



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA

“Cuando nos esforzamos por ser mejores de lo que somos, todo a nuestro alrededor se vuelve mejor también”

Paulo Coelho.





ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA


FINANZAS & AUDITORÍA



UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS ESPE SEDE LATACUNGA

DEPARTAMENTO DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y DEL COMERCIO

CARRERA DE LICENCIATURA EN FINANZAS Y AUDITORÍA

TEMA: “Determinantes de la estructura financiera y su relación con el desempeño financiero de las MiPymes del sector Hotelero de la Zona 3 durante el periodo 2016 -2020”

AUTORES:

LAGLA TIPÁN, EDUARDO RAÚL
PAREDES VENEGAS, CRISTINA ALEXANDRA

DIRECTORA:

ING. AVELLÁN HERRERA, NILDA ALEXANDRA

FECHA ÚLTIMA REVISIÓN: 13/12/11

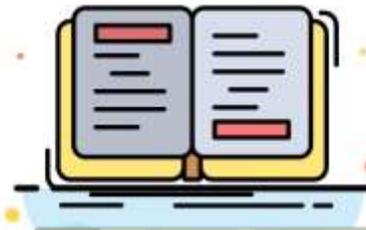
VERSIÓN: 1.0



AGENDA DE PRESENTACIÓN



1.- INTRODUCCIÓN



2.- MARCO TEÓRICO



3.- METODOLOGÍA



4.- RESULTADOS



5.- PROPUESTAS



6.- CONCLUSIONES Y
RECOMENDACIONES



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



CAPÍTULO I INTRODUCCIÓN



Planteamiento del Problema



MACRO

- Diversidad de ofertas
- Representa \$3.815 millones del PIB mundial



MESO

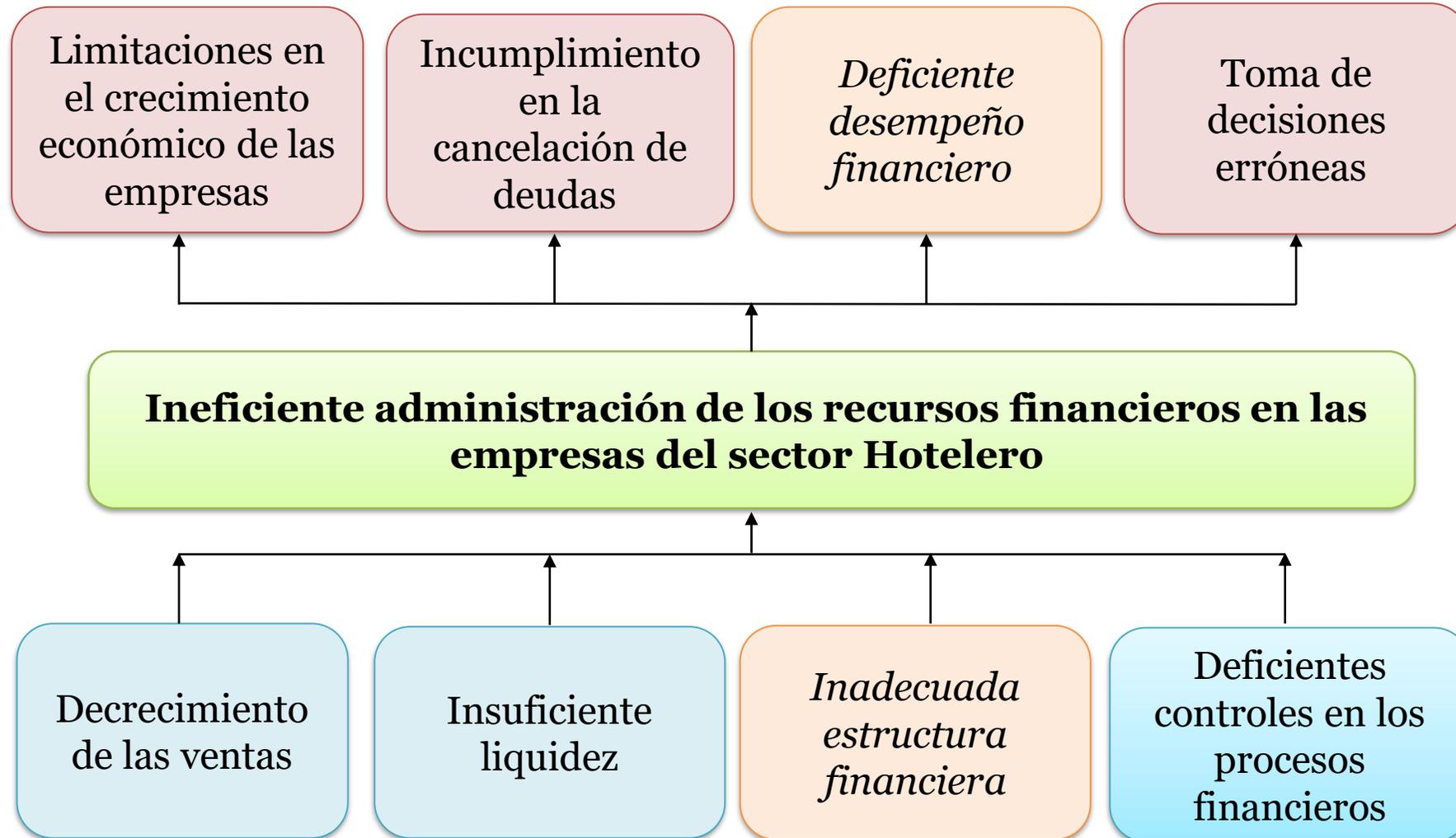
- La creación de nuevos puestos de trabajo.
- En el 2021, sector turístico decreció un 26%.



MICRO

- Unos de los sectores más visitados
- Zona megadiverso y de condiciones inigualables para el turismo.

Árbol de problemas

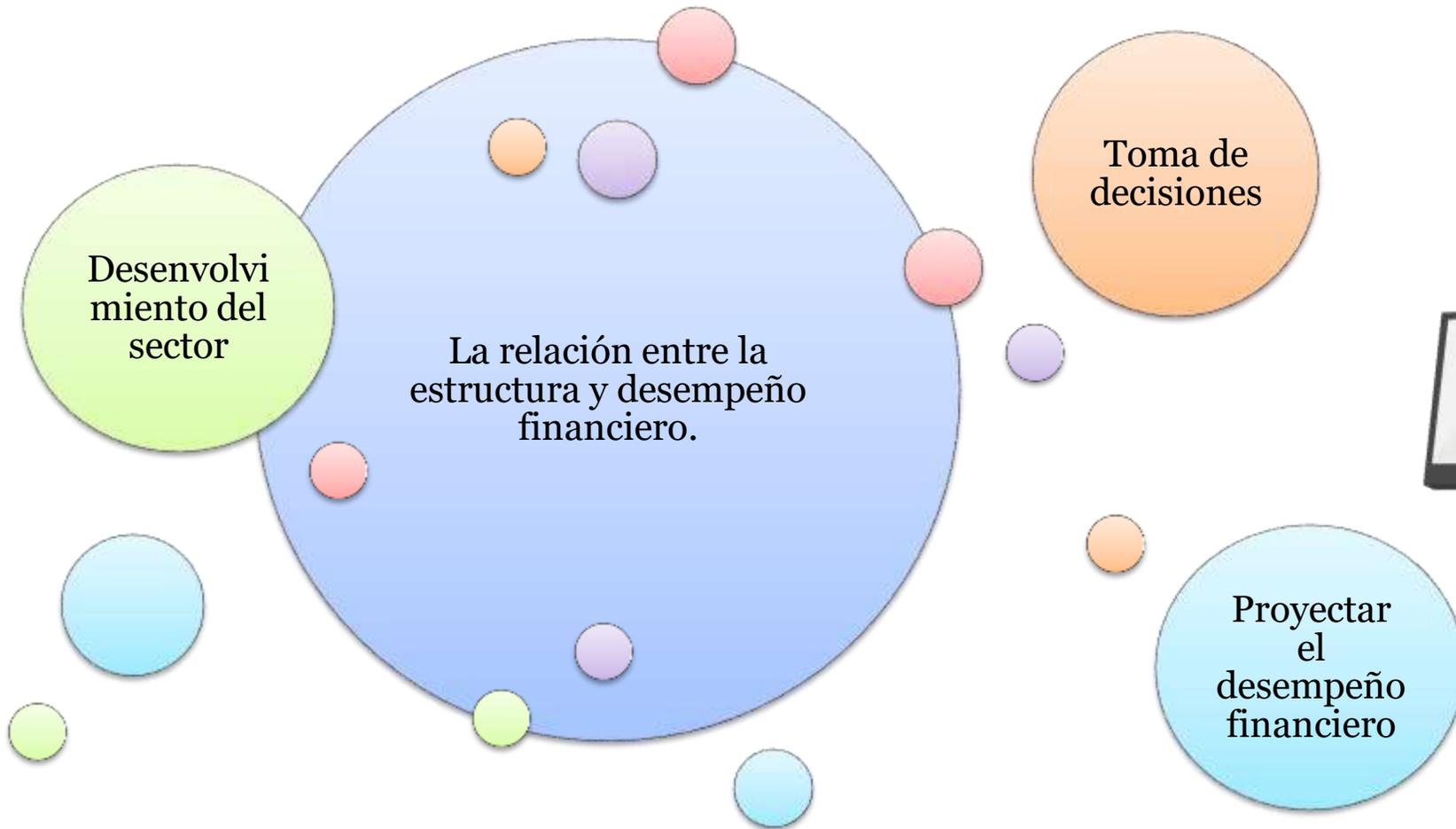


¿Cuáles son los determinantes de la estructura financiera que afectan al desempeño financiero de las MiPymes del sector Hotelero de la Zona 3?





Justificación e importancia





Objetivos

GENERAL

Analizar los determinantes de la estructura financiera y su relación con el desempeño financiero.

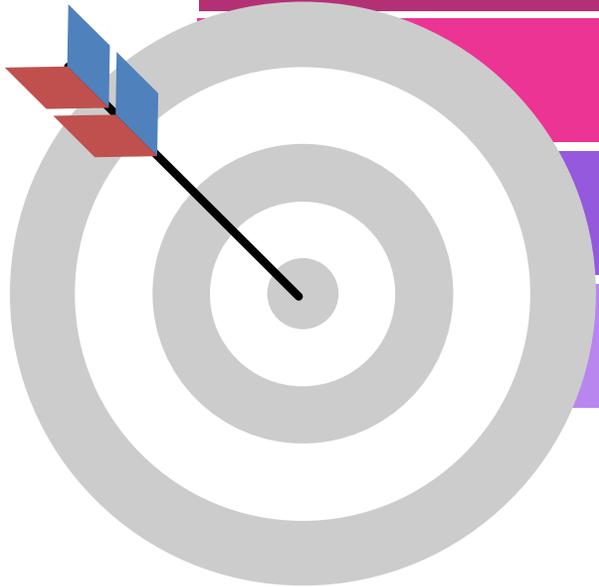
ESPECÍFICOS

- Fundamentar teóricamente.

- Examinar la estructura financiera mediante el cálculo de sus determinantes.

- Diagnosticar el desempeño financiero.

- Proponer un modelo estadístico.





ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



CEAC
DEPARTAMENTO
CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO-ESPE



CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO



Base teórica

Teoría Financiera

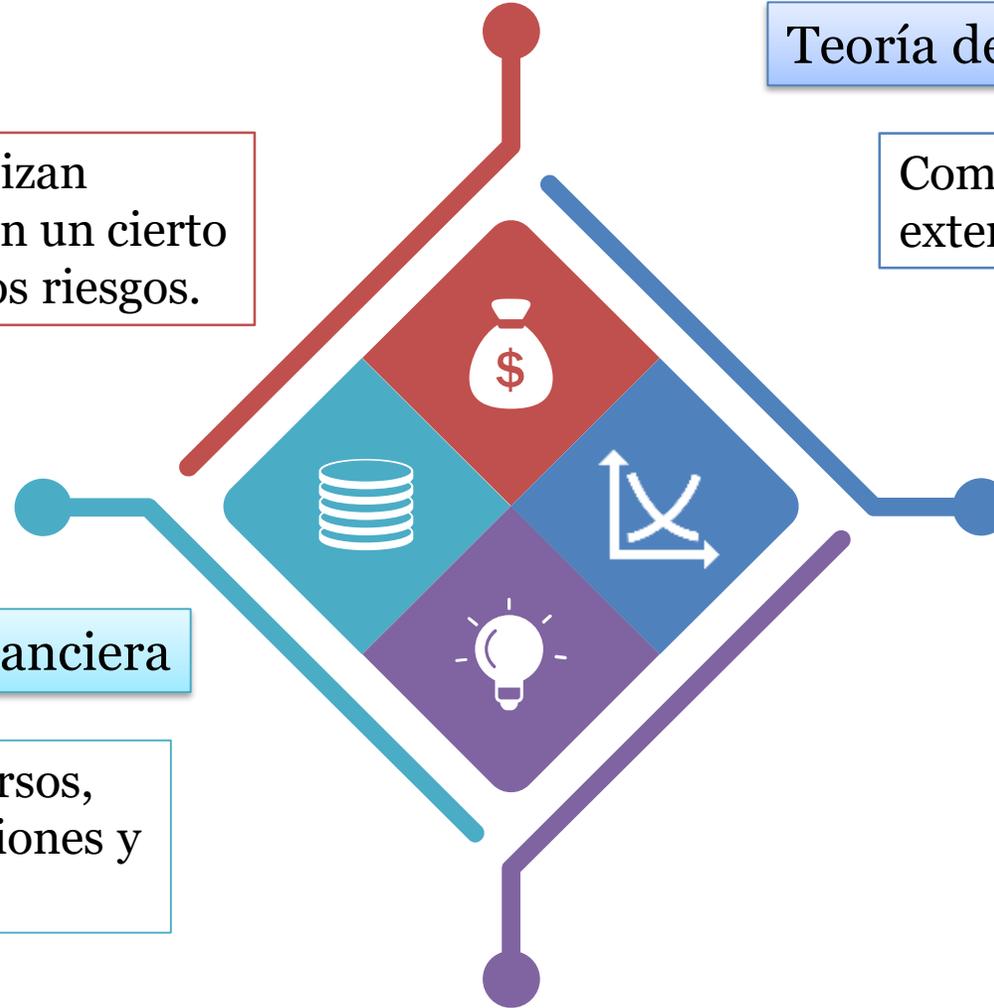
Allegan, asignan y utilizan recursos monetarios en un cierto plazo, considerando los riesgos.

Teoría de la Estructura Financiera

Combinación financiera de recursos externos e internos

Teoría de la gestión Financiera

La asignación de recursos, permite la toma de decisiones y actividades.



Teoría Estática

Teoría de la Jerarquía de las Preferencias

Teoría de la Información Asimétrica

Teoría de Costos de Insolvencia

Teoría de Costes de Emisión de las Fuentes

Marco Conceptual

Desempeño y Determinantes financieros

ROI

ROE

ROA

Tamaño de la empresa

Tangibilidad de los Activos

Apalancamiento financiero

Margen Operacional

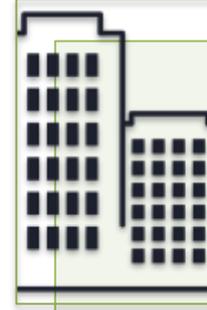
Variación de las ventas



Marco Legal



Constitución de la Republica del Ecuador



Ley de Compañías



Ley Orgánica de Régimen
Tributario Interno



Ley de Turismo



Reglamento General a la Ley de
turismo



Plan Nacional Creación de
Oportunidades



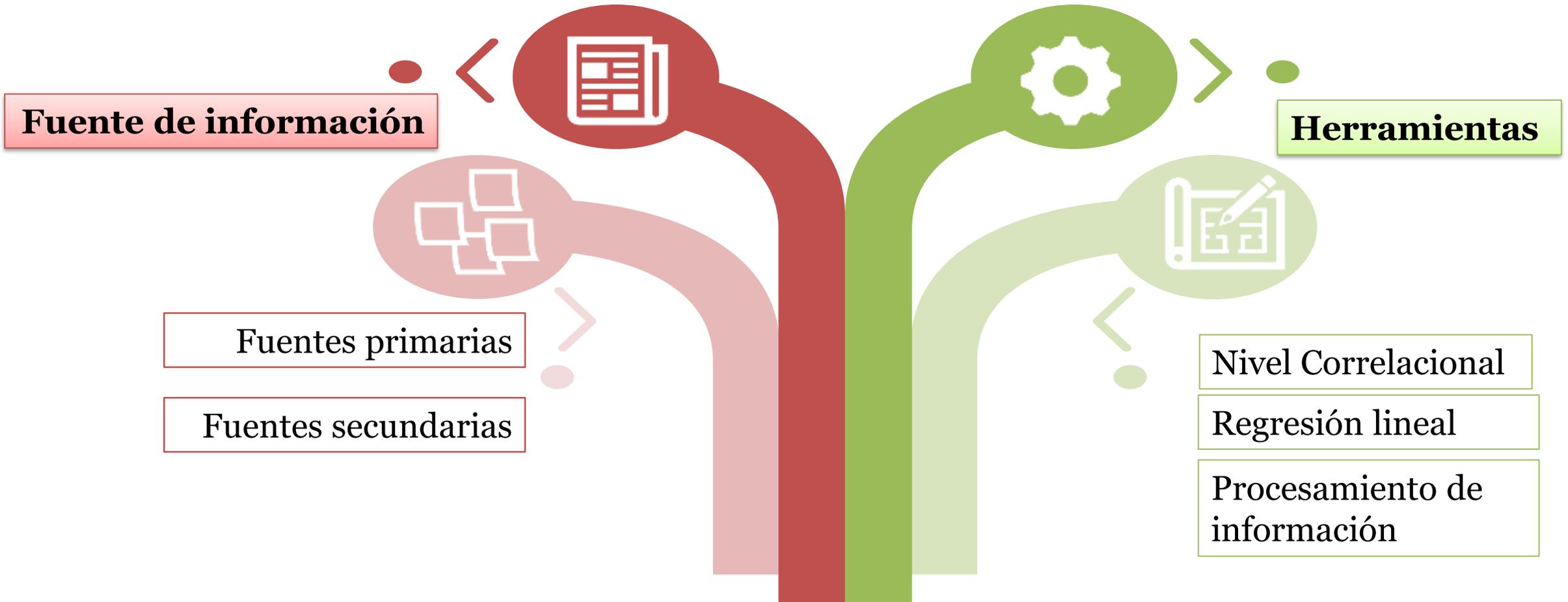
CAPÍTULO III METODOLOGÍA



Método de la investigación



Fuentes y Técnicas de Recolección



Población y Muestra



Población

La población consta de 46 MiPymes pertenecientes al sector hotelero compuestas por las actividades de servicio de alojamiento y de servicio de comida (CIU I)

Muestra

Dado que la población objeto de estudio no supera el número de 100 empresas, se procederá a trabajar con el total de la población





CAPÍTULO IV RESULTADOS



Listado de las empresas

Existe 26 MiPymes, divididas en 11 microempresas y 15 pequeñas empresas, no existiendo medianas empresas dentro del listado

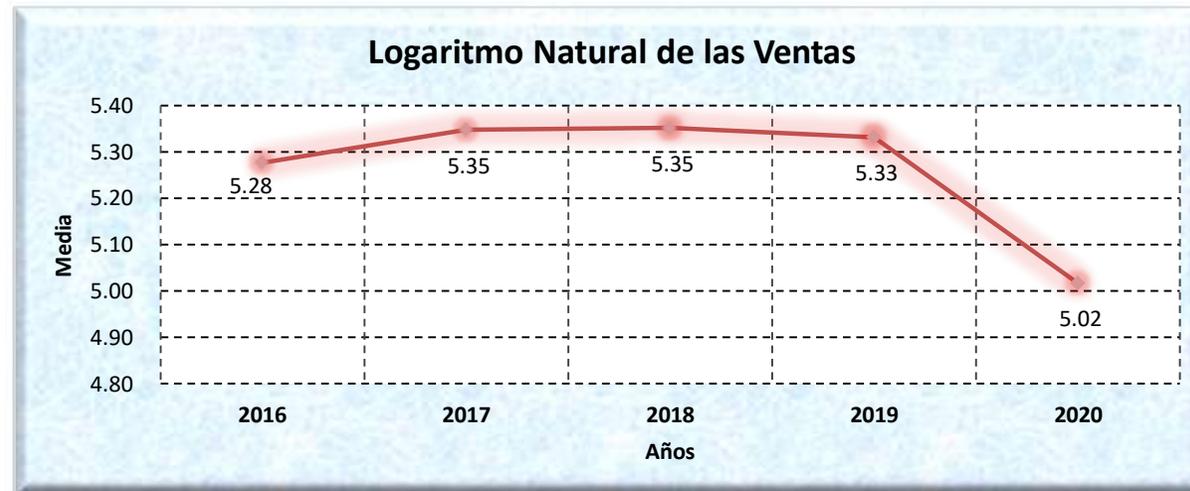


RUC	NOMBRE
1891756263001	AGENCIA DE VIAJES SAFE DESTIN CIA. LTDA.
1791414233001	COMPAÑIA CUELLO DE LUNA CUELLODELUNA S.A.
0691745554001	HOSTERIA Y CENTRO DE CONVENCIONES LA PRIMAVERA-RBBA CIA.LTDA.
0690055007001	HOTEL CHIMBORAZO INTERNACIONAL CA HOCHICA
0691753301001	INDUSTRIA ALIMENTICIA DE LA SIERRA SASSA S.A.
1891750273001	J. PAREDES CIA. LTDA.
1792555299001	JUNGLALLANDIA CIA.LTDA.
0691723224001	LA CASA ANDALUZA CASANDALUZ CIA. LTDA.
0691743950001	LA MERCED PLAZA HOTEL MERPLAZHOTEL CIA.LTDA.
1891753329001	RESTAURANTES SWISSBISTRO CIA. LTDA.
1891744230001	TURISGALARZA CIA. LTDA.
1891772862001	AGENCIA DE VIAJES Y OPERADORA DE TURISMO GALEMTRAVEL CIA.LTDA.
0690073005001	ALBERGUE TURISTICO ABRASPUNGO COMPAÑIA LIMITADA
1791950577001	BINGAMES S.A.
1790537854001	COMIDAS Y SERVICIOS SA COMISERSA
1890059984001	COMPAÑIA DE ECONOMIA MIXTA HOTELERA Y TURISTICA AMBATO
1891751598001	COPARESA S.A.
1890028647001	CORPORACION TURISTICA INTERNACIONAL LLERENA - GARZON CORPTURINTER S.A.
0690089777001	EMPRESA HOTELERA ARGUELLO ALTAMIRANO COSTALES C.A.
1891755380001	EMPRESA HOTELERA DESTINY & LEISURE CIA. LTDA.
1891745350001	HOTEL EMPERADOR HOTELEMP S.A.
1890056829001	HOTEL SANGAY C.A.
1890056055001	HOTELES FLORIDA CA
0590035025001	LA CIENEGA C LTDA
1891752446001	ROSENDO GUAMAN CIA. LTDA.
0691738310001	THE GOURMET PIZZERIA LEONHOLMES CIA. LTDA.

Tamaño de las empresas

Tamaño de la empresa = Ln (ventas)

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS						
AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESVIACIÓN ESTANDAR	
2016	LOGARITMO NATURAL DE VENTAS	3.08	6.39	5.28	0.76	
2017	LOGARITMO NATURAL DE VENTAS	4.23	6.38	5.35	0.63	
2018	LOGARITMO NATURAL DE VENTAS	3.13	6.39	5.35	0.72	
2019	LOGARITMO NATURAL DE VENTAS	3.43	6.33	5.33	0.69	
2020	LOGARITMO NATURAL DE VENTAS	3.25	5.99	5.02	0.69	



Tangibilidad de los Activos

$$\text{Tangibilidad de los activos} = \frac{\text{Activos fijos}}{\text{Activos totales}}$$

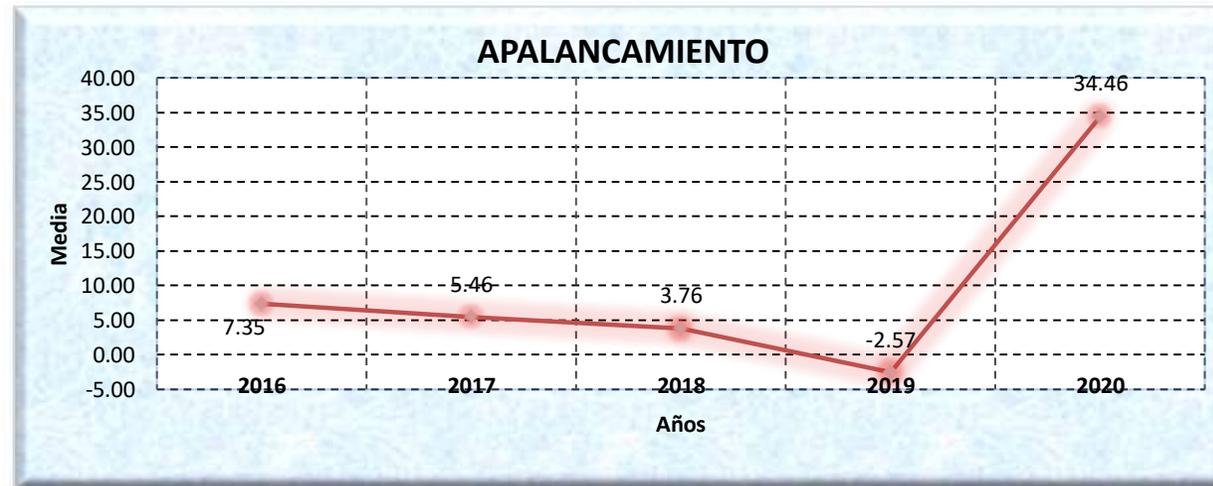
ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS					
AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2016	TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	0.00	1.40	0.59	0.39
2017	TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	0.00	1.28	0.61	0.37
2018	TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	0.00	2.19	0.65	0.46
2019	TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	0.00	1.00	0.58	0.35
2020	TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	0.00	1.00	0.62	0.36



Apalancamiento

$$\text{Apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Patrimonio}}$$

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS						
AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.	
2016	APALANCAMIENTO	-5.13	83.60	7.35	17.95	
2017	APALANCAMIENTO	-11.87	36.04	5.46	10.47	
2018	APALANCAMIENTO	-12.50	31.13	3.76	7.50	
2019	APALANCAMIENTO	-216.77	45.59	-2.57	44.90	
2020	APALANCAMIENTO	-76.64	855.53	34.46	169.03	



Margen Operacional

$$\text{Margen operacional} = \frac{\text{Utilidad operativa}}{\text{Ventas}}$$

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS					
AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2016	MARGEN OPERACIONAL	0.00	0.97	0.11	0.22
2017	MARGEN OPERACIONAL	0.00	0.53	0.07	0.13
2018	MARGEN OPERACIONAL	0.00	0.73	0.09	0.17
2019	MARGEN OPERACIONAL	0.00	0.42	0.04	0.09
2020	MARGEN OPERACIONAL	0.00	0.08	0.01	0.02



Variación Ventas

$$\text{Variación ventas} = \frac{\text{Ventas}_1 - \text{Ventas}_{t-1}}{\text{Ventas}_{t-1}}$$

AÑOS	ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS				
	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2017 VARIACION VENTAS		-0.94	21.25	1.20	4.43
2018 VARIACION VENTAS		-0.96	11.74	0.47	2.32
2019 VARIACION VENTAS		-0.90	35.26	1.25	6.94
2020 VARIACION VENTAS		-0.90	2.35	-0.35	0.71



ROE

$$ROE = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$$

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS

AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2016 ROE		-0.25	15.11	0.70	2.95
2017 ROE		-1.12	33.83	1.43	6.62
2018 ROE		-0.21	0.78	0.16	0.27
2019 ROE		-0.11	0.81	0.14	0.27
2020 ROE		0.00	0.54	0.04	0.14

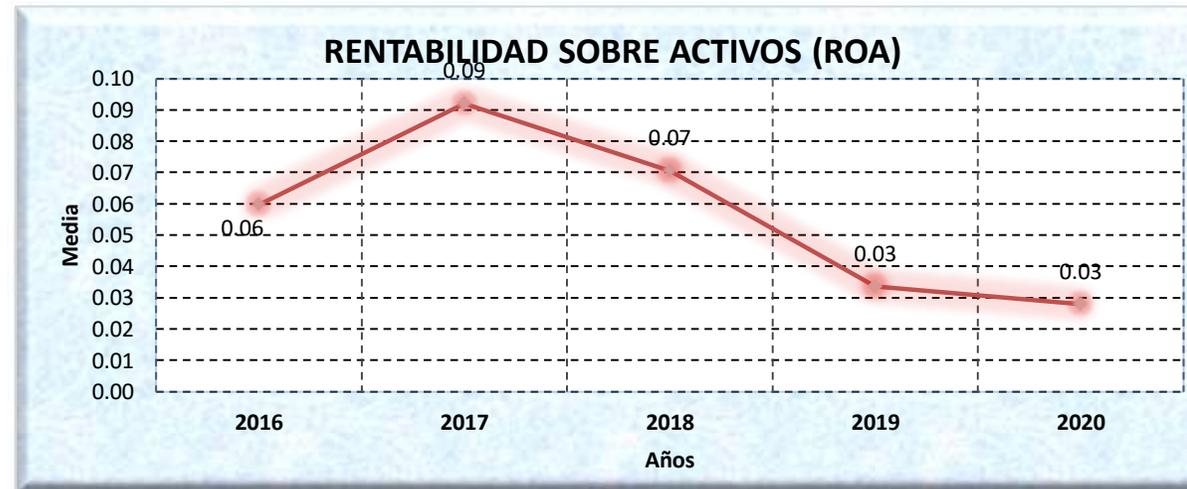


ROA

$$ROA = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo Total}}$$

ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS

AÑOS	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2016 ROA		0.00	0.43	0.06	0.10
2017 ROA		0.00	0.91	0.09	0.20
2018 ROA		0.00	0.59	0.07	0.13
2019 ROA		0.00	0.21	0.03	0.06
2020 ROA		0.00	0.54	0.03	0.11



ROI

$$ROI = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$$

AÑOS	ESTADÍSTICOS DESCRIPTIVOS				
	ÍNDICE	MÍNIMO	MÁXIMO	MEDIA	DESV.
2016 ROI		0.00	0.32	0.04	0.07
2017 ROI		0.00	0.38	0.05	0.08
2018 ROI		0.00	0.42	0.05	0.09
2019 ROI		0.00	0.07	0.02	0.02
2020 ROI		0.00	0.22	0.01	0.04



Hipótesis

H₀

Los determinantes de la estructura financiera no tienen relación con el desempeño financiero del sector Hotelero de la Zona 3.

Los determinantes de la estructura financiera tienen relación con el desempeño financiero del sector Hotelero de la Zona 3.

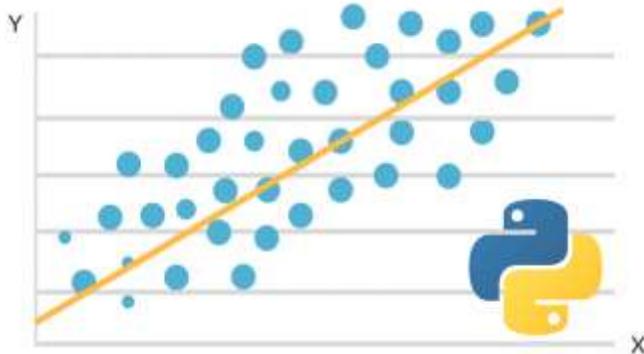
H₁



Comprobación de hipótesis

Regresión lineal múltiple : $Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \dots + \beta_K X_K$

*Desempeño financiero = $\beta_0 + \beta_K * \text{Determinantes de la Estructura Financiera}$*



Comprobación de hipótesis

Prueba de hipótesis global (significancia de la regresión)

$H_0: \beta_i = 0$ ($H_0: \beta_1 = 0, H_0: \beta_2 = 0, H_0: \beta_3 = 0 \dots\dots, H_0: \beta_k = 0$) *Regresión no significativa*

$H_1: \beta_i \neq 0$ ($H_1: \beta_1 \neq 0, H_1: \beta_2 \neq 0, H_1: \beta_3 \neq 0 \dots\dots, H_1: \beta_k \neq 0$) *Regresión significativa*

Criterios

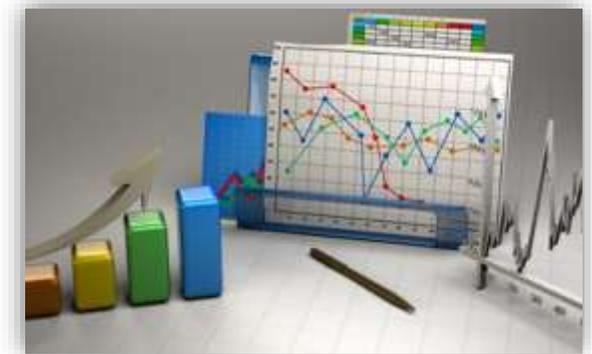
Un nivel de confianza del 95%, pues su grado de variedad no debe superar al 5%

Donde:

$p < \infty$ Rechazar H_0

$p > \infty$ No Rechazar H_0

$p = \infty$ Incertidumbre



∞ : 0.05 o 5% de significancia o probabilidad; p : nivel de significancia o probabilidad

$$ROA = \beta_0 + \beta_K * \text{Determinantes de la Estructura Financiera}$$

Resumen del modelo ROA

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0.524 ^a	0.275	0.213	0.14257

ANOVA ROA

Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	0.455	5	0.091	4.472	0.002 ^b
1 Residuo	1.199	59	0.020		
Total	1.654	64			

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados		T	95,0% intervalo de confianza para B	
	B	Desv. Error	Beta			Sig	Límite inferior
(Constante)	0.727	0.175		4.145	0.000	0.376	1.078
LOGARITMO NATURAL VENTAS	-0.107	0.031	-0.445	-3.479	0.001	-0.168	-0.045
TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	-0.153	0.054	-0.380	-2.843	0.006	-0.261	-0.045
APALANCAMIENTO	0.001	0.002	0.088	0.741	0.462	-0.002	0.005
MARGEN OPERACIONAL	0.083	0.151	0.072	0.547	0.587	-0.220	0.386
VARIACIÓN VENTAS	0.001	0.004	0.039	0.335	0.739	-0.006	0.008

$$ROA = 0.727 - 0.107(\text{Tamaño}) - 0.153(\text{tangibilidad de los activos})$$

$$ROE = \beta_0 + \beta_K * \text{Determinantes de la Estructura Financiera}$$

Resumen del modelo ROE

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0.492 ^a	0.242	0.178	3.79602

ANOVA ROE

Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	271.235	5	54.247	3.765	0.005 ^b
1 Residuo	850.175	59	14.410		
Total	1121.410	64			

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	T	95,0% intervalo de confianza para B		
	B	Desv. Error	Beta		Sig.	Límite inferior	Límite superior
(Constante)	6.658	4.668		1.426	0.159	-2.683	15.999
LOGARITMO NATURAL VENTAS	-1.445	0.817	-0.231	1.767	0.082	-3.080	0.191
TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	1.497	1.434	0.142	1.043	0.301	-1.373	4.367
1 APALANCAMIENTO	0.213	0.052	0.494	4.080	0.000	0.109	0.318
MARGEN OPERACIONAL	-3.302	4.031	-0.111	-0.819	0.416	-11.369	4.764
VARIACIÓN VENTAS	-0.016	0.094	-0.020	-0.167	0.868	-0.203	0.172

$$ROE = 6.658 + 0.213 (\text{Apalancamiento})$$

$$ROI = \beta_0 + \beta_K * \text{Determinantes de la Estructura Financiera}$$

Resumen del modelo ROE

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	0.661 ^a	0.437	0.389	0.06025

ANOVA ROE

Modelo	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
1 Regresión	0.166	5	0.033	9.158	0.000 ^b
1 Residuo	0.214	59	0.004		
Total	0.380	64			

Modelo	Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	T	Sig.	95,0% intervalo de confianza para B	
	B	Desv. Error				Límite inferior	Límite superior
(Constante)	-0.054	0.074		-0.725	0.471	-0.202	0.095
LOGARITMO NATURAL VENTAS	0.017	0.013	0.144	1.282	0.205	-0.009	0.043
TANGIBILIDAD DE LOS ACTIVOS	-0.028	0.023	-0.142	-1.210	0.231	-0.073	0.018
1 APALANCAMIENTO	-0.001	0.001	-0.079	-0.754	0.454	-0.002	0.001
MARGEN OPERACIONAL	0.409	0.064	0.747	6.394	0.000	0.281	0.537
VARIACIÓN VENTAS	0.000	0.001	0.030	0.297	0.767	-0.003	0.003

$$ROI = -0.054 + 0.409 (\text{Margen operacional})$$



CAPÍTULO V PROPUESTA



DASHBOARD FINANCIERO

PROYECCIONES





CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES



Conclusiones

Teorías como Trade Off, Pecking Orden, Costos de Agencia, etc., permitieron identificar cinco determinantes importantes

- El tamaño de la empresa en promedio es óptimo
- La tangibilidad de los activos no mantienen activos fijos improductivos y son útiles para garantía.
- El apalancamiento financiero durante el año 2019 está dado mayormente por terceros.
- El margen operacional que reflejan las empresas en promedio no es significativo
- La variación en las ventas presentaron una caída abrupta durante el año 2020.

Los indicadores de desempeño financiero no fueron representativos, puesto que el ROE, ROA y ROI arrojaron valores de 0 a 0.03 centavos en promedio, que quiere decir que los rendimientos esperados son bajos.

La aplicación de los modelos de regresión lineal se pudo comprobar que los determinantes de la estructura financiera que tienen relación en el ROE es el apalancamiento, para el ROA es el tamaño de la empresa y la tangibilidad de los activos y ROI es el margen operacional.



01

-Gerenciar de manera eficiente y estratégicamente sus niveles de apalancamiento, para tener un mejor manejo tanto de los recursos propios como ajenos.
-Poseer un control sobre los niveles de endeudamiento que manejan.
-Mantener procesos que permitan identificar posibles problemas de productividad que presenten los activos fijos.

Implementar políticas de uso de los determinantes financieros que permitan a las empresas realizar un análisis de la estabilidad financiera y tomar las acciones correctivas oportunas en caso de detectar falencia en alguno de ellos.



02



03

-Implementar estrategias de marketing, publicidad, ofertas y promociones, para tener un mejor posicionamiento dentro de su mercado y de esta forma poder generar mayores beneficios con respecto a sus ventas.
-Recomienda eliminar gastos innecesarios, rectificar los procesos de financiamiento, mejorar los procesos de ventas y buscar nuevos socios estratégicos.

El uso y aplicación del modelo de regresión lineal múltiple es ventajoso, en virtud de que los cálculos son precisos y contundentes.



04



ESPE
UNIVERSIDAD DE LAS FUERZAS ARMADAS
INNOVACIÓN PARA LA EXCELENCIA



FINANZAS & AUDITORÍA



CEAC
DEPARTAMENTO
CIENCIAS ECONÓMICAS
ADMINISTRATIVAS Y
DE COMERCIO-ESPE

¡ MUCHAS GRACIAS POR SU
ATENCIÓN !