

NOMBRE DEL PROYECTO

ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO DE LA MIPYMES ECOTURISMAR S.A.S QUE PERTENECE AL SECTOR SALIDAS PEDAGÓGICAS UNIVERSITARIAS.

NOMBRE DE AUTOR O AUTORES

RUBY CRISTINA NIETO CÓRDOBA
DANA ALEJANDRA JORDÁN BAUTISTA

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
SEDE VIRTUAL Y A DISTANCIA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESPECIALIZACION GERENCIA FINANCIERA
BOGOTÁ D.C.
2018

NOMBRE DEL PROYECTO

ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO DE LA MIPYMES ECOTURISMAR S.A.S QUE PERTENECE AL SECTOR SALIDAS PEDAGÓGICAS UNIVERSITARIAS.

NOMBRE DEL AUTOR O AUTORES

RUBY CRISTINA NIETO CÓRDOBA
DANA ALEJANDRA JORDÁN BAUTISTA

ASESOR

PABLO LUNA GUTIÉRREZ

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
SEDE VIRTUAL Y A DISTANCIA
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESPECIALIZACIONES
BOGOTÁ D.C.
2018

DEDICATORIA

Los integrantes expresan sus agradecimientos a:

Principalmente a Dios por habernos permitido escoger esta profesión tan bonita y por vivir una experiencia única.

A nuestras familias, por darnos el apoyo, ánimo y voz de aliento incondicional en todos los momentos vividos para poder culminar esta etapa tan importante en nuestras vidas.

A la Corporación Universitaria Minuto de Dios (Uniminuto), especialmente a los docentes implicados en este proceso que compartieron con nosotros sus conocimientos y experiencias para fortalecer nuestra vocación.

Y a las demás personas involucradas que nos apoyaron para que este proyecto de investigación fuese un éxito y sirva de guía para demás interesados.

A nosotras, como compañeras que hemos vivido varias experiencias, momentos de alegrías, angustias, acompañamientos y apoyo en cualquier situación, por para poder cumplir nuestros sueños y poder llegar a donde estamos.

Gracias a todos y todas.

AGRADECIMIENTOS

Dedico todo este proceso

A Dios, por darte la oportunidad de poder cumplir mi sueño de ser
Especialista en Gerencia Financiera.

A mi Madre, por sacarme adelante con todos sus esfuerzos
relajándome como toda una mujer con valores para ser esposa,
madre y profesional.

A mi esposo e hijo, por los momentos de soledad y abandono,
fuerza, ánimo, apoyo, voz de aliento, amor, paciencia y darme la
mano en los instantes que sentía que no daba más.

Dana Alejandra Jordán Bautista

Dedico toda labor

A Dios, por darme la oportunidad de vivir y por acompañarme
en cada paso que doy, por iluminar mis pensamientos,
mi corazón y mi mente y permitir el desarrollo positivo
las metas académicas.

A mis padres por ser ejemplo de vida, por darme la
vida maravillosa que tengo, por creer en mí
y siempre apoyarme. Los amo.

Con todo el amor y cariño a los amores de mi vida,
mi esposo e hija, por darme una carrera para nuestro futuro y
por creer en mis capacidades, por el sacrificio, esfuerzo,
apoyo y amor, por estar siempre a mi lado siendo
mi fortaleza. Los amo.

Rubi Cristina Nieto Córdoba

Tabla de Contenido

Resumen	8
Introducción.....	9
1. Problema	10
1.1 Descripción del problema	10
1.2 Formulación del problema	11
1.2.1 Razón Corriente.	12
1.2.2 Razón Acida.....	12
1.2.3 Capital de trabajo neto.	12
1.2.4 Rotación de cartera.	13
1.2.5 Periodo promedio de cobro.....	13
1.2.6 Rotación activos totales.....	13
1.2.8 Margen operacional de Utilidad.....	13
1.2.9 Endeudamiento financiero.....	14
1.2.10 Impacto de la carga financiera.....	14
1.2.11 Razón cobertura de interés.....	14
1.2.12 Endeudamiento a corto plazo.....	14
1.2.14 Rentabilidad sobre el activo total.....	15
1.2.15 Rentabilidad sobre el patrimonio.....	15
1.2.16 Margen neto de utilidad.....	15
1.2.17 Margen utilidad bruta sobre ventas.	16
2. Objetivos	16
2.1 Objetivo general	16
2.2 Objetivos específicos.....	16
3. Justificación	17
4. Marco de Referencia	18
4.1 Marco legal.....	18
4.1.1 Dirección de Impuestos y Aduanas nacionales de Colombia (DIAN).....	18
4.1.2 Cámara de Comercio.	18
4.1.3 Superintendencia de Industria y Comercio.	19
4.2 Marco investigativo	19

4.3 Marco Teórico.....	20
5. Metodología.....	21
5.1. Enfoque y alcance de la investigación.....	21
5.2. Población.....	22
5.3. Instrumentos.....	22
5.4. Procedimientos.....	23
5.5. Consideraciones éticas.....	25
5.5.1 Principio de la Beneficencia.....	25
5.5.2 Principio de la No Maleficencia.....	25
5.5.3 Principio de Justicia.....	25
5.5.4 Principio de Autonomía.....	25
6. Resultados.....	26
6.1. Análisis de los Estados Financieros.....	26
6.1.1 Análisis Balance General.....	26
6.1.2 Análisis Estados de Resultados.....	28
6.1.3 Análisis de Indicadores Financieros.....	28
6.1.3.1 <i>Liquidez</i>	28
6.1.3.2 <i>Endeudamiento</i>	29
6.1.3.3 <i>Rentabilidad</i>	30
6.1.3.4 <i>Actividad</i>	31
7. Conclusiones.....	31
8. Recomendaciones.....	32
9. Referencias Bibliográficas.....	33
Listas Especiales.....	34
Lista de Tablas.....	34
Tabla1. Distribución de los prestadores de turismo de naturaleza por departamento.....	34
Tabla 2. Razones e Indicadores Financieros.....	35
Tabla 3: Balance General – Análisis Vertical.....	40
Tabla 4: Balance General - Análisis Horizontal.....	42
Tabla 5: Estados de Resultados – Análisis Vertical.....	44
Tabla 6: Estados de Resultados – Análisis Horizontal.....	45
Lista de Gráficos.....	46

Gráfico 1. Balance General	46
Gráfico 2. Composición del Activo	46
Gráfico 3. Composición del Pasivo	47
Gráfico 4. Composición de Patrimonio	47
Grafica 5. Ingresos operacionales	48
Grafica 6. Utilidad Bruta	48
Grafica 7. Gastos Operacionales	49
Grafica 8. Utilidad del Ejercicio	49
Grafica 9. Razón Corriente	50
Grafica 10. Capital Neto de Trabajo	50
Grafica 11. Endeudamiento Financiero	51
Grafica 12. Apalancamiento	51
Grafica 13. Corto Plazo	52
Grafica 14. Carga Financiera	52
Grafica 15. Cobertura de Intereses	53
Grafica 16. Utilidad	53
Grafica 17. Ventas	54
Grafica 18. Activos	54
Grafica 19. Patrimonio	55
Grafica 20. Operacional	55
Grafica 21. Cartera	56
Grafica 22. Cobro	56
Grafica 23. Activos Totales	57

Resumen

Este proyecto consiste en realizar el análisis financiero utilizando las herramientas de los instrumentos financieros de la empresa Ecoturismar S.A.S., que como resultado y objetivo principal se pretende realizar un estudio económico financiero de la empresa Ecoturismar S.A.S. durante el periodo contable comprendido en los años 2015-2016, a través de los análisis, interpretación de indicadores y razones financieras, con el propósito de conocer la situación económica real y proponer recomendaciones adecuadas con la meta de obtener beneficios positivos.

La investigación tiene la intención de realizar el desarrollo de forma cualitativa y cuantitativa. La cualitativa se desarrolla partiendo de los resultados obtenidos para realizar la descripción de las mismas, arrancando de la siguiente interrogante '¿Una empresa que preste servicios de ecoturismo con las universidades de la ciudad de Bogotá presenta un alto índice de rentabilidad o no es competitivo ante el mercado?'

De acuerdo a lo anterior, es por eso que se decide realizar esta investigación con una sola empresa para salir de la incertidumbre. La forma cuantitativa es conocer los resultados numéricos existentes con el fin de dictar una información verídica.

Introducción

El presente documento desarrollará el estudio económico financiero donde se establece y se enfoca en evaluar, analizar e interpretar la información financiera de la empresa Ecoturismar S.A.S. de los periodos contables 2015-2016, es importante resaltar que la actividad económica a la que ejecuta dicha empresa son salidas pedagógicas segmentado a universidades ubicadas en la ciudad de Bogotá.

El desarrollo del trabajo busca brindar una información real y verídica a la empresa con la intención de lograr la eficiencia administrativa y financiera, permitiendo tomar decisiones basados en los resultados e implementar mejoras en la empresa.

El estudio económico financiero hace parte del análisis contable donde mediante la utilización de indicadores y razones financieras se pretende presentar y reflejar el presente situación económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario demostrar correctamente la información para poder realizar proyecciones que permite el mejoramiento de la empresa.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El Ecoturismo consiste en realizar salidas a áreas naturales con el fin de disfrutar, apreciar y estudiar los paisajes naturales, flora, fauna silvestre y también las manifestaciones culturales que allí se pueden encontrar. Desde hace algunos años este tipo de actividades se han empezado a implementar en las instituciones educativas, ya que dentro de los programas académicos que ofrecen deben realizar prácticas de campo. El servicio de prácticas de campo y ecoturismo consiste en ofrecer a las universidades de Bogotá y sus alrededores el servicio de transporte, alimentación, hospedaje y realización de la práctica en los lugares solicitados por las universidades.

En Bogotá se encuentran varias empresas dedicadas a prestar este servicio, sin embargo, de acuerdo a los cronogramas que manejan las universidades durante cada periodo (semestres o cuatrimestres) se pueden presentar grandes variaciones durante al menos un mes y medio por semestre de acuerdo a las programaciones de cada Universidad, no se realizan salidas de campo durante este periodo. Teniendo en cuenta el crecimiento del sector en la ciudad de Bogotá se busca mostrar por medio de un análisis minucioso de la situación financiera actual, basado en datos históricos de los últimos dos años -donde se estudiará el comportamiento de las empresas, para esto se estudiarán los principales indicadores de gestión y financieros, así como el comportamiento determinado mediante la administración de los recursos, logrando la medición de estas con métodos más dinámicos que permitan observar el comportamiento del sector en términos de efectividad y rentabilidad.

Según información de la (FIDUCOLDEX, 2018) “De los 24.010 establecimientos comerciales en el universo de estudio, hay 5.255 que pertenecen al sector de turismo de naturaleza, ya sea por que comercializan u operan algunas de las actividades definidas como turismo de naturaleza, o porque en el caso de Establecimientos de Alojamiento y Hospedaje o Establecimientos de Gastronomía o Similares se encuentran dentro de los municipios priorizados como de influencia de atractivos turísticos de naturaleza. De estos la mayor proporción se encuentra en Bogotá, Antioquia, Magdalena y Bolívar concentrándose el 50% de los prestadores en estos cuatro departamentos.”

Ver Anexo 1. Distribución de los prestadores de turismo de naturaleza por departamento.

1.2 Formulación del problema

Los ingresos que se logran en la empresa Ecoturismar S.A.S son por medio de las salidas pedagógicas a través de las operaciones educativas, debido a que en su misión es únicamente trabajar con las universidades de la ciudad de Bogota.

En esta investigación busca realizar un análisis para conocer qué tanta viabilidad financiera cuenta la empresa Ecoturismar S.A.S, teniendo en cuenta que en algunos meses del año 2017-2018 no presentan operatividad debido a que según cronograma de algunas universidades de Bogotá no realizan salidas pedagógicas.

De acuerdo a lo anterior, es probable que en la entidad no cuenten con ingresos y en algún momento puede afectar las responsabilidades económicas y financieras. A partir de lo anterior, surge la pregunta ¿Cómo es la situación económica y financiera de la empresa Ecoturismar S.A.S durante el periodo contable comprendido en los años 2015-2016? ya que esto permitirá conocer

la actualidad económica y financiera de la empresa, capacidad para responder a los diferentes compromisos que se derivan del desarrollo de la actividad social, establecer si la empresa es líquida y rentable, así como determinar su capacidad para generar recursos y su nivel de endeudamiento y proponer recomendaciones orientadas a la obtención beneficios positivos por medio de los análisis, interpretación de indicadores y razones financieras.

1.2.1 Razón Corriente.

Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o pasivos a corto plazo.

1.2.2 Razón Acida.

Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el recaudo de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir diferente a los inventarios.

1.2.3 Capital de trabajo neto.

Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. De otra manera, éste cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación en número de veces.

1.2.4 Rotación de cartera.

Establece el número de veces que gira las cuentas por cobrar, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año.

1.2.5 Periodo promedio de cobro.

Este indicador permite apreciar el tiempo, en número de días, que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar a clientes, es decir, las originadas en las ventas de sus productos.

1.2.6 Rotación activos totales.

La rotación de activos es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos.

1.2.7 Rotación proveedores. La rotación de activos es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos.

1.2.8 Margen operacional de Utilidad.

La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.

1.2.9 Endeudamiento financiero.

Determina el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo.

1.2.10 Impacto de la carga financiera.

Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mismo periodo. Entre más bajo sea este indicador es mejor para la compañía. En ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas.

1.2.11 Razón cobertura de interés.

Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están directamente relacionados con su nivel de endeudamiento. En otras palabras, este indicador establece la incidencia que tienen los gastos financieros sobre 24.

1.2.12 Endeudamiento a corto plazo.

Determina qué porcentaje del total de pasivos con terceros tienen vencimiento corriente, es decir, inferior a un año.

1.2.13 Indicadores de apalancamiento. Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento. De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o Inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la Entidad.

1.2.14 Rentabilidad sobre el activo total.

Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o con patrimonio. El resultado significa el porcentaje de la utilidad operativa después de impuestos que corresponde sobre el activo total promedio, es decir, que por cada \$1 invertido en el activo total promedio, se genera una utilidad operativa después de impuestos sobre el resultado en \$.

1.2.15 Rentabilidad sobre el patrimonio.

Es el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión, a la luz de las cifras de los estados financieros. El resultado significa el porcentaje de la utilidad neta que corresponde sobre el patrimonio, es decir, el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los dueños o socios de la empresa. Este rendimiento debe compararse contra el costo de oportunidad de cada inversionista, es decir, lo máximo que podría ganar en otra inversión.

1.2.16 Margen neto de utilidad.

Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.

1.2.17 Margen utilidad bruta sobre ventas.

Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Analizar la situación económica y financiera de la empresa Ecoturismar S.A.S durante el periodo contable comprendido en los años 2015-2016, a través de la interpretación de indicadores y razones financieras

2.2 Objetivos específicos

- Identificar la actualidad económica y financiera de la empresa Ecoturismar S.A.S. y su capacidad para responder a los diferentes compromisos que se derivan del desarrollo de la actividad social.
- Determinar los indicadores y razones financieras para establecer si la empresa es líquida y rentable, así como determinar su capacidad para generar recursos y su nivel de endeudamiento.

- Proponer recomendaciones orientadas a la obtención beneficios positivos de acuerdo a los resultados conseguidos del estudio económico financiero realizado a la empresa durante los periodos contables.

3. Justificación

Según Concepto.de, E. d. (08 de 04 de 2018), afirma que los estados financieros son informes y documentos con información económica, de un individuo o entidad. También conocido con el nombre de estados contables, estos informes exponen la situación económica en que se encuentra una empresa, como así también sus variaciones y evoluciones que sufren durante un período de tiempo determinado. Los estados financieros suelen ser de utilidad para el grupo administrativo de la entidad, analistas y terceros que cumplan un rol inversor para con la misma (accionistas, propietarios).”

También podemos definir análisis financiero de acuerdo con *Gerencia.com, Análisis Financiero (05 de 10 2017)* “es el conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa. El fin fundamental del análisis financiero es poder tomar decisiones adecuadas en el ámbito de la empresa. Estas técnicas se basan principalmente en la información contenida en los estados financieros y pretenden realizar un diagnóstico de la empresa que permita obtener conclusiones sobre la marcha del negocio y su evolución futura.”

Los resultados logrados después de aplicar la herramienta financiera permite a los interesados comprender, analizar, evaluar, mejorar, optimizar y maximizar los resultados que se encuentran representados en la inversión de la empresa; tomar decisiones para lograr alcanzar las metas y objetivos propuestos; decidir sobre la viabilidad de utilizar un apalancamiento

económico u otorgar un crédito; realizar proyecciones de la empresa hacia el futuro y decidir sobre la realización o no de una inversión, entre otras.

4. Marco de Referencia

4.1 Marco legal

Según Sociedades, *S. d. PUC (29 de 12 de 1993)*, confirma que “se entiende por principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia, el conjunto de conceptos básicos y de reglas que deben ser observados al registrar e informar contablemente sobre los asuntos y actividades de personas naturales o jurídicas”.

Existen entidades encargadas de vigilar y controlar el proceso económico-contable de las empresas como:

4.1.1 Dirección de Impuestos y Aduanas nacionales de Colombia (DIAN).

Administra y controla las obligaciones tributarias y aduaneras a nivel nacional, a esta entidad se le reporta a través de los impuestos la situación financiera de las empresas.

4.1.2 Cámara de Comercio.

Con la renovación anual del registro mercantil se informa la situación financiera de la empresa, adicional permite verificar la vigencia de la misma.

4.1.3 Superintendencia de Industria y Comercio.

Administra y controla las obligaciones tributarias a nivel departamental y municipal, a través de los impuestos se informa los ingresos que obtiene la empresa.

4.2 Marco investigativo

Muchos emprendedores y empresarios desconocen la importancia de los estados financieros gracias a ellos se pueden medir los resultados de las empresas, en el caso del balance general es el reporte contable que refleja la situación financiera y económica de una empresa en una fecha determinada, metafóricamente se dice que el balance general es una fotografía o radiografía de la empresa, toda vez que muestra su situación financiera en determinada fecha, según *Villarreal, Ingeniería Económica. Colombia: Pearson, 1ra. Edición. (2013).*

El Estado de Resultado registra la utilidad o pérdida de la empresa en un periodo contable. Nótese que, a diferencia del balance general, el estado de pérdidas y ganancias es un estado financiero periódico que suministra información de ingresos, egresos y utilidad en un periodo contable y no a una fecha de cierre contable, según *Villarreal, Ingeniería Económica. Colombia: Pearson, 1ra. Edición. (2013).*

En Colombia se han desarrollado diferentes investigaciones donde se estudia los estados financieros y se aplica análisis financiero, según *López, V (2014)* se realizó un diagnóstico financiero de la empresa Propocal S.A. en el año 2014. De acuerdo con *Torres J.(2015)* confirma que se investiga un análisis financiero con la implementación de las NIIF en Colombia en el año 2015. Finalmente *Bedoya, E (2014)* se realiza un análisis financiero de las empresas del sector metalmeccánico en Dosquebradas, Risaralda en junio de 2014.

4.3 Marco Teórico

El análisis financiero es el estudio que se hace de la información contable, mediante la utilización de indicadores y razones financieras, el estudio se realiza con el objetivo de analizar la viabilidad financiera económica de las MiPYMES en el mercado.

De acuerdo (Coral, 2008) La contabilidad representa y refleja la realidad económica y financiera de la empresa, de modo que es necesario interpretar y analizar esa información para poder entender a profundidad el origen y comportamiento de los recursos de la empresa. La información contable o financiera de poco nos sirve si no la interpretamos, si no la comprendemos, es allí de donde surge la necesidad del análisis financiero.

Cada componente de un estado financiero tiene un significado y en efecto dentro de la estructura contable y financiera de la empresa, efecto que se debe identificar y de ser posible, cuantificar. Conocer por qué la empresa está en la situación que se encuentra, sea buena o mala, es importante para así mismo poder proyectar soluciones o alternativas para enfrentar los problemas surgidos, o para idear estrategias encaminadas a aprovechar los aspectos positivos. Sin el análisis financiero no es posible hacer un diagnóstico del actual de la empresa, y sin ello no habrá pautas para señalar un derrotero a seguir en el futuro.

Cuando se interpreta la información contable, pues esta también refleja cada síntoma negativo o positivo que vaya presentando la empresa en la medida en que van sucediendo los hechos económicos. Existe un gran número de indicadores y razones financieras que permiten realizar un completo y exhaustivo análisis de una empresa. Muchos de estos indicadores no son

de mayor utilidad aplicados de forma individual o aislada, por lo que es preciso recurrir a varios de ellos con el fin de hacer un estudio completo que cubra todos los aspectos y elementos que conforman la realidad financiera de toda empresa. El análisis financiero es la herramienta que permite que la contabilidad sea útil a la hora de tomar las decisiones, puesto a que si solo es leída simplemente no dice nada y menos para un directivo que tenga escaso conocimiento del tema, pues lo ideal es que la contabilidad cumpla con el objetivo más importante para la que fue ideada que es el de servir de base para la toma de decisiones.

5. Metodología

5.1. Enfoque y alcance de la investigación

La investigación tiene como enfoque principal conocer los estados financieros principales de la organización que son el Balance General y Estados de Resultados de dos periodos continuos que son el año 2015 y 2016; con el fin de alcanzar un análisis financiero real de la situación económica de la empresa aplicando los indicadores financieros para poder revisar y dar un dictamen existencial del posicionamiento en el que se encuentra la empresa con el fin de tomar decisiones de acuerdo a los resultados, ya sea negativo o positivamente para mantener el lugar.

Según la investigación presente se realiza de forma Cuantitativa y Descriptiva, de acuerdo a Hernandez S., Roberto F., BaptistaC., Pilar. Metodologia de la Investigacion McGraw Hill, confirma que el concepto Cuantitativo es la recolección y análisis de datos para contestar preguntas de investigación y probar hipótesis establecidas previamente, tiene la medición numérica y el uso de la estadística para establecer con exactitud patrones de comportamiento en una población; y el concepto de cualitativo, por lo común, se utiliza primero para descubrir y

refinar preguntas de investigación. A veces, pero no necesariamente se prueban hipótesis, se basa en métodos de recolección de datos sin medición numérica, como las descripciones y las observaciones.

5.2. Población

La población con la cual se va a trabajar es la empresa Ecoturismar S.A. S. que está ubicada en la ciudad de Bogotá, pertenece al sector de servicios y cuyo objeto social es realizar salidas pedagógicas enfocadas a ecoturismo, con universidades de la ciudad de Bogotá. Puntualmente se interactúa con el Área Administrativa y Financiera, quien como encargado está la persona Andres Acero y en el área de Contabilidad, la encargada es Miryani Vargas.

5.3. Instrumentos

Los instrumentos que se van a utilizar son los análisis financieros tanto vertical como horizontal y los indicadores financieros. Análisis vertical según (Lavalle, 2016) consiste en expresar en porcentajes las cifras de un estado financiero. Este tipo de análisis se aplica generalmente al balance general y al estado de resultados.

Análisis horizontal según (Lavalle, 2016) consiste comparar estados financieros homogéneos en periodos consecutivos con este podemos observar si los resultados financieros de una empresa han sido positivos o negativos y también a identificar si los cambios que se han presentado merecen o no importancia para poder darles la atención pertinente.

Las razones o indicadores financieros según (Lavalle, 2016) el método por análisis por razones financieras nos da un indicador más concreto de la tendencia y el comportamiento de las finanzas de la compañía objeto de estudio, ya que nos permite obtener indicios acerca del uso

eficiente de los activos, de la rentabilidad de la empresa, de las solvencia, etc. En el anexo 2 se puede observar tabla de razones e indicadores financieros con nombre, formula y descripción.

5.4. Procedimientos

La presente investigación se desarrolló en varias fases:

FASES	DESCRIPCIÓN
1° FASE	Realización del anteproyecto.
2° FASE	Se desarrollara a través del análisis vertical y horizontal para identificar la variación que se obtiene de un periodo a otro consecutivamente dentro de la organización Ecoturismo.
3° FASE	Se realiza los diferentes indicadores financieros.

La siguiente tabla N°8, se describen los tipos de indicadores financieros y su respectiva descripción.

Tabla 8. Indicadores Financieros

LIQUIDEZ	FORMULA	2016	INTERPRETACIÓN	2015	INTERPRETACIÓN
Razón Corriente	Activo Corriente / Pasivo Corriente	0,17	La organización dispone de 0,17 centavos para cubrir con sus obligaciones.	0,15	La organización dispone de 0,15 centavos para cubrir con sus obligaciones.
Capital Neto de Trabajo	Activo Corriente – Pasivo Corriente	\$ (33.050.000)	La entidad no cuenta con la capacidad de tener activos disponibles después de cancelar sus pasivos a corto plazo	\$ (37.360.000)	La entidad no cuenta con la capacidad de tener activos disponibles después de cancelar sus pasivos a corto plazo
ENDEUDAMIENTO	FORMULA	2016	INTERPRETACIÓN	2015	INTERPRETACIÓN
Endeudamiento Financiero	Pasivo total / Activo Total	42,09%	La razón indica que un 49,09% de los activos están financiados por terceros	52,61%	La razón indica que un 52,61% de los activos están financiados por terceros
Apalancamiento	Pasivo total / Patrimonio	0,7269	La organización tiene un 0,7269 centavos en el patrimonio comprometidos con acreedores	1,1100	La organización tiene un 1,1100 centavos del patrimonio comprometidos con acreedores

Corto Plazo	Pasivo corriente / Pasivo total	44,98%	El 44,98% de los pasivos tiene vencimiento inferior a un año	56,39%	El 56,39% de los pasivos tiene vencimiento inferior a un año
Carga Financiera	Gastos financieros x 100 / Ventas netas	19,28%	El 19,28% de las obligaciones financieras corresponden a las ventas	18,93%	El 18,93% de las obligaciones financieras corresponden a las ventas
Cobertura de Intereses	Utilidad de operación / Intereses pagados	4688,27%	La empresa tiene el 4688,27% para cubrir los intereses pagados de sus utilidades.	4682,80%	La empresa tiene el 4682,80% para cubrir los intereses pagados de sus utilidades.
RENTABILIDAD	FORMULA	2016	INTERPRETACIÓN	2015	INTERPRETACIÓN
Utilidad	Utilidad Bruta / Ventas Netas x 100	0,312	La razón indica que por cada peso vendido la organización obtiene un 0,312 centavos de utilidad	0,309	La razón indica que por cada peso vendido la organización obtiene un 0,309 centavos de utilidad
Ventas	Utilidad Neta / Ventas Netas x100	20,03%	Las ventas de la empresa generaron un 20,03% de utilidad bruta	63,90%	Las ventas de la empresa generaron un 20,03% de utilidad bruta
Activos	Utilidad Bruta / Activo Total	69,40%	La organización obtiene una rentabilidad de los activos del 69,40% sobre la utilidad bruta	90,45%	La organización obtiene una rentabilidad de los activos del 90,45% sobre la utilidad bruta
Patrimonio	Utilidad Neta / Patrimonio	77,03%	Los socios de la empresa obtienen un 77,03% de rentabilidad sobre la inversión	121,95%	Los socios de la empresa obtienen un 121,95% de rentabilidad sobre la inversión
Operacional	Utilidad Operacional / Ventas Netas x 100	19,28%	La compañía para el año 2016 genero una utilidad operacional del 19,28%	61,32%	La compañía para el año 2015 genero una utilidad operacional del 61,32%
ACTIVIDAD	FORMULA	2016	INTERPRETACIÓN	2015	INTERPRETACIÓN
Cartera	Ingresos operacionales a crédito / Promedio de la cuenta clientes	1,984	La razón indica que la empresa tiene 1.084 de veces en que las cuentas por cobrar están bajo un periodo determinado.	1,981	La razón indica que la empresa tiene 1.981 de veces en que las cuentas por cobrar están bajo un periodo determinado.
Cobro	365 días / Razón rotación clientes	60,833	La empresa tiene una rotación de 60.833 número de veces al año el cual se renueva el crédito a clientes al año	60,833	La empresa tiene una rotación de 60.833 número de veces al año el cual se renueva el crédito a clientes al año
Activos Totales	Ingresos operacionales / Activo total	2,227	La empresa tiene 2.227 millones de pesos para poder cubrir los costos financieros de todos sus intereses y el abono del capital de sus deudas	2,929	La empresa tiene 2.929 millones de pesos para poder cubrir los costos financieros de todos sus intereses y el abono del capital de sus deudas

Fuente: Elaboración Propia

5.5. Consideraciones éticas

Dentro del anteproyecto se manejaron límites de información debido a que solo se suministro información de dos periodos consecutivos (2015 y 2016), pues de acuerdo a los permisos, no implicaba que se podía recopilar cualquier información adicional. En este mismo sentido, se limitan los principios éticos porque es necesario contar con el buen juicio y el acto bajo la buena fe. Los principios éticos aplicados fueron:

5.5.1 Principio de la Beneficencia.

Según Amaya L., Berrío-Acosta G.M. y Herrera W., el principio es beneficiar a las personas con los que se trabaja para afirmar que estándares de competencia tienen los usuarios y salvaguardar los derechos de personas, grupos e instituciones con las que se interactúa profesionalmente.

5.5.2 Principio de la No Maleficencia.

El principio se enfoca principalmente, en que los profesionales que intervienen en la información actúen de la forma más adecuada posible para evitar causar daños en el ejercicio técnico.

5.5.3 Principio de Justicia.

Es conocer que toda persona tiene un derecho equitativo para brindar la misma calidad en los procesos, información, procedimientos y servicios.

5.5.4 Principio de Autonomía.

Es enfocada en el derecho de cada persona sobre el respecto de su privacidad y autodeterminación de decisiones.

6. Resultados

6.1. Análisis de los Estados Financieros

Como objetivo principal se prevé el Análisis de los Estados Contables e Indicadores Financieros, lo cual se muestran los resultados a continuación:

6.1.1 Análisis Balance General

Como se puede observar en los Estados financieros de la empresa Ecoturismar S.A.S., como se refleja en el *Gráfico 1. Balance General*, la compañía ha ido incrementando el nivel de sus activos en el periodo 2015-2016, reflejado especialmente en los activos fijos y activos corrientes tales como los bancos, los clientes y las cuentas por cobrar. El resultado se debe al aumento representativo de la cuenta clientes que aumenta y en los dos últimos años comienza a disminuir el pasivo debido a la reducción de las obligaciones financieras y las cuentas por pagar de largo plazo.

Como se puede observar en la *Gráfica 2. Composición del Activo*, el disponible representa en promedio un 3.29% sobre el activo total para el año 2016, el cual ha tenido un incremento con referencia al año 2015, esto se da porque al corte año se mantienen un saldo representativo en el banco. Los deudores tienen para el año 2016 el 88.29% del activo total y para el año 2015 era de 88.65% ambos años estos rubros tienen gran representación esto se da porque son activos a corto plazo.

Los activos fijos para el año 2016 tienen el 8.22% del activo total y para el año 2015 tiene el 6.61% lo cual presenta una variación del 1.61%, tiene un incremento debido a que se adquiere activos fijos. Por otro lado los diferidos tiene una variación de 0.07%.

Como se puede observar en la *Gráfica 3. Composición del Pasivo*, el pasivo corto plazo ha tenido un comportamiento variable durante el periodo analizado, en donde aumenta y disminuye constantemente. En este rubro se refleja principalmente la participación de las cuentas por pagar, las cuales se incrementan en el año 2016 esto se debe a obligaciones que se adquiere con terceros como lo son contratistas, gastos financieros, honorarios, servicios de mantenimiento, arrendamientos, transportes fletes y acarreos, servicios públicos, seguros, retención en la fuente, impuesto a las ventas retenido, retenciones y aportes de nómina.

También se puede demostrar que Ecoturismar S.A.S. se encuentra apalancada a través de entidades bancarias y proveedores, quienes contribuyen con la financiación de los activos. En un pequeño porcentaje se ve la participación de otros pasivos donde se registra un anticipo a labores futuras. El capital social se mantiene constante en los años 2015 y 2016 desde su constitución, se evidencia que durante los dos años Ecoturismar S.A.S. a generado utilidades del ejercicio, que parte de las utilidades son llevadas a reservas legales y estatutarias y por tal motivo se evidencia crecimiento de la empresa generando un posicionamiento en el mercado, se relaciona en el *Grafico 4. Composición de Patrimonio*.

6.1.2 Análisis Estados de Resultados

En la *Gráfica 5. Ingresos Operacionales*, se observa que los ingresos operacionales tiene un crecimiento del año 2015 al 2016, obteniendo una variación del 8,24%, esto indica que la prestación de servicio a mejorado y se ha obtenido mayores clientes.

Como se puede observar en el *Grafica 6. Utilidad Bruta*, la Utilidad Bruta de Ventas cuenta con una variación de 9,27%. Adicionalmente la utilidad que se presente por cada año tiene gran significado, pues indica que los costos invertidos en la prestación de servicios son inferiores a los ingresos operacionales.

Para el gasto operacional de administración del año 2015 al 2016 incrementó en un 10,22%, esto indica que los gastos del personal, los servicios y gastos legales aumentaron debido a que se necesitaron mayor personal administrativo para la operación principal de la empresa según *Grafica 7. Gastos Operacionales*.

En la *Gráfica 8. Utilidad del Ejercicio*, se identifica que la empresa Ecoturismo obtiene un 9,90% de variación, esto indica que obtienen una utilidad significativa del año 2015 al año 2016. Adicionalmente se está manejando muy bien los gastos, ingresos y costos de la empresa.

6.1.3 Análisis de Indicadores Financieros

6.1.3.1 Liquidez

La organización dispone de 0,17 millones de pesos para cubrir con sus obligaciones en el año 2016 obteniendo una mejoría a cambio del año 2015 que dispone de 0,15 millones de pesos para cubrir con sus obligaciones. *Grafica 9. Razón Corriente*.

En la *Gráfica 10. Capital Neto de trabajo*, en el año 2015 la organización no cuenta con la capacidad de tener activos disponibles después de cancelar sus pasivos a corto plazo; pero para el periodo 2016 tuvo una disminución pero aun así tampoco cuenta con la capacidad de tener activos disponibles después de cancelar sus pasivos a corto plazo.

6.1.3.2 Endeudamiento

En la *Gráfica 11. Endeudamiento Financiero*, en el año 2016 la razón indica que un 49,09% de los activos están financiados por terceros y para el año 2015 la razón indica que un también 52,61% de los activos están financiados por terceros pero que de un año a otro tuvo una disminución porcentual.

En el año 2016 la empresa tiene un 0,7269 millones de pesos en el patrimonio, comprometidos con acreedores y para el año 2015 tuvo un 1,1100 millones de pesos del patrimonio comprometidos con acreedores, haciendo la diferencia de un año a otro, los compromisos con los acreedores disminuyeron como se evidencia en la *Gráfica 12.*

Apalancamiento.

En el año 2016 la compañía Ecoturismo tuvo un 44,98% en el año 2016 sobre los pasivos que tiene vencimiento inferior a un año, y para el año 2015 se obtuvo un 56,39% de los pasivos que tiene vencimiento inferior a un año según *Grafica 13. Corto Plazo.*

En el año 2016 se obtuvo un 19.28% de las obligaciones financieras corresponden a las ventas y en el año 2015 con un 18.93% de las obligaciones financieras corresponden a las ventas, esto indica también de un año a otra se tuvo una mejoría. *Grafica 14. Carga Financiera.*

Para el año 2016 la empresa tiene el 4688.27% para cubrir los intereses pagados de sus utilidades y para el año 2015 la empresa tiene el 4682.80% para cubrir los intereses pagados de sus utilidades. Esto indica que ha mantenido el mismo porcentaje para los pagos de intereses.

Grafica 15. Cobertura de Intereses.

6.1.3.3 Rentabilidad

En la *Gráfica 16. Utilidad*, la utilidad del año 2016 es del 0,3117 el cual indica que por cada peso vendido por la organización obtiene utilidad y para el año 2015 tuvo un 0,3088. Esto refleja que en el año inmediatamente anterior obtuvo utilidad menos que al año 2016.

En la *Gráfica 17. Ventas*, la organización para el año 2016, las ventas netas fueron del 20,03% y para el año 2015 del 63,90% el cual se obtuvo una disminución del año 2015 al año 2016 del 43,87%.

En la *Gráfica 18. Activos*, para el año 2015 la organización obtiene una rentabilidad de los activos del 90,45% sobre la utilidad bruta y para el año 2016 un 69,40%.

Para el año 2016 los socios de la empresa obtienen un 77,03% de rentabilidad sobre la inversión y para el año 2015 un 121,95 según grafica 19. Teniendo una diferencia de 44,92% menor. *Grafica 19. Patrimonio.*

Según la *Gráfica 20. Operacional*, en el año 2016 la compañía generó una utilidad operacional del 19,28% y para el año 2016 un 61,32%. Contando con una disminución del 44,04% en las utilidades operacionales.

6.1.3.4 Actividad

En la *Gráfica 21. Cartera*, la razón indica que la empresa tiene 1.084 de veces en que las cuentas por cobrar están bajo un periodo determinado y para el año 2015 son 1.981 según la cartera.

La empresa tiene una rotación de 60.833 números de veces al año el cual se renueva el crédito a clientes al año para el periodo 2016 y para el periodo 2015 cuenta con los mismos resultados, según *Grafica 22. Cobro*.

La empresa tiene 2.227 millones de pesos para poder cubrir los costos financieros de todos sus intereses y el abono del capital de sus deudas para el periodo 2016 y para el periodo 2015 cuenta con 2,929 según *Grafica 23. Activos Totales*.

7. Conclusiones

Esta investigación nos sirvió para conocer la realidad actual financiera y económica de la Empresa Ecoturismo de acuerdo a los indicadores financieros, el cual estas herramientas nos ayudan a interpretar un poco más allá de lo que se visualiza.

Seguidamente se concluye lo siguiente de acuerdo a cada objetivo propuesto:

- Se identificó la situación actualidad económica y financiera de la empresa Ecoturismar S.A.S. y se puede indicar todos sus movimientos financieros contables han sido positivos, pues en las cuentas negativas han disminuidos y en la positivas han incrementado su

valor, es decir que su capacidad para responder a los diferentes compromisos que se derivan del desarrollo de la actividad social

- Se desarrollaron los indicadores y razones financieras el cual se determinó que la empresa es líquida y rentable, debido a que su utilidad es alta debido a que en los resultados del ejercicio durante los dos periodos investigados (2015 y 2016) han sido positivas, es decir han tenido incremento en las utilidades de un 9,90% de un periodo a otro, por lo tanto la generación de recursos son altos y su capacidad de endeudamiento tiene la cobertura de responder por las mismas.
- Se presentaron los resultados del estudio económico financiero realizado a la empresa durante los periodos contables 2015 y 2016, los cuales fueron los objetos principales de la investigación, la cual se dio un análisis descriptivo y cuantitativo de cada indicador y de cada resultado obtenido.

8. Recomendaciones

- Diseñar y desarrollar estrategias de marketing para lograr un posicionamiento a nivel Bogotá, permitiendo llegar a más posibles cliente y tener un movimiento económico constante.
- Lograr la eficiencia y eficacia administración y adquisición de activo de manera que éstos generen mayores recursos para la empresa.

- Alcanzar una mayor eficiencia en la generación de utilidades con los activos que dispone la empresa independientemente de la forma en que se mantiene financiada (deuda o patrimonio).
- Tratar de generar internamente el efectivo necesario para cubrir las inversiones necesarias en capital de trabajo neto operativo de manera que con éste puede financiar su crecimiento.
- Procurar que las exigencias de los pasivos corrientes alcancen a ser cubiertas por los activos corrientes o por el flujo de caja generado por los mismos para que la compañía no incurra en un alto riesgo de liquidez.

9. Referencias Bibliográficas

- Concepto.de., E. d. (08 de 04 de 2018). *Concepto de Estados Financieros*. Obtenido de <http://concepto.de/estados-financieros/>
- Coral, L. (2008). La empresa y la Contabilidad. En L. Coral, *Contabilidad Universitaria* (págs. 1-10). Colombia: McGrawHill.
- FIDUCOLDEX. (08 de 04 de 2018). *Fiduciaria Colombiana de Comercio Exteror S.A.* Obtenido de <https://www.ptp.com.co/documentos/Informe%20Consolidado%20Directorio%20Establecimientos%20Turismo%20de%20Naturaleza%2002%2015.pdf>
- Gerencia.com. (05 de 10 de 2017). *Análisis Financiero*. Obtenido de <https://www.gerencie.com/que-es-el-analisis-financiero.html>.
- Hernandez Sampiere, Roberto Fernández Collado, Carlos Baptista Lucio, Pilar. *Metodología de la Investigacion*. Mexico 2004: McGraw-Hill
- Lavalle, A. (2016). *Análisis Financiero*. Colombia: Editorial Digital UNID.

- *Leonardo Amaya, Gloria María Berrío-Acosta, y Wilson Herrera, Principios Éticos*
- López, V. (2014). *Diagnóstico Financiero de la empresa Popocal S.A.* Medellín: Universidad de Medellín.
- Sociedades, S. d. (29 de 12 de 1993). *PUC*. Obtenido de https://www.supersociedades.gov.co/nuestra_entidad/normatividad/normatividad_decretos/Decreto%202650%20del%2029%20de%20diciembre%20de%201993.pdf.
- (Sampiere, 2004)Bedoya, E. (2014). *Análisis Financiero de las empresas del sector metalmécanico en Dosquebradas, Risaralda*. 2014: Universidad Tecnológica de Pereira.
- Torres, J. (2015). *Análisis Financiero con la Implementación de las NIIF en Colombia*. Bogotá: CESA.
- Villarreal, J. (2013). *Ingeniería Económica*. Colombia: Pearson, 1ra. Edición.

Listas Especiales

Lista de Tablas

Tabla1. Distribución de los prestadores de turismo de naturaleza por departamento.

Departamento	Número de Prestadores dentro del sector Turismo de Naturaleza	% PART.
BOGOTÁ, D. C.	827	15,7%
ANTIOQUIA	675	12,8%
MAGDALENA	623	11,9%
BOLÍVAR	491	9,3%
VALLE DEL CAUCA	312	5,9%
SANTANDER	282	5,4%
RISARALDA	258	4,9%
HUILA	219	4,2%
QUINDIO	204	3,9%
TOLIMA	187	3,6%
CUNDINAMARCA	152	2,9%

ATLANTICO	149	2,8%
BOYACA	125	2,4%
CALDAS	124	2,4%
AMAZONAS	95	1,8%
META	80	1,5%
ARCHIPIELAGO DE SNA ÁNDRES Y PROVIDENCIA	66	1,3%
CESAR	63	1,2%
NORTE DE SANTANDER	54	1%
CHOCO	43	0,8%
NARIÑO	39	0,7%
SUCRE	38	0,7%
CAUCA	36	0,7%
GUAJIRA	33	0,6%
CASANARE	28	0,5%
VICHADA	12	0,2%
CORDOBA	11	0,2%
CAQUETA	11	0,2%
PUTUMAYO	10	0,2%
ARAUCA	4	0,1%
GUAVIARE	3	0,1%
GUAINIA	1	0,0%
TOTAL GENERAL	5.255	100%

Fuente: FIDUCOLDEX.

Tabla 2. Razones e Indicadores Financieros

RAZÓN	FÒRMULA	DEFINICIÓN E INTERPRETACIÓN
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Mide la capacidad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, deudas o

		pasivos a corto plazo.
Razón ácida	$\frac{\text{Activo corriente} - \text{inventarios} - \text{gastos pagados por anticipado}}{\text{Pasivo corriente}}$	Revela la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes, pero sin depender de la venta de sus inventarios, es decir, básicamente con los saldos de efectivo, el recaudo de sus cuentas por cobrar, sus inversiones temporales y algún otro activo de fácil liquidación que pueda existir diferente a los inventarios.
Capital de trabajo neto	Total activo corriente – pasivo corriente	Muestra el valor que le quedaría a la empresa, después de haber pagado sus pasivos de corto plazo, permitiendo a la Gerencia tomar decisiones de inversión temporal. De otra manera, éste cálculo expresa en términos de valor lo que la razón corriente presenta como una relación en número de veces.
Rotación de cartera	$\frac{\text{Ingresos operacionales a crédito}}{\text{Promedio de la cuenta clientes}}$	Establece el número de veces que gira las cuentas por cobrar, en promedio, en un período determinado de tiempo, generalmente un año.
Periodo promedio de cobro	$\frac{365 \text{ días}}{\text{Razón rotación clientes}}$	<p>Este indicador permite apreciar el tiempo, en número de días, que tarda una empresa en recuperar sus cuentas por cobrar a clientes, es decir, las originadas en las ventas de sus productos.</p> <p>Este indicador establece el número de días que en promedio la empresa tarda en recuperar su cartera o cuentas por cobrar a clientes, en otras palabras, el número de días que en promedio la totalidad de la cartera se convierte en efectivo.</p>

Rotación activos totales	$\frac{\text{Ingresos operacionales}}{\text{Activo total}}$	<p>La rotación de activos es uno de los indicadores financieros que le dicen a la empresa que tan eficiente está siendo con la administración y gestión de sus activos.</p>
Rotación proveedores	$\frac{\text{promedio proveedores x 365 días}}{\text{compras a crédito del periodo}}$	<p>Mide la eficiencia en el uso del crédito de proveedores. Lo que una empresa debe pedirle a sus proveedores, como mínimo, es la financiación de las materias primas o las mercancías mientras no se transformen o se vendan.</p> <p>Este indicador expresa el número de días que las cuentas por pagar permanece por pagar a los proveedores.</p>
Margen operacional de Utilidad	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas x 100}}$	<p>La utilidad operacional está influenciada no sólo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar.</p>
Endeudamiento financiero	$\frac{\text{Obligaciones financieras x 100}}{\text{Ventas netas}}$	<p>Determina el porcentaje que representan las obligaciones financieras de corto y largo plazo con respecto a las ventas del periodo.</p>
Impacto de la carga financiera	$\frac{\text{Gastos financieros x 100}}{\text{Ventas netas}}$	<p>Indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas del mismo periodo. Entre más bajo sea este indicador es mejor para la compañía. En ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas.</p>

Razón cobertura de intereses	$\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Intereses pagados}}$	<p>Establece una relación entre las utilidades operacionales de la empresa y sus gastos financieros, los cuales están directamente relacionados con su nivel de endeudamiento. En otras palabras, este indicador establece la incidencia que tienen los gastos financieros sobre 24.</p> <p>Las utilidades de la empresa e indica si la empresa dispone de capacidad, en términos de utilidad operacional, suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales.</p> <p>Este indicador refleja la generación de utilidad operacional, de cobertura de intereses el resultado en veces superior a los intereses pagados.</p>
Endeudamiento a corto plazo	$\frac{\text{Pasivo corriente}}{\text{Total pasivo}}$	Determina qué porcentaje del total de pasivos con terceros tienen vencimiento corriente, es decir, inferior a un año.
Indicadores de apalancamiento	$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Patrimonio}}$	<p>Tienen por objeto medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento.</p> <p>De la misma manera se trata de establecer el riesgo que corren tales acreedores, el riesgo de los dueños y la conveniencia o Inconveniencia de un determinado nivel de endeudamiento para la Entidad.</p>
Rentabilidad sobre el activo	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Activo Total}}$	Esta razón muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma

total		<p>como haya sido financiado, ya sea con deuda o con patrimonio.</p> <p>El resultado significa el porcentaje de la utilidad operativa después de impuestos que corresponde sobre el activo total promedio, es decir, que por cada \$1 invertido en el activo total promedio, se genera una utilidad operativa después de impuestos sobre el resultado en \$.</p>
Rentabilidad sobre el patrimonio	$\text{Utilidad Neta} / \text{Patrimonio}$	<p>Es el porcentaje de utilidad que los dueños ganan sobre su inversión, a la luz de las cifras de los estados financieros.</p> <p>El resultado significa el porcentaje de la utilidad neta que corresponde sobre el patrimonio, es decir, el rendimiento sobre la inversión que obtuvieron los dueños o socios de la empresa. Este rendimiento debe compararse contra el costo de oportunidad de cada inversionista, es decir, lo máximo que podría ganar en otra inversión.</p>
Margen neto de utilidad	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas} \times 100}$	<p>Los índices de rentabilidad de ventas muestran la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al estudiar este indicador, comparándolo con el margen operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. La inconveniencia de estos últimos se deriva del hecho que este tipo de ingresos tienden a ser inestables o esporádicos y no reflejan la rentabilidad propia del negocio. Puede suceder que una compañía reporte una utilidad neta aceptable después de haber presentado</p>

		pérdida operacional. Entonces, si solamente se analizara el margen neto, las conclusiones serían incompletas y erróneas.
Margen utilidad bruta sobre ventas	$\frac{\text{Utilidad bruta} \times 100}{\text{Ventas netas}}$	Este índice permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos.

Fuente: Elaboración Propia con base (Coral, 2008)

Tabla 3: Balance General – Análisis Vertical.

BALANCE GENERAL					
ECOTURISMAR S.A.S.					
NIT. 900,772,943-7					
		2016	2015	2016	2015
CODIGO	CUENTA	31 DICIEMBRE / ÚLTIMO AÑO	31 DICIEMBRE / AÑO ANTERIOR	ANÁLISIS VERTICAL / ÚLTIMO AÑO	ANÁLISIS VERTICAL / AÑO ANTERIOR
1	ACTIVO				
11	DISPONIBLE				
1105	CAJA	750.000	690.000	0,36	0,47
1110	BANCOS	6.200.000	5.950.000	2,93	4,01
	TOTAL DISPONIBLE	6.950.000	6.640.000	3,29	4,48
13	DEUDORES				
1305	CLIENTES				
1345	INGRESOS POR COBRAR	185.000.000	130.250.000	87,58	87,81
1365	CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1.500.000	1.250.000	0,71	0,84
	TOTAL CLIENTES	186.500.000	131.500.000	88,29	88,65
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
1524	EQUIPO DE OFICINA	7.850.000	2.500.000	3,72	1,69
1528	EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	9.520.000	7.300.000	4,51	4,92
	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	17.370.000	9.800.000	8,22	6,61
17	DIFERIDOS				
1705	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	425.000	395.000	0,20	0,27

	TOTAL DIFERIDOS	425.000	395.000	0,20	0,27
	TOTAL ACTIVO	211.245.000	148.335.000	100,00	100,00
2	PASIVO				
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS				
2105	BANCOS NACIONALES	40.000.000	44.000.000	18,94	29,66
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	40.000.000	44.000.000	18,94	29,66
22	PROVEEDORES				
2205	NACIONALES	7.800.000	4.500.000	3,69	3,03
	TOTAL PROVEEDORES	7.800.000	4.500.000	3,69	3,03
23	CUENTAS POR PAGAR				
2380	ACREEDORES VARIOS	9.733.447	5.513.160	4,61	3,72
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR	9.733.447	5.513.160	4,61	3,72
24	IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS				
2404	DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	23.556.800	21.433.910	11,15	14,45
2408	IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR	2.580.000	2.586.200	1,22	1,74
	TOTAL IMPUESTOS, GRAVÁMENES Y TASAS	26.136.800	24.020.110	12,37	16,19
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES				
2610	PARA OBLIGACIONES LABORALES	2.500.000		1,18	-
	TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	2.500.000	-	1,18	-
27	DIFERIDOS				
2705	INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	2.750.125		1,30	-
	TOTAL DIFERIDOS	2.750.125	-	1,30	-
	TOTAL PASIVO	88.920.372	78.033.270	42,09	52,61
3	PATRIMONIO				
31	CAPITAL SOCIAL				
3115	APORTES SOCIALES	6.000.000	6.000.000	2,84	4,04
33	RESERVAS				
3305	RESERVAS OBLIGATORIAS	7.067.040	6.430.173	3,35	4,33
3310	RESERVA ESTATUTARIA	13.427.376	12.217.329	6,36	8,24
36	RESULTADO DEL EJERCICIO				

3605	UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.175.984	45.654.228	23,75	30,78
37	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES				
3705	UTILIDADES ACUMULADAS	45.654.228		22	-
TOTAL PATRIMONIO		122.324.628	70.301.730	57,91	47,39
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		211.245.000	148.335.000	100,00	100,00

Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Tabla 4: Balance General - Análisis Horizontal.

BALANCE GENERAL					
ECOTURISMAR S.A.S.					
NIT. 900,772,943-7					
CODIGO	CUENTA	2016	2015	ANÁLISIS HORIZONTAL	
		31 DICIEMBRE / ÚLTIMO AÑO	31 DICIEMBRE / AÑO ANTERIOR	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
1	ACTIVO				
11	DISPONIBLE				
1105	CAJA	750.000	690.000	60.000	8,70
1110	BANCOS	6.200.000	5.950.000	250.000	4,20
	TOTAL DISPONIBLE	6.950.000	6.640.000	310.000	4,67
13	DEUDORES				
1305	CLIENTES				
1345	INGRESOS POR COBRAR	185.000.000	130.250.000	54.750.000	42,03
1365	CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES	1.500.000	1.250.000	250.000	20,00
	TOTAL CLIENTES	186.500.000	131.500.000	55.000.000	41,83
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO				
1524	EQUIPO DE OFICINA	7.850.000	2.500.000	5.350.000	214,00
1528	EQUIPO DE COMPUTACIÓN Y COMUNICACIÓN	9.520.000	7.300.000	2.220.000	30,41
	TOTAL PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO	17.370.000	9.800.000	7.570.000	77,24
17	DIFERIDOS				
1705	GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO	425.000	395.000	30.000	7,59
	TOTAL DIFERIDOS	425.000	395.000	30.000	7,59
TOTAL ACTIVO		211.245.000	148.335.000	62.910.000	42,41

2	PASIVO				
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS				
2105	BANCOS NACIONALES	40.000.000	44.000.000	- 4.000.000	- 9,09
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS	40.000.000	44.000.000	- 4.000.000	- 9,09
22	PROVEEDORES				
2205	NACIONALES	7.800.000	4.500.000	3.300.000	73,33
	TOTAL PROVEEDORES	7.800.000	4.500.000	3.300.000	73,33
23	CUENTAS POR PAGAR				
2380	ACREEDORES VARIOS	9.733.447	5.513.160	4.220.287	76,55
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR	9.733.447	5.513.160	4.220.287	76,55
24	IMPUESTOS, GRAVÀMENES Y TASAS				
2404	DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS	23.556.800	21.433.910	2.122.890	9,90
2408	IMPUESTOS SOBRE LAS VENTAS POR PAGAR	2.580.000	2.586.200	- 6.200	- 0,24
	TOTAL IMPUESTOS, GRAVÀMENES Y TASAS	26.136.800	24.020.110	2.116.690	8,81
26	PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES				
2610	PARA OBLIGACIONES LABORALES	2.500.000		2.500.000	
	TOTAL PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	2.500.000	-	2.500.000	
27	DIFERIDOS				
2705	INGRESOS RECIBIDOS POR ANTICIPADO	2.750.125		2.750.125	
	TOTAL DIFERIDOS	2.750.125	-	2.750.125	
	TOTAL PASIVO	88.920.372	78.033.270	10.887.102	13,95
3	PATRIMONIO				
31	CAPITAL SOCIAL				
3115	APORTES SOCIALES	6.000.000	6.000.000	-	-
33	RESERVAS				
3305	RESERVAS OBLIGATORIAS	7.067.040	6.430.173	636.867	9,90
3310	RESERVA ESTATUTARIA	13.427.376	12.217.329	1.210.047	9,90
36	RESULTADO DEL EJERCICIO				
3605	UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.175.984	45.654.228	4.521.756	9,90

37	RESULTADO DE EJERCICIOS ANTERIORES				
3705	UTILIDADES ACUMULADAS	45.654.228		45.654.228	
TOTAL PATRIMONIO		122.324.628	70.301.730	52.022.898	74,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		211.245.000	148.335.000	62.910.000	42,41

Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Tabla 5: Estados de Resultados – Análisis Vertical.

ESTADOS DE RESULTADOS				
ECOTURISMAR S.A.S.				
NIT. 900,772,943-7				
	2016	2015	2016	2015
CUENTA	31 DICIEMBRE / ÚLTIMO AÑO	31 DICIEMBRE / AÑO ANTERIOR	ANÁLISIS VERTICAL / ÚLTIMO AÑO	ANÁLISIS VERTICAL / AÑO ANTERIOR
INGRESOS OPERACIONALES				
SERVICIOS TURISMO UNIVERSIDADES	470.338.000	434.525.000	100	100
COSTOS	323.732.000	300.354.400	68,83	69,12
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	146.606.000	134.170.600	31,17	30,88
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN				
GASTOS DE PERSONAL	7.000.000	6.500.000	1,49	1,50
SERVICIOS	8.093.300	7.508.860	1,72	1,73
GASTOS LEGALES	375.000	350.000	0,08	0,08
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS				
GASTOS DE PERSONAL	40.466.500	37.544.300	8,60	8,64
UTILIDAD OPERACIONAL	90.671.200	82.267.440	19,28	18,93
INGRESOS NO OPERACIONALES				
FINANCIEROS	450.000	425.000	0,10	0,10
ARRENDAMIENTOS	5.040.000	4.800.000	1,07	1,10
GASTOS NO OPERACIONALES				
FINANCIEROS	1.934.000	1.756.800	0,41	0,40
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	94.227.200	85.735.640	20,03	19,73
IMPORRENTA 25%	23.556.800	21.433.910	5,01	4,93
UTILIDAD LIQUIDA	70.670.400	64.301.730	15,03	14,80
RESERVAS				

RESERVA LEGAL 10%	7.067.040	6.430.173	1,50	1,48
RESERVA ESTATUTARIA 19%	13.427.376	12.217.329	2,85	2,81
UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.175.984	45.654.228	10,67	10,51

Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

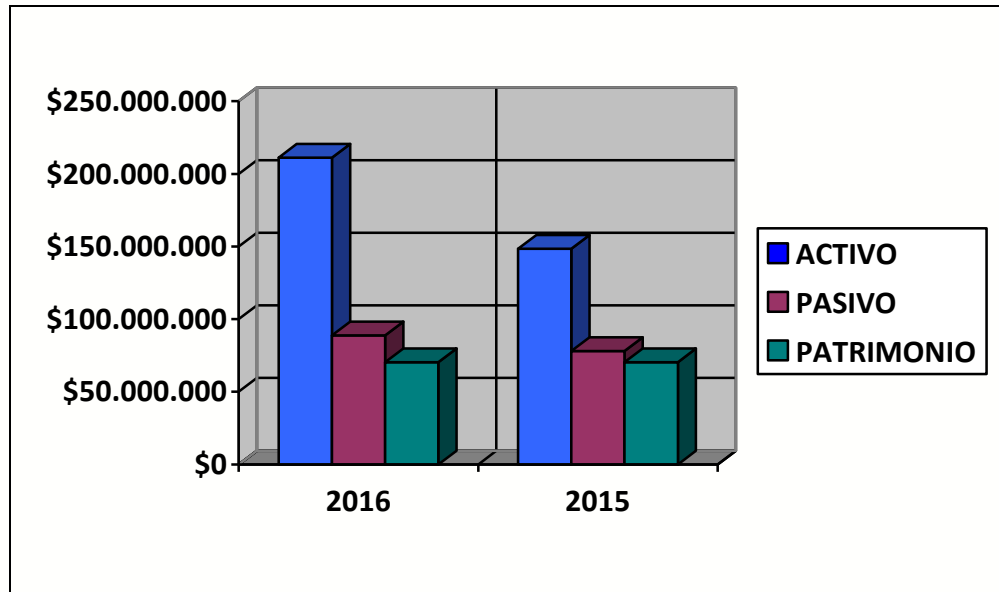
Tabla 6: Estados de Resultados – Análisis Horizontal.

ESTADOS DE RESULTADOS				
ECOTURISMAR S.A.S.				
NIT. 900,772,943-7				
CUENTA	2016	2015	ANÁLISIS HORIZONTAL	
	31 DICIEMBRE / ÚLTIMO AÑO	31 DICIEMBRE / AÑO ANTERIOR	VARIACIÓN ABSOLUTA	VARIACIÓN RELATIVA
INGRESOS OPERACIONALES				
SERVICIOS TURISMO UNIVERSIDADES	470.338.000	434.525.000	35.813.000	8,24
COSTOS	323.732.000	300.354.400	23.377.600	7,78
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	146.606.000	134.170.600	12.435.400	9,27
GASTOS OPERACIONALES DE ADMINISTRACIÓN				
GASTOS DE PERSONAL	7.000.000	6.500.000	500.000	7,69
SERVICIOS	8.093.300	7.508.860	584.440	7,78
GASTOS LEGALES	375.000	350.000	25.000	7,14
GASTOS OPERACIONALES DE VENTAS				
GASTOS DE PERSONAL	40.466.500	37.544.300	2.922.200	7,78
UTILIDAD OPERACIONAL	90.671.200	82.267.440	8.403.760	10,22
INGRESOS NO OPERACIONALES				
FINANCIEROS	450.000	425.000	25.000	5,88
ARRENDAMIENTOS	5.040.000	4.800.000	240.000	5,00
GASTOS NO OPERACIONALES				
FINANCIEROS	1.934.000	1.756.800	177.200	10,09
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS Y RESERVAS	94.227.200	85.735.640	8.491.560	9,90
IMPORRENTA 25%	23.556.800	21.433.910	2.122.890	9,90
UTILIDAD LIQUIDA	70.670.400	64.301.730	6.368.670	9,90
RESERVAS				
RESERVA LEGAL 10%	7.067.040	6.430.173	636.867	9,90
RESERVA ESTATUTARIA 19%	13.427.376	12.217.329	1.210.047	9,90
UTILIDAD DEL EJERCICIO	50.175.984	45.654.228	4.521.756	9,90

Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

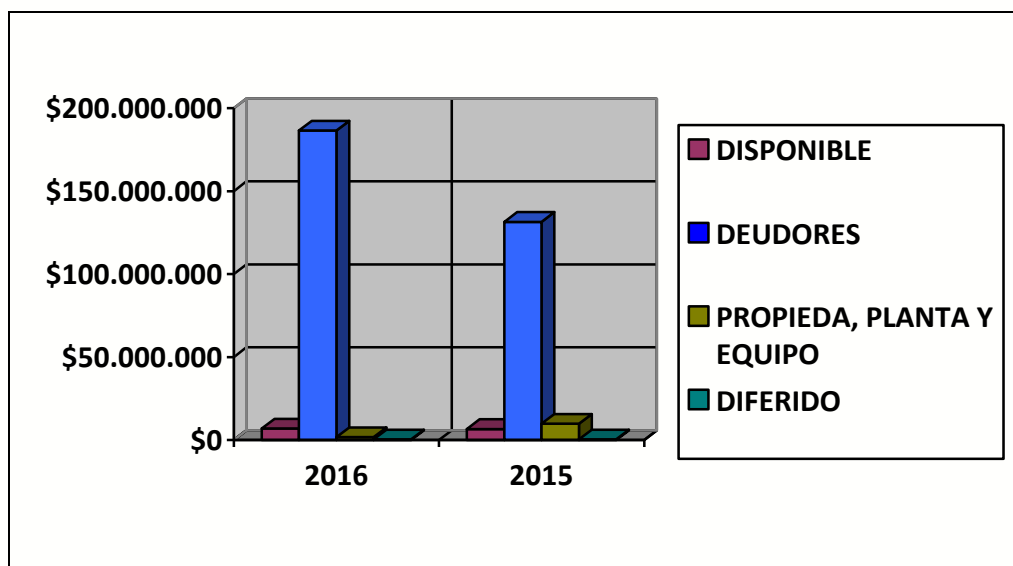
Lista de Gráficos

Gráfico 1. Balance General



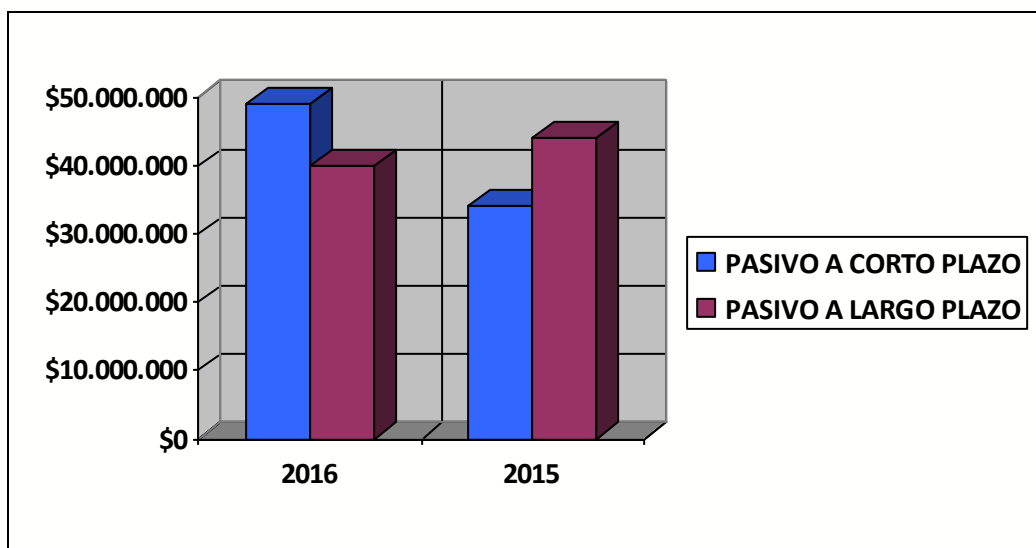
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Gráfico 2. Composición del Activo



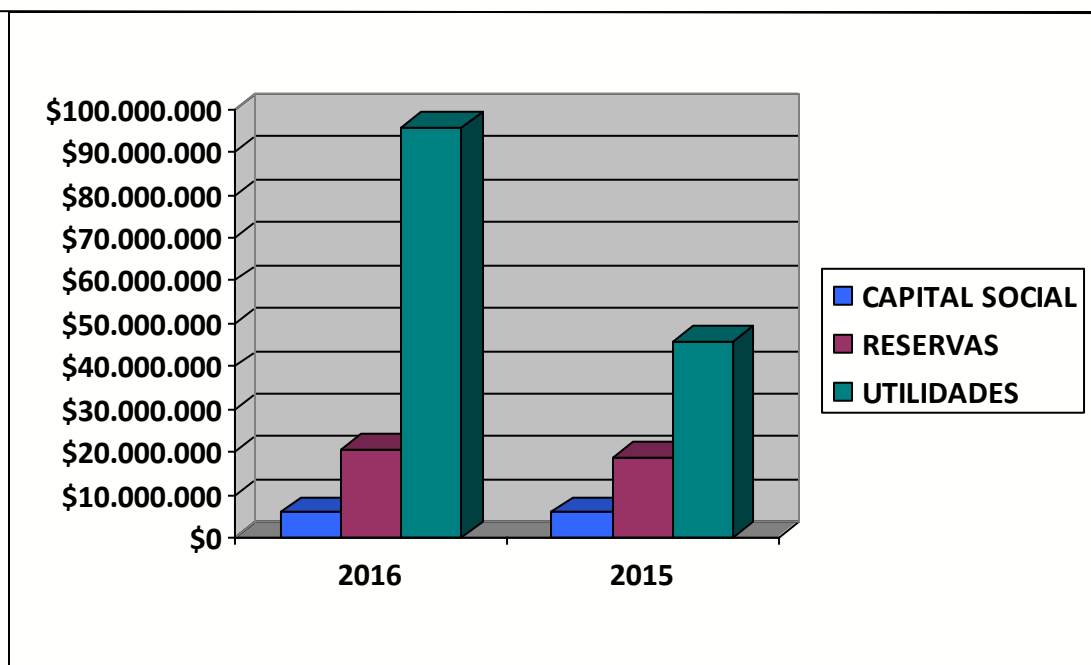
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Gráfico 3. Composición del Pasivo



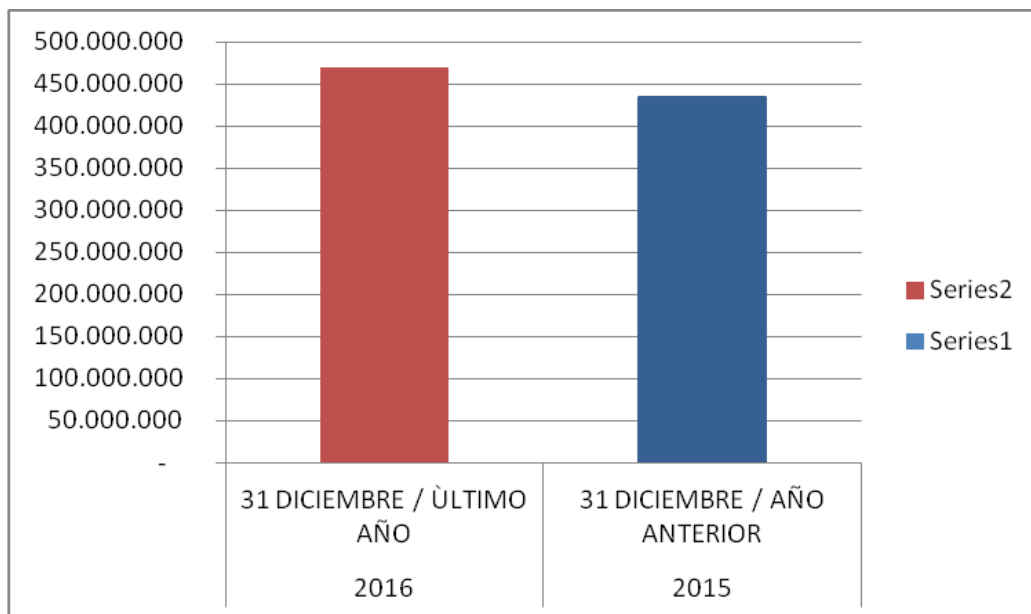
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Gráfico 4. Composición de Patrimonio



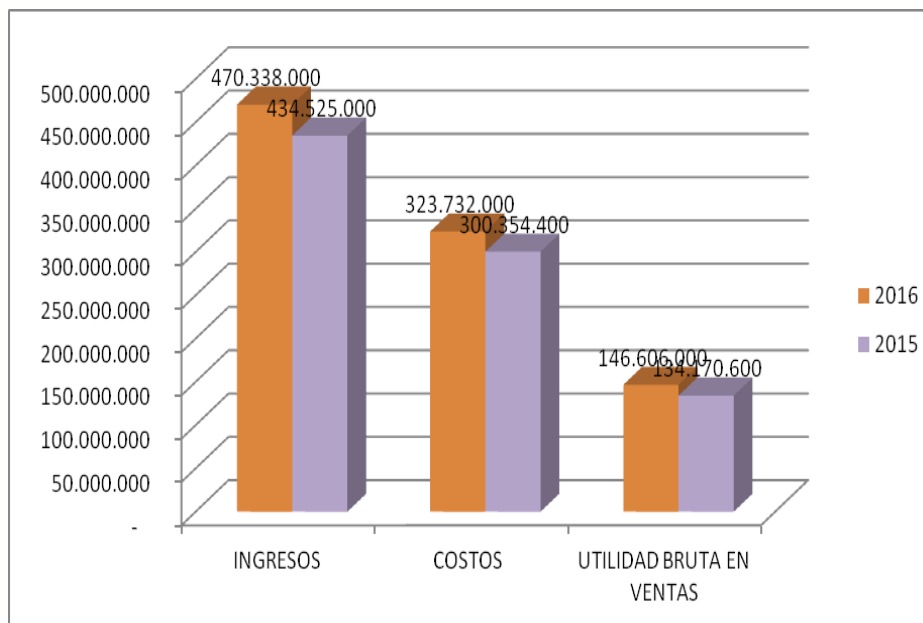
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 5. Ingresos operacionales



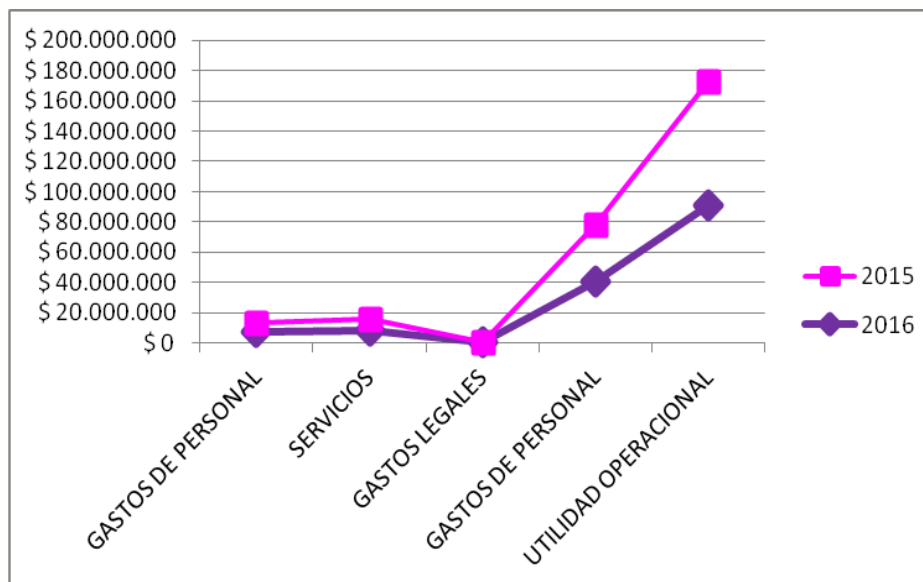
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 6. Utilidad Bruta



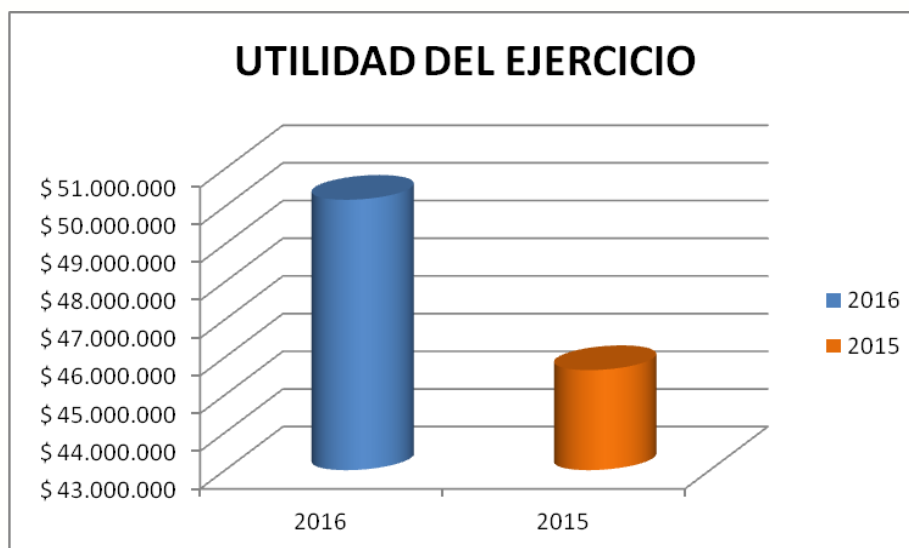
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 7. Gastos Operacionales



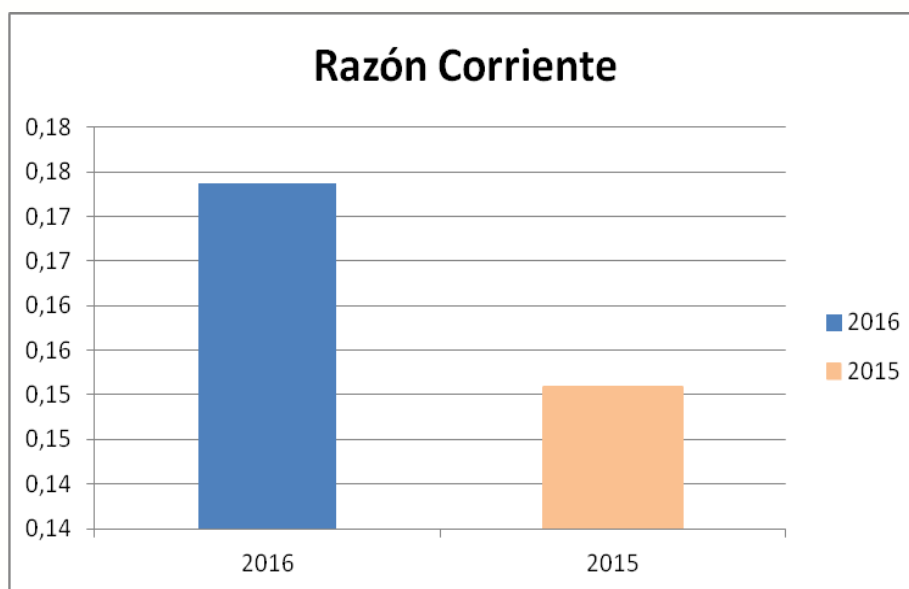
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 8. Utilidad del Ejercicio



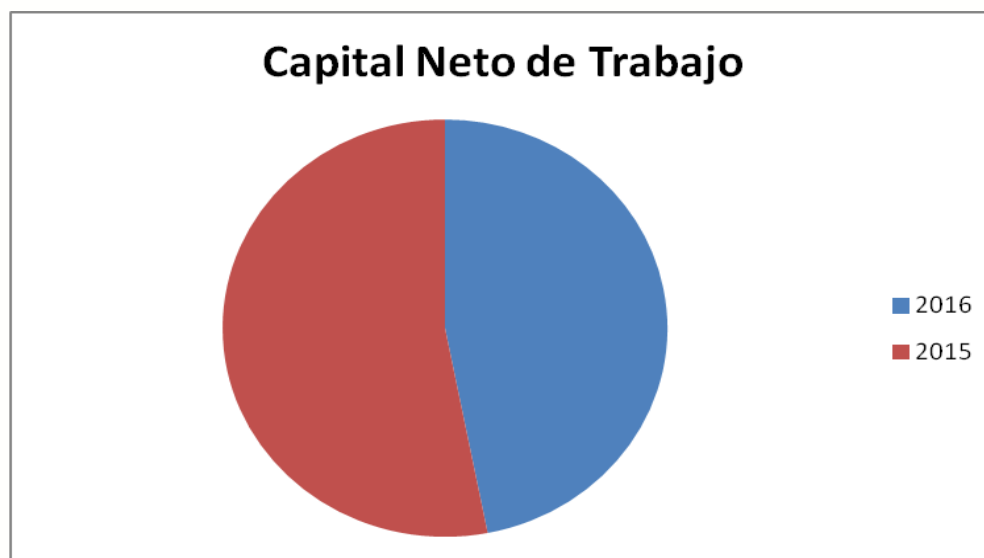
Fuente: Elaboración Propia con base en los Estados Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 9. Razón Corriente



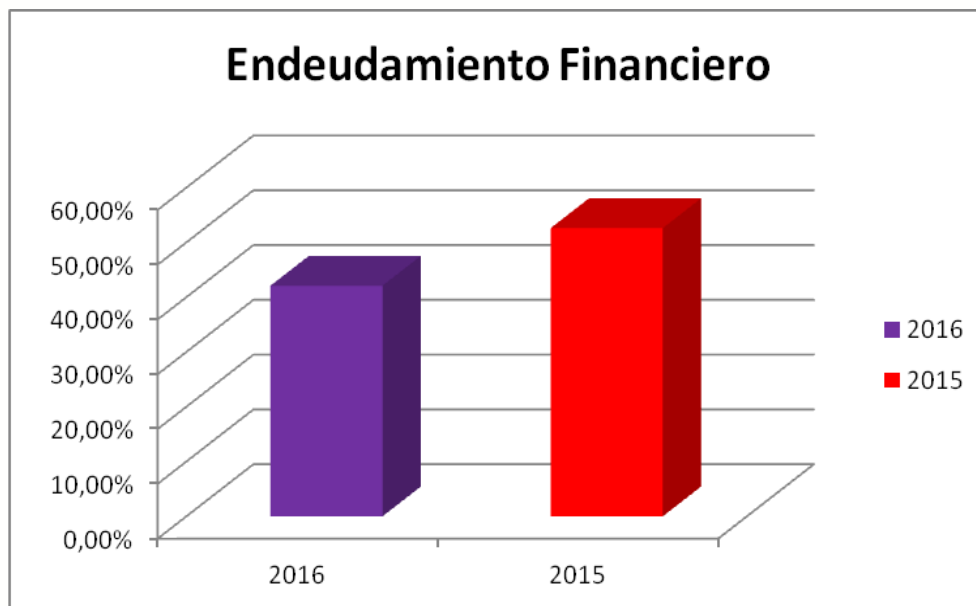
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 10. Capital Neto de Trabajo



Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 11. Endeudamiento Financiero



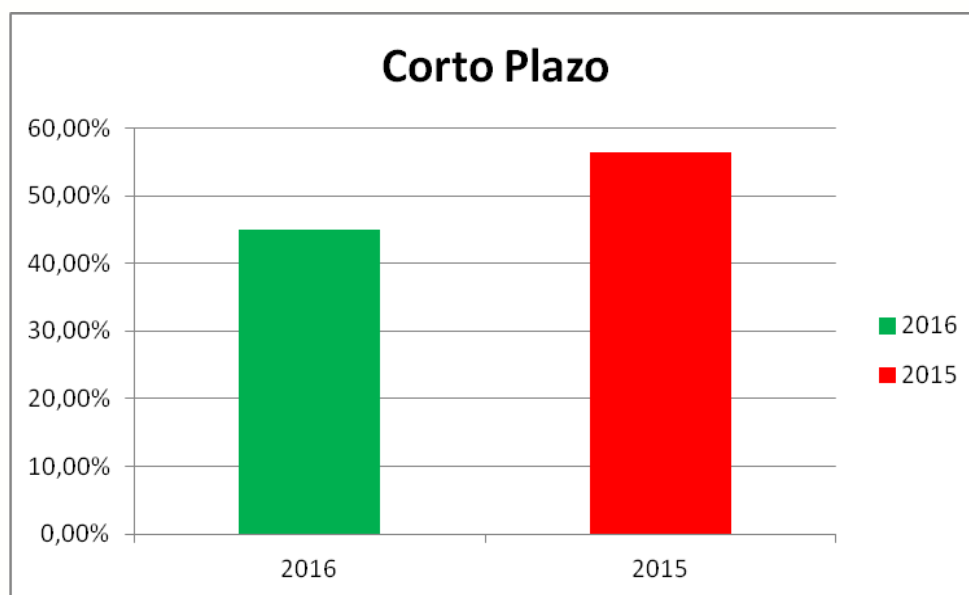
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 12. Apalancamiento



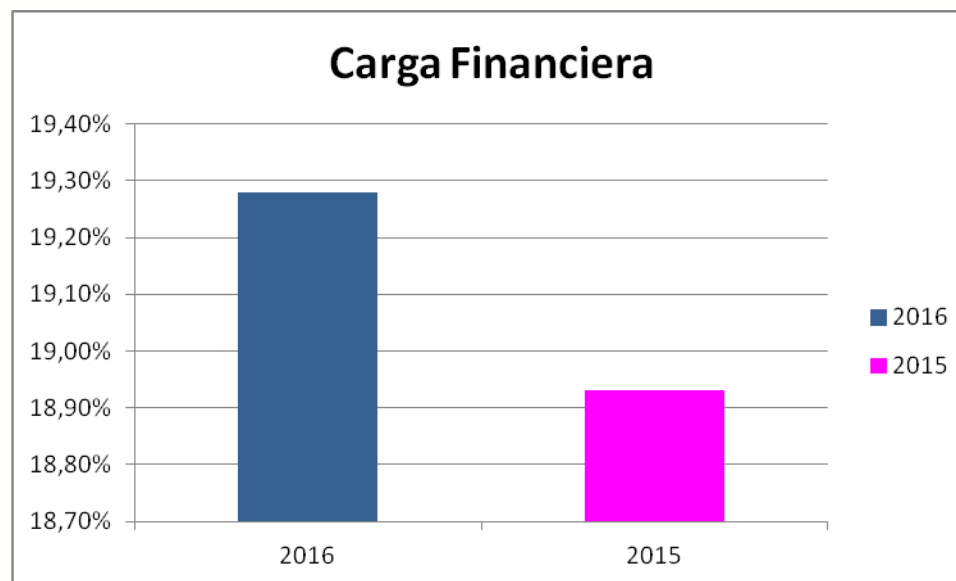
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 13. Corto Plazo



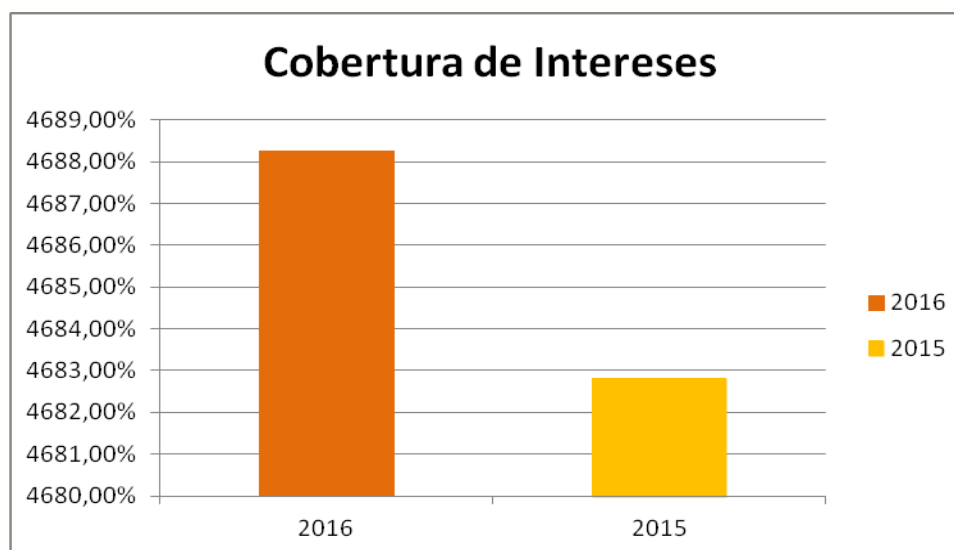
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 14. Carga Financiera



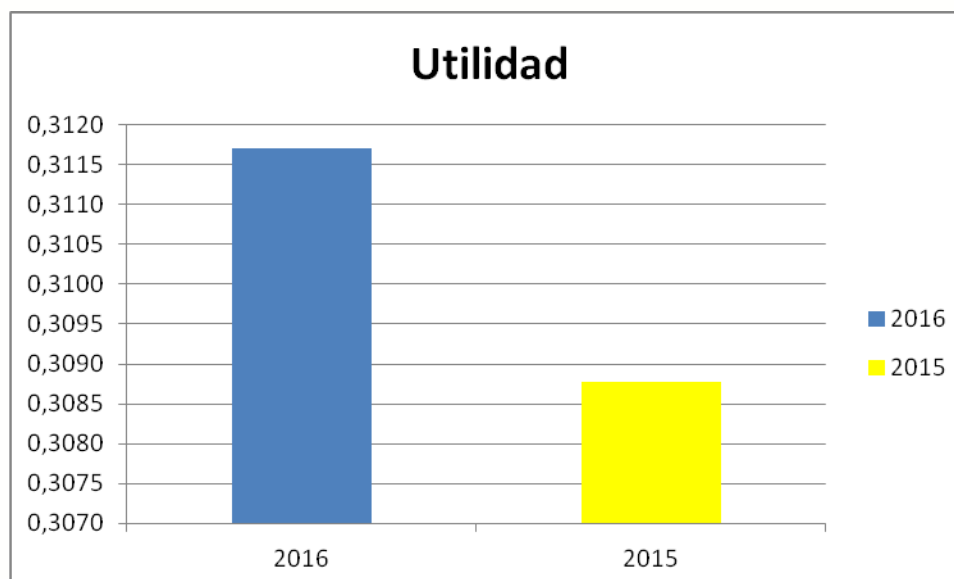
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 15. Cobertura de Intereses



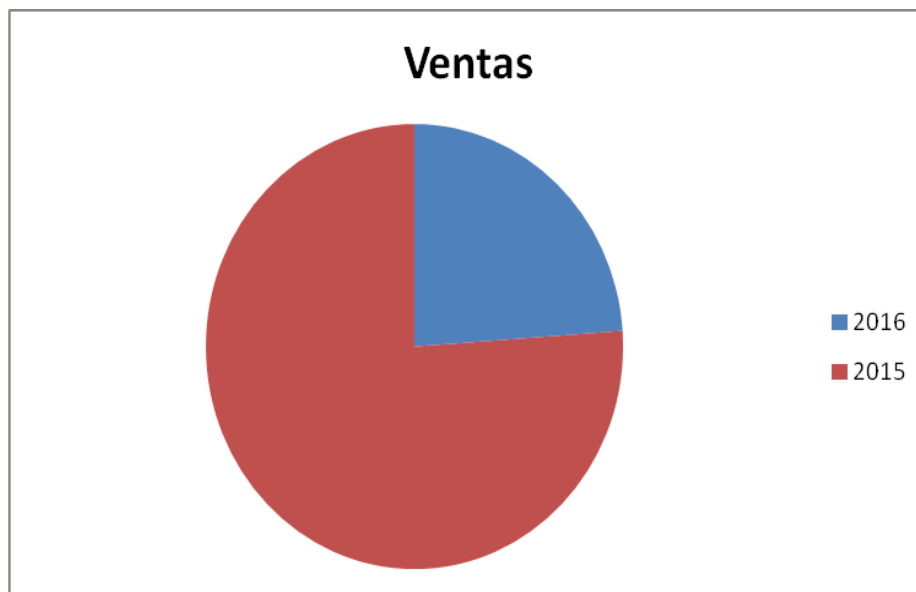
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 16. Utilidad



Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 17. Ventas



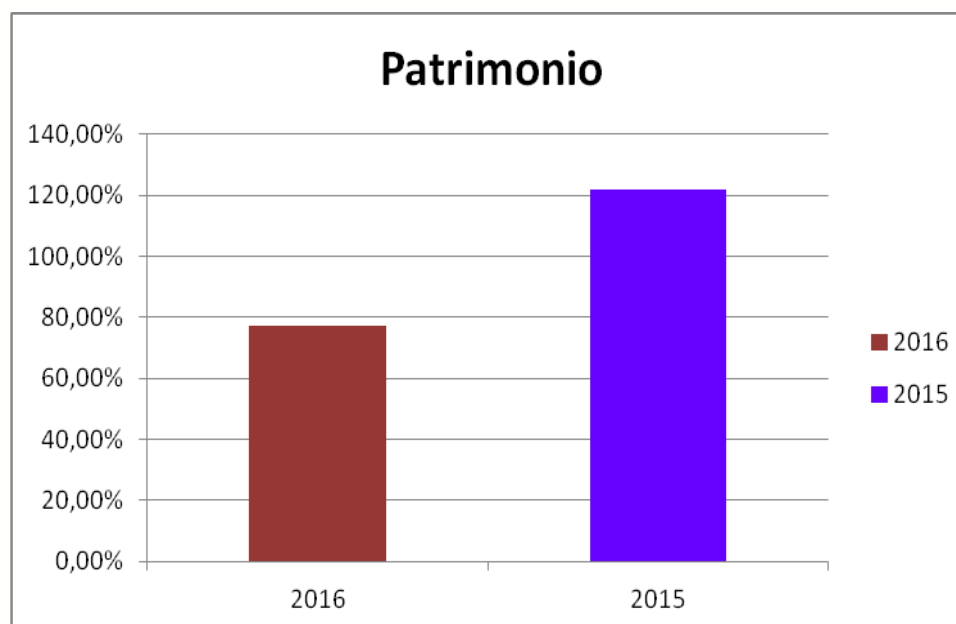
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 18. Activos



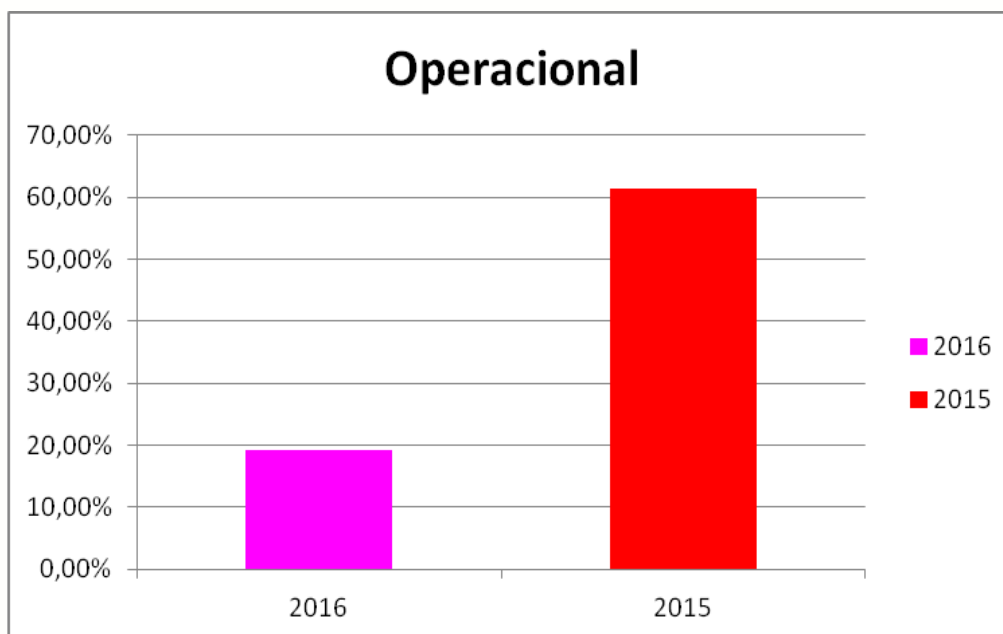
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 19. Patrimonio



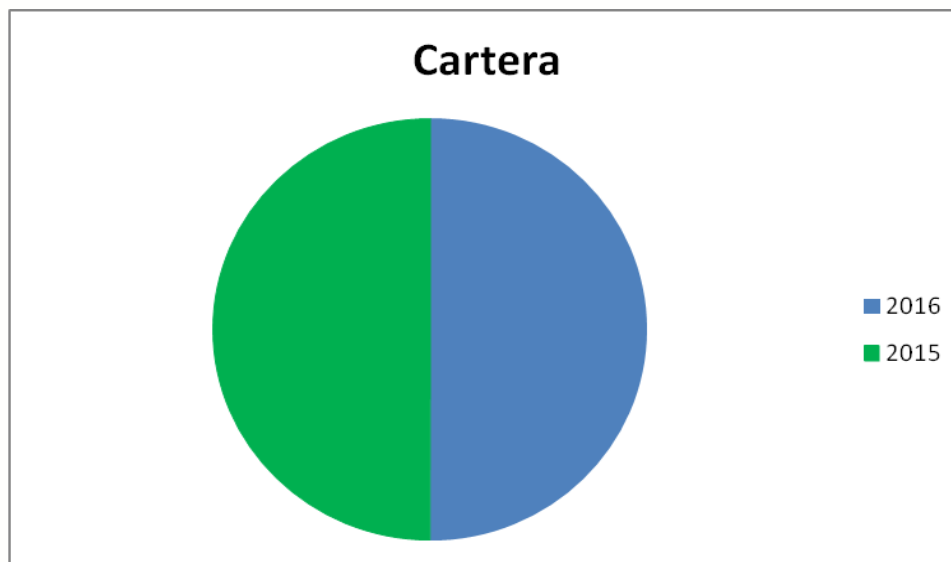
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 20. Operacional



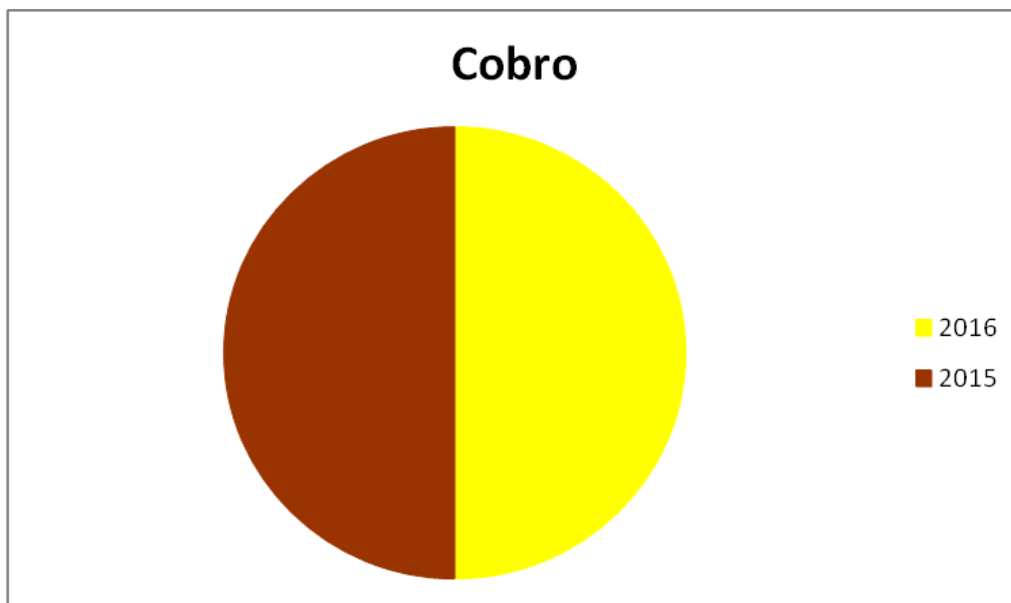
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 21. Cartera



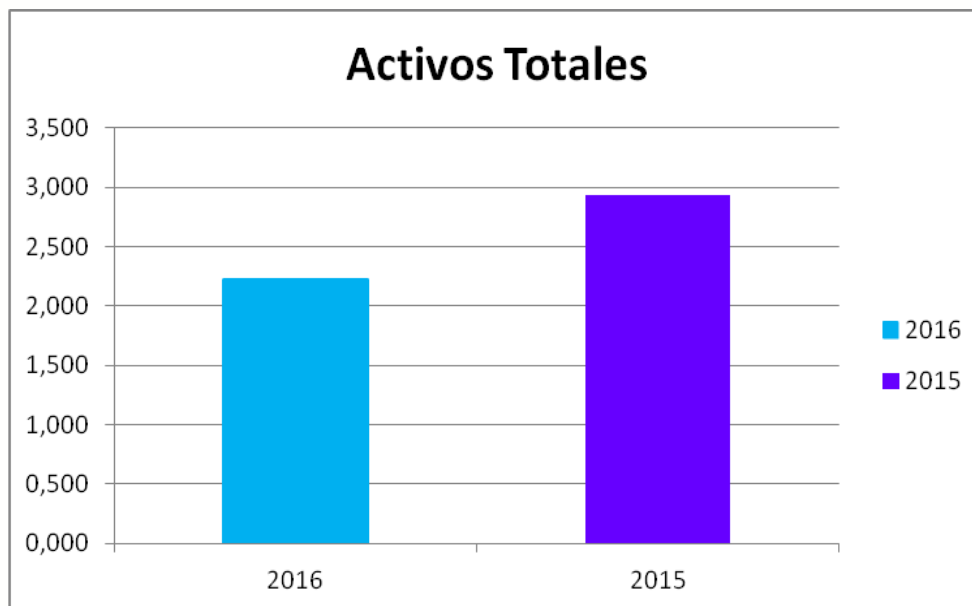
Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 22. Cobro



Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.

Grafica 23. Activos Totales



Fuente: Elaboración Propia con base en los Indicadores Financieros de Ecoturismar S.A.S.