



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN
TRIBUTARIA

TÍTULO:

Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una empresa
Multinacional Hotelera en los años 2020 - 2021 - 2022

AUTOR:

Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs.

TRABAJO DE TITULACIÓN PREVIO A LA OBTENCIÓN DEL
TÍTULO DE

Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria

Modalidad: Online

TUTOR:

Ing. Said Vicente Diez Farhat Ph.D.

Quito, Ecuador

5 de marzo del 2024



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN
TRIBUTARIA

CERTIFICACIÓN

Certifico que el presente trabajo fue realizado en su totalidad por Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs., como requerimiento parcial para la obtención del Título de: Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria

TUTOR

SAID
DIEZ
FARHAT

Firmado digitalmente por
FARHAT
Fecha: 2024.02.20
23:56:16 -05'00'

Ing. Said Vicente Diez Farhat Ph.D.

DIRECTORA DEL PROGRAMA

0917959462
MARIA
MERCEDES BAÑO
HIFONG

Firmado digitalmente por
0917959462 MARIA
MERCEDES BAÑO HIFONG
Fecha: 2024.03.15 12:33:51
-05'00'

f.

Ph. D. María Mercedes Baño Hifong, Ec.

Quito, 5 de marzo del 2024.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL

SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN
TRIBUTARIA

DECLARACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Yo, Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs.

DECLARO QUE:

El Trabajo de Titulación **Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una empresa Multinacional Hotelera en los años 2020 - 2021 - 2022**, previa a la obtención del Título de: **Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria.**, ha sido desarrollado respetando derechos intelectuales de terceros conforme las citas que constan al pie de las páginas correspondientes, cuyas fuentes se incorporan en la bibliografía.

Consecuentemente este trabajo es de mi total autoría.

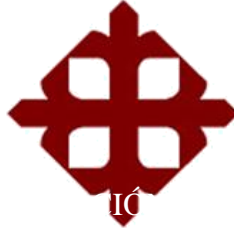
En virtud de esta declaración, me responsabilizo del contenido, veracidad y alcance científico del Trabajo de Titulación referido.

Quito, 5 de marzo del 2024.



Firmado electrónicamente por:
CHRISTIAN FERNANDO ORTIZ GONZALEZ

f. Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs.



UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN
TRIBUTARIA

Autorización

Yo, Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs.

Autorizo a la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, la publicación en la biblioteca de la Institución del Trabajo de Titulación “**Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una empresa Multinacional Hotelera en los años 2020 - 2021 - 2022**”, cuyo contenido, ideas y criterios son de mi exclusiva responsabilidad y total autoría.

Quito, 5 de marzo del 2024.



Firmado electrónicamente por:
CHRISTIAN FERNANDO ORTIZ GONZALEZ

Ing. CPA Christian Fernando Ortiz González Mgs.

Reporte Urkund

Link: <https://app.compilatio.net/v5/report/fa03ca6061183b383883bb9d277e9082bc4137a0/source>



CERTIFICADO DE ANÁLISIS
magister

1719621276 Christian Fernando Ortiz Gonzalez

2% Similitudes

< 1% Texto entre comillas
0% similitudes entre comillas

< 1% Idioma no reconocido

Nombre del documento: 1719621276 Christian Fernando Ortiz Gonzalez.docx	Depositante: Patricia Maria Salazar Torres	Número de palabras: 14.954
ID del documento: cbf26dc45d37606b8bb1668187c251402d5cf2b2	Fecha de depósito: 13/10/2023	Número de caracteres: 104.308
Tamaño del documento original: 267,56 kB	Tipo de carga: interface	
	fecha de fin de análisis: 13/10/2023	

Ubicación de las similitudes en el documento:

TUTOR(A)

f. _____

Ing. Said Vicente Diez Farhat Ph.D.

Agradecimiento

Agradezco a Dios y a la Virgen María por la vida, salud y todas las bendiciones que derrama todos los días sobre mí.

A la UCSG por permitirme ser parte de su distinguido grupo de estudiantes.

A la Directora de carrera por el acompañamiento y apoyo durante todo el proceso de la maestría.

A todos los docentes que supieron transmitirme sus conocimientos.

A mis compañeros y amigos de clase que fueron parte importante de mi aprendizaje.

A mis compañeros de trabajo ya que cada día aprendo algo nuevo de ellos.

Un agradecimiento especial a mi tutor que tuvo la paciencia para guiarme en el desarrollo del presente trabajo y por la virtud que tiene de transmitir sus amplios conocimientos a los alumnos que tuvimos la fortuna de recibir sus clases.

Christian Ortiz G.

Dedicatoria

A mi madre porque renunció a sus sueños por permitirme cumplir los míos, a mi hermana porque por ella soy un mejor hombre y profesional cada día, a mis abuelitos que en la humildad han educado a grandes profesionales con valores y principios, a Carolina por ser mi compañera de vida, a mis tíos, primos, que nunca me han dejado solo, a Mishell que me ha enseñado que el amor y la bondad todo lo consigue y a Alejandra que un día llegará mucho más alto que yo.

Christian Ortiz G.



**UNIVERSIDAD CATÓLICA
DE SANTIAGO DE GUAYAQUIL
SISTEMA DE POSGRADO
MAESTRÍA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN
GESTIÓN TRIBUTARIA**

TRIBUNAL DE SUSTENTACIÓN

PRESIDENTE DEL TRIBUNAL

f. _____

Mgs. María Belén Salazar Raymond, Ing.

TUTOR(A)

f. _____

Ing. Said Vicente Diez Farhat Ph.D.

REVISOR(A)

f. _____

CPA. Walter Agustin Anchundia Cordova. Mgs

Índice General

Capítulo I. Introducción del Caso	1
Conocimiento del negocio	1
Problemática	2
Objetivos.....	3
Objetivo general	3
<i>Objetivos específicos</i>	3
Preguntas de Investigación.....	3
Justificación	4
Capítulo II. Desarrollo del Caso	5
Marco Teórico	5
Teoría de la eficiencia del mercado	7
Análisis financiero.....	9
Marco referencial.....	12
Antecedentes internacionales	14
Marco conceptual	15
Capítulo III. Metodología y Resultados de la Investigación.....	17
Diseño metodológico.....	17
Tipo de investigación.....	17
Instrumentación	18
Análisis e interpretación de los datos	19
Capítulo IV. Propuesta y Validación	39
Planteamiento del procedimiento	39
Validación técnica y financiera	40
Conclusiones	45

Recomendaciones	46
Referencias.....	47
DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN.....	50

Lista de tablas

Tabla 1 Principales ratios financieros	10
Tabla 2 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera variaciones numéricas (primera parte)	19
Tabla 3 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera	20
Tabla 4 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera variaciones porcentuales (primera parte)	21
Tabla 5 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera	22
Tabla 6 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (primera parte)	23
Tabla 7 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (segunda	24
Tabla 8 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (tercera.....	25
Tabla 9 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones numéricas (primera parte)	25
Tabla 10 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones.....	26
Tabla 11 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones.....	27
Tabla 12 Análisis comparativo método vertical del estado de resultados.....	28
Tabla 13 Cálculo ratio de liquidez años 2020-2021-2022.....	29
Tabla 14 Cálculo ratio de prueba acida años 2020-2021-2022.....	30
Tabla 15 Cálculo ratio de disponibilidad años 2020-2021-2022 (primera parte)	30
Tabla 16 Cálculo ratio de disponibilidad años 2020-2021-2022 (segunda parte).....	31
Tabla 17 Cálculo ratio de rotación cuentas por cobrar años 2020-2021-2022.....	32
Tabla 18 Cálculo ratio de endeudamiento años 2020-2021-2022.....	33
Tabla 19 Cálculo ratio de solvencia años 2020-2021-2022.....	34
Tabla 20 Cálculo ratio de calidad de la deuda años 2020-2021-2022 (primera parte).....	34
Tabla 21 Cálculo ratio de calidad de la deuda años 2020-2021-2022 (segunda parte)	35
Tabla 22 Cálculo ratio ROA (Return on Assets) años 2020-2021-2022	35
Tabla 23 Cálculo ratio ROE (Return on Equity) años 2020-2021-2022.....	36
Tabla 24 Cálculo ratio rentabilidad de las ventas años 2020-2021-2022	37
Tabla 25 Propuestas para mejora de índices financieros (primera parte)	39

Tabla 26 Propuestas para mejora de índices financieros (segunda parte).....	40
Tabla 27 Proyección de estado de situación financiera (primera parte)	41
Tabla 28 Proyección de estado de situación financiera (segunda parte).....	42
Tabla 29 Proyección de estado de resultados	43

Resumen

El presente caso de estudio se enfoca en el análisis comparativo financiero y cálculo de ratios de una Multinacional perteneciente al sector turístico del Ecuador, con presencia en las provincias de Esmeraldas y Santa Elena, esta empresa ha experimentado un crecimiento destacado dentro de su sector en la última década tanto a nivel nacional como internacional.

Sin embargo, la pandemia generó dificultades tanto financieras como operativas dentro de la organización, el despido de varios colaboradores sumado a un déficit de liquidez por motivo del confinamiento y nulas ventas han ocasionado una serie de inconvenientes en su giro de negocio, estos problemas están principalmente relacionados con la falta de un correcto análisis financiero de sus balances contables y cálculo de ratios que permitan tomar decisiones oportunas frente a los puntos débiles de la compañía, lo que impacta en la situación financiera y económica de la Multinacional Hotelera al no poder hacer frente a sus debilidades y tomar los correctivos oportunos.

Para abordar esta problemática se utilizarán métodos de investigación descriptivos y no experimentales, la observación y el registro serán los medios principales para recopilar información, considerando que la compañía tiene severas deficiencias económicas y un endeudamiento elevado lo que repercute en el desarrollo normal de sus actividades.

Como propuesta principal, se plantea ejecutar un correcto análisis comparativo financiero y cálculo de ratios que permitan hallar los puntos críticos en los que la organización debe poner mayor atención y solventarlos a la brevedad posible ya que obedecen a procesos en los que con un adecuado manejo y control se pueden evitar situaciones que tengan afectaciones económicas y operativas en la organización, por otra parte, poder identificar aquellos aspectos en los que la Multinacional destaca y pueda valerse de ellos para tomar ventaja respecto a sus principales con la finalidad de volverse atractivo bajo la perspectiva de sus principales *stakeholders*.

Palabras claves: análisis comparativo financiero, cálculo de ratios, balances contables, situación financiera y económica.

Capítulo I. Introducción del Caso

Conocimiento del negocio

La multinacional hotelera que se analiza en el presente caso de estudio inició su actividad económica en 1989 en Cartagena, Colombia y su crecimiento comercial y modelo de negocio conocido como “*all inclusive*” le ha permitido expandirse por toda Sudamérica y el Caribe llegando a tener presencia en Ecuador, Panamá, El Salvador, México, Costa Rica, Jamaica y Haití. Centrándose en la presencia de la cadena hotelera en el Ecuador la misma se da a partir del año 2006 con la apertura de un resort bajo el modelo de negocio “todo incluido” en la provincia de Esmeraldas, el mismo que cuenta con una capacidad de 282 habitaciones, 3 restaurantes especializados y 1 tipo buffet, 6 bares y 5 piscinas, 1 Spa y 1 gimnasio, la construcción de este hotel tomo alrededor de 2 años y debido al éxito tanto comercial como económico que tuvo la cadena hotelera en el país deciden mediante la figura de titularización de flujos futuros invertir en la construcción de un segundo resort en el país esta vez en Santa Elena, propiedad de 41.644,23 m², 197 habitaciones, 1 restaurante tipo buffet y 2 restaurantes temáticos, 3 bares, 2 piscinas y un centro de convenciones con capacidad para 400 personas. La ocupación anual en dichos resorts ronda el 95% siendo 75% huéspedes nacionales y 25% extranjeros en donde en temporada alta (junio-septiembre y diciembre-febrero) la ocupación puede llegar al 100% siendo uno de los Hoteles con mayor éxito en el País con proyectos a largo plazo de tener presencia en las Islas Galápagos.

Respecto a la industria hotelera y turística en el país en los últimos años ha tenido un importante crecimiento contribuyendo en el 2022 al PIB total en 4,6 mil millones de dólares, lo que representó el 4,2% de la economía ecuatoriana, generando 390 mil empleos directos y con tendencia al crecimiento en los próximos años, entre los Hoteles con mayor presencia en el País y principales competidores de la empresa que estoy analizando se encuentran Club Casa Blanca ubicado en Same, Esmeraldas, con una capacidad de 800 apartamentos y un hotel con un campo de golf, canchas de tenis y un puerto deportivo, también se encuentra Hillary Resort en Arenillas, El Oro, y Barceló Colón Miramar en Salinas, los cuales ofrecen servicios y tarifas similares a la compañía analizada en el presente trabajo.

Problemática

Como es de conocimiento general la emergencia sanitaria covid-19 tuvo graves afectaciones a nivel mundial en todos los sectores económicos de la sociedad, hubo industrias que se vieron severamente afectadas como el turismo en donde desde marzo 2020 se paralizó toda la actividad turística por lo que económicamente el resultado fueron pérdidas millonarias que a la fecha no se han podido cuantificar con exactitud, la empresa estudiada en el presente caso no fue ajena a las afectaciones derivadas tanto comercial como económicamente del covid-19. La empresa tuvo que tomar drásticas decisiones en un intento por alcanzar la sostenibilidad económica que al transcurrir los días y semanas se agravaba, uno de estas decisiones fue aplicar recortes de personal en diversas áreas y departamentos de la compañía, entre uno de los cargos que se suprimieron estuvo el de analista financiero cuyo perfil involucraba a un profesional experto en finanzas que aportara con sólidos conocimientos contables y financieros a la planificación financiera de la compañía apoyándose en el análisis de ratios e índices de liquidez, rentabilidad, actividad, tesorería entre otros.

A partir de que la empresa decidió prescindir del cargo de analista financiero las cifras económicas que ha presentado la compañía se han plasmado únicamente en balances e informes sin que estos datos sean correctamente analizados desde un enfoque financiero profesional aplicando ratios de rentabilidad, liquidez, tesorería, actividad entre otros que ayude en la toma oportuna de decisiones y mejoras que permitan aumentar el valor de la compañía, y que sea de utilidad para sus *stakeholders* considerando que debido al importante crecimiento en el flujo de caja la empresa tiene pensado invertir en la construcción de un nuevo Hotel a ubicarse en las islas Galápagos para lo cual los inversionistas se encuentran en la búsqueda de financiación externa en bancos locales e internacionales, para ello es de vital importancia mediante los análisis a ser aplicados en el presente trabajo diagnosticar si la Empresa se encuentra en la capacidad económica para afrontar deuda a incurrir dentro de la construcción de este nuevo Hotel sin afectar la operación diaria y además cumplir con todas las obligaciones tanto con los organismos gubernamentales (IESS, SRI, Superintendencia de Compañías, GAD Municipales) como con sus colaboradores (sueldos, beneficios sociales), proveedores recurrentes y ocasionales.

Objetivos

Objetivo general

Analizar e interpretar los estados financieros en una Empresa Multinacional Hotelera en los periodos 2020-2021-2022, mediante índices financieros que permitan conocer la situación económica de la empresa hotelera.

Objetivos específicos

Establecer la fundamentación teórica, referencial y metodológica en el sector hotelero.

Analizar los estados financieros de forma vertical y horizontal de los años 2020-202-2022 para determinar el impacto en su macroentorno.

Aplicar los indicadores financieros para conocer el estado actual en cuanto a liquidez, endeudamiento y rentabilidad de la Empresa Multinacional Hotelera.

Preguntas de Investigación

De acuerdo con la finalidad de la investigación y a los objetivos específicos a ser alcanzados conforme al estudio del presente trabajo se han planteado las siguientes preguntas que buscan ser respondidas con el desarrollo del caso.

- ¿Cuáles son las consideraciones teóricas que afirman la importancia de realizar un análisis financiero a los balances de la empresa hotelera, y como ayudan estas en la toma de decisiones corporativas?
- ¿Cuáles son los principales ratios financieros que diagnostican la situación económica de la empresa hotelera?
- ¿Cuál es la situación financiera actual de la empresa hotelera sin que esta haya aplicado análisis financieros a sus balances?
- ¿Cuáles son los procedimientos que la empresa hotelera debe implementar respecto a la falta de análisis financiero y cálculo de ratios?

Justificación

La justificación de la investigación se basa en la necesidad que tiene la organización en analizar y comparar mediante índices financieros, análisis vertical y horizontal los balances de la empresa hotelera en los años 2020-2021-2022 con el objetivo de proporcionar información relevante para la alta gerencia y que con esta información puedan tomar decisiones oportunas en el giro del negocio respecto a las variaciones más representativas y los indicadores que representen una alerta de atención en los procesos que la compañía ejecuta.

El desarrollo del caso se basa en la necesidad que tiene la compañía en identificar los índices financieros que permitan diagnosticar la situación económica de la empresa hotelera y una vez realizados los respectivos cálculos de dichos índices atender a los puntos más relevantes que los resultados arrojen.

Respecto a la situación actual de la compañía se analiza las consecuencias de operar sin la correcta aplicación de un análisis financiero a sus balances y las limitaciones operativas que esto representa. A partir de estos hallazgos se propone la implementación de nuevos procedimientos que permitan solucionar las debilidades encontradas en el análisis y mejorar la operatividad financiera de la organización.

En conclusión, el desarrollo del presente trabajo busca realizar un análisis financiero completo a los balances de la compañía con la debida aplicación de índices que permitan obtener un diagnóstico real de la situación financiera y económica de la organización y el giro del negocio.

Capítulo II. Desarrollo del Caso

En el capítulo II del presente caso de estudio se desarrollan los fundamentos teóricos que son primordiales para su desarrollo, así como los referentes que servirán para aplicar un correcto análisis financiero a los balances de la compañía con la finalidad de diagnosticar su situación actual y proporcionar recomendaciones que permitan atender los puntos más relevantes que su giro de negocio requiera.

Marco Teórico

Dentro de este marco se detallan los principales fundamentos teóricos que se relacionan directamente con el objetivo general del presente caso y que corresponde al análisis financiero de la organización.

Teoría de la información asimétrica

La investigación del presente caso de estudio se basó en la teoría de la información asimétrica que fue desarrollada por los economistas americanos Joseph Stiglitz, George Akerlof y Michael Spence, a quienes en 2001 se les otorgó el Premio en Ciencias Económicas en memoria de Alfred Nobel por sus análisis de los mercados con información asimétrica en la que expresan que existe asimetrías de información en los mercados cuando una de las partes involucradas en una negociación no posee la misma información que la otra sobre un determinado producto, servicio o activo que se vende o se negocia, la teoría supone el colapso de los precios en un sistema perfectamente competitivo por lo que esta asimetría de información puede provocar fallas de mercado que conduzcan a resultados económicos ineficientes.

La asimetría de información se da debido a el vendedor de un producto sabe más sobre el artículo que quiere expender que el adquirente, eso aplicado en el ámbito financiero da a conocer que existen múltiples asimetrías de información, ya que los prestatarios conocen su capacidad mejor que los prestamistas y los clientes de las entidades aseguradas conocen sus riesgos específicos mejor que las aseguradoras así como en los contratos de préstamos financieros, la asimetría surge de que el acreedor o prestamista no tiene información suficiente para comprender el uso de los fondos que el deudor entregará como objeto del crédito y que como los prestamistas conocen sus desventajas, aumentarán las tasas de interés y negarán préstamos.

Algunas de las causas por las que se produce la asimetría de la información son que los incentivos y los procesos de selección influyen en la derivación de decisiones económicas, otra causa muy común es que existe una fuerte relación entre la calidad y los precios de los productos básicos, el crédito y las tasas de interés, y el rendimiento laboral, además que el papel de factores distintos del engranaje de precios determina la asignación de los recursos de producción, principalmente la asignación de patrimonio y mano de obra, finalmente la determinación de la carencia y la información relacionada no tiene nada que ver con los precios, los salarios y las tasas de interés, ya que depende de los contratos, la reputación y la falta de mercados de futuros adecuados.

La teoría financiera formula la relación entre los valores de los activos, el desempeño de los mercados financieros y los grupos que financian a las organizaciones sean estas financieras públicas o privadas; las asimetrías de información juegan un papel significativo en las tres áreas en las que se centra la teoría financiera que son justificar debidamente cómo se forman los precios de la formación de activos financieros, la eficacia de los mercados de capitales independientemente del sector o la industria en donde se coticen los activos financieros y la determinación de las estructuras de capital empresarial.

Asimismo, los efectos de la asimetría de la información resuenan en diferentes teorías de la empresa: teoría de los costos de transacción, teoría de los derechos de propiedad y teoría de la agencia, así como la información asimétrica en la teoría financiera ha dado lugar a todo un terreno de investigación que muchas veces se interrelaciona con los aspectos más relevantes, en la medida en que surgen conflictos debido a que una de las partes involucradas en una transacción dispone de algún tipo de información procesada que desconoce su contraparte, ahora bien el proceder oportunista surge en la toma de decisiones financieras, la formación de precios, la valoración de activos financieros y los conflictos sobre usufructo y control, en este sentido, la teoría financiera considera que la información se genera y utiliza como recursos para la toma de decisiones, y su distribución es asimétrica, provocando una secuencia de desórdenes, que requieren de investigaciones profundas para determinar

los factores influyentes y las respectivas recomendaciones para mitigar su impacto en las decisiones financieras.

Teoría de la eficiencia del mercado

Eugene Fama es uno de los principales autores relacionados con esta teoría debido a que en 1970 fue él quien definió que un mercado en el que los precios siempre reflejen completamente la información disponible podría ser descrito como un mercado donde los precios se ajustan de manera precisa a toda la información disponible, bajo este antecedente el presente caso de estudio fundamentó su investigación en dicha teoría en la que Fama definió tres niveles eficiencia de mercado:

- Eficiencia débil

Los precios de los valores reflejan de forma instantánea y completa toda su información histórica de precios, esto significa que las fluctuaciones futuras de los precios no se pueden predecir utilizando precios históricos, es decir, los datos históricos acerca los precios de las acciones no se pueden utilizar para predecir cambios de precios futuros.

- Eficiencia semifuerte

Los precios de los activos reflejan absolutamente toda la información pública disponible, por lo tanto, sólo los inversores con más información privilegiada pueden obtener una ventaja en el mercado y cualquier anomalía en los precios se detecta rápidamente y el mercado de valores la corrige.

- Eficiencia fuerte

Los precios de los activos reflejan plenamente toda la información pública e interna disponible, por tanto, en el mercado nadie tiene la ventaja de predecir el precio, porque no existe información que pueda aportar valor añadido a los inversores.

En finanzas, la hipótesis del mercado eficiente señala que un mercado de valores es informativamente eficiente cuando la competencia entre los diferentes actores que intervienen en él conduce a una situación de estabilidad en la que el precio de mercado de un título constituye una excelente estimación de su coste teórico o intrínseco, en otras palabras, los precios de las cuentas por cobrar negociadas en

mercados financieros eficientes reflejan toda la información utilizable y se ajustan total y rápidamente a los nuevos datos que puedan surgir siempre y cuando todos los valores estuvieran perfectamente valorados, los inversores recibirían un rédito de su inversión proporcional al nivel de riesgo asumido, sin importar qué importe compraran, esto quiere decir que en un mercado eficiente, todos los valores tendrían un precio perfecto, de modo que ningún valor estaría sobrevaluado o infravalorado.

Según esta teoría, en un momento dado hay miles o hasta millones de personas que buscan un poco de información para predecir con precisión los precios futuros de las acciones y cualquier información que les parezca útil independientemente del tamaño de la organización o de la industria a la que pertenezca la empresa siempre se intentará obtener los datos más relevantes acerca de ella al menor costo posible y venderla a un precio más alto dando como resultado que toda la información disponible públicamente que pueda usarse para predecir los precios de las acciones y será considerada por quienes tengan acceso a la información, el conocimiento y el procesamiento de esta información sin perder una rentabilidad predecible debido a que participan miles de personas, este proceso ocurre muy rápidamente; de hecho, hay evidencia de que toda la información que llega al mercado se incorpora completamente al precio de las acciones en menos de un minuto después de su llegada.

Es por ello que los precios de las acciones siguen trayectorias indeterminadas, es decir, la mejor predicción del valor de mañana es el valor de ahora, esta es la llamada "teoría del paseo aleatorio" en la que lo único predecible acerca de la envergadura del cambio eventual en los precios de las acciones es que los cambios grandes e impredecibles ocurren con menos frecuencia que los pequeños y son mucho más improbables dentro de mercados financieros correctamente organizados, según la teoría del paseo aleatorio desarrollada por Burton G. Malkiel en su estudio *Un paseo aleatorio por Wall Street*, el coste de una acción o importe no tiene una tendencia presumible y puede utilizarse para hacerse rico rápidamente.

La eficiencia del mercado financiero es una cuestión fundamental en el mundo financiero, si bien la mayoría de los financieros están de acuerdo en que los mercados no son completamente eficientes ni terriblemente ineficientes, muchos no están de acuerdo acerca dónde se ubican los mercados mundiales en la línea de eficiencia.

Análisis financiero

Dentro de las diversas teorías económicas aplicadas a las organizaciones podemos identificar varios criterios que nos sirven como referente para comprender los aspectos teóricos de los componentes del análisis financiero, Chávez (2003) indicó que los analistas financieros no conocen el futuro y necesitan construir modelos basados en observaciones pasadas y determinar exactamente los valores que se asignarán como parámetros del modelo; los métodos y procedimientos se derivan de estos últimos, otro referente teórico lo podemos encontrar en los fundamentos que expone Granda (2020) en donde indicó que el análisis financiero es la evaluación de una empresa en base a datos obtenidos de estados financieros y datos históricos para planes de largo, mediano y corto plazo, es útil para las empresas porque les permite comprender sus puntos de verificación y de esta manera hacer el sesgo de evaluación correcto para aprovechar los resultados obtenidos, el presente estudio ha determinado que el análisis financiero es fundamental dentro del giro de negocio de una organización puesto que permite evaluar tanto la situación económica de la compañía, así como también el poder detectar procesos inadecuados que la compañía ejecute dentro de sus actividades normales de operación.

Para Nava (2009) el análisis financiero se centra en el cálculo de ratios financieros que permitan conocer apartados como la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de la organización siendo de aplicación y de uso para todo tipo de empresas sea esta Pymes o empresa grande, así como indistintamente de su actividad productiva pudiendo ser empresas hoteleras, petroleras, industriales, comerciales, agropecuarias, constructoras, etc.

Por otra parte, Marcillo (2021) indica que el análisis financiero es considerado una parte esencial para poder revelar la situación y el desempeño económico y financiero de cualquier organización, a través del cual se pueden identificar las dificultades y luego realizar las correcciones necesarias, dicho análisis o investigación financiera se basa en el cálculo de indicadores financieros expresados en términos de eficiencia, solvencia, desempeño, liquidez, deuda y rentabilidad de una empresa, se puede concluir que el análisis financiero es una instrumento analítico y de gestión clave para las actividades que realiza cualquier compañía la cual determina la situación financiera por la que atraviesa y así poder concretar el futuro a corto y largo plazo de la organización.

Tabla 1 Principales ratios financieros

GRUPO	RATIO	FÓRMULA	ÓPTIMO
	LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	1.5-2
LIQUIDEZ	PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	1 o Mayor
	DISPONIBILIDAD	$\frac{\text{DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	0.2 - 0.4
ACTIVIDAD	ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$	Mayor a 1
	ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO TOTAL}}{\text{PATRIMONIO NETO}}$	0-0.5
ENDEUDAMIENTO	SOLVENCIA	$\frac{\text{ACTIVO TOTAL}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	1.5-2
	CALIDAD DE LA DEUDA	$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	0-0.5
	ROA	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	Lo más cercano a ROE
RENTABILIDAD	ROE	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$	Lo más cercano a ROA
	RENTABILIDAD DE LAS VENTAS	$\frac{\text{BENEFICIO BRUTO}}{\text{VENTAS}}$	Mayor a 1

Nota: Adaptado de “Análisis financiero de la Asociación de Agricultores 3 de Julio”, por Mejía Ayavaca, Garzón Montealegre, Barrezueta Unda, de (2021), Volumen 4, pág. 43-44

La tabla 1 evidencia los principales ratios financieros que deben ser calculados agrupados por índices de liquidez que evalúan la capacidad de la empresa para hacer frente a las obligaciones al corto plazo (menos de un año) con variables calculadas como la prueba acida, el endeudamiento, la liquidez, otro importante grupo que debe ser calculado son los índices de endeudamiento que miden la capacidad para hacer frente a las deudas a largo plazo (más de un año) para ello es necesario calcular ratios de endeudamiento a largo plazo, patrimonio, fuentes de financiación, entre otros, adicional es necesario calcular índices de actividad que nos revelan información de la operación como tal así como los índices de rentabilidad que indican las partidas que tienen relación con los ingresos, costos, gastos y resultados del ejercicio económico de la organización o empresa analizada mediante el ROA (*Return on assets*), ROE (*Return on equity*), todos los valores que se requieren para realizar los diferentes cálculos se encuentran en la información histórica detallada en los balances financieros de la organización.

Adicional las organizaciones deben incluir un análisis vertical y horizontal a sus balances contables, siendo el primero de ellos un análisis de las cuentas contables de un mismo periodo (año) y el segundo de ellos busca validar las variaciones que se tengan entre dos o más periodos (años) realizando los cálculos y análisis respectivos con la finalidad de evidenciar las partidas que tengan mayor materialidad para enfocar los análisis y medidas correctivas a estos valores así como las partidas que tengan un mayor peso de porcentaje respecto al total de su grupo contable ya que en dichos valores se encuentran la mayor cantidad de transacciones y operaciones que permiten diagnosticar la situación económica de la organización y sugerir medidas en las partidas que aplique su correctivo, tanto el análisis horizontal como el vertical se puede presentar con valores monetarios o porcentajes de acuerdo a la necesidad de la organización.

La importancia de realizar un correcto análisis financiero radica en que su alcance llega tanto a nivel interno ya que permite a la alta gerencia contar con información relevante acerca de las finanzas de la organización con el objetivo de planificar las decisiones estratégicas, corregir inestabilidad financiera, analizar inversiones y estrategias comerciales, prevención de riesgos, potencializar oportunidades, etc. Mientras que, a nivel externo, brinda información indispensable sobre la situación financiera de la empresa a *stakeholders*, acreedores, proveedores, clientes, etc. Que les sirve como referencia para conocer la

situación actual de la organización para tomar decisiones de inversión sobre esta mediante la compra de acciones, inversión de capital u otorgarle créditos o financiación etc.

Marco referencial

Para el desarrollo del presente caso de estudio se han examinado una diversidad de casos similares desarrollados tanto a nivel nacional como internacional que han servido para constatar la importancia de realizar un análisis financiero detallado en toda organización independientemente de su tamaño o de su actividad económica.

Antecedentes nacionales

Un estudio realizado por Macias (2022) En la empresa La Fabril ubicada en la ciudad de Manta, empresa dedicada a fabricación de grasas, aceites, productos de aseo y cuidado personal, producción de insumos para panificación, pastelería, galletería, helados y coberturas, sustitutos de chocolates, aceites para frituras, conservas y pinturas, en donde se realizó una comparación y análisis de sus estados financieros de los periodos 2017-2018 utilizando una metodología no experimental con el objetivo de determinar el crecimiento económico de la compañía mediante análisis vertical y horizontal y el cálculo de índices financieros, los resultados que obtuvo el estudio fue que La Fabril presenta sus estados financieros y balances contables cumpliendo con las leyes y políticas dictaminadas por los diversos organismos de control en el país concluyendo que la empresa se encuentra estable económicamente y con proyección a futuro de crecimiento buscando beneficios no netamente económicos sino también de desarrollo institucional.

También se ha considerado el estudio de Marcillo (2021) en donde se enfatiza la importancia que tiene el análisis financiero para poder detectar ciertas situaciones en el desempeño tanto económico como financiero en las compañías y el grado de relevancia que se le da al cálculo de indicadores como la eficiencia, liquidez, solvencia, endeudamiento, rendimiento y la rentabilidad con la finalidad de gestionar la economía de las compañías de la mejor forma, los resultados que arrojó el estudio fue evidenciar que los balances contables son la principal fuente de la cual se debe obtener los valores para calcular los índices financieros y a través de estos se pueda diagnosticar la situación económica de las organizaciones concluyendo finalmente que se debe contar con un alto grado de conocimiento financiero para poder aplicar la metodología correcta que permita obtener resultados fiables.

Se ha considerado como referente el caso de estudio realizado por Molina (2018) En el que consideran de los análisis financieros son herramientas indispensables tanto para gerentes como para administradores ya que finalmente son ellos los encargados de tomar decisiones relevantes para la evolución de la compañía basándose en los datos que nos proporcionan tanto el estado de situación financiera como el estado de resultados ya que en dichos informes financieros se encuentra detallados todos los movimientos y partidas necesarios para realizar dichos análisis, los resultados que el caso de estudio obtuvo una vez que se realizaron los cálculos de los ratios financieros de la organización consultada fueron que los principales índices como son rentabilidad, liquidez, actividad son catalogados como herramienta precisa para conocer realmente la situación económica de la organización concluyendo con cifras un resumido análisis sobre el sector comercial en el Ecuador referente a los estados financieros principales y sus componentes de activo, pasivo y patrimonio.

Un referente adicional es el caso de Mejía (2021) en donde se ha realizado un análisis financiero de la Asociación de Agricultores 3 de Julio, cantón El Guabo, provincia de El Oro, aplicando una investigación descriptiva no experimental y de tipo transversal en donde se realizó una recolección de los datos más relevantes dentro del entorno de la Asociación para poder realizar los diversos cálculos requeridos para realizar dicho análisis, presentando resultados referentes a indicadores de solvencia, prueba acida, razón de efectivo concluyendo que la organización presenta falencias en sus índices de solvencia, rotación, rentabilidad ya que no disponen de la liquidez que su giro de negocio requiere.

Para Ollague et al. (2017) todas las empresas requieren ser constantemente monitoreadas en las operaciones económicas y financieras que ejecutan en sus operaciones, para de esta forma brindar una amplia visión de la compañía tanto de forma retrospectiva como prospectiva aplicando varias matrices en su estudio los resultados en su caso de estudio definieron que los indicadores GUERA son un valioso instrumento de apoyo al resumir en un *file* los elementos requeridos para la interpretación de resultados y la oportuna toma de decisiones, concluyendo con una propuesta de que los indicadores GUERA sean incluidos en todo análisis organizacional.

Antecedentes internacionales

Un estudio realizado Hernández (2021) en la Universidad Nacional Federico Villareal en Lima, Perú en donde analizan las incidencias que pueden tener las sociedades anónimas al realizar un análisis financiero a sus balances contables obteniendo resultados a través de las encuestas realizadas en donde el estudio refleja que el 92% de la muestra consultada coincide en que el análisis financiero facilita la toma de decisiones en las organizaciones, así como que el 93% acepta que un análisis estructural bien ejecutado permite interpretar el grado de inversiones, ingresos, costos gastos de las empresas, concluyendo en que el 93% de las sociedades anónimas en promedio acepta que dicho análisis infiere razonablemente en la toma de decisiones gerenciales efectivas.

Por otra parte, se consideró también importante resaltar el estudio realizado por Poma y Callohuanca (2019) en donde evalúan el análisis financiero en un sector industrial tan importante como el petrolero enfocándose en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido considerando los periodos del 2015 al 2017 destacando la influencia de ejecutar un análisis financiero para la toma de decisiones a nivel gerencial, los resultados que obtuvo el estudio fueron interpretados a través de la ejecución de análisis vertical y horizontal analizando las respectivas variaciones de cada cuenta contable que compone el balance general de la organización estudiada,

concluyendo con datos porcentuales la situación financiera actual de la compañía con respecto a los periodos analizados.

Finalmente un estudio realizado por Randall (2022) ejecuta un análisis financiero a una empresa importadora en Lima, Perú dándole un enfoque cuantitativo y un diseño no experimental empleando un análisis documental presentando resultados de su estudio respecto a los índices calculados como el capital de trabajo en donde en el 2019 tuvo un incremento del 25% respecto al 2018, por otra parte la razón corriente arrojó como resultados un aumento considerable del 33% comparado con el periodo 2018, de igual forma la prueba ácida aumentó un 28% referente al 2018 concluyendo que la empresa importadora obtuvo los índices de rentabilidad más altos en el 2021 mientras que el 2019 obtuvo los mejores resultados en solvencia.

Marco conceptual

Mediante el marco conceptual se determinan los aspectos teóricos más relevantes para entender la importancia del análisis financiero y su importancia dentro de la toma de decisiones en las organizaciones, delimitando la estructura de conocimientos del presente caso de estudio.

Análisis contable

Para Muñoz (2019) el análisis contable es un conjunto de técnicas diseñadas para explicar cambios en la composición y cantidad de los activos, pasivos y patrimonio de una empresa, tanto para comprender el pasado como para predecir el futuro, proporcionando orientación para la gestión de la empresa.

Balance general

Espinosa (2020) expresa que el balance general no es más que el listado de los activos, recursos, bienes o derechos de una organización, así como de sus pasivos, obligaciones y capital, a una fecha determinada.

Estado de resultados

Para Espinosa (2020) el estado de resultados es un informe contable esencial que muestra la situación económica de una empresa abarcando costos, gastos y ventas durante un período o período determinado.

Estado de flujo de efectivo

Espinosa (2020) transmite que el estado de flujo de efectivo no es más que un estado financiero básico que refleja cambios y variaciones en el efectivo y sus equivalentes dentro de un período de tiempo establecido y que muestra el efectivo generado y utilizado por una empresa en sus actividades operativas, de inversión y de financiación.

Plan de cuentas

Para Espinosa (2020) un plan de cuentas es un listado de las partidas que una organización utiliza para registrar sus transacciones

Definición de términos

Con la finalidad de facilitar la comprensión del desarrollo del presente caso, se detalla el significado de los términos más relevantes.

Activos

Para Fuentes (2017) activo es una porción cuantificable de intereses futuros, representada por efectivo, derechos, bienes o servicios, razonablemente esperados y controlados por una empresa como resultado de transacciones del pasado u otros eventos que hayan ocurrido.

Pasivo

Para Espinosa (2020) los pasivos son obligaciones presentes de una entidad como desenlace de eventos pasados, al término y cancelación de esas obligaciones, la empresa espera liberar recursos que incorporen beneficios económicos.

Patrimonio

Espinosa (2020) expresa que el patrimonio es lo que queda del activo de una organización después de deducir todas sus obligaciones con proveedores e instituciones públicas y privadas.

Gastos

Según Espinosa (2020) un gasto es el valor al costo de los bienes o servicios utilizados por una empresa necesarios para generar réditos.

Ventas

Para Espinosa (2020) incluye todas las actividades necesarias para ofrecer un producto o servicio a un cliente o empresa a cambio de dinero.

Capítulo III. Metodología y Resultados de la Investigación

En el presente capítulo se darán a conocer las características de la metodología elegida para el desarrollo del estudio de caso de la Multinacional Hotelera, esto permitirá establecer técnicas y herramientas adecuadas para definir el análisis comparativo e interpretación de los estados financieros de la organización en los periodos 2020-2021-2022.

Diseño metodológico

Para este estudio de caso se empleó un enfoque de investigación no experimental, lo que significa que no se realizaron cambios en las variables y elementos que conforman el fenómeno en cuestión, en su lugar, se basó principalmente en observaciones y datos recopilados de diversos informes financieros y documentos relacionados con el análisis comparativo e interpretación de los estados financieros de la organización investigada.

Tipo de investigación

El propósito del presente caso de estudio se centra en analizar, comparar e interpretar los estados financieros de la Multinacional Hotelera específicamente en los años 2020-2021-2022. Para ello, se lleva a cabo una investigación de tipo descriptivo, cuyo objetivo es diagnosticar la situación financiera de la compañía. También se busca establecer las particularidades financieras de la organización para ello se aplica análisis horizontal, análisis vertical, cálculo de índices financieros que permitan evaluar el desempeño financiero de la compañía.

Enfoque de investigación

El enfoque de investigación necesario para realizar el estudio de caso y lograr los objetivos específicos se definieron tanto cuantitativa como cualitativamente. Esto permite obtener la cantidad máxima posible de información relevante sobre el análisis financiero de la organización y sustentar los problemas que la empresa presente a través de los ratios financieros calculados.

Instrumentación

Considerando que se busca obtener la mayor cantidad de información sobre la situación financiera de la Multinacional Hotelera con respecto a sus balances contables se utilizan las siguientes técnicas y herramientas de recolección de información que permitirán cumplir con los objetivos del presente estudio de caso.

- ***Observación***

Observación de las funciones, herramientas y métodos utilizados por la organización para el registro de las transacciones económicas que conforman los distintos balances contables de la compañía que serán analizados en el presente caso de estudio.

- ***Documentación***

La información se obtiene de diversos informes que reflejan las transacciones, movimientos y registros de todas las actividades económicas y financieras de la Multinacional Hotelera en particular del Estado de situación financiera, Estado de pérdidas y ganancias, Estado de flujos de efectivo, Estado de cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros.

- ***Instrumentos electrónicos***

Algunos datos relevantes que servirán para diagnosticar la situación financiera de la organización son extraídos de bases fiscales e informes que son recuperados de páginas de internet gubernamentales, Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros, Servicio de Rentas Internas, Ministerio de Trabajo de donde se obtiene información pública y actualizada de todas las compañías legalmente constituidas en el Ecuador.

Análisis e interpretación de los datos

Las siguientes secciones presentan y explican la información obtenida a través de técnicas y herramientas de investigación, enfocándose en el análisis comparativo e interpretación de los estados financieros de la Multinacional Hotelera en los periodos 2020-2021-2022

Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera

De acuerdo con la información obtenida del balance de situación financiera de los periodos 2020-2021-2022 de la Multinacional Hotelera en la siguiente tabla se realiza un análisis horizontal calculando variaciones numéricas expresadas en dólares de los Estados Unidos de América de las partidas que componen el señalado estado financiero.

Tabla 2 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera variaciones numéricas (primera parte)

Estado de situación financiera	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Variación 2020-2021	Variación 2021-2022
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	350,320	1,997,685	5,769,521	1,647,365	3,771,836
Cuentas y documentos por cobrar	782,321	590,427	626,126	-191,894	35,699
Cuentas por cobrar a relacionadas	8,285,692	4,227,001	6,239,290	-4,058,691	2,012,289
Impuestos por recuperar	1,617,231	1,270,318	839,674	-346,913	-430,644
Otras cuentas por cobrar	506,288	151,722	218,089	-354,566	66,367
Inventarios	401,452	399,296	485,645	-2,156	86,349
Gastos pagados por anticipado	117,133	113,656	105,962	-3,477	-7,694
Otros activos	7,507	-	-	-7,507	-
Total del activo corriente	12,067,944	8,750,105	14,284,307	-3,317,839	5,534,202
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	70,689,626	69,641,944	76,749,287	-1,047,682	7,107,343
Propiedades de inversión	-	-	46,598	-	46,598
Activos intangibles	9,341	13,911	65,769	4,570	51,858
Cuentas por cobrar a relacionadas	132,849,350	92,557,830	90,252,355	-40,291,520	-2,305,475
Activos por derecho de uso	566,141	489,587	425,048	-76,554	-64,539
Activos de operación	7,821	1,407	787	-6,414	-620

Tabla 3 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera

Estado de situación financiera	Año	Año	Año	Variación	Variación
	2020	2021	2022	2020-2021	2021-2022
Inversiones en subsidiaria	311,109	226,461	271,723	-84,648	45,262
Otras cuentas por cobrar	102,807	74,300	67,402	-28,507	-6,898
Impuesto a la renta diferido	1,831,754	1,372,823	1,782,358	-458,931	409,535
Total del activo no corriente	206,367,949	164,378,263	169,661,327	-41,989,686	5,283,064
Total del activo	218,435,893	173,128,368	183,945,634	-45,307,525	10,817,266
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo corriente					
Proveedores	3,349,697	3,269,952	2,293,243	-79,745	-976,709
Cuentas por pagar a relacionadas	26,933,898	24,136,710	31,071,987	-2,797,188	6,935,277
Impuestos por pagar	1,362,182	1,363,419	1,553,576	1,237	190,157
Beneficios sociales	1,260,544	2,129,516	1,823,302	868,972	-306,214
Pasivos por contrato	2,633,795	3,065,399	3,283,375	431,604	217,976
Pasivos por arrendamiento	265,954	329,906	210,899	63,952	-119,007
Provisiones y contingencias	5,516,694	1,457,561	2,691,704	-4,059,133	1,234,143
Total del pasivo corriente	41,322,764	35,752,463	42,928,086	-5,570,301	7,175,623
Pasivo no corriente					
Cuentas por pagar a relacionadas	160,766,166	119,646,637	116,639,557	-41,119,529	-3,007,080
Pasivos por arrendamiento	339,645	198,255	241,828	-141,390	43,573
Beneficios sociales	2,668,385	3,451,135	3,308,629	782,750	-142,506
Impuesto a la renta diferido	2,992,487	2,916,446	4,722,508	-76,041	1,806,062
Total del pasivo no corriente	166,766,683	126,212,473	124,912,522	-40,554,210	-1,299,951
Total del pasivo	208,089,447	161,964,936	167,840,608	-46,124,511	5,875,672
Patrimonio					
Capital social	9,217,183	9,217,183	9,217,183	-	-
Reserva legal	493,315	493,315	614,890	-	121,575
Otras reservas	8,205,538	8,205,538	8,205,538	-	-
Resultados acumulados	-7,569,590	-6,752,604	-1,932,585	816,986	4,820,019
Total patrimonio	10,346,446	11,163,432	16,105,026	816,986	4,941,594
Total pasivos y patrimonio	218,435,893	173,128,368	183,945,634	-45,307,525	10,817,266
Comprobación	-	-	-	-	-

Al ejecutar el análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera de la organización en los periodos 2020, 2021 y 2022 se detectaron varias particularidades empezando por la partida de efectivo y equivalentes de efectivo debido a que en el año 2020 por motivos de la pandemia las cuentas tuvieron una disminución debido a que la compañía no tuvo ventas de paquetes turísticos en dicho periodo y por ende no percibía dinero en efectivo, sin embargo en los años 2021 y 2022 paulatinamente la compañía empieza a recuperar el flujo de efectivo que dejó de percibir en el 2020, la misma tendencia aplica para el resto de partidas que componen tanto el activo corriente como el no corriente debido a que la paralización por pandemia no permitió que las que las actividades ordinarias de la compañía se desarrollen con normalidad otro caso particular es el de las cuentas por cobrar que en el 2020 finalizó con un

saldo de más de 8 millones de dólares que fueron recuperados en gran parte en el 2021, en el caso del pasivo de la compañía se observa que en el 2020 cerró el año con una deuda de 208 millones de dólares debido a que la falta de flujo de efectivo y ventas ocasionó que la compañía no pueda cubrir con sus obligaciones a corto y largo plazo sin embargo en el 2021 y 2022 la organización empieza a reanudar operaciones y a percibir ingresos por lo que decide cubrir sus necesidades a corto y largo plazo reflejándose estos movimientos a nivel de balance una disminución en el pasivo, mientras que en el patrimonio no presenta variaciones materiales el capital social se ha mantenido constante, la reserva legal ha tenido un incremento en el 2022 y la partida otras reservas se han mantenido con el mismo valor durante los 3 periodos, los resultados acumulados han tenido fluctuaciones debido a la pérdida del ejercicio en los años 2020 y 2021.

Tabla 4 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera variaciones porcentuales (primera parte)

Estado de situación financiera	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Variación 2020-2021 %	Variación 2021-2022 %
Activo					
Activo corriente					
Efectivo y equivalentes de efectivo	350,320	1,997,685	5,769,521	4.70	1.89
Cuentas y documentos por cobrar	782,321	590,427	626,126	-0.25	0.06
Cuentas por cobrar a relacionadas	8,285,692	4,227,001	6,239,290	-0.49	0.48
Impuestos por recuperar	1,617,231	1,270,318	839,674	-0.21	-0.34
Otras cuentas por cobrar	506,288	151,722	218,089	-0.70	0.44
Inventarios	401,452	399,296	485,645	-0.01	0.22
Gastos pagados por anticipado	117,133	113,656	105,962	-0.03	-0.07
Otros activos	7,507	-	-	-1.00	
Total del activo corriente	12,067,944	8,750,105	14,284,307	-0.27	0.63
Activo no corriente					
Propiedad, planta y equipo	70,689,626	69,641,944	76,749,287	-0.01	0.10

Tabla 5 Análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera

Estado de situación financiera	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Variación 2020-2021 %	Variación 2021-2022 %
Propiedades de inversión	-	-	46,598		
Activos intangibles	9,341	13,911	65,769	0.49	3.73
Cuentas por cobrar a relacionadas	132,849,350	92,557,830	90,252,355	-0.30	-0.02
Activos por derecho de uso	566,141	489,587	425,048	-0.14	-0.13
Activos de operación	7,821	1,407	787	-0.82	-0.44
Inversiones en subsidiaria	311,109	226,461	271,723	-0.27	0.20
Otras cuentas por cobrar	102,807	74,300	67,402	-0.28	-0.09
Impuesto a la renta diferido	1,831,754	1,372,823	1,782,358	-0.25	0.30
Total del activo no corriente	206,367,949	164,378,263	169,661,327	-0.20	0.03
Total del activo	218,435,893	173,128,368	183,945,634	-0.21	0.06
Pasivo y Patrimonio					
Pasivo corriente					
Proveedores	3,349,697	3,269,952	2,293,243	-0.02	-0.30
Cuentas por pagar a relacionadas	26,933,898	24,136,710	31,071,987	-0.10	0.29
Impuestos por pagar	1,362,182	1,363,419	1,553,576	0.00	0.14
Beneficios sociales	1,260,544	2,129,516	1,823,302	0.69	-0.14
Pasivos por contrato	2,633,795	3,065,399	3,283,375	0.16	0.07
Pasivos por arrendamiento	265,954	329,906	210,899	0.24	-0.36
Provisiones y contingencias	5,516,694	1,457,561	2,691,704	-0.74	0.85
Total del pasivo corriente	41,322,764	35,752,463	42,928,086	-0.13	0.20
Pasivo no corriente					
Cuentas por pagar a relacionadas	160,766,166	119,646,637	116,639,557	-0.26	-0.03
Pasivos por arrendamiento	339,645	198,255	241,828	-0.42	0.22
Beneficios sociales	2,668,385	3,451,135	3,308,629	0.29	-0.04
Impuesto a la renta diferido	2,992,487	2,916,446	4,722,508	-0.03	0.62
Total del pasivo no corriente	166,766,683	126,212,473	124,912,522	-0.24	-0.01
Total del pasivo	208,089,447	161,964,936	167,840,608	-0.22	0.04
Patrimonio					
Capital social	9,217,183	9,217,183	9,217,183	0.00	0.00
Reserva legal	493,315	493,315	614,890	0.00	0.25
Otras reservas	8,205,538	8,205,538	8,205,538	0.00	0.00
Resultados acumulados	-7,569,590	-6,752,604	-1,932,585	-0.11	-0.71
Total patrimonio	10,346,446	11,163,432	16,105,026	0.08	0.44
Total pasivos y patrimonio	218,435,893	173,128,368	183,945,634	-0.21	0.06
Comprobación	-	-	-		

El análisis comparativo método horizontal del estado de situación financiera refleja variaciones porcentuales importantes cómo es la disminución del 27% en el activo corriente del 2021 al 2020 mientras que para el 2022 incrementa un 63% lo mismo sucede el activo no corriente ya que disminuye un 20% del 2021 al 2020 e incrementa un 3% en el 2022

dando como resultado disminución del total del activo en el 2021 del 21% y un crecimiento de un 6% en el 2022 mientras tanto en el pasivo corriente en el 2021 disminuye un 13% y aumenta un 20% en el 2022 mientras que en el pasivo no corriente disminuye un 24% en el 2021 e incrementa su valor un 1% en el 2022 como consecuencia se observa una disminución del pasivo total del 22% en el 2021 y un incremento sin mayor materialidad para el 2022 con un 4% únicamente, finalmente el patrimonio de la organización refleja un incremento del 8% en el 2021 y un 44% 2022 concluyendo que la compañía no ha perdido valor a pesar de todas las dificultades económicas ocasionadas por la pandemia y las pérdidas económicas que resultaron de paralizar operaciones en el 2020 y parte del 2021.

Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera

De acuerdo con la información obtenida del balance de situación financiera de los periodos 2020-2021-2022 de la Multinacional Hotelera en la siguiente tabla se realiza un análisis vertical calculando variaciones porcentuales con relación al total del activo, pasivo y patrimonio de cada una de las partidas que componen el señalado estado financiero.

Tabla 6 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (primera parte)

Estado de situación financiera	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Año 2020 %	Año 2021 %	Año 2022 %
Activo						
Activo corriente						
Efectivo y equivalentes de efectivo	350,320	1,997,685	5,769,521	0.00	0.01	0.03
Cuentas y documentos por cobrar	782,321	590,427	626,126	0.00	0.00	0.00
Cuentas por cobrar a relacionadas	8,285,692	4,227,001	6,239,290	0.04	0.02	0.03
Impuestos por recuperar	1,617,231	1,270,318	839,674	0.01	0.01	0.00
Otras cuentas por cobrar	506,288	151,722	218,089	0.00	0.00	0.00
Inventarios	401,452	399,296	485,645	0.00	0.00	0.00
Gastos pagados por anticipado	117,133	113,656	105,962	0.00	0.00	0.00

Tabla 7 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (segunda

	Año	Año	Año	Año	Año	Año
Estado de situación financiera	2020	2021	2022	2020	2021	2022
				%	%	%
Otros activos	7,507	-	-	0.00	0.00	0.00
Total del activo corriente	12,067,944	8,750,105	14,284,307	0.06	0.05	0.08
Activo no corriente						
Propiedad, planta y equipo	70,689,626	69,641,944	76,749,287	0.32	0.40	0.42
Propiedades de inversión	-	-	46,598	0.00	0.00	0.00
Activos intangibles	9,341	13,911	65,769	0.00	0.00	0.00
Cuentas por cobrar a relacionadas	132,849,350	92,557,830	90,252,355	0.61	0.53	0.49
Activos por derecho de uso	566,141	489,587	425,048	0.00	0.00	0.00
Activos de operación	7,821	1,407	787	0.00	0.00	0.00
Inversiones en subsidiaria	311,109	226,461	271,723	0.00	0.00	0.00
Otras cuentas por cobrar	102,807	74,300	67,402	0.00	0.00	0.00
Impuesto a la renta diferido	1,831,754	1,372,823	1,782,358	0.01	0.01	0.01
Total del activo no corriente	206,367,949	164,378,263	169,661,327	0.94	0.95	0.92
Total del activo	218,435,893	173,128,368	183,945,634	1.00	1.00	1.00
Pasivo y Patrimonio						
Pasivo corriente						
Proveedores	3,349,697	3,269,952	2,293,243	0.02	0.02	0.01
Cuentas por pagar a relacionadas	26,933,898	24,136,710	31,071,987	0.12	0.14	0.17
Impuestos por pagar	1,362,182	1,363,419	1,553,576	0.01	0.01	0.01
Beneficios sociales	1,260,544	2,129,516	1,823,302	0.01	0.01	0.01
Pasivos por contrato	2,633,795	3,065,399	3,283,375	0.01	0.02	0.02
Pasivos por arrendamiento	265,954	329,906	210,899	0.00	0.00	0.00
Provisiones y contingencias	5,516,694	1,457,561	2,691,704	0.03	0.01	0.01
Total del pasivo corriente	41,322,764	35,752,463	42,928,086	0.19	0.21	0.23
Pasivo no corriente						
Cuentas por pagar a relacionadas	160,766,166	119,646,637	116,639,557	0.74	0.69	0.63
Pasivos por arrendamiento	339,645	198,255	241,828	0.00	0.00	0.00
Beneficios sociales	2,668,385	3,451,135	3,308,629	0.01	0.02	0.02
Impuesto a la renta diferido	2,992,487	2,916,446	4,722,508	0.01	0.02	0.03
Total del pasivo no corriente	166,766,683	126,212,473	124,912,522	0.76	0.73	0.68
Total del pasivo	208,089,447	161,964,936	167,840,608	0.95	0.94	0.91
Patrimonio						
Capital social	9,217,183	9,217,183	9,217,183	0.04	0.05	0.05
Reserva legal	493,315	493,315	614,890	0.00	0.00	0.00
Otras reservas	8,205,538	8,205,538	8,205,538	0.04	0.05	0.04
Resultados acumulados	-7,569,590	-6,752,604	-1,932,585	-0.03	-0.04	-0.01

Tabla 8 Análisis comparativo método vertical del estado de situación financiera (tercera

	Año	Año	Año	Año	Año	Año
Estado de situación financiera	2020	2021	2022	2020	2021	2022
				%	%	%
Total patrimonio	10,346,446	11,163,432	16,105,026	0.05	0.06	0.09
Total pasivos y patrimonio	218,435,893	173,128,368	183,945,634	1.00	1.00	1.00
Comprobación	-	-	-			

El análisis vertical del estado de situación financiera reflejó que el total del activo de la compañía tiene su mayor peso en el activo no corriente llegando a alcanzar el 95% en el 2021 finalizando en el 2022 con el 92% mientras que el activo corriente únicamente forma parte del 8% en el 2022 el 5% en 2021 y el 6% en el 2020 de igual forma el pasivo no corriente es el que tiene mayor peso dentro total del pasivo finalizando el 2022 con un 68% el 2021 con un 73% y el 2020 con un 76% mientras que la porción del pasivo corriente únicamente está compuesto de un 23% en el 2022 un 21% en el 2021 y un 19% en el 2020 referente al patrimonio podemos indicar que únicamente representa el 9% en el 2022 un 6% en el 2021 y un 5% en el 2020.

Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados

De acuerdo con la información obtenida del balance de resultados de los periodos 2020-2021-2022 de la Multinacional Hotelera en la siguiente tabla se realiza un análisis horizontal calculando variaciones numéricas expresadas en dólares de los Estados Unidos de las partidas que componen el estado financiero en cuestión.

Tabla 9 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones numéricas (primera parte)

Estado de Resultados	Año	Año	Año	Variación	Variación
	2020	2021	2022	2021	2022
Ingresos operacionales	11,026,017	18,620,464	21,396,332	7,594,447	2,775,868
Otros ingresos operacionales	192,492	186,269	345,268	-6,223	158,999
Total ingresos operacionales	11,218,509	18,806,733	21,741,600	7,588,224	2,934,867
Costo de los servicios prestados	-10,623,839	-11,279,165	-12,956,971	-655,326	-1,677,806
Utilidad bruta	594,670	7,527,568	8,784,629	6,932,898	1,257,061

Tabla 10 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones

Estado de Resultados	Año 2020	Año 2021	Año 2022	Variación 2021	Variación 2022
Gastos de administración	-7,226,455	-8,086,097	-9,109,371	-859,642	-1,023,274
Gastos de ventas	-1,445,125	-1,196,277	-1,436,749	248,848	-240,472
Pérdida operacional	-8,076,910	-1,754,806	-1,761,491	6,322,104	-6,685
Otros ingresos operacionales	1,948,730	4,336,253	195,593	2,387,523	-4,140,660
Otros gastos	-1,473,374	-193,174	-14,075	1,280,200	179,099
Ingresos financieros	24,182	1,314,749	2,650,893	1,290,567	1,336,144
Gastos financieros	-1,809,602	-1,996,114	-2,457,648	-186,512	-461,534
Participación en resultados de subsidiaria	-113,483	-84,034	-126,444	29,449	-42,410
Utilidad antes de impuestos a la renta	-9,500,457	1,622,874	-1,513,172	11,123,331	-3,136,046
Impuesto a la renta	1,413,812	-407,125	296,569	-1,820,937	703,694
Utilidad / pérdida neta del año	-8,086,645	1,215,749	-1,216,603	9,302,394	-2,432,352

En el Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados detectó que en el 2020 se produce una pérdida millonaria debido a que no hubieron ingresos en dicho periodo obteniendo únicamente una utilidad bruta de 594 mil dólares esto descontado gastos administrativos y de ventas producen una pérdida operacional de 8 millones de dólares de los Estados Unidos mientras que en el 2021 debido a que las operaciones se reanudan paulatinamente se obtuvieron ingresos cerca de 19 millones de dólares de los Estados Unidos obteniendo una utilidad bruta de 7 millones de dólares de los Estados Unidos, sin embargo los gasto tanto administrativos como de ventas desencadenan una pérdida de cerca de 2 millones de dólares y finalmente debido que la compañía tuvo otros ingresos operacionales termina el periodo 2021 con una utilidad de 1.2 millones de dólares, en el caso del año 2022 si bien la compañía obtuvo ingresos de cerca de 22 millones de dólares descontado los costos de ventas se obtuvo una utilidad bruta de 8 millones de dólares y los gastos administrativos aumentaron debido a la contratación de nuevo personal lo que ocasiona finalmente una pérdida de 1.2 millones de dólares de los Estados Unidos.

Tabla 11 Análisis comparativo método horizontal del estado de resultados variaciones

Estado de Resultados	Año	Año	Año	Variación	Variación
	2020	2021	2022	2020-2021	2021-2022
				%	%
Ingresos operacionales	11,026,017	18,620,464	21,396,332	0.69	0.15
Otros ingresos operacionales	192,492	186,269	345,268	-0.03	0.85
Total ingresos operacionales	11,218,509	18,806,733	21,741,600	0.68	0.16
Costo de los servicios prestados	-10,623,839	-11,279,165	-12,956,971	0.06	0.15
Utilidad bruta	594,670	7,527,568	8,784,629	11.66	0.17
Gastos de administración	-7,226,455	-8,086,097	-9,109,371	0.12	0.13
Gastos de ventas	-1,445,125	-1,196,277	-1,436,749	-0.17	0.20
Pérdida operacional	-8,076,910	-1,754,806	-1,761,491	-0.78	0.00
Otros ingresos operacionales	1,948,730	4,336,253	195,593	1.23	-0.95
Otros gastos	-1,473,374	-193,174	-14,075	-0.87	-0.93
Ingresos financieros	24,182	1,314,749	2,650,893	53.37	1.02
Gastos financieros	-1,809,602	-1,996,114	-2,457,648	0.10	0.23
Participación en resultados de subsidiaria	-113,483	-84,034	-126,444	-0.26	0.50
Utilidad antes de impuestos a la renta	-9,500,457	1,622,874	-1,513,172	-1.17	-1.93
Impuesto a la renta	1,413,812	-407,125	296,569	-1.29	-1.73
Utilidad / pérdida neta del año	-8,086,645	1,215,749	-1,216,603	-1.15	-2.00

Las variaciones porcentuales más representativas una vez que se ha realizado el análisis comparativo método horizontal del estado de resultados resaltó sobre todo los de ingresos operacionales debido a que hay un incremento del 69% en el 2021 respecto a los ingresos del 2020, esta misma partida incrementa un 15% en el 2022, en este mismo periodo la partida de otros ingresos operacionales aumentan un 85% mientras que por otra parte los costos de los servicios prestados en el 2021 incrementa un 6% y en el 2022 aumenta un 15% resultando en una utilidad bruta en 2021 del 1166% más que en el 2020 debido a la pérdida millonaria que se produjo en 2020 resultante de las afectaciones tanto operacionales como económicas de la pandemia covid-19, en el 2022 una vez que se han estabilizado tanto las operaciones como los ingresos resultan en un 17% de utilidad bruta más que en el 2021 finalmente el 2021 refleja una utilidad neta que se traduce en un 115% de incremento respecto a la pérdida ocasionada en el 2020 sin embargo el 2022 concluye con una pérdida del 200% respecto a la utilidad obtenida en el 2021.

Análisis comparativo método vertical del estado de resultados

De acuerdo con la información obtenida del balance de situación financiera de los periodos 2020-2021-2022 de la Multinacional Hotelera en la siguiente tabla se realiza un análisis vertical calculando variaciones porcentuales con relación al total del activo, pasivo y patrimonio de cada una de las partidas que componen el señalado estado financiero.

Tabla 12 Análisis comparativo método vertical del estado de resultados

Estado de Resultados	Año	Año	Año	Año	Año	Año
	2020	2021	2022	2020	2021	2022
				%	%	%
Ingresos operacionales	11,026,017	18,620,464	21,396,332	0.98	0.99	0.98
Otros ingresos operacionales	192,492	186,269	345,268	0.02	0.01	0.02
Total ingresos operacionales	11,218,509	18,806,733	21,741,600	1.00	1.00	1.00
Costo de los servicios prestados	-10,623,839	-11,279,165	-12,956,971	-0.95	-0.60	-0.60
Utilidad bruta	594,670	7,527,568	8,784,629	0.05	0.40	0.40
Gastos de administración	-7,226,455	-8,086,097	-9,109,371	-0.64	-0.43	-0.42
Gastos de ventas	-1,445,125	-1,196,277	-1,436,749	-0.13	-0.06	-0.07
Pérdida operacional	-8,076,910	-1,754,806	-1,761,491	-0.72	-0.09	-0.08
Otros ingresos operacionales	1,948,730	4,336,253	195,593	0.17	0.23	0.01
Otros gastos	-1,473,374	-193,174	-14,075	-0.13	-0.01	0.00
Ingresos financieros	24,182	1,314,749	2,650,893	0.00	0.07	0.12
Gastos financieros	-1,809,602	-1,996,114	-2,457,648	-0.16	-0.11	-0.11
Participación en resultados de subsidiaria	-113,483	-84,034	-126,444	-0.01	0.00	-0.01
Utilidad antes de impuestos a la renta	-9,500,457	1,622,874	-1,513,172	-0.85	0.09	-0.07
Impuesto a la renta	1,413,812	-407,125	296,569	0.13	-0.02	0.01
Utilidad / pérdida neta del año	-8,086,645	1,215,749	-1,216,603	-0.72	0.06	-0.06

Los resultados que muestran el análisis comparativo método vertical del estado de resultados de la organización reveló que del total de los ingresos operacionales tanto en el año 2021 como en el año 2022 la utilidad bruta participo del 40% de dichos ingresos, mientras que en el 2020 únicamente la participación fue del 5% debido a ser un año atípico en la que tanto la pérdida operacional como la pérdida neta del 2020 fueron del 72% en gran parte debido a que los gastos administrativos que absorbieron el 64% de los ingresos en 2020 y los gastos de ventas un 13% dejando como resultado final y conclusión que en 2020 la pérdida neta del año ocupó un 72% respecto a los ingresos operacionales, mientras que en 2021 se alcanzó una utilidad del ejercicio equivalente al 6% y en el 2022 nuevamente se obtuvo pérdida del ejercicio por un valor del 6% del total de dichos ingresos de la organización.

Cálculo de principales ratios financieros

De acuerdo con la información extraída de los estados financieros de la organización en los periodos 2020-2021-2022 en las siguientes tablas se detallan los cálculos y resultados obtenidos de ejecutar los principales ratios financieros que permiten diagnosticar y comparar la situación económica, operativa y financiera de la organización.

Tabla 13 Cálculo ratio de liquidez años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
LIQUIDEZ	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	ÓPTIMO 1.5-2
AÑO 2020	$\frac{12,067,944}{41,322,764}$	0.29
AÑO 2021	$\frac{8,750,105}{35,752,463}$	0.24
AÑO 2022	$\frac{14,284,307}{42,928,086}$	0.33

El ratio de liquidez claramente indicó que tanto en los años 2020, 2021 y 2022 la organización no dispone de los fondos requeridos para solventar sus obligaciones en el corto plazo, en el 2020 apenas consiguió un 0.29 de resultado en el cálculo de este índice lo que indica que únicamente una tercera parte de sus obligaciones tanto con proveedores, empleados y organismos gubernamentales pueden ser cubiertos con sus activos corrientes, en el 2021 el indicador es mucho más bajo con un 0.24 mientras que si bien es cierto que el 2022 el índice incrementa en 0.33 aún no se encuentra dentro del óptimo sugerido para este indicador que es entre 1.5 y 2.

Tabla 14 Cálculo ratio de prueba acida años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
PRUEBA ACIDA	$\frac{\text{ACTIVO CORRIENTE} - \text{INVENTARIO}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	ÓPTIMO 1 o Mayor
AÑO 2020	$\frac{11,666,492}{41,322,764}$	0.28
AÑO 2021	$\frac{8,350,809}{35,752,463}$	0.23
AÑO 2022	$\frac{13,798,662}{42,928,086}$	0.32

El cálculo de este ratio reflejó que la compañía tanto en 2020 como en 2021 y 2022 no puede hacer frente a sus obligaciones a corto plazo debido a que no posee la suficiente cantidad de recursos monetarios sean estos efectivo o sus equivalentes, así como activos exigibles que puedan hacer frente a sus necesidades de atención inmediata.

Tabla 15 Cálculo ratio de disponibilidad años 2020-2021-2022 (primera parte)

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
DISPONIBILIDAD	$\frac{\text{ACTIVO DISPONIBLE}}{\text{PASIVO CORRIENTE}}$	ÓPTIMO 0.1 - 0.15
AÑO 2020	$\frac{350,320}{41,322,764}$	0.01
AÑO 2021	$\frac{1,997,685}{35,752,463}$	0.06

Tabla 16 Cálculo ratio de disponibilidad años 2020-2021-2022 (segunda parte)

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
AÑO 2022	<u>5,769,521</u>	0.13

Al ejecutar el cálculo del ratio de disponible reveló que la organización no podrá cubrir con el efectivo disponible que tiene en sus cuentas bancarias y caja fuerte con las obligaciones inmediatas en los años 2020 y 2021, mientras que en el 2022 que es cuando la compañía ha ingresado una fuerte cantidad de dinero en efectivo podrá hacer frente a sus obligaciones al corto plazo ya que el ratio se encuentra en su nivel óptimo con un 13%.

Tabla 17 Cálculo ratio de rotación cuentas por cobrar años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
ROTACION DE CUENTAS POR COBRAR	$\frac{\text{VENTAS NETAS}}{\text{CUENTAS POR COBRAR}}$	ÓPTIMO Mayor a 1
AÑO 2020	$\frac{11,218,509}{9,068,013}$	1.24
AÑO 2021	$\frac{18,806,733}{4,817,428}$	3.90
AÑO 2022	$\frac{21,741,600}{6,865,416}$	3.17

El cálculo de este ratio señaló que la mayor parte de las ventas de la compañía son cobradas en efectivo por lo que los valores de cuentas por cobrar son relativamente bajos en comparación con el total de sus ventas, sin embargo en el 2020 durante la pandemia se puede notar que quedaron muchos saldos pendientes de cobro debido a que económicamente todos los sectores económicamente activos de la población sufrieron graves afectaciones en sus finanzas y muchas cuentas quedaron pendientes de cobro sin embargo para el 2021 y 2022 la compañía recupera estos valores pendientes de cobro y el ratio vuelve a estar dentro de los niveles óptimos es decir mayor a 1.

Tabla 18 Cálculo ratio de endeudamiento años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
ENDEUDAMIENTO	$\frac{\text{PASIVO}}{\text{PATRIMONIO}}$	ÓPTIMO Menor a 1
AÑO 2020	$\frac{208,089,447}{10,346,446}$	20.11
AÑO 2021	$\frac{161,964,936}{11,163,432}$	14.51
AÑO 2022	$\frac{167,840,608}{16,105,026}$	10.42

Una vez ejecutado el cálculo del ratio de endeudamiento reflejó valores sumamente altos con respecto al nivel óptimo que es menor a 1, llama mucho la atención sobre todo en el año 2020 en donde el valor llega a ser 20 veces más que el óptimo debido a que la organización cerró el año con un valor de obligaciones a corto y largo plazo de más de 208 millones de dólares todo esto como consecuencia de las afectaciones económicas producidas por el confinamiento de la población y las compañías de sanidad denominadas “quédate en casa”, que impactó severamente a sectores económicos como el turismo, a pesar que en 2021 y 2022 los pasivos de la compañía disminuyen notablemente hasta quedar en 161 millones de dólares en 2021 y 167 millones de dólares en 2022 estos valores continúan siendo altos en comparación con su patrimonio que en el 2021 llega a ser de 11 millones de dólares mientras que finaliza el 2022 con 16 millones de dólares.

Tabla 19 Cálculo ratio de solvencia años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
SOLVENCIA	$\frac{\text{ACTIVO}}{\text{PASIVO}}$	ÓPTIMO 1-1.5
AÑO 2020	$\frac{218,435,893}{208,089,447}$	1.05
AÑO 2021	$\frac{173,128,368}{161,964,936}$	1.07
AÑO 2022	$\frac{183,945,634}{167,840,608}$	1.10

El ratio calculado de solvencia indicó que la compañía se encuentra dentro de los niveles óptimos en los tres periodos, debido a que su activo supera con más de 1 al total del pasivo, en consecuencia, la compañía podría hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo si dependiera únicamente de su activo para poder cubrir dichas necesidades, es importante resaltar que el ratio a través de los años ha incrementado su valor lo que financieramente se traduce en una mejor solvencia operativa.

Tabla 20 Cálculo ratio de calidad de la deuda años 2020-2021-2022 (primera parte)

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
CALIDAD DE LA DEUDA	$\frac{\text{PASIVO CORRIENTE}}{\text{PASIVO TOTAL}}$	ÓPTIMO 0-0.5
AÑO 2020	$\frac{41,322,764}{208,089,447}$	0.20
AÑO 2021	$\frac{35,752,463}{161,964,936}$	0.22

Tabla 21 Cálculo ratio de calidad de la deuda años 2020-2021-2022 (segunda parte)

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
AÑO 2022	$\frac{42,928,086}{167,840,608}$	0.26

El ratio de calidad de la deuda calculado en base a los balances contables de la organización evidenció que sus obligaciones se encuentran correctamente distribuidas entre corto y largo plazo en los periodos 2020, 2021 y 2022 ya que se encuentran dentro del optimo sugerido para este ratio que es entre 0 y 0.5 con lo que la compañía podrá hacer frente a sus deudas a corto plazo ya que la exigencia es la ideal comparada con la totalidad de su deuda ya que cuanto más lejanos sean los vencimientos de las diferentes obligaciones que tiene la organización mucho mejor va a ser la calidad de la deuda.

Tabla 22 Cálculo ratio ROA (Return on Assets) años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
ROA	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{ACTIVO TOTAL}}$	Mayor a 0.05
AÑO 2020	$\frac{-8,086,645}{218,435,893}$	-0.04
AÑO 2021	$\frac{1,215,749}{173,128,368}$	0.01
AÑO 2022	$\frac{-1,216,603}{167,840,608}$	-0.01

Este índice financiero reveló el porcentaje de rendimiento que obtuvieron sobre los activos que posee la organización, bajo este criterio aplicado a la organización el estudio detectó que en el año 2020 la compañía no generó valor u rentabilidad sobre sus bienes, al contrario por cada dólar de activo la compañía perdió el 4%, al contrario en el 2021 que la empresa generó utilidad en sus operaciones el rendimiento de sus activos fue de apenas el 1% sobre cada dólar que la empresa posee como bienes sean estos corrientes o no corrientes, por otra parte

en el 2022 la organización perdió 1% de rentabilidad debido a la pérdida neta del ejercicio lo que conlleva a concluir que sus activos no están generando la rentabilidad esperada.

Tabla 23 Cálculo ratio ROE (Return on Equity) años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
ROE	$\frac{\text{UTILIDAD NETA}}{\text{PATRIMONIO TOTAL}}$	LO MAS CERCANO A ROA
AÑO 2020	$\frac{-8,086,645}{10,346,446}$	-0.78
AÑO 2021	$\frac{1,215,749}{11,163,432}$	0.11
AÑO 2022	$\frac{-1,216,603}{16,105,026}$	-0.08

El cálculo del ratio ROE es muy valioso en la organización debido a que como indica su traducción al español mide la rentabilidad financiera y en el caso específico de la organización de estudio refleja que en el año 2020 los inversores han perdido 0.78 centavos de dólar por cada dólar invertido en la organización por motivos de las afectaciones económicas y financieras de la pandemia covid-19, sin embargo para el año 2021 una vez que las operaciones de la organización se reanudan se obtiene una ganancia para los inversores de 0.11 centavos de dólar por cada dólar invertido, por otra parte en el año 2022 debido a inversiones realizadas en publicidad, adecuaciones en las instalaciones y otros gastos incurridos la organización tuvo una pérdida neta que resulto en una disminución de 0.08 centavos de dólar por cada dólar invertido por parte de los inversores.

Tabla 24 Cálculo ratio rentabilidad de las ventas años 2020-2021-2022

RATIO	FÓRMULA	RESULTADO
RENTABILIDAD DE LAS VENTAS	$\frac{\text{BENEFICIO BRUTO}}{\text{VENTAS}}$	MAYOR A 1
AÑO 2020	$\frac{594,670}{11,218,509}$	0.05
AÑO 2021	$\frac{7,527,568}{18,806,733}$	0.40
AÑO 2022	$\frac{8,784,629}{16,105,026}$	0.55

El ratio aplicado de rentabilidad sobre las ventas reflejó que la compañía no cumple con los resultados óptimos referentes a este indicador, ya que en el año 2020 apenas la organización obtuvo el 5% de beneficio bruto sobre las ventas concretadas, durante los años 2021 y 2022 obtuvo un 40% y un 55% respectivamente lo cual si bien es cierto que mejoro el índice en comparación con el año 2021 aún sigue sin estar dentro del optimo sugerido que es mayor a 100%.

Finalmente, es fundamental reconocer las implicaciones que tiene para la organización él no contar con un análisis financiero comparativo detallado de los principales estados financieros que la compañía presenta, esto se evidencia entre otras cosas que los índices financieros comparados de año a año no varían su tendencia, es decir no se realizan mejoras oportunas para detectar y corregir a tiempo aquellas partidas y actividades en donde la organización está decayendo en sus niveles operativos y financieros con respecto a los óptimos sugeridos en dichos ratios financieros.

En conclusión, el análisis comparativo financiero y el cálculo de ratios para los periodos 2020-2021-2022 de la empresa revelan la necesidad inmediata de contar con un cargo exclusivamente dedicado y cuyas funciones se centren en proporcionar información relevante acerca de la situación financiera actual de la organización, basándose en la información recopilada de los principales balances contables de la empresa, la implementación adecuada del cargo en mención, junto con el apoyo y comunicación asertiva con las diferentes

direcciones y áreas que conforman la compañía son aspectos clave para mejorar la situación financiera y económica de la empresa en cuanto a la operación y forma de gestionar los recursos financieros de la misma.

Capítulo IV. Propuesta y Validación

En el siguiente capítulo se propone un estudio que aborde las deficiencias encontradas en el análisis comparativo aplicado a los balances contables de la Multinacional Hotelera explorando en los resultados obtenidos en el análisis horizontal, vertical y cálculo de ratios financieros.

Planteamiento del procedimiento

En esta sección, se describen los cambios sugeridos que la Multinacional Hotelera debería implementar para solventar la mayor parte de las debilidades encontradas en el análisis comparativo financiero y cálculo de ratios aplicados a los balances contables de la organización.

Considerando los factores relacionados con los problemas que la Multinacional Hotelera presenta respecto a las decisiones financieras se proponen las siguientes medidas:

Tabla 25 Propuestas para mejora de índices financieros (primera parte)

Debilidad	Propuesta
Liquidez	Se propone que la compañía tome acciones inmediatas para solventar sus problemas de liquidez mediante instrumentos financieros como préstamos a largo plazo con instituciones bancarias para poder cubrir sus obligaciones al corto plazo, adicional se sugiere que las cuentas por cobrar que la compañía mantiene a largo plazo con sus relacionadas del exterior se empiecen a cobrar para poder inyectar flujo de efectivo a las cuentas bancarias de la organización, otro aspecto a considerar sería el de buscar alianzas estratégicas con proveedores locales que otorguen un mayor plazo de tiempo en los vencimientos de facturas así como precios competitivos y descuentos por volumen de compra que permitan a la compañía obtener liquidez mediante estos mecanismos.
Actividad	Se recomienda a la organización reducir el valor de sus cuentas por cobrar que si bien es cierto el ratio se encuentra dentro del óptimo sugerido es de vital importancia para mejorar los resultados en otros aspectos de la organización el poder contar con flujo de efectivo y valores de cuentas por cobrar bajos.

Tabla 26 Propuestas para mejora de índices financieros (segunda parte)

Debilidad	Propuesta
Endeudamiento	Se sugiere que la compañía reduzca su pasivo tanto al corto como al largo plazo ejecutando medidas inmediatas de reducción de gastos que no generen impactos relevantes en la operación normal de la organización, adicional de buscar fuentes de financiamiento externo desde casa matriz que permitan sanear las deudas que generan intereses, adicional de renegociar el plazo, termino e interés en las obligaciones que representen una elevada materialidad dentro del pasivo de la organización.
Solvencia	Se recomienda a la compañía buscar el aplazamiento de deudas tributarias para poder invertir el excedente de flujo de efectivo en certificados de depósito a término que inyecten de efectivo a las cuentas bancarias de la compañía.
Rentabilidad	Se sugiere al departamento comercial de la organización implementar mecanismos que incentiven las ventas de paquetes turísticos en los hoteles de la organización para que, con ello los índices de rentabilidad de la compañía en general mejoren, adicional se debe buscar alianzas estratégicas para promover las ventas de grupos escolares, institucionales ya que representan ventas de gran volumen con lo cual la percepción de la empresa por parte de clientes y <i>stakeholders</i> mejoraría significativamente.

Validación técnica y financiera

Con la finalidad de validar el impacto que produce un correcto análisis financiero comparativo en la situación económica y financiera de la Multinacional Hotelera a continuación se presentan balances contables proyectados que la organización podría plasmar al tomar los correctivos sugeridos en la administración financiera y operativa de la compañía.

Dentro de las principales acciones a implementar se destaca la de inyectar flujo de efectivo a las cuentas bancarias de la compañía a través de instrumentos financieros como préstamos a largo plazo con instituciones financieras sean del exterior negociadas a través de la casa matriz de la Multinacional Hotelera o localmente

mediante bancos nacionales que ofrezcan tasas de interés y plazos de tiempo atractivos para la organización.

Con respecto al último balance general de la compañía, se procede a proyectar mejoras sustanciales en las cuentas contables que conforman dicho estado financiero resultantes de tomar acciones inmediatas por parte de la dirección financiera de la organización, haciendo énfasis en la liquidez de la compañía, el aumento en la rentabilidad y dando un buen manejo al flujo de efectivo que disponga la compañía.

Tabla 27 Proyección de estado de situación financiera (primera parte)

Estado de situación financiera	Actual	Propuesta	Variación %
Activo			
Activo corriente			
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,769,521	6,201,148	0.07
Cuentas y documentos por cobrar	626,126	598,365	-0.04
Cuentas por cobrar a relacionadas	6,239,290	5,303,397	-0.15
Impuestos por recuperar	839,674	428,234	-0.49
Otras cuentas por cobrar	218,089	148,301	-0.32
Inventarios	485,645	262,248	-0.46
Gastos pagados por anticipado	105,962	-	-1.00
Otros activos	-	-	0.00
Total del activo corriente	14,284,307	12,972,999	-0.09
Activo no corriente			
Propiedad, planta y equipo	76,749,287	64,469,401	-0.16
Propiedades de inversión	46,598	46,598	0.00
Activos intangibles	65,769	65,769	0.00
Cuentas por cobrar a relacionadas	90,252,355	74,006,931	-0.18
Activos por derecho de uso	425,048	425,048	0.00
Activos de operación	787	787	0.00
Inversiones en subsidiaria	271,723	271,723	0.00
Otras cuentas por cobrar	67,402	-	-1.00
Impuesto a la renta diferido	1,782,358	1,318,945	-0.26
Total del activo no corriente	169,661,327	140,605,202	-0.17
Total del activo	183,945,634	153,578,201	-0.17
Pasivo			
Pasivo corriente			
Proveedores	2,293,243	1,834,594	-0.20
Cuentas por pagar a relacionadas	31,071,987	26,100,469	-0.16
Impuestos por pagar	1,553,576	776,788	-0.50

Tabla 28 Proyección de estado de situación financiera (segunda parte)

Estado de situación financiera	Actual	Propuesta	Variación %
Beneficios sociales	1,823,302	1,093,981	-0.40
Pasivos por contrato	3,283,375	3,283,375	0.00
Pasivos por arrendamiento	210,899	210,899	0.00
Provisiones y contingencias	2,691,704	1,345,852	-0.50
Total del pasivo corriente	42,928,086	34,645,959	-0.19
Pasivo no corriente			
Cuentas por pagar a relacionadas	116,639,557	83,980,481	-0.28
Pasivos por arrendamiento	241,828	241,828	0.00
Beneficios sociales	3,308,629	3,176,284	-0.04
Impuesto a la renta diferido	4,722,508	4,486,383	-0.05
Total del pasivo no corriente	124,912,522	91,884,975	-0.26
Total del pasivo	167,840,608	126,530,934	-0.25
Patrimonio			
Capital social	9,217,183	14,217,183	0.54
Reserva legal	614,890	614,890	0.00
Otras reservas	8,205,538	10,000,000	0.22
Resultados acumulados	-1,932,585	2,215,194	-2.15
Total patrimonio	16,105,026	27,047,267	0.68
Total pasivos y patrimonio	183,945,634	153,578,201	-0.17
Comprobación	-	-	

El balance de situación financiera proyectado refleja que la partida de efectivo y equivalentes de efectivo es el eje central sobre el cual giran todos los cambios financieros y operativos en beneficio de la organización, ya que mediante un correcto manejo del flujo de dinero de la compañía se puede dar atención a la mayor parte de las debilidades encontradas en el análisis comparativo financiero ejecutado y los ratios financieros calculados, dicho flujo de dinero llega a través de estrategias corporativas de cobro de cuentas por cobrar a relacionadas y no relacionadas, baja en el stock de inventarios y venta de propiedad, planta y equipo obsoletos que la compañía no utiliza en su giro normal de negocio, adicional en el pasivo se puede observar que con el flujo de efectivo disponible se pueden dar de baja cuentas por pagar a corto plazo, impuestos y beneficios sociales que la compañía tenía acumulado y pendiente de pago durante varios meses, adicional que la implementación de estrictas políticas contables para el registro de provisiones da lugar a la disminución del pasivo a corto y largo plazo, por otra parte es necesario acudir a la inyección de capital por parte de casa matriz de la Multinacional Hotelera que se refleja en un aumento de capital de 5 millones de dólares de los Estados Unidos de América además de aumentar el valor de otras reservas a 10 millones de dólares

de los Estados Unidos para asegurar la continuidad de la operación en caso de factores externos que afecten al desarrollo del negocio como pueden temas políticos, sociales o pandemias como la ocurrida en 2019.

Referente al último estado de resultados de la organización, se procede a proyectar cambios en las cuentas contables que lo conforman y son el resultado de aplicar estrategias y alianzas comerciales que impulsen ventas tanto de clientes locales como extranjeros que deseen visitar los hoteles de la Multinacional.

Tabla 29 Proyección de estado de resultados

Estado de Resultados	Actual	Propuesta	Variación %
Ingresos operacionales	21,396,332	26,990,279	0.26
Otros ingresos operacionales	345,268	407,416	0.18
Total ingresos operacionales	21,741,600	27,397,695	0.26
Costo de los servicios prestados	-12,956,971	-15,030,086	0.16
Utilidad bruta	8,784,629	12,367,609	0.41
Gastos de administración	-9,109,371	-6,467,653	-0.29
Gastos de ventas	-1,436,749	-1,459,737	0.02
Pérdida operacional	-1,761,491	4,440,218	-3.52
Otros ingresos operacionales	195,593	205,373	0.05
Otros gastos	-14,075	-	-1.00
Ingresos financieros	2,650,893	2,942,491	0.11
Gastos financieros	-2,457,648	-1,990,695	-0.19
Participación en resultados de subsidiaria	-126,444	-67,015	-0.47
Utilidad antes de impuestos a la renta	-1,513,172	5,530,372	-4.65
Impuesto a la renta	296,569	1,382,593	3.66
Utilidad / pérdida neta del año	-1,216,603	4,147,779	-4.41

El estado de resultados proyectado hace énfasis en el aumento de los ingresos operacionales y no operacionales resultantes de las estrategias comerciales implementadas con la finalidad de incrementar las ventas y una campaña de venta de propiedad, planta y equipo que la compañía no hace uso, adicional se visualiza un decremento en las partidas de gastos administrativos y financieros que resultan de un estricto control sobre el presupuesto general que maneja la compañía, por otra parte, tanto costos como gastos de ventas incrementan sus valores debido al aumento de las ventas pero todo esto no es impedimento para cerrar el año con una utilidad neta del ejercicio de 4 millones de dólares de los Estados Unidos de América que inyectan sobre todo de flujo de efectivo a la compañía y producen una mejora representativa en todos sus índices.

En términos generales los cambios propuestos tanto en las estrategias corporativas financieras como comerciales darían un mejor posicionamiento económico a la Multinacional Hotelera debido a los excelentes números que se reflejarían en los principales balances contables de la organización, destacándola de entre sus principales competidores dentro del sector turístico y reflejando en sus ratios financieros y análisis comparativo de balances todas estas mejoras, por otra parte, desde la perspectiva de sus *stakeholders* resultaría atractivo invertir y formar parte de alguna manera en una organización que tenga un notable crecimiento económico y comercial a través de los años.

Conclusiones

Una vez concluido el estudio de caso basado en el Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una Empresa Multinacional Hotelera en los periodos 2020-2021-2022, se establecen las siguientes conclusiones de acuerdo con los objetivos específicos establecidos.

Luego de estudiar y analizar la información recopilada sobre los aspectos teóricos y fundamentos del análisis financiero, se reconoce su importancia en el correcto desarrollo de las actividades económicas de todas las organizaciones, haciendo énfasis en el sector turístico a donde pertenece la Multinacional Hotelera estudiada. Un correcto análisis comparativo financiero y cálculo de ratios permite obtener información privilegiada sobre el manejo de la operación y giro del negocio de la organización, asegurando la oportuna toma de decisiones frente a los aspectos y procesos que requieran su atención.

Considerando la importancia de un correcto análisis financiero comparativo y cálculo de índices, se contextualizan varios indicadores que detallan y facilitan la interpretación de la información financiera haciendo hincapié al manejo del flujo de efectivo y deudas al corto y largo plazo, con el objetivo de poder identificar las deficiencias y limitaciones de la organización que afectan y tienen consecuencias negativas en el desarrollo de la compañía y su normal giro de negocio.

Basado en la información recopilada de los principales estados financieros de la organización durante los periodos 2020-2021-2022, se compara, analiza y calcula ratios financieros que reflejan las principales deficiencias, limitaciones y restricciones económicas y operativas del giro de negocio de la compañía, entre las principales se observa un endeudamiento considerable tanto al corto como al largo plazo, la falta de liquidez que no permite cubrir las necesidades inmediatas de la operación, y los limitantes de fondos que restringen el cumplimiento de las obligaciones al corto y largo plazo con proveedores locales, extranjeros, organismos gubernamentales y colaboradores, como resultado la Multinacional Hotelera presenta deficiencias en cuanto al control financiero de su operación lo que imposibilita su crecimiento y desarrollo económico, comercial y operativo.

Recomendaciones

Como recomendaciones principales se sugiere la contratación inmediata de un funcionario que ejecute tareas constantes de análisis financiero comparativo y cálculo de ratios a los balances contables mensuales de la organización con la finalidad de proporcionar información relevante tanto de valores reflejados en las cuentas contables como de procesos que realizad cada departamento de la Multinacional, esta información debería ser compartida con cada director o responsable de área oportunamente quien a su vez tomará los correctivos necesarios dentro del mismo periodo en donde se hallen las debilidades y/o falencias en los diversos procesos para de esta forma mitigar el riesgo de detectar todos estos inconvenientes fuera de tiempo y que los mismos tengan afectaciones tanto económicas como operacionales dentro del giro de negocio.

Adicional se sugiere al área de tesorería corporativa ejecutar un plan de reestructuración de la deuda de la Multinacional Hotelera tanto al corto como al largo plazo con el objetivo primordial de cumplir y sanear la mayor parte de obligaciones tanto al corto como al largo plazo que la compañía adeuda y que tienen un considerable impacto dentro de la liquidez disponible en cuentas corrientes y otros equivalentes de efectivo de propiedad de la Multinacional, adicional es aconsejable aumentar los plazos de pago y negociaciones con los proveedores recurrentes sobre todo de alimentos, bebidas y mantenimiento que son los que tienen mayor peso dentro de la operación Hotelera y que merman significativamente los fondos disponibles de la compañía, por tanto, a mayor días de vencimiento y mejores negociaciones con proveedores locales e internacionales la compañía la proyección de flujo de caja reflejaría un superávit de dinero que puede ser aprovechado con instrumentos financieros como certificados de depósito a término, inversiones de renta fija, entre otros.

Finalmente, se sugiere solicitar a casa matriz de la Multinacional ubicada en Bogotá - Colombia una inyección de efectivo en forma de capital social que permita apalancar financieramente a la organización con el propósito de disponer de reservas de efectivo en el caso de una emergencia o imprevisto que pueda surgir y que estas no afecten al desarrollo normal de las operaciones Hoteleras y su giro de negocio.

Referencias

- Barreto Granda, N. B. (06 de 2020). Análisis Financiero: Factor Sustancial Para La Toma De Decisiones En Una Empresa. *Revista Scielo*, 129-134. Obtenido de Revista Scielo: <http://scielo.sld.cu/pdf/rus/v12n3/2218-3620-rus-12-03-129.pdf>
- Chávez G., J. A. (2003). *FINANZAS Teoría aplicada para empresas*. Quito: Ediciones Abya-Yala.
- Espinosa Manríquez, N. (2020). *Contabilidad básica conceptos y técnica*. Santiago de Chile: Ediciones Universidad Alberto Hurtado.
- Fuentes, C. J. (2017). *Estados Financieros Básicos 2017: Proceso y Elaboración y reexpresión*. Editorial ISEF Empresa Líder.
- Hernández Celis, D., Hernández Celis, J. P., Hernández Vallejos, L. K., & Hernandez Vallejos, A. D. (25 de 08 de 2021). Análisis financiero y económico para la toma de decisiones efectivas en sociedades anónimas. *Revista Científica TecnoHumanismo*, 221-242. Obtenido de Revista Científica TecnoHumanismo: <https://tecnohumanismo.online/index.php/tecnohumanismo/article/view/117/370>
- Macías Arteaga, M. F. (09 de 07 de 2022). El Análisis Financiero: Un Instrumento De Evaluación . *Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE*, 2-20. Obtenido de Revista Científica Multidisciplinaria SAPIENTIAE: <https://publicacionescd.ulead.edu.ec/index.php/sapientiae/article/view/341/549>

- Macillo Cedeño, C. A., Aguilar Guijarro, C. L., & Gutiérrez Jaramillo, N. D. (03 de 05 de 2021). Análisis financiero: una herramienta clave . *Revista 593 Digital Publisher CEIT*, 87-106. Obtenido de Revista 593 Digital Publisher CEIT: https://www.593dp.com/index.php/593_Digital_Publisher/article/view/544/671
- Mejía Ayavaca, J. M., Garzón Montealegre, V. J., Barrezueta Unda, S. A., & Cervantes Alava, A. R. (2021). Análisis Financiero De La Asociación De Agricultores 3 De Julio, Cantón El Guabo, Provincia De El Oro, En El Período 2017-2019. *Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas*, 40-48. Obtenido de Revista Metropolitana de Ciencias Aplicadas: <https://remca.umet.edu.ec/index.php/REMCA/article/view/375/395>
- Molina, J., Oña, J., Tipán , M., & Topa, S. (29 de 06 de 2018). Análisis financiero en las empresas comerciales. *Revista de investigación SIGMA*, 8-28. Obtenido de Revista de investigación SIGMA: <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/1202/857>
- Muñoz Cabrera, J. (2019). *Análisis Contable*. España: Editorial Elearning S.L.
- Nava Rosillón, M. A. (12 de 2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Scielo*. Obtenido de Revista Scielo: http://ve.scielo.org/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1315-99842009000400009
- Ollague Valarezo, J. K., Ramón Ramón, D. I., Soto Gonzalez, C. O., & Novillo Maldonado, E. F. (09 de 11 de 2017). Indicadores financieros de gestión: análisis e interpretación desde una visión retrospectiva y prospectiva. *Revista INNOVA research journal*, 22-41. Obtenido de Revista INNOVA research journal: <https://revistas.uide.edu.ec/index.php/innova/article/view/328/358>
- Poma , E., & Callohuanca, E. (30 de 04 de 2019). Análisis económico-financiero y su influencia en la toma de decisiones en una empresa de prestación de servicio de combustible líquido. *Revista Innova Educación*, 233-244. Obtenido de Revista Innova Educación:

<https://www.revistainnovaeducacion.com/index.php/rie/article/view/31/56>

Randall, J., Briones, R., & Meléndrez, J. (30 de 06 de 2022). Análisis Financiero De La Empresa Importaciones Y Representaciones San Diego Sac - Lima, Según Periodos 2019-2020 Y 2021. *Revista de Investigación Científica Ágora*, 23-30. Obtenido de Revista de Investigación Científica Ágora:

<https://www.revistaagora.com/index.php/cieUMA/article/view/202/179>



Presidencia
de la República
del Ecuador



Plan Nacional
de Ciencia, Tecnología,
Innovación y Saberes



SENESCYT

Secretaría Nacional de Educación Superior,
Ciencia, Tecnología e Innovación

DECLARACIÓN Y AUTORIZACIÓN

Yo, Christian Fernando Ortiz González, con C.C: # 1719621276 autor del trabajo de titulación: *Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una empresa Multinacional Hotelera en los años 2020 - 2021 – 2022*, previo a la obtención del grado de **MAGISTER EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA MENCIÓN GESTIÓN TRIBUTARIA** en la Universidad Católica de Santiago de Guayaquil.

1.- Declaro tener pleno conocimiento de la obligación que tienen las instituciones de educación superior, de conformidad con el Artículo 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior, de entregar a la SENESCYT en formato digital una copia del referido trabajo de graduación para que sea integrado al Sistema Nacional de Información de la Educación Superior del Ecuador para su difusión pública respetando los derechos de autor.

2.- Autorizo a la SENESCYT a tener una copia del referido trabajo de graduación, con el propósito de generar un repositorio que democratice la información, respetando las políticas de propiedad intelectual vigentes.

Guayaquil, 5 de marzo del 2024.



Firmado electrónicamente por:

CHRISTIAN FERNANDOORTIZ GONZALEZ

Nombre: Christian Fernando Ortiz González
C.C: 1719621276



REPOSITORIO NACIONAL EN CIENCIA Y TECNOLOGÍA

FICHA DE REGISTRO DE TESIS/TRABAJO DE TITULACIÓN

TÍTULO Y SUBTÍTULO:	Análisis comparativo e interpretación de los estados financieros en una empresa Multinacional Hotelera en los años 2020 - 2021 - 2022		
AUTOR:	Christian Fernando Ortiz González		
REVISOR/TUTOR:	Said Vicente Diez Farhat		
INSTITUCIÓN:	Universidad Católica de Santiago de Guayaquil		
UNIDAD/FACULTAD:	Sistema de Posgrado		
MAESTRÍA/ESPECIALIDAD:	Maestría en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
TÍTULO OBTENIDO:	Magister en Contabilidad y Auditoría mención Gestión Tributaria		
FECHA PUBLICACIÓN:	5 de marzo del 2024.	No. DE PÁGINAS:	62
ÁREAS TEMÁTICAS:	Contabilidad, auditoría, finanzas, economía.		
PALABRAS CLAVES/ KEYWORDS:	Análisis financiero, balances contables, interpretación de estados financieros, cálculo de ratios financieros.		

RESUMEN/ABSTRACT El caso de estudio se enfoca en el análisis comparativo financiero y cálculo de ratios de una Multinacional perteneciente al sector turístico del Ecuador, esta empresa ha experimentado un crecimiento destacado dentro de su sector en la última década. Sin embargo, la pandemia generó dificultades tanto financieras como operativas dentro de la organización, el despido de varios colaboradores sumado a un déficit de liquidez y nulas ventas han ocasionado una serie de inconvenientes en su giro de negocio, estos problemas están principalmente relacionados con la falta de un correcto análisis financiero de sus balances contables y cálculo de ratios que permitan tomar decisiones oportunas frente a los puntos débiles de la compañía, lo que impacta en la situación financiera y económica de la Multinacional Hotelera al no poder hacer frente a sus debilidades y tomar los correctivos oportunos. Para abordar esta problemática se utilizarán métodos de investigación descriptivos y no experimentales, la observación y el registro serán los medios principales para recopilar información, considerando que la compañía tiene severas deficiencias económicas y un endeudamiento elevado lo que repercute en el desarrollo normal de sus actividades. Como propuesta principal, se plantea ejecutar un análisis comparativo financiero y cálculo de ratios que permitan hallar los puntos críticos en los que la organización debe poner mayor atención y solventarlos a la brevedad posible ya que obedecen a procesos en los que con un adecuado manejo y control se pueden evitar situaciones que tengan afectaciones económicas y operativas en la organización.

ADJUNTO PDF:	SI	NO
CONTACTO CON AUTOR:	Teléfono: 0996601294	E-mail: chris171289@hotmail.com
CONTACTO CON LA INSTITUCIÓN (COORDINADOR DEL PROCESO UTE):	Nombre: María Mercedes Baño Hifóng	
	Teléfono: +593-4- 3804600 ext. 2767	
	E-mail: maria.bano@cu.ucsg.edu.ec	

SECCIÓN PARA USO DE BIBLIOTECA

Nº. DE REGISTRO (en base a datos):	
Nº. DE CLASIFICACIÓN:	
DIRECCIÓN URL (tesis en la web):	