

**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**DISEÑO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO
DE UNA EMPRESA HOTELERA**

LICENCIADA YESICA CECILIA MASAYA BOSCH

GUATEMALA NOVIEMBRE DE 2020



**UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO
MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**DISEÑO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO
DE UNA EMPRESA HOTELERA**

Informe final del trabajo profesional de graduación para la obtención del Grado de Maestro en Artes, con base en el "Instructivo para elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para Optar al Grado Académico de Maestro en Artes", aprobado por Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SEPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018.

DOCENTE: LICDA. MSC. KAREN MARLENI ORTIZ LÓPEZ

AUTOR: LICDA. YESICA CECILIA MASAYA BOSCH

GUATEMALA, NOVIEMBRE DE 2020

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

HONORABLE JUNTA DIRECTIVA

Decano:	Lic. Luis Antonio Suárez Roldán
Secretario:	Lic. Carlos Roberto Cabrera Morales
Vocal Primero:	Lic. Carlos Alberto Hernández Gálvez
Vocal Segundo:	Doctor. Byron Giovanni Mejía Victorio
Vocal Tercero:	Vacante
Vocal Cuarto:	BR.CC. LL. Silvia María Oviedo Zacarías
Vocal Quinto:	P.C. Omar Oswaldo García Matzuy

TERNA QUE PRACTICÓ LA EVALUACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE
GRADUACIÓN

Coordinador:	Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Evaluador:	Msc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez
Evaluador:	Msc. Luis Fernando Monterroso Santos



ACTA/EP No. 1076

ACTA No. MAF-H-021-2020

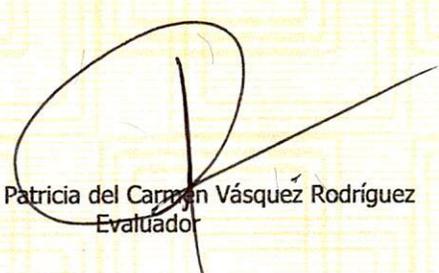
De acuerdo al estado de emergencia nacional decretado por el Gobierno de la República de Guatemala y a las resoluciones del Consejo Superior Universitario, que obligaron a la suspensión de actividades académicas y administrativas presenciales en el campus central de la Universidad, ante tal situación la Escuela de Estudios de Postgrado de la Facultad de Ciencias Económicas, debió incorporar tecnología virtual para atender la demanda de necesidades del sector estudiantil, en esta oportunidad nos reunimos de forma virtual los infrascritos miembros del Jurado Examinador, 18 de octubre de 2,020, a las 10:00 horas para practicar la PRESENTACIÓN DEL TRABAJO PROFESIONAL DE GRADUACIÓN de la Licenciada Yesica Cecilia Masaya Bosch, carné No. 200913352, estudiante de la Maestría en Administración Financiera de la Escuela de Estudios de Postgrado, como requisito para optar al grado de Maestro en Artes. El examen se realizó de acuerdo con el Instructivo para Elaborar el Trabajo Profesional de Graduación para optar al grado académico de Maestro en Artes, aprobado por la Junta Directiva de la Facultad de Ciencias Económicas, el 15 de octubre de 2015, según Numeral 7.8 Punto SÉPTIMO del Acta No. 26-2015 y ratificado por el Consejo Directivo del Sistema de Estudios de Postgrado -SEP- de la Universidad de San Carlos de Guatemala, según Punto 4.2, subincisos 4.2.1 y 4.2.2 del Acta 14-2018 de fecha 14 de agosto de 2018-----

Cada examinador evaluó de manera oral los elementos técnico-formales y de contenido científico profesional del informe final presentado por el sustentante, denominado "DISEÑO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ANALISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA HOTELERA", dejando constancia de lo actuado en las hojas de factores de evaluación proporcionadas por la Escuela. El examen fue Aprobado con una nota promedio de 66 puntos, obtenida de las calificaciones asignadas por cada integrante del jurado examinador. El Tribunal hace las siguientes recomendaciones: Que la sustentante incorpore las enmiendas sugeridas por la Terna Evaluadora dentro de los 5 días hábiles comprendidos del 19 al 26 de Octubre 2020.

En fe de lo cual firmamos la presente acta en la Ciudad de Guatemala, a los 18 días del mes de octubre del año dos mil veinte.



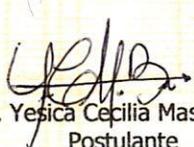
Dr. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador



MSc. Patricia del Carmen Vásquez Rodríguez
Evaluador



MSc. Luis Fernando Monterroso Santos
Evaluador



Licda. Yesica Cecilia Masaya Bosch
Postulante



UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO

ADENDUM

El infrascrito Coordinador de la Terna Evaluadora CERTIFICA que el estudiante Yesica Cecilia Masaya Bosch, incorporó los cambios y enmiendas sugeridas por cada miembro de la terna evaluadora.

Guatemala, 27 de Octubre de 2020.

(f)

Ph. D. Sergio Raúl Mollinedo Ramírez
Coordinador de la Terna Evaluadora

AGRADECIMIENTOS

- A DIOS:** Por ser mi guía en todo momento y ser mi fuente de inspiración.
- A MIS PADRES:** Cesar Masaya y Zoila Bosch, por concebirme y darme la educación necesaria para poder alcanzar mis triunfos.
- A MI ESPOSO:** Sergio Archila, por brindarme su apoyo incondicional, su amor su paciencia y empujarme a seguir adelante y alcanzar este triunfo, que también es de él.
- A MIS FAMILIA** Por ser esa fuente de inspiración que todo en esta vida cuesta pero si uno se lo propone lo logra, en especial a mis hermanos, sobrinos, tíos y primos.
- A MIS AMIGOS** Por ser esas personas que siempre me exhortaron a seguir adelante y llegar a formar un grupo de trabajo con el que siempre sentí apoyo.
- A LA ESCUELA DE ESTUDIOS DE POSTGRADO:** Por darme la oportunidad de adquirir nuevos conocimientos y formar en mí una profesional en finanzas.
- A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA:** Por mi formación universitaria, en especial a la Facultad de Ciencias Económicas.

CONTENIDO

RESUMEN.....	i
INTRODUCCIÓN.....	iv
1. ANTECEDENTES.....	1
1.1 Antecedentes históricos de la hotelería	1
1.2 Antecedentes históricos en Guatemala	2
1.3 Antecedentes sobre presupuestos de capital y flujos de efectivos de una Empresa	3
1.4 Orígenes de la administración financiera	4
2. MARCO TEÓRICO	5
2.1 Definición de un hotel.....	5
2.2 Clasificación del grupo hoteles	5
2.3 Estados financieros	9
2.4 Finalidad de los estados financieros	9
2.5 Conjunto completo de estados financieros.....	10
2.6 Estado de situación financiera	11
2.7 Estado de resultado integral.....	12
2.8 Estado de flujo de efectivo.....	12
2.9 Estado de utilidades retenidas	13

2.10	Administración financiera	14
2.10.1	Importancia.....	14
2.10.2	Papel del administrador financiero	15
2.10.3	Herramientas de que dispone el administrador financiero	16
2.11	Análisis foda.....	16
2.11.1	Objetivos de la matriz foda	17
2.12	Definición de flujos de caja.....	18
2.12.1	Elementos del flujo de caja.....	19
2.12.2	Estructura del flujo de caja	19
2.12.3	Objetivos del flujo de caja.....	20
2.12.4	Liquidez	21
2.13	Optimización de las cuentas por cobrar	21
2.14	Definición del presupuesto	23
2.15	Importancia de los presupuestos	23
2.16	Clasificación de los presupuestos	24
2.17	Presupuesto de capital.....	26
2.17.1	Importancia del presupuesto de capital.....	27
2.17.2	Procedimiento para la elaboración del presupuesto de capital	28
2.17.3	Periodo de repago.....	29
2.17.4	Retorno anual promedio sobre la inversión	30

2.17.4.1	Tasa interna de retorno.....	30
2.17.4.2	Tasa interna de retorno modificada (TIRM).....	31
2.17.4.3	Periodo de tiempo de recuperación.....	32
2.17.5	Valor presente neto.....	33
2.17.5.1	Cálculo del valor actual neto.....	33
2.17.5.2	Criterios de aceptación del valor actual neto (VAN).....	34
2.17.6	Índice de rentabilidad	34
2.17.7	Periodo de repago descontado	35
2.18	Análisis e interpretación financiera.....	35
2.18.1	Importancia.....	35
2.18.2	Indicadores financieros	35
2.18.3	Clasificación básica de las razones financieras	36
3	METODOLOGÍA.....	42
3.1	Definición del problema	42
3.1.1	Especificación del problema.....	42
3.1.2	Temas y subtemas	42
3.1.3	Delimitación del problema	43
3.1.4	Unidad de análisis.....	43
3.1.5	Periodo histórico.....	43
3.1.6	Ámbito geográfico	43

3.1.7	Punto de vista	43
3.2	Justificación	43
3.3	Objetivos.....	44
3.3.1	Objetivo general.....	45
3.3.2	Objetivos específicos	45
3.4	Método, técnicas e instrumentos	45
3.4.1	Técnicas.....	46
3.4.2	Técnicas de investigación documental.....	46
3.4.3	Técnicas de investigación de campo	47
3.4.4	Instrumentos	47
4	DISEÑO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA HOTELERA.....	48 48
4.1	Modelo del presupuesto de capital	48
4.2	Planeación estratégica	49
4.3	Oportunidades de inversión	51
4.4	Revisión preliminar.....	52
4.5	Evaluación financiera y análisis de proyecto.....	52
4.5.1	Planteamiento de premisas.....	52
4.5.2	Procesamiento de datos e información contable	54
4.5.3	Proyección de estados financieros previo a la inversión	54

4.5.4	Inversión inicial del proyecto de ampliación de instalaciones	55
4.5.5	Porcentaje de ocupación estimado para las ventas	56
4.5.6	Proyección de ingresos con la ampliación de las instalaciones	57
4.5.7	Premisas para la proyección de gastos.....	58
4.5.8	Flujos Neto de Fondos	59
4.5.9	Obtención del valor actual neto.....	60
4.5.10	Obtención de la tasa interna de retorno	61
4.5.11	Razones financieras	63
4.6	Factores cualitativos	66
4.7	Aceptar o rechazar la decisión del proyecto	67
4.8	Implementación.....	67
4.9	Seguimiento control y revisión.....	67
4.10	Continuación del proyecto.....	68
4.11	Auditoria posterior a la implementación.....	68
	CONCLUSIONES.....	69
	RECOMENDACIONES	71
	BIBLIOGRAFÍA.....	73
	ANEXOS	77
	ÍNDICE DE TABLAS	90
	ÍNDICE DE FIGURAS	91

RESUMEN

Con el presente trabajo se pretendió establecer un modelo de presupuesto de capital y elaborar un análisis de flujos de efectivo para una empresa del sector hotelero del departamento de Santa Rosa, municipio de Chiquimulilla.

El problema de la entidad objeto de estudio desde el punto de vista financiero se debe a que no toman decisiones utilizando las herramientas financieras para evaluar proyectos de inversión por lo que se les propone un modelo de presupuesto de capital y análisis de flujos de efectivo, ya que la gerencia toma decisiones sin razonar la información financiera de la entidad poniendo en riesgo las inversiones, pudiendo generar pérdidas del capital

Debido a que los gastos que conllevan tomar decisiones de inversión en un proyecto son significativos y valiosos, es necesario evaluar la rentabilidad del mismo a través de la elaboración de un presupuesto de capital y el análisis de flujo de efectivo para comparar con otras alternativas de inversión, para poder considerar si el dinero que desean invertir les dará los rendimientos esperados como inversionistas.

El trabajo profesional de graduación, se realizó con el objeto de diseñar un modelo de análisis financiero con base en el presupuesto de capital que ayude a analizar cifras para presentar ventajas y desventajas para la toma de decisiones de invertir o no en un proyecto. Se consideran importantes varios factores para el estudio financiero de inversión en un proyecto, para poder tomar las mejores decisiones, entre ellos se pueden mencionar los recursos necesarios para la inversión, el capital disponible, la capacidad de inversión de la institución, la proyección de ingresos y egresos.

Se apoyó del uso de un instrumento para poder recopilar la información más oportuna para poder llevar a cabo el presente trabajo profesional de graduación, por lo que se utilizó apoyamos del uso de un cuestionario, entrevistar con la gerencia y el contador de la entidad.

De acuerdo a los resultados obtenidos en el presente informe, se concluyó que el proyecto de la construcción de cinco bungalos es viable desde el punto de vista Económico-Financiero, ya que se demostró con parámetros como la TIR y el VAN, la viabilidad del mismo. Por tal razón se le proporcionan los datos más relevantes de dicho trabajo al propietario o director de la entidad, para que se tomen las decisiones de manera más acertada si deciden invertir en el proyecto ya que es rentable financieramente.

Se considera que el resultado del presente trabajo será de mucha utilidad para el sector hotelero en especial al propietario del Hotel Grupo el Triunfo, ya que se da a conocer los métodos que ayuda a reducir la incertidumbre y minimizar el riesgo que corren de invertir en un proyecto de este tipo.

Los resultados más importantes y principales conclusiones del presente trabajo profesional de graduación realizado se presentan a continuación: Para el análisis de las técnicas financieras se propuso un modelo de presupuesto de capital el cual se realizó con los siguientes pasos: Planeación estratégica, oportunidades de inversión, revisión preliminar, evaluación financiera y análisis del proyecto, factores cualitativos, aceptar o rechazar la decisión del proyecto, implementación, análisis del flujo de inversión del proyecto, continuación del proyecto y auditoria posterior a la implementación.

Apoyándose del uso de la auditoría financiera administrativa, se determinó que la empresa necesita mejorar su plan estratégico ya que solo cuenta con la misión y visión de la empresa, por lo que sus objetivos no están enfocados a una meta corporativa, por lo que se elaboró una matriz Foda, la cual fue de gran ayuda para dar inicio al trabajo de graduación, ya que se conoció el entorno interno y externo de la entidad objeto de estudio.

Debido a que la empresa no cuenta con una estructura optima de su información financiera, este modelo permitió el análisis profundo de la situación de la empresa, y se pudo observar la rentabilidad que tiene este negocio, ya que la creación de bungalos es algo innovador en dicho sector, por lo que se realizó un análisis cuantitativo

mediante una proyección de flujo de efectivo a 5 años, con el cual se obtuvo un VAN de Q289,705.35 y una TIR de 18%, lo que significa que la rentabilidad del proyecto es aceptable de acuerdo al rendimiento que los accionistas desean recibir.

INTRODUCCIÓN

El sector hotelero en Guatemala es muy importante ya que es indispensable para el desarrollo del turismo en dicho país, considerando el desarrollo que se ha obtenido en el sector del turismo.

Según datos estadísticos del Banco de Guatemala, la actividad de hoteles y restaurantes reportan un crecimiento acumulado del 7.4 por ciento en el segundo trimestre del año 2019, el director del Instituto Guatemalteco de Turismo (Inguat), indicó que para finales del 2019 esperan cerrar en US\$ 1.3 millardos de divisas y alrededor de 2.5 millones de visitantes equivalentes a un crecimiento de ocho por ciento, ya que la ocupación hotelera en el primer semestre creció un nueve por ciento. Cabe mencionar que derivado de la pandemia este fue un sector que sufrió gran impacto a nivel económico, por que disminuyeron considerablemente sus ingresos por concepto de cierre de fronteras.

Considerando que en la actualidad es muy importante contar con herramientas que ayuden a administrar y monitorear las finanzas de una entidad para la toma de decisiones, por lo cual es importante llevar a cabo un adecuado análisis de sus flujos de efectivo y elaborar un presupuesto de capital ya que implementando dichas herramientas de manera correcta traerá muchos beneficios puesto que la evaluación de los proyectos es necesaria, para evitar pérdidas monetarias.

Existen muchas personas encargadas de dirigir empresas, las cuales desconocen la importancia de utilizar el presupuesto de capital como herramienta para evaluar inversiones, actividad que realizan basándose únicamente en la experiencia adquirida durante los años que llevan operando el negocio, por tal razón se realizó el presente trabajo el cual tiene como título modelo de presupuesto de capital y flujos de efectivo para una Empresa Hotelera, con el propósito de brindar a la organización una herramienta de evaluación técnicamente desarrollada que le permita evaluar la factibilidad del estudio de inversión en un nuevo proyecto o ampliación de uno ya existente.

El objeto de estudio fue una Empresa hotelera ubicada en el departamento de Santa Rosa, municipio de Chiquimulilla.

La justificación del presente trabajo profesional de graduación se demuestra por la importancia de los recursos disponibles para invertir en el sector hotelero, los cuales son importantes y valiosos por lo que es necesario evaluar la rentabilidad del mismo a través de la elaboración de un presupuesto de capital y el análisis de flujo de efectivo para comparar con otras alternativas de inversión.

El problema de la entidad objeto de estudio desde el punto de vista financiero se debe a la falta de un modelo de presupuesto de capital y análisis de flujo de efectivo ocasiona que la gerencia tome decisiones sin razonar la información financiera de la entidad poniendo en riesgo las inversiones, pudiendo generar pérdidas del capital

La propuesta de solución que se ha planteado, consiste en la elaboración de un modelo de presupuesto de capital y flujos de efectivo para las inversiones futuras que se tengan en la industria hotelera. El objetivo general del trabajo profesional de graduación en relación directa con el problema principal se plantea de la siguiente manera: Determinar la rentabilidad de la inversión por la ampliación de las instalaciones del hotel Grupo el triunfo, ubicado en el departamento de Santa Rosa, municipio de Chiquimulilla, a través del análisis financiero del presupuesto de capital y los flujos de efectivo, que sirva como instrumento a la gerencia para tener la certeza de tomar la decisión más eficiente.

Los objetivos específicos, que sirvieron de guía para él presente informe, fueron los siguientes: Evaluar la planeación estratégica del hotel, con base en información obtenida con la elaboración del Foda de la Empresa estudiada para conocer sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas y así evaluar opciones de inversión. Proyectar la información del periodo objeto de estudio, con base en las premisas establecidas y la información brindada por la administración, para visualizar el efecto de la inversión en la ampliación de instalaciones.

Realizar un análisis financiero de la propuesta de inversión de la gerencia a través de las herramientas financieras analizando el valor actual neto y la tasa interna de retorno, para determinar la rentabilidad de la misma. Comparar el efecto de la inversión en los estados financieros al año 2025, aplicando razones financieras antes y después de la inversión, para que la gerencia visualice el impacto en los estados financieros.

En el capítulo uno se presentan los antecedentes, constituyen el marco referencial teórico y empírico del trabajo profesional de graduación está relacionado con el sector hotelero abordando la explicación de cómo está integrado el sector sujeto de estudio, como se clasifican y demás datos relevantes.

En el capítulo II se describe la finalidad, descripción y análisis de las teorías y perspectivas conceptuales que fundamentan dicho informe, los cuales ayudan para la elaboración de un presupuesto de capital y análisis de flujos de efectivo.

El capítulo III detalla la metodología y explica el proceso realizado para obtener el problema de trabajo profesional de graduación.

Finalmente, en el capítulo IV, se desarrolla la propuesta del modelo de presupuesto de capital y flujos de efectivo para la toma de decisiones para evaluar el proyecto de ampliar sus instalaciones de una Empresa del sector hotelero, con la cual se pretende dar solución a la problemática planteada seguidamente se plantean las conclusiones y las recomendaciones a las que se llegó en la elaboración del trabajo profesional de graduación.

1. ANTECEDENTES

Los antecedentes establecen el origen del trabajo realizado. Presentan el marco referencial teórico y empírico relacionado con el sector hotelero, abordando la explicación de cómo está integrado el sector sujeto de estudio, como se clasifica y demás datos de relevancia.

En caso de la perspectiva teórica se exponen como se ha abordado el tema en Guatemala; así como, una breve reseña histórica de los antecedentes del análisis de los flujos de efectivo en empresas hoteleras.

1.1 Antecedentes históricos de la hotelería

A.J. Norval (1936) menciona que, a partir de este comercio entre los países, los pueblos civilizados de Egipto y Babilonia comenzaron a fabricar productos novedosos y comenzaron también a iniciar un circuito de comercio con otros países. Babilonia enviaba sus productos Egipto y este a la India. Esto dio lugar a la necesidad de construir lugares donde los mercaderes pudieran ser atendidos y descansar con sus animales y mercancías. De esta manera se comienza a dar una mayor importancia a la idea de hospitalidad.

Se consideró entonces como el lugar más importante las rutas comerciales y fue allí donde se construyeron los primeros refugios con el objetivo de fomentar el comercio. Estos eran parecidos a los fuertes y servían también para proteger a las caravanas de los ladrones que se acercaban para robar las mercancías; y además de servir como lugares de descanso y fines familiares, los refugios se construían para la bendición de los dioses. Pero cabe destacar que estos hospedajes no eran muy bien vistos ya que alojaban a las clases más pobres y quienes ofrecían el alojamiento eran vistos como ladrones que aprovechaban para llevarse la mercancía de los huéspedes. Con la caída del Imperio Romano esta situación se revirtió. Los hoteles más pobres destinados especialmente a los comerciantes comenzaron a desaparecer debido a la disminución del comercio y la hotelería tomó otro camino. Las instituciones monásticas tomaron gran importancia y se convirtió en una obligación para todos los cristianos el ofrecer

alojamiento a los extranjeros. Se puede decir que la hospitalidad estaba en manos del cristianismo y eran sólo unos pocos los espacios que seguían ofreciendo hospedaje a los viajeros mediante una paga de aproximadamente dos centavos. Finalmente, la situación se volvió revertir a partir de las Cruzadas las cuales fomentaron el comercio y provocaron la pérdida de autoridad de las instituciones cristianas.

Pero la hotelería comenzó a tomar otra forma a partir del siglo XV cuando se instalan las posadas como principales alojamientos. Comenzaron a construirse en la mayoría de las ciudades, pero sólo ofrecían una cama en un pequeño cuarto o establo, por lo tanto, la calidad no era buena y los huéspedes se quejaban ya que tenían que compartir el espacio con otros viajeros, caballos y ganado y resultaba poco higiénico. Estas posadas se usaban también para reuniones con fines políticos y comerciales y se mantuvieron hasta el siglo XVIII

De acuerdo a Nebreda, M (2019), indica que la historia de la industria hotelera se remonta a la antigüedad (años 1000 a 500 a. de C.) cuando los comerciantes viajaban de un lugar a otro para intercambiar mercancías a cambio de hospedaje. En este tiempo surgieron posadas en los caminos para alojar a los viajeros y a sus caballos a cambio de dinero. Eran lugares donde los huéspedes se alojaban junto al ganado y se les ofrecía un servicio de comidas.

Hacia los siglos X y XI tras la caída del Imperio Romano los monasterios se apropiaron del servicio de hospedaje. Lo prestaban de forma voluntaria y además estaba protegido por ley. A partir del siglo XII y XIII las cruzadas dieron un fuerte impulso al comercio y la hospitalidad dio paso a locales que comenzaron a cobrar a cambio de alojamiento. De los siglos XV al XVIII se desarrolla un servicio de posadas no solo destinadas al alojamiento de viajeros sino también como centros de actividades, negocios o para elegir a miembros del consejo eclesiástico o del parlamento.

1.2 Antecedentes históricos en Guatemala

Los datos históricos demuestran que la hotelería en Guatemala parte del año de 1882, cuando “el Gran Hotel San Carlos inicia sus actividades en la ciudad de Guatemala

fundado por el guatemalteco Enrique Rittscher”, según el Inguat (1996). “En 1883, surge el Hotel Modelo, en Quezaltenango. Posteriormente, en 1920, Don Salvador Herrera construye el Hotel Palace, situado en la ciudad de Guatemala”

“En 1928 y 1929, se fundó el Comité Nacional de Turismo, constituido por personas de la iniciativa privada, dando origen así al turismo moderno en Guatemala”.

“En 1935 con la llegada a Guatemala del grupo más grande de turistas en ese entonces, que sobrepasó los 400 visitantes traídos por el barco Manolo, nacen varios hoteles: la Pensión Bonifaz en Quezaltenango, el señor James Clark inaugura en 1936 el Hotel Maya Inn en Chichicastenango, en 1938 se funda el Hotel Casa Contenta en Panajachel y en 1942 surge el Hotel Pan American – antes Hotel Astoria- en la ciudad de Guatemala”, según el Inguat (1996).

1.3 Antecedentes sobre presupuestos de capital y flujos de efectivos de una Empresa

Según Burbano (2011), la actitud de presupuestar probablemente estuvo implícita en las actividades humanas desde las primeras civilizaciones. Los imperios como el babilónico, el egipcio y el griego planeaban actividades según los cambios climáticos, para aprovechar las épocas de lluvias y asegurar la producción de alimentos. Sin embargo, los fundamentos teóricos y prácticos del presupuesto como herramienta de planificación y control tuvieron su origen en el sector gubernamental a finales del siglo XVIII, cuando se presentaban al Parlamento Británico los planes de gastos del reino y se daban pautas sobre su posible ejecución y control.

De acuerdo con Hernández A. (2006), efectuó un estudio para dar a conocer la importancia de aplicar el presupuesto de capital como herramienta para evaluar el remplazo de la planta de producción con la que actualmente cuenta la empresa productora de poliducto, el cual contiene la información financiera y aspectos cualitativos necesarios sobre la inversión, aun cuando el sector es diferente, se toma en consideración ya que las herramientas y la metodología utilizada e aplicable a cualquier tipo de empresa.

Asimismo, García M. (2007), realizó un estudio sobre el presupuesto de capital utilizado como herramienta para evaluar la inversión de una máquina de producción de vacunas para ganado bovino, para realizar su evaluación financiera lo realizó de la siguiente manera: (a) Inversión inicial;(b) Evaluación de su capacidad instalada;(c) Costos y gastos;(d) Pronóstico de ventas; (e) Determinación del impuesto; (f) Determinación de la depreciación; (g) Construcción de los flujos de efectivo;(h) Periodo de recuperación de la inversión; (i) Costo de capital; (j) Cálculo del valor actual neto; (k) Índice de rentabilidad por lo que se considera de importancia para poder llevar a cabo la presente investigación.

Asimismo, García C. (2011), llevó a cabo un estudio del análisis e interpretación de los estados financieros de una cooperativa productora y exportadora de café oro, en el cual se abordó las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) y las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), enfocándose principalmente en la NIC 1 en relación con la presentación de los estados financieros, presentación razonable y cumplimiento de las NIC y los usuarios de los estados financieros.

1.4 Orígenes de la administración financiera

El conocimiento financiero en su acepción más general, tiene sus raíces en la economía, pero orientado al manejo de la incertidumbre y el riesgo con miras a alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas. Desde su aparición a comienzos del siglo XX, ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez en cuanto tiene que ver con la correspondencia de muchos de sus modelos con la realidad, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo. (Emery, Finnerty, 2009).

2. MARCO TEÓRICO

El marco teórico contiene la exposición y análisis de las teorías y enfoques teóricos y conceptuales utilizados para fundamentar el trabajo profesional de graduación relacionado con el desarrollo del tema de diseño de presupuesto de capital y análisis de flujos de efectivo de una empresa hotelera. Se efectuó una revisión de fuentes de información existente en relación al problema, para poder abordar el tema de manera apropiada.

2.1 Definición de un hotel

Según el diccionario de la Real Academia Española, podemos definir a un hotel como un “establecimiento de hostelería capaz de alojar con comodidad a huéspedes o viajeros.” Partiendo de esta definición, podemos agregar que un hotel es un proyecto arquitectónico de hospedaje que cumple con las características necesarias para satisfacer las necesidades de sus usuarios brindando consigo la mayor cantidad de confort por medio del nivel de servicios y su calidad que preste el establecimiento. Algunos de los servicios que prestan los hoteles, además del de hospedaje, son: restaurante, spa, piscina, bar, salón de eventos, gimnasio, deportes, etc.

2.2 Clasificación del grupo hoteles

Según el reglamento para establecimientos de hospedaje del Inguat, estos se clasifican en las categorías de acuerdo a los servicios ofrecidos; es así como los hoteles se califican de 1 a 5 estrellas y los moteles de 1 a 3 estrellas. La reglamentación establece que la categoría de cada lugar se determina según ciertas características, entre las que se encuentran la calidad de la construcción, las instalaciones, las dotaciones, los servicios que prestan y la ubicación.

La clasificación y las tarifas establecidas para las habitaciones son autorizadas por el Inguat, quienes realizan un seguimiento cada cierto tiempo para determinar que los lugares cumplen con los requerimientos de acuerdo a la categoría autorizada, aunque

para los hoteles boutique no está muy regulado. “El Inguat evalúa cada dos años, aproximadamente, para determinar las tarifas que se pueden aplicar”.

- Hoteles cinco estrellas

Deben ser “Hoteles de Lujo”, climatizados, y construidos con un detalle diferente y de alta calidad, cuenta con “Suites” dentro de su disponibilidad de habitaciones, así como los baños deben estar dotados de lavamanos, regadera, artesa o su equivalente, inodoro y todos los elementos necesarios de primera calidad, dispondrán de agua caliente y fría a toda hora. Las paredes estarán revestidas en un porcentaje adecuado de mármol, azulejo, mosaico o su equivalente en calidad, bodega de ropa blanca y local para equipaje, El mobiliario, tapicería, lámparas, cuadros y en general todos los elementos decorativos, así como la vajilla, cristalería, cubertería, mantelería, ropa de cama, etc., destacarán por su excelente calidad. (Inguat,1983).

Debe contar con una entrada principal para huéspedes y otra diferente para los colaboradores de las áreas de servicio. Se identifican plenamente las áreas de “Vestíbulo, Recepción, Caja, Botones y Teléfonos”. También es necesario prestar los servicios de “Restaurantes a toda hora, Bar, Piscina, Centro de Salud, Gimnasio, Sala Estética” como servicios indispensables, así como disponer de un área de “Estacionamiento” razonable en relación proporcional al número de habitaciones con las que se cuente y servicio de seguridad al huésped.

- Hoteles Cuatro Estrellas

Deben ser no necesariamente “Hoteles de Lujo” pero que ofrezcan condiciones de confort. Construidos con materiales de buena calidad y pueden contar con un número adecuado de “Suites”.

Deben contar con una entrada principal para huéspedes y otra diferente para los colaboradores de las áreas de servicio. Se identifican plenamente las áreas de “Vestíbulo, Recepción, Caja, Botones y Teléfonos”, así como prestar los servicios de

“Restaurantes a toda hora, Bar, Piscina y Salones de Eventos”, así como disponer de un área de “Estacionamiento” razonable en relación proporcional al número de habitaciones con las que se cuente.

El mobiliario, tapicería, lámparas, cuadros y en general todos los elementos decorativos, así como la vajilla, cristalería, cubertería, mantelería, ropa de cama, etc., deben de ser de buena calidad, con baños de agua caliente y fría a toda hora.

- Hoteles Tres Estrellas

Deben estar instalados en edificios que si ser suntuosos, ofrezcan condiciones confortables, Las instalaciones generales del establecimiento y las particulares de las habitaciones, así como el mobiliario, tapicería, lámparas, cuadros y en general todos los elementos decorativos, serán de buena calidad. Los suelos, paredes y techos de todas las dependencias del hotel, estarán revestidos con materiales o pinturas cuya calidad armonice con el ambiente y categoría del establecimiento.

La vajilla, cristalería, cubertería, mantelería y ropa de cama, serán las adecuadas en calidad y cantidad, deben contar con una entrada principal para huéspedes y otra diferente para los colaboradores de las áreas de servicio. Se identifican plenamente las áreas de “Vestíbulo, Recepción, Caja, Botones y Teléfonos”, el “Bar” debe estar instalado en un lugar adecuado, dentro de una parte del vestíbulo.

Las habitaciones deben de cumplir con ser cómodas y dispondrán de teléfono

interno y externo, si las condiciones lo permiten, de closet empotrado o no. La superficie mínima de los cuartos de baño será adecuada, así como el recubrimiento de las paredes cubiertas con mosaicos o azulejos. Los elementos sanitarios, así como la grifería y demás accesorios, serán de buena calidad, la regadera y lavamanos dispondrán de agua caliente y fría a toda hora. Si dispone de “Suites”, constaran de dormitorio y baño, así como sala adicional de uso múltiple.

- Hoteles Dos Estrellas

Deben estar instalados en edificios que ofrezcan a los huéspedes condiciones indispensables de comodidad. Los suelos, paredes y techos de todas las dependencias estarán revestidos con materiales o pinturas de buena calidad, así como la vajilla, cristalería, cubertería y ropa de cama, serán los adecuados.

Deben contar con una entrada principal de uso múltiple. Se identifican plenamente las áreas de “Vestíbulo, Recepción, Caja y Teléfonos”. Las habitaciones constarán de dormitorio y el cuarenta por ciento de estas, estarán dotadas con cuarto de baño privado, dispondrán de closet empotrados o no y su cuarto de baño debe contar con regadera y lavamanos con agua fría y caliente e inodoro. Las paredes estarán cubiertas de mosaicos o azulejos en una superficie adecuada.

Los baños generales deben estar en una relación de “Por cada cuatro habitaciones sin baño privado, deben tener un baño para damas y otro para caballeros independientes, los cuales constaran de inodoros, lavamanos y regaderas, estas con agua caliente y fría y el de caballeros con mingitorio”. Estas instalaciones deben estar en apartados individuales para poder ser usados simultáneamente. Las paredes estarán revestidas en una superficie adecuada de azulejo, mosaico o su equivalente en calidad.

- Hoteles Una Estrella

Según se establece en el reglamento emitido por el Inguat, deben estar instalados en edificios que ofrezcan a los huéspedes condiciones sencillas, higiénicas y que ofrezcan un mínimo de comodidad a los huéspedes. Deben contar con una entrada principal de uso múltiple. Se identifican plenamente las áreas de “Recepción, Caja y Teléfonos”. Las habitaciones constarán de dormitorio y el veinte por ciento de estas, estarán dotadas de cuarto de baño privado y sus habitaciones deben ser sencillas y dispondrán de closet empotrado o no.

El cuarto de baño debe constar de regadera, lavamanos e inodoro. Las paredes estarán cubiertas de mosaico o azulejo en una superficie adecuada. Los baños generales estarán en una proporción de “Por cada 5 habitaciones sin baño privado, el establecimiento debe tener un baño para damas y otro para caballeros”, los cuales constarán de inodoros, lavamanos y regaderas con agua caliente y fría y los de los caballeros con mingitorio.

Estas instalaciones deben estar en apartados individuales para poder ser usados simultáneamente y sus paredes deben estar revestidas en una superficie adecuada de azulejo, mosaico o su equivalente en calidad.

2.3 Estados financieros

El producto final del proceso contable es la información financiera para que los diversos usuarios puedan tomar decisiones. De tal manera que la información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en los estados financieros.

De acuerdo con la NIC 1 (2019), los estados financieros con propósito de información general (denominados “estados financieros”) son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de usuarios que no están en condiciones de exigir formas a la medida de sus necesidades específicas de información.

2.4 Finalidad de los estados financieros

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad. El objetivo de los estados financieros es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que les han sido confiados. Para cumplir este objetivo, los estados financieros

suministrarán información acerca de los siguientes elementos de una entidad (NIC 1 2019):

- a) activos;
- b) pasivos;
- c) patrimonio;
- d) ingresos y gastos, en los que se incluyen las ganancias y pérdidas;
- e) aportaciones de los propietarios y distribuciones a los mismos en su condición de tales; y
- f) flujos de efectivo.

2.5 Conjunto completo de estados financieros

De acuerdo con la NIC 1 (2019) un conjunto completo de estados financieros contiene los siguientes componentes:

- a) un estado de situación financiera al final del período;
- b) un estado del resultado integral del período;
- c) un estado de cambios en el patrimonio del período;
- d) un estado de flujos de efectivo del período;
- e) notas, que incluyan un resumen de las políticas contables más significativas y otra información explicativa.

Muchas entidades presentan, fuera de sus estados financieros, un análisis financiero elaborado por la gerencia, que describe y explica las características principales del rendimiento y situación financiera de la entidad, así como las principales incertidumbres a las que se enfrenta. Tal informe puede incluir un examen de:

- a) los principales factores e influencias que han determinado el rendimiento financiero, incluyendo los cambios en el entorno en que opera la entidad, su respuesta a esos cambios y su efecto, así como la política de inversiones que sigue para mantener y mejorar dicho rendimiento financiero, incluyendo su política de dividendos;

b) las fuentes de financiación de la entidad, así como su objetivo respecto al coeficiente de deudas sobre patrimonio; y

c) los recursos de la entidad no reconocidos en el estado de situación financiera según las NIIF, (NIC 1, 2019).

Muchas entidades también presentan, fuera de sus estados financieros, informes y estados tales como informes medioambientales y estados del valor añadido, particularmente en sectores industriales en los que los factores del medioambiente son significativos y cuando los trabajadores se consideran un grupo de usuarios importante. Los informes y estados presentados fuera de los estados financieros quedan fuera del alcance de las NIIF.

2.6 Estado de situación financiera

Conocido también como balance general, “es el estado que muestra la posición financiera de una empresa en una fecha determinada” Orellana, A. (2007) mostrando el importe de bienes, derechos y recursos que pertenecen a la compañía, siendo éstos el total de activos, así mismo las obligaciones que ésta posee, lo que constituye el total de pasivos, además contiene los recursos aportados por los accionistas, es decir el capital invertido, las reservas y las ganancias por distribuir los que constituyen el patrimonio.

Muestra la situación financiera de una empresa en un momento determinado. Muestra contablemente los activos que es (lo que organización posee, los pasivos que se refiere a las deudas y la diferencia entre estos que se le denomina patrimonio neto.

Para el autor Rajadel, M. (2014), es un documento contable que refleja la situación del patrimonio de la empresa en un momento determinado, en la medida en que dicha situación sea expresable en términos monetarios. El estado de situación financiera, es pues, como una fotografía o resumen instantáneo de la situación de la

empresa y, por tanto, su carácter estático, frente al sentido dinámico de la Cuenta de Resultados y del estado de origen y aplicación de fondos.

2.7 Estado de resultado integral

El segundo de los estados financieros básicos es el estado de resultados integral, es el instrumento que utiliza la administración de la empresa para reportar las operaciones efectuadas durante el período contable. También se puede mencionar que es un reporte financiero que contiene un resumen de las ventas y gastos de una compañía para un determinado período, presentando las ganancias o pérdidas netas obtenidas durante dicho período.

Según Orellana, A (2007), este documento es importante porque muestra el rendimiento económico de la empresa de un período determinado, el cual permite establecer si los ingresos han sido suficientes para financiar los costos y gastos necesarios para el funcionamiento de la entidad.

2.8 Estado de flujo de efectivo

Un estado de flujos de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, según las NIIF, (NIC 7,2019).

El estado de flujos de efectivo es un estado financiero básico que muestra un “resumen de las entradas y salidas de efectivo de una empresa durante un determinado período” Orellana, A. (2007), además expresa el origen del efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Es una herramienta útil para explicar el comportamiento del efectivo en un período transcurrido, destacando la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo y equivalentes de efectivo.

El estado de flujos de efectivo ofrece a los administradores del efectivo la posibilidad de conocer los resultados de las actividades de operación, inversión y financiamiento a través de sus movimientos, constituyéndose en una herramienta de vital importancia para el aprovechamiento eficiente de los recursos que posee la empresa.

De acuerdo con la NIC 7 (2019), Existen dos formas o métodos para la presentación de las actividades de operación en el estado de flujo de efectivo: El método directo, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos; o el método indirecto, según el cual se comienza presentando la ganancia o pérdidas en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

Se aconseja a las entidades que presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación utilizando el método directo. Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no está disponible utilizando el método indirecto.

2.9 Estado de utilidades retenidas

Estado financiero que proporciona información del movimiento de las ganancias acumuladas y la distribución de los dividendos. Explica los cambios en el patrimonio de una entidad.

El estado de cambios en el patrimonio presenta el resultado del periodo sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el periodo, los efectos de los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, y los importes de las inversiones hechas, y los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el periodo por los inversores en patrimonio. (Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), 2009).

2.10 Administración financiera

Las finanzas se definen como el arte o ciencia de administrar el dinero, en el contexto empresarial, las finanzas implican decisiones sobre cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener utilidad y como reinvertir las ganancias o distribuirlas entre los inversionistas. (Gitman y Zutter, 2012).

Por su parte Besley y Brigham (2009) mencionan que la administración financiera se enfoca en las decisiones que las empresas toman respecto de sus flujos de efectivo; estas decisiones van desde ampliar la planta, emitir títulos o bien decidir sobre términos de crédito para los clientes, inventario que se debe manejar, efectivo que debe tener disponible, análisis de fusiones, reinversiones, pago de dividendos, entre muchas otras.

Gitman y Zutter (2012) indican que la meta primordial de los administradores es maximizar la riqueza de los accionistas, que es lo mismo que maximizar el valor de la empresa, lo que significa que solo se debe emprender actividades que incremente el precio de las acciones, para ello el administrador debe evaluar el rendimiento de la operación y el riesgo asociado.

2.10.1 Importancia

La importancia de la Administración financiera radica en que es el área de la Administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La Administración Financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez. Esto significa que la Administración Financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

En este estudio la Administración Financiera está enfocada al análisis y la toma de decisiones financieras, es importante reconocer que en este trabajo también se enfatiza ampliamente en "el uso de la Administración Financiera para alcanzar los objetivos generales de la organización". En años recientes, la combinación de factores tales como la competencia creciente, la inflación persistente, los avances tecnológicos

que exigen cantidades apreciables de capital, el medio ambiente y la sociedad, las regulaciones gubernamentales cada vez más estrictas para controlar y la importancia de las operaciones internacionales, ha sido decisiva para obligar al gerente financiero a tomar responsabilidades de dirección general.

Como lo menciona el autor Gitman, L. (2012) la preparación del presupuesto de capital es el proceso de evaluación y selección de inversiones a largo plazo que concuerdan con las metas de la empresa de maximizar la riqueza del propietario. La evaluación de proyecto tiene precisamente el objetivo de medir cuales proyectos contribuyen al bienestar de la compañía.

El concepto de la administración financiera es muy amplio debido a que este estudio se fundamenta en análisis y uso de la información financiera es importante aclarar según lo indica el autor Salas, T (2012), La administración financiera en una empresa se define como la encargada de evaluar, captar y controlar los fondos generados y requeridos de las diversas fuentes de efectivo y financiamiento , así como planificar, dirigir y controlar los recursos aplicados e invertidos de manera eficiente y oportuna, con el propósito de cumplir con todas las obligaciones y compromisos de su operación.

2.10.2 Papel del administrador financiero

El administrador financiero desempeña un papel de crucial importancia en la operación y éxito de las empresas; se ocupa de dosificar racionalmente los recursos financieros destinados a atender cualquier tipo de necesidades dentro de las empresas; garantiza el logro pleno de objetivos generales de la empresa, tiene como función central aplicar sus conocimientos y creatividad con el fin de obtener el máximo de beneficios monetarios con un monto mínimo de recursos invertidos.

Al administrador financiero le corresponden tareas las cuales van desde presupuestar el flujo de efectivo, la predicción financiera, el manejo del efectivo, la administración crediticia, el análisis de inversiones, hasta la obtención de recursos monetarios, entre otras.

El administrador financiero moderno debe anticiparse a los problemas y cuando los problemas se presentan debe innovar soluciones creativas, eficientes y eficaces a los problemas que enfrente su unidad empresarial; para lo cual debe utilizar los a su alcance y con estos elementos encontrar las respuestas necesarias a las anomalías, retos y/o necesidades que le plantea su ámbito de trabajo.

Su lógica debe, por tanto, ser diferente, debe ver en los problemas, oportunidades y en las debilidades debe encontrar fortalezas. El nuevo administrador financiero no mira hacia atrás, proyecta a futuro para corregir el presente. El administrador financiero debe ser una persona inquieta, ver en las cosas fines diversos, en sí debe trascender.

Una de las tareas centrales de los administradores financieros es crear negocios financieros en espacios donde actualmente no se hacen. El administrador financiero debe crear necesidades, no buscar solución a problemas, sino crear soluciones a problemas que todavía no existen; no limitarse a hacer o lograr lo que otras empresas han logrado, sino aún ir más allá.

El administrador moderno debe provocar cambios mediante alianzas estratégicas, reducción de gastos, oportunidades en nuevos mercados, inversiones, siempre tratando de aprovechar las oportunidades que el mercado le ofrece. El gerente financiero a través de una óptima asignación de fondos contribuye al fortalecimiento de la organización y a la vitalidad y el crecimiento de toda la economía.

2.10.3 Herramientas de que dispone el administrador financiero

Para llevar a cabo una administración financiera exitosa; existen varias herramientas de las que el administrador financiero debe valerse; de las cuales en este trabajo se hará énfasis a las dos más importantes: El Presupuesto y El Flujo de Efectivo.

2.11 Análisis foda

El análisis FODA puede jugar un papel fundamental en la toma de decisiones empresariales al permitir que el personal clave evalúe los puntos fuertes de la

organización. Identifica lo que la empresa hace bien, tanto desde el punto de vista interno y el punto de vista del cliente. La identificación de los puntos fuertes de una organización proporciona información sobre las ventajas potenciales de una empresa pueda tener frente a sus competidores, como la innovación tecnológica, servicio al cliente o la capacidad de adaptarse rápidamente a las cambiantes necesidades del negocio.

Se considera importante la utilización de esta herramienta para el diseño de modelo de presupuesto de capital que se propone a la Empresa Grupo el Triunfo, ya que a través de la utilización, se puede conocer las fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas que presenta la entidad, ya que se considera un factor que puede servir de apoyo al momento de tomar decisiones de inversión.

Se recurre a ella para desarrollar una estrategia de negocio que sea sólida a futuro. Es una herramienta útil que todo gerente de empresa o industria debe ejecutar y tomarla a consideración. Ayuda a tener un enfoque siendo competitivo en el mercado al cual se está dirigiendo la empresa teniendo mayores oportunidades y manejando estrategias para una eficaz competencia.

2.11.1 Objetivos de la matriz foda

El objetivo de la matriz foda es identificar las fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas de una empresa, las cuales se definen a continuación:

- Fortalezas: los atributos o destrezas que una industria o empresa contiene para alcanzar los objetivos.
- Debilidades: lo que es perjudicial o factores desfavorables para la ejecución del objetivo.
- Oportunidades: las condiciones externas, lo que está a la vista por todos o la popularidad y competitividad que tenga la organización, útiles para alcanzar el objetivo.

- Amenazas: lo perjudicial, lo que amenaza la supervivencia de la empresa que se encuentran externamente, las cuales pudieran convertirse en oportunidades para alcanzar las metas.

2.12 Definición de flujos de caja

En sentido dinámico, el término que proviene de cash flow y cuya traducción es “flujo de caja”, puede definirse como: “los movimientos internos de fuentes y empleos de dinero durante un periodo determinado”. Algunos autores lo sustituyen por tesorería, división o área que recoge todo el dinero de disposición inmediata; es decir, no sólo el depositado en la caja de la empresa, sino el disponible en cuentas corrientes a la vista, en los bancos y ciertos derechos recuperables en el periodo corriente.

Algunas empresas adoptan la política de mantener un nivel superior al normal como una previsión para aprovechar en un momento dado el beneficio de invertir en condiciones favorables o de oportunidad. El presupuesto de efectivo es la herramienta esencial para medir y valorar el objetivo de liquidez.

Jorge E. Burbano sostiene que la administración del efectivo, también llamada gestión de tesorería, contempla la necesidad de fijar saldos mínimos de fondos monetarios como mecanismos de control para tomar decisiones acerca de la consecución de recursos adicionales, frente a los revistos o a la canalización externa en forma de inversiones temporales. (Burbano, 2011).

Los elementos principales en el flujo de caja son los ingresos y los egresos, en el caso particular de las empresas de construcción los primeros están constituidos por las ventas en sí de los inmuebles, por concepto de enganche y de desembolsos al momento de entregar el mismo. Los segundos están integrados por los gastos preliminares, los costos de construcción, los costos por trabajos.

subcontratados, los costos indirectos, los gastos de administración y ventas y por último el costo del terreno y de ser un proyecto que cuenta con financiamiento se

agregan gastos y/o costos financieros, así como el pago por desembolsos de préstamos bancarios.

2.12.1 Elementos del flujo de caja

Según Canada, J (2012), la Proyección del Flujo de Caja constituye uno de los elementos más importantes del Estudio de un Proyecto, ya que la Evaluación del mismo se efectuará sobre los Resultados que en ella se determinen. La Información Básica para realizar esta Proyección está contenida en los estudios de mercado, técnico y organizacional. Al proyectar el Flujo de Caja, será necesario incorporar información adicional relacionada, principalmente, con los efectos tributarios de depreciación, de la amortización del activo nominal, valor residual, Utilidades y pérdidas.

El Flujo de Caja de cualquier Proyecto se compone de cuatro elementos básicos:

- a) Los egresos iniciales de fondos.
- b) Los ingresos y egresos de operación
- c) El momento en que ocurren estos ingresos y egresos, y
- d) El valor de desecho o salvamento del Proyecto.

2.12.2 Estructura del flujo de caja

Tal como expresa Sapag y Sapag (2008) para un proyecto que busca medir la rentabilidad de la inversión, La construcción de los Flujos de Caja puede basarse en una estructura general que se aplica a cualquier finalidad del estudio de Proyectos. Para el Proyecto que busca medir la Rentabilidad de la Inversión el ordenamiento propuesto es el que se muestra en la tabla siguiente:

- + Ingresos afectos a impuestos
- Egresos afectos a impuestos
- Gastos no desembolsables

= Utilidad antes de impuesto

- Impuesto

= Utilidad después de impuesto

+ Ajustes por gastos no desembolsables

+ Egresos no afectos a impuestos

+ Beneficios no afectos a impuestos

= Flujo de caja

Fuente: Sapag Sapag 2008.

2.12.3 Objetivos del flujo de caja

En términos generales puede decirse que el presupuesto de caja consiste en calcular las entradas y salidas de dinero y tiene como objetivos básicos los siguientes:

- a) Determinar los sobrantes o faltantes de dinero en un periodo, con objeto de, en su caso, invertir los sobrantes o solicitar financiamiento por los faltantes.
- b) Identificar el comportamiento de los flujos de dinero por entradas, salidas o financiamiento en periodos cortos, mediante la implantación de un control permanente sobre los mismos.
- c) Evaluar las políticas de cobros y pagos y, en su caso, sugerir a la dirección corregirlas con base en el resultado final de flujo de caja.
- d) Analizar las inversiones efectuadas con los sobrantes de efectivo en títulos o valores negociables, que permitan, por lo menos, conservar el poder adquisitivo del dinero y que no haya sub o sobre inversión de los fondos disponibles.

2.12.4 Liquidez

El logro de los anteriores objetivos permite medir la liquidez de la organización. Liquidez y tesorería son términos que se contemplan, pues mientras el primero mide la disponibilidad del dinero, el segundo es un eficaz medio de planeación y control del dinero que se necesita que circule dentro de la empresa.

Así, liquidez significa la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo. Por lo tanto, los activos circulantes son relevantes cuando se trata de liquidez de la organización. Las partidas relevantes del activo circulante son: (a) efectivo en caja y bancos o inversiones (activo líquido); (b) Cuentas por cobrar a clientes; (c) Otras cuentas por cobrar; (d) Inventarios.

Estas partidas sirven para enfrentar obligaciones a corto plazo como: (a) Cuentas por pagar a proveedores; (b) Impuestos; (c) Otras cuentas por pagar; (d) Financiamientos bancarios a corto plazo (préstamos). Desde luego, la liquidez varía según el giro de la empresa.

2.13 Optimización de las cuentas por cobrar

En muchas ocasiones, la causa principal de la falta de liquidez de la empresa radica en un deficiente control de la cobranza.

Según Guajardo, G (2018) en su libro contabilidad financiera indica que, entre los componentes de liquidez, la recuperación de cuentas por cobrar es el más trascendental, puesto que, por lo general la mayor parte de las inversiones a corto plazo están encaminadas a financiar el incremento constante de la cartera, ya sea por inflación o por un aumento real del volumen de ventas. Se debe tomar en cuenta que al financiar la cartera se está financiando el plazo incremental de la materia prima financiada por los proveedores, más el valor agregado de la propia empresa, más la utilidad de la producción vendida. Por ello se debe actuar con especial cuidado cuando se observe que la diferencia de plazos otorgados por los proveedores y los que se

otorgan a los clientes es muy grande, pues en ese caso la liquidez resulta más restringida.

Es decir, automáticamente, el efecto será que el plazo adicional se está efectuando mediante recursos propios; para evitar esto, es necesario dar algo a cambio de que los clientes paguen de manera anticipada sus cuentas o bien seleccionar a los clientes que convengan a la empresa. Por lo general, las empresas industriales venden el mayor volumen a crédito, lo que puede generar un gran riesgo de morosidad y cuentas incobrables. Una forma de reducir el riesgo de perder cuentas y no desechar ventas es realizar adecuados análisis de crédito, lo cual implica un costo adicional:

- a) Por pérdida de cuentas malas.
- b) Por investigación y cobranza.
- c) Por financiamiento de cuentas de clientes.

Por lo tanto, un análisis de crédito debe considerar:

- a) Capacidad del cliente. Análisis subjetivo de su habilidad comercial.
- b) Moralidad. Probabilidad de que el cliente cumpla con las obligaciones contraídas.
- c) Capital. Medible por su información contable.
- d) Garantías. Ofrecidas por el cliente para afianzar el crédito solicitado. Aval.
- e) Condiciones. El efecto de las mismas sobre la economía de cliente y su capacidad para enfrentarlas.

No es la intención del presente trabajo profundizar de manera amplia en todos los aspectos relacionados con los elementos incluidos en las políticas de crédito, por lo que sólo los mencionaremos: (a) Descuentos por pronto pago;(b). Periodo de crédito; (c) Políticas de cobranza; (d) Manejo óptimo de los inventarios; (e) Manejo óptimo de la

tesorería;(f) Sincronización de flujos;(g) Cobranza de cheques foráneos; (h) Dinero flotante;(i) Reducción y postergación de erogaciones, etcétera.

2.14 Definición del presupuesto

El presupuesto es un proceso de anticipación a la ocurrencia de los hechos, que necesita además de un proceso de planeación y de utilización de técnicas, métodos y procedimientos que permitan la proyección de cifras de una manera confiable y acercada a la realidad. Constituye una herramienta útil para la administración, al establecer metas alcanzables que ponen de manifiesto el liderazgo de los directivos y el compromiso de todos los miembros de la organización, con el objetivo de incrementar el valor de la empresa. (Díaz et al., 2012).

La implantación de un sistema eficaz de presupuestos constituye una de las claves del éxito de una empresa, ya que, si no se cuenta con un sistema de presupuestos debidamente coordinado, desde la perspectiva financiera, la administración tendrá sólo una idea vaga respecto a dónde se dirige la compañía, siendo el sistema presupuestal un instrumento de gestión para obtener el más productivo uso de los recursos. (Cárdenas, 2008).

2.15 Importancia de los presupuestos

Por su parte Burbano (2011) destaca la importancia de la existencia de información histórica como fuente importante para efectuar los pronósticos, aunque no implica necesariamente que los hechos del pasado tiendan a repetirse. Además, menciona que el presupuesto es el cimiento de los estados financieros proyectados y la base de la toma de decisiones, al prever las condiciones económicas de la empresa. Es la herramienta utilizada para conocer con anticipación los ingresos y gastos que se tendrán en un determinado periodo de tiempo, usualmente de un año.

Es importante para la toma de decisiones, sea para la puesta en marcha de un negocio o empresa, o para el inicio de un proyecto; permite identificar, determinar y gestionar

los recursos que se emplearan para el cumplimiento de metas planeadas, de forma que sea óptimo y eficiente.

La elaboración de un presupuesto es importante porque ayuda a reducir el riesgo, ya que previene, corrige y controla las operaciones de la empresa.

2.16 Clasificación de los presupuestos

Distintos autores coinciden en los puntos de vista para clasificar los presupuestos, desde los diferentes enfoques que se le pueden dar, consultando autores como Burbano (2011), Cárdenas (2008), y Díaz et al. (2012), se presentan las siguientes clasificaciones: según la flexibilidad: rígidos o fijos, flexibles o variables; según el período de tiempo que cubre: a corto plazo y a largo plazo; según el sector en el que se utiliza: públicos y privados; según el campo de aplicación: operativo y financiero; presupuesto base cero; y presupuesto maestro.

En el tema de presupuestos hay diferentes tipos de acuerdo a la necesidad de cada empresa o persona, los cuales se presentan los importantes a continuación:

- **Presupuesto maestro**

Según Cárdenas (2008), el presupuesto maestro representa las estimaciones de todas las transacciones de inversiones, ingresos y gastos para un período contable subsiguiente. Cubre objetivos a largo plazo, mostrando metas de utilidades a corto, mediano y largo plazos, así como expansiones proyectadas en bienes de capital.

Burbano (2011) describe al presupuesto maestro como el proceso presupuestal que inicia con los planes y objetivos de la administración para los períodos siguientes, o bien sólo para un período siguiente en algunos casos. Su preparación va desde los planes estratégicos y objetivos, hasta la proyección de utilidades y de estados financieros.

- **Presupuesto operacional**

Respecto al campo de aplicación, el presupuesto operativo incluye el presupuesto de todas las actividades operativas de una empresa para un período determinado. Cárdenas (2008) menciona que debe ser separado con base en la estructura de la organización, involucrando y responsabilizando a los gerentes o encargados de área

Contiene los datos y análisis de ingresos y gastos de acuerdo a una proyección hecha para un periodo de tiempo determinado. Dentro de este se encuentran datos de diferentes departamentos y muestra el estado de ganancias y pérdidas a futuro.

Estas áreas son: (a) ventas; (b) producción; (c) mano de obra; (d) costos de materiales; (e) costos administrativos; (f) gastos de sub-contratos.

- **Presupuesto de ingresos o ventas**

El primer componente del proceso presupuestal es el presupuesto de ventas y a partir de este, la empresa puede planear todos los costos y gastos necesarios para cubrir la demanda proyectada. La elaboración de este presupuesto requiere que se analicen los factores internos y externos que afectan las ventas, así también se debe estudiar las tendencias de los datos históricos relacionados a las ventas de períodos anteriores, ya que con esta información se puede de alguna manera predecir el comportamiento de las ventas. (Díaz et al., 2012)

- **Presupuesto de producción**

Consiste en estimar la cantidad total de producción que se desea realizar, guarda relación con el presupuesto de ventas, ya que los datos históricos de ingresos reflejan un estimado de cuánto se debe producir para generar utilidad y crecimiento económico en la organización.

Se relaciona con el presupuesto de compras en cuanto a materias primas, herramientas, mano de obra y gastos en servicios profesionales si se requiere.

- **Presupuesto de compras**

El presupuesto de ventas genera necesidades que se traducen en las actividades de apoyo de las demás funciones principales, es así como en una empresa manufacturera, el plan de ventas se convierte a las necesidades de producción, en una empresa comercial, el plan de ventas se traduce en las necesidades de compra de mercancías y en el caso de una empresa de servicios, el plan de ventas se convierte a las necesidades de capacidad de servicio. (Welsch et al., 2005).

- **Presupuesto de tesorería**

Es uno de los presupuestos más importantes para el crecimiento económico sustentable de una organización. Controla, monitorea y prevé todas las actividades relacionadas con el dinero en efectivo, en bancos y valores financieros con los que cuenta la empresa.

Está integrado por el presupuesto de cobros y el de gastos. El de cobros se integra por los ingresos de efectivo en la empresa. El presupuesto de gastos detalla la estimación de la posible salida de dinero de la empresa.

2.17 Presupuesto de capital

Cárdenas (2008) describe el presupuesto de capital como la herramienta que incluye todos los proyectos de inversión y los proyectos ya aprobados, basándose en decisiones con efecto a largo plazo. Por su parte Burbano (2011) también menciona al respecto que, en este tipo de presupuestos, por el período que cubren, se debe incorporar las tendencias inflacionarias, pero no un índice universal de incremento de precios a todos los activos fijos, en cambio utilizar coeficientes de inflación específicos atribuibles por categoría, además de considerar factores como el tipo de cambio cuando los pagos se deban hacer en moneda extranjera.

Las empresas emprenden actividades para crear nuevos negocios o expandir los existentes, como mencionan Sapag, N y Sapag R (2008), existen diversos mecanismos

operacionales por los cuales un empresario decide invertir recursos económicos, en un determinado proyecto.

El presupuesto de capital según Lawrence Gitman, en su libro fundamentos de la administración financiera, Séptima edición indica que es el proceso de evaluación y selección de las inversiones a largo plazo, consecuentes con el objetivo empresarial y la maximización de las inversiones de los propietarios.

Como lo indican otros autores, Según Dayananda, D, Irons, R; Harrinson, S; Herbohn, J y Rowland P (2002), la administración financiera se preocupa por la finanza de dividendos y decisiones de inversión de una compañía con amplias metas en mente.

El presupuesto de capital, también llamado de inversiones permanentes, incorpora sus resultados al presupuesto de operación y financiero, justificando las inversiones con un análisis y evaluación de los proyectos de inversión.

Por lo tanto, incluye todos los proyectos de inversión, así como los proyectos ya aprobados. Se basa en decisiones con efecto a largo plazo, que consisten en la adquisición de partidas de activo fijo, compra de terrenos o edificio, compra de maquinaria y equipo y la creación de nuevos procesos o productos.

Generalmente se prepara para un periodo de un año. Sin embargo, muchas compañías lo emplean a largo plazo por periodos de hasta 5 o más años, con la finalidad de planear los fondos que sean requeridos en el futuro.

2.17.1 Importancia del presupuesto de capital

La importancia de la aplicación del presupuesto de capital por parte de las organizaciones para evaluar las inversiones a largo plazo, radica en que, estas representan desembolsos económicos, considerables, que implican un compromiso por parte de la empresa, por lo cual es necesario valerse de herramientas debidamente estructuradas para analizar y seleccionar de manera adecuada dichas inversiones.

2.17.2 Procedimiento para la elaboración del presupuesto de capital

Las siguientes personas Ralph S. Polimeni

y colaboradores (Polimeni, p. 66.) explican las cinco técnicas que con frecuencia se utilizan en la evaluación de un proyecto.

- a) Calcular la inversión inicial
- b) Calculo de los flujos de caja
- c) Calcular el valor de la recuperación
- d) Periodo de recuperación descontado
- e) Valor presente neto
- f) Tasa interna de retorno

Estos autores indican que no todos los proyectos exponen a la empresa al mismo nivel de riesgo. Éste se presenta debido a la incertidumbre relacionada con el flujo de caja de un proyecto. Por lo tanto, concluyen que “la mejor técnica es aquella que genere la selección de proyectos que maximicen la riqueza de los propietarios de la firma”.

La técnica debe reunir cuatro propiedades esenciales:

- a) Debe considerar todos los flujos de caja de un proyecto.
- b) Se debe tener en cuenta la selección del momento oportuno del flujo de caja; es decir, debe considerarse el valor del dinero en el tiempo al hacer la evaluación del flujo de caja.
- c) Los proyectos seleccionados deben tener como fin maximizar la riqueza de los propietarios de la entidad.

d) Debe permitir que la administración estudie un proyecto en forma independiente de los demás.

Según James A. Cashin y Ralph S. Polimeni (Polimeni, p. 573). han señalado los métodos cuantitativos para medir objetivamente la rentabilidad de los proyectos, los cuales ordenados, de acuerdo con una base lógica de prioridad, son:

a) Periodo de repago.

b) Retorno anual promedio sobre la inversión.

c) Tasa interna de retorno.

d) Valor presente neto.

e) Índice de rentabilidad.

f) Periodo de repago descontado.

Las técnicas se dividen en dos grandes grupos: uno en el que no se toma en cuenta el valor actual del dinero, conocido como técnicas simples de análisis, y un segundo grupo que sí reconoce este hecho llamado técnicas avanzadas de análisis. A continuación, se tratará cada una de las seis técnicas enunciadas con ejemplos para su comprensión.

2.17.3 Periodo de repago

Este método, también llamado del periodo de recuperación, determina el lapso requerido para recobrar el desembolso inicial de un proyecto de inversión. Por su sencillez, es un método ampliamente utilizado. Entre sus ventajas se pueden citar que es simple de calcular, de fácil comprensión y superior al método intuitivo. Por el contrario, entre sus desventajas se destacan: ignora el valor del dinero en el tiempo (interés) y pasa por alto el flujo de caja proveniente de las operaciones que puede obtenerse más allá del periodo de repago.

2.17.4 Retorno anual promedio sobre la inversión

Este enfoque, denominado algunas veces método contable, porque emplea el ingreso neto después de impuestos para calcular el retorno, proporciona una medida de la rentabilidad que no suministra el método de periodo de recuperación, pero al igual que éste no toma en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Se conocen diversas variaciones del método, entre ellas:

- Denominador = desembolso inicial.
- La inversión original.
- La inversión promedio.

El numerador es en ambas variaciones igual al ingreso neto después de impuestos (sobre la base de acumulación), equivalente al flujo de caja proveniente de las operaciones menos la depreciación.

Ventaja: considera el ingreso sobre la vida del proyecto.

Desventajas: ignora el valor del dinero en el tiempo y no es aplicable si se realiza algún tipo de inversión después de iniciado el proyecto.

2.17.4.1 Tasa interna de retorno

Según Besley y Brigham (2009), la Tasa de Retorno (TIR) se define como la tasa de descuento que hace que el valor presente de los flujos de efectivo esperados de un proyecto sea igual que el monto inicial invertido. Un proyecto es aceptable si la Tasa de Retorno (TIR) es mayor que la tasa de rendimiento requerida.

El método de la Tasa Interna de Retorno (TIR) es la tasa que la empresa espera obtener si decide llevar a cabo un proyecto, por lo tanto, se define como la tasa de descuento que iguala el valor presente de los flujos de efectivo esperados de un proyecto con el desembolso de la inversión, es decir, el costo inicial. En tanto la tasa interna de retorno del proyecto, la Tasa Interna de Retorno (TIR) la cual es su

rendimiento esperado, sea mayor a la tasa de rendimiento requerida por la empresa para tal inversión, el producto será aceptable.

Es la tasa descontada o tasa de interés que iguala el valor presente del flujo de caja proveniente de las operaciones al desembolso inicial. Además, debido a que mide el rendimiento que se espera obtener de una inversión, es comúnmente conocido con el nombre de tasa de retorno (TIR) o rendimiento ajustado al tiempo.

Según lo que indica el Dr. Luis Haime Levy La tasa interna de rendimiento es la tasa de descuento que iguala el valor presente de los ingresos futuros de efectivo con el valor presente de las inversiones. La tasa así obtenida representará el rendimiento neto del proyecto en lo individual: su rentabilidad.

Más adelante señala: Para conocer la tasa de rendimiento del proyecto es necesario descontar los flujos positivos (ingresos de efectivo) y los negativos (egresos de efectivo) a distintas tasas de interés hasta que ambas tasas se igualen o se acerque a cero, para después interpolar las tasas extremas y obtener la tasa exacta de rendimiento de un proyecto. (Levy, p. 185.).

El método más recomendado para el cálculo de la tir, es mediante una computadora con una hoja electrónica de Excel la cual proporciona directamente la tasa interna de retorno, ver anexo 3.

2.17.4.2 Tasa interna de retorno modificada (TIRM)

Según Sapag y Sapag (2011), puesto que la Tasa Interna de Retorno (TIR) solo considera el costo del capital para comprobar su viabilidad es necesario el cálculo de la Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM), que traslada los flujos de caja descontados a una tasa de financiamiento y capitalizados a una tasa de reinversión. La tasa de financiamiento es lo que se paga por los recursos ajenos destinados al proyecto y se utiliza para traer a valor actual a los flujos de caja negativos, la tasa de reinversión es la tasa obtenida por los flujos de caja y se utiliza para llevar a valor futuro los flujos de caja positivos.

Según Besley y Brigham (2009), el método de la Tasa Interna de Retorno (TIR) supone que los flujos de efectivo del proyecto se reinvierten con una tasa de rendimiento de la Tasa Interna de Retorno (TIR), lo cual en general se considera que no es realista, dado ese hecho un mejor indicador de la rentabilidad relativa es la Tasa Interna de Retorno Modificada (TIRM), que es la tasa de descuento a la cual el valor presente del costo de un proyecto es igual al valor presente de su valor terminal, este se determina como la suma de los valores futuros de los flujos de ingreso de efectivo calculados a la tasa de rendimiento requerida de la empresa (costo de capital).

2.17.4.3 Periodo de tiempo de recuperación

Según Montero, M (2017) el periodo de recuperación de la inversión (PRI) es un criterio para valorar inversiones que queda definido como el periodo de tiempo que se requiere para recuperar el capital invertido en la fase inicial de un proyecto.

Gracias a este método podrás saber el número de periodo, que generalmente se ofrece en años, que tardarás en recuperar el dinero invertido como capital inicial para poner en marcha una actividad económica. Una información que resulta vital a la hora de decidir realizar un inversión y embarcarse en un proyecto empresarial, o no.

Cabe explicar que el periodo de recuperación de la inversión se puede calcular de dos maneras: una simple y una ajustada o descontada.

El método simple es fácil de calcular y mide en tiempo el riesgo del proyecto, pero no tiene en consideración el valor del dinero a lo largo del tiempo ni muestra los flujos de caja que se siguen generando después de que la inversión inicial se haya recuperado.

Por su parte, el método de cálculo ajustado del payback, además de ser fácil de calcular y de ofrecer el tiempo de riesgo del negocio, considera cómo varía el valor del dinero a lo largo del tiempo y pone a disposición una medida de liquidez.

2.17.4.4 Fórmula para el cálculo de recuperación simple

Para calcularlo la forma más sencilla es con una hoja de cálculo, aunque también se puede resolver con la fórmula del payback simple, eso sí, una vez se hayan descontado los periodos al momento presente.

Para ello se aplica esta fórmula:

$$PRI = a + I_0 - b / F_t$$

Donde a correspondería al número del periodo que precede inmediatamente al de la recuperación del desembolso inicial; I_0 se referiría a la inversión inicial del proyecto; b sería la suma de los flujos de caja hasta llegar al final del periodo a y F_t sería el valor del flujo de caja que se generaría el año en el que se recuperase la inversión.

2.17.5 Valor presente neto

El valor actual neto o valor presente es una herramienta de análisis que se utiliza para actualizar los beneficios que genera un proyecto para evaluarlo, (Lamattina, 2013)

Este método tiene como objetivo determinar el valor del dinero en el tiempo, es decir, establece lo que valdría el día de hoy una suma de dinero a percibir en el futuro.

También se puede definir como el valor actualizado de los beneficios futuros, menos el valor actualizado de los costos futuros, descontados a la tasa de descuento convenida.

2.17.5.1 Cálculo del valor actual neto

Para determinar el valor actual neto, se necesita partir del flujo de fondos neto actualizado, utilizando la técnica de actualización que proporciona una base más correcta para evaluar proyectos de inversión.

El procedimiento de actualización proporciona una base para la comparación de ingresos, egresos, costos o bien los beneficios que se percibirán en el futuro, reduciéndolos a un valor actual. Para llevar a cabo el proceso de actualización se deberá de aplicar a los valores a actualizar el factor de descuento siguiente:

$FA = (1 + r)^{-n}$ En donde: r = Tasa de actualización y n = Años en que debe descontarse el ingreso, egreso o beneficio.

2.17.5.2 Criterios de aceptación del valor actual neto (VAN)

Cuando el valor actual neto positivo es mayor que cero, se acepta el proyecto. Al contrario, cuando el resultado es negativo menor que cero, se rechaza el proyecto y cuando el valor es igual a cero, es indiferente realizar o no el proyecto.

Cuando se comparan proyectos mutuamente excluyentes, debe seleccionarse el que da mayor VAN, no se deben comparar proyectos que tengan diferentes horizontes, es decir proyectos con años diferentes considerando que no se pueden evaluar.

A continuación, se detallan los pasos que se debe de seguir para el cálculo del valor actual neto:

- a) Elaborar el flujo de fondos neto.
- b) Determinar el valor actual neto del flujo de fondos para cada año, aplicándoles el factor de actualización.
- c) El valor actual neto es igual a la sumatoria algebraica de todos los valores actuales establecidos en cada año.
- d) Analizar el resultado obtenido en el punto "c" y aplicar los criterios de aceptación, descritos en el cuadro anterior.

2.17.6 Índice de rentabilidad

El concepto de rentabilidad ha tomado distintas formas, y ha sido usado de diferentes maneras. Es uno de los indicadores más relevantes, sino el más relevante para medir el éxito de un negocio.

Según Fernández, J (2005), lo define como el indicador de medida del grado en que la empresa está dominando su actividad mercantil (industria, comercio o de servicios), en otras palabras, el grado en el que está cumpliendo su función de creación de riqueza

en una economía de mercado, también se le conoce como el ROE, rentabilidad financiera.

Conocido también con las siglas IR, este método es una variante de la técnica del VPN, también conocido como razón costo-beneficio. Se calcula con los cálculos obtenidos del VPN. Sin embargo, en lugar de restar el desembolso inicial del valor descontado de los flujos de caja de las operaciones, se calcula la razón entre los dos valores. El numerador es el valor descontado de los flujos de caja mientras que el denominador es el desembolso inicial, V, Horne, James C (2002.)

2.17.7 Periodo de repago descontado

Como variante del método de repago, este mismo puede ser modificado tomando el valor del dinero en el tiempo y la tasa de retorno requerida por la empresa, lo cual supera las desventajas del método inicial no descontado.

2.18 Análisis e interpretación financiera

2.18.1 Importancia

El análisis financiero sirve como examen objetivo que se utiliza como punto de partida para proporcionar referencia acerca de los hechos concernientes de la empresa, un análisis cuidadoso de los estados financieros ayuda al gerente de finanzas a evaluar las condiciones actuales financieras de la empresa.

2.18.2 Indicadores financieros

Los indicadores o ratios financieros expresan la relación matemática entre una magnitud y otra, exigiendo que dicha relación sea clara, directa y comprensible para que se puedan obtener informaciones, condiciones y situaciones que no podrían ser detectadas mediante la simple observación de los componentes individuales de la razón financiera.

El método de análisis mediante el cálculo de razones o indicadores es el procedimiento de evaluación financiera más extendido.

Se basa en la combinación de dos o más grupos de cuentas, con el fin de obtener un índice cuyo resultado permita inferir alguna característica especial de dicha relación.

Debido a que el tamaño de las empresas puede diferir notoriamente de un caso a otro, aunque pertenezcan a un mismo sector, la comparabilidad entre ellas o aún de la misma empresa, si su tamaño ha variado significativamente con el paso de los años, sólo puede hacerse a través de razones o índices.

2.18.3 Clasificación básica de las razones financieras

Las razones financieras se han clasificado para una mejor interpretación y análisis de la siguiente manera.

2.18.3.1 Razón financiera de liquidez

La liquidez de una empresa se mide por su capacidad para satisfacer obligaciones a corto plazo conforme se vencan, (Gitman, J.; Zutter J. 2012).

A partir de este índice se puede obtener bastante información acerca de la liquidez de la empresa y de su capacidad para seguir siendo solvente en el caso de una adversidad. Por tal razón se puede decir que este índice financiero es un buen indicador de problemas de capacidad de pago.

Los dos principales índices de liquidez son la de liquidez corriente y la prueba del ácido.

a) Índice de liquidez corriente. Este índice compara todos los activos corrientes de la empresa (efectivo y otros activos que se pueden convertir fácilmente en efectivo), con todos los pasivos corrientes, los cuales son los que se deben de pagar a corto plazo en efectivo.

Índice de liquidez corriente = Activos corrientes / Pasivos corrientes = Unidades monetarias.

Cuanto mayor sea el valor que se obtenga en la aplicación de esta prueba, mayor será la capacidad de pagar sus deudas. De acuerdo con Gitman, J.; Zutter J. (2012) se considera aceptable, un índice de solvencia entre el rango de 1.5 y 2.0, pero este resultado depende de la industria en la que opera la compañía. Este resultado al ser menor al rango antes mencionado indica que la compañía no está presentando una adecuada solvencia considerando que sus activos corrientes no podrían hacer frente a sus pasivos corrientes.

El mantener un rango aceptable de liquidez beneficia a la compañía a tener un capital de trabajo para operar en el corto plazo y no requerir de recursos de terceros tal como endeudamiento con entidades bancarias.

Por lo general, a aquellas empresas cuyos activos corrientes está integrado primordialmente por efectivo y cuentas por cobrar vigentes se le considera más líquidas que aquellas cuyo activo corriente consiste esencialmente en inventarios.

b) Prueba del ácido (prueba rápida). Este índice es similar al índice de solvencia, pero es una medida más implacable de liquidez debido a que excluye el inventario de los activos corrientes. Para calcular la prueba ácida, se dividen los activos corrientes menos el inventario por los pasivos corrientes.

El inventario es restado considerando los siguientes dos factores: 1) muchos tipos de inventarios no se pueden vender con facilidad porque son artículos terminados parcialmente, artículos para un propósito especial, etcétera, y 2) por lo común, un inventario se vende a crédito, es decir, se genera una cuenta por cobrar antes de convertirse en efectivo.

Prueba del ácido = $(\text{Activos corrientes} - \text{Inventario}) / \text{Pasivos corrientes} = \text{Unidades monetarias}$.

Se recomienda un resultado de 1.0 o mayor, pero como con el índice de solvencia, el valor que es aceptable depende en gran parte de la industria.

2.18.3.2 Razones financieras de administración de activos

Indican la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

Periodo promedio de cobro = $\text{Cuentas por cobrar} / (\text{Ventas a crédito} / 365)$

Equivale a la cantidad de días promedio que permanece sin liquidarse una cuenta por cobrar.

Rotación de inventario = $\text{Costo de ventas} / \text{Inventario promedio}$

Mide la rotación del inventario promedio durante todo el año, además de mostrar la rapidez en que el inventario se convierte en cuentas por cobrar o en efectivo.

Ventas diarias de inventario = $\text{Inventario promedio} / (\text{Costo de ventas} / 365)$

Calcula para cuántos días de ventas alcanzan las existencias.

Rotación de activos fijos = $\text{Ventas} / \text{Activos fijos netos}$

Indica el grado en que la empresa utiliza las propiedades, plantas y equipos existentes para generar ventas.

Rotación de activos totales = $\text{Ventas} / \text{Activos totales}$

Esta razón indica la eficacia con la que la empresa utiliza todos sus recursos para generar ventas.

2.18.3.3 Razones financieras de rentabilidad

Los índices de rentabilidad miden la capacidad de una compañía en la generación de utilidades o pérdidas en un determinado período, y se concentran principalmente en la relación entre los resultados de las operaciones según se presentan en el estado de resultados y los recursos disponibles para la empresa como se presentan en el balance general. “Este análisis facilita la evaluación de las utilidades de la compañía respecto de un nivel dado de ventas, de un nivel cierto de activos o de la inversión del propietario. Sin ganancias, una empresa no podría atraer capital externo. Los propietarios, acreedores y la administración, ponen mucha atención al impulso de las utilidades, por la gran importancia que se ha dado a éstas en el mercado”, (Gitman, J.; Zutter J. 2017).

a) Margen de utilidad bruta. El margen de utilidad bruta indica la utilidad de la compañía en relación con las ventas, después de deducir el costo de los bienes. Cuanto más alto es el resultado de este índice, será mejor pues significa que tiene un costo bajo de las mercancías que produce y/o vende.

Margen de utilidad bruta = $(\text{Ventas} - \text{Costo de ventas}) / \text{Ventas netas} = \text{Porcentual}$.

Asimismo, es importante mencionar que las principales causas por las que el margen de utilidad bruta puede variar y que deben ser analizados como parte integral del análisis, son las siguientes:

- a) Aumento en el volumen de ventas y/o costos
- b) Aumento del precio de venta
- c) Disminución en el volumen de ventas y/o costo
- d) Disminución del precio de venta

b) Margen de utilidad operativa. Este índice expresa el porcentaje de utilidad, obtenida por la compañía que queda después de deducir todos los costos y gastos que no son

intereses, impuestos, etc. Su objetivo radica en medir la capacidad productiva de la empresa para generar utilidades.

“Representa las utilidades puras ganadas por cada unidad monetaria de ventas. La utilidad operativa es pura porque mide solamente las ganancias obtenidas por operaciones sin tomar en cuenta intereses e impuestos”, (Gitman, J.; Zutter J. 2017).

Margen de utilidad operativa = Utilidad operativa / Ventas netas = Porcentual.

c) Margen de utilidad neta. El margen de utilidad neta es un parámetro de la rentabilidad de las ventas de la compañía después de considerar todos los costos, gastos e impuestos. Cuanto mayor sea el resultado de este índice, será mejor porque es una buena herramienta para medir el éxito de la compañía, respecto de las ganancias sobre las ventas.

Margen de utilidad neta = Utilidad neta después de impuestos / Ventas netas = Porcentual.

d) Utilidades por acción. Las utilidades por acción representan la cantidad monetaria obtenida durante el período por cada acción ordinaria en circulación, para el cálculo de esta se debe determinar el dividendo preferencial, esto se realiza cuando las acciones se encuentran divididas en comunes y preferentes. El parámetro de este índice dependerá de las utilidades que genere la empresa.

Utilidades por acción = (Utilidad neta – Dividendos preferentes) / Número de acciones comunes en circulación = Unidades monetarias.

e) Rendimiento sobre activos. El rendimiento sobre activos, también conocido como RSA o ROA (Return on Assets), por sus siglas en inglés, evalúa la efectividad total de la administración en la generación de utilidades con sus activos disponibles. Es decir que dichos activos deben de contribuir en la generación de utilidades de la empresa.

Rendimiento sobre activos = Utilidad neta / Activos totales = Porcentual.

f) Rendimiento sobre capital. El rendimiento sobre capital, también conocido como RSC o ROE (Return on Equity), por sus siglas en inglés, mide el rendimiento obtenido sobre la inversión de los accionistas de la empresa. Es decir, mide la capacidad de la compañía para generar utilidades a favor de los propietarios.

Rendimiento sobre capital = Utilidad neta / Patrimonio = Porcentual.

3 METODOLOGÍA

El presente capítulo contiene la Metodología del trabajo profesional de graduación, que explica en detalle de qué y cómo se hizo para resolver el problema objeto de estudio, relacionado a el uso de una herramienta para evaluar la importancia de la utilización de presupuesto de capital, para evaluar las inversiones o gastos que una empresa hotelera pueda incurrir.

El contenido del capítulo, incluye: La definición del problema; objetivo general y objetivos específicos; método científico; y, las técnicas de investigación documental y de campo, utilizadas. En general, la metodología presenta el resumen del procedimiento usado en el desarrollo del presente trabajo de graduación.

3.1 Definición del problema

La falta de un modelo de presupuesto de capital y análisis de flujo de efectivo en el sector hotelero ocasiona que la gerencia tome decisiones sin razonar la información financiera de la entidad poniendo en riesgo las inversiones, pudiendo generar pérdidas del capital.

3.1.1 Especificación del problema

Se pretende realizar el presupuesto de capital para las inversiones futuras que se tengan en industrias hoteleras.

3.1.2 Temas y subtemas

¿Cuál ha sido el desarrollo histórico y la situación actual de las empresas hoteleras en Guatemala?

¿Qué es el presupuesto?

¿Para qué sirve el presupuesto de capital?

¿En qué ayuda la elaboración de Flujos de Efectivo para la elaboración del presupuesto de capital?

¿Cuáles son las fases del presupuesto de capital?

3.1.3 Delimitación del problema

El trabajo profesional de graduación se llevará a cabo en una Empresa Hotelera, ubicada en el departamento de Santa Rosa.

3.1.4 Unidad de análisis

Hoteles que se ubiquen dentro del departamento de Santa Rosa.

3.1.5 Periodo histórico

Estudios del año 2019 al 2024.

3.1.6 Ámbito geográfico

Guatemala, departamento de Santa Rosa, Municipio de Chiquimulilla.

3.1.7 Punto de vista

El trabajo profesional de graduación se realizó desde el punto de vista financiero.

3.2 Justificación

Debido a que los recursos que se pretenden invertir en un proyecto son importantes y valiosos, es necesario evaluar la rentabilidad del mismo a través de la elaboración de un presupuesto de capital y el análisis de flujo de efectivo para comparar con otras alternativas de inversión.

Existen muchas personas encargadas de dirigir empresas, las cuales desconocen la importancia de utilizar presupuesto de capital, como una herramienta para evaluar

inversiones, es por ello que surge la idea de una elaboración de Presupuesto de Capital y Análisis de flujos de efectivo en una empresa hotelera.

La implementación de un presupuesto de capital en una empresa hotelera da a conocer la expansión de los activos ya que generalmente los gastos que conllevan son muy cuantiosos y antes de que la empresa gaste fuertes sumas de dinero, deberá tener fondos suficientes y disponibles. Para ello se deben de apoyar en la elaboración de flujos de efectivo ya que por medio de estos se homogenizan las cantidades de dinero recibidas en los distintos momentos, para poder formular el presupuesto de capital.

La utilización del presupuesto de capital es de gran ayuda para los gerentes ya que tratan de identificar, desarrollar y evaluar las oportunidades de inversión que puedan ser rentables para los hoteles.

La mala implementación de dicho presupuesto puede traer consecuencias muy graves para la industria hotelera, de tal manera que si se realiza de forma correcta puede traer muchos beneficios.

La realización de un presupuesto de capital ya que al momento que se desea iniciar un negocio esto determinará lo que la empresa será en el futuro, por lo que no solo se debe invertir en un área de la empresa, sino que, en todas las áreas funcionales de la misma, en la actualidad se ha visto que muchas empresas se han tenido que declarar en quiebra debido a las malas decisiones tales como invertir en un negocio muy poco rentable.

3.3 Objetivos

Los objetivos constituyen los propósitos o fines del presente trabajo de graduación, en la que se plantean objetivos generales y específicos.

3.3.1 Objetivo general

Determinar la rentabilidad de la inversión por la ampliación de las instalaciones del hotel Grupo el triunfo, ubicado en el departamento de Santa Rosa, municipio de Chiquimulilla, a través del análisis financiero del presupuesto de capital y los flujos de efectivo, que sirva como instrumento a la gerencia para tener la certeza de tomar la decisión más eficiente.

3.3.2 Objetivos específicos

- Evaluar la planeación estratégica del hotel, con base en información recaba con respecto al entorno de la entidad objeto de estudio, para conocer sus fortalezas, oportunidades, debilidades y amenazas, para tener un diagnóstico más claro y poder tomar decisiones de manera estratégica de manera oportuna. Considerando el impacto financiero que puede tener por no evaluar cuales son las oportunidades que hay de ingresos con la construcción de los bungalos.
- Proyectar la información del periodo objeto de estudio, con base en las premisas establecidas y la información brindada por la administración, para visualizar el efecto de la inversión en la ampliación de instalaciones.
- Realizar un análisis financiero de la propuesta de inversión de la gerencia a través de las herramientas financieras analizando el valor actual neto y la tasa interna de retorno, para determinar la rentabilidad de la misma.
- Proyectar el efecto de la inversión en los estados financieros al año 2025, aplicando razones financieras antes y después de la inversión, para que la gerencia visualice el impacto en los estados financieros.

3.4 Método, técnicas e instrumentos

El método científico es el fundamento de la presente investigación relacionada con métodos y técnicas que contienen los criterios y procedimientos generales para guiar el trabajo de investigación; así como, las reglas y operaciones para el manejo de

instrumentos, en la aplicación del método no experimental descriptivo de la investigación.

El método y las técnicas son herramientas metodológicas de la investigación, para la consecución de los objetivos formulados, por lo que se exponen en forma lógica y objetiva.

Investigación no experimental, diseño transversal descriptivo, de acuerdo a Sampieri (2014), este tipo de investigación recolectan datos en un solo momento, en un tiempo único. Su propósito es describir variables, y analizar su incidencia e interrelación en un momento dado

3.4.1 Técnicas

Las técnicas son reglas y operaciones para el manejo de los instrumentos en la aplicación del método de investigación científico. Las técnicas de investigación documental y de campo aplicadas en la presente investigación, se refieren a lo siguiente:

3.4.2 Técnicas de investigación documental

Las técnicas de investigación documental utilizadas fueron las siguientes:

- a) Bibliografías de flujos de efectivo y diseños de presupuesto de capital para la toma de decisiones de proyectos de inversión.
- b) Folletos y apuntes de estudio para la elaboración de flujos de efectivo y diseños de presupuestos de capital para la toma de decisiones de proyectos de inversión.
- c) Referencias electrónicas relacionadas a la elaboración de flujos de efectivo y diseños de presupuestos de capital.

3.4.3 Técnicas de investigación de campo

Para obtener la información necesaria se realizó una investigación de campo, ya que se analizó a fondo la situación de la empresa de hotelería para analizar la situación de la empresa en temas financieros y respecto a las decisiones de expansión.

Se utilizaron las siguientes técnicas de investigación de campo.

- a) Entrevista con administradores, financieros, valuadores de proyectos de presupuesto de capital y flujos de efectivo en hoteles, ver anexo 11.
- b) Análisis de proyectos anteriores relacionados con la industria hotelera.
- c) Solicitud de información a expertos en estudios de presupuesto de costos

3.4.4 Instrumentos

En la elaboración del informe de graduación se utilizará técnicas e instrumentos para la recolección de datos cuantitativos.

Fuentes primarias: Entrevistas con el contador general y el gerente financiero del hotel grupo el triunfo para obtener información importante sobre el giro del negocio, ver anexo 11.

Fuentes secundarias: Obtener el juego de estados financieros de la empresa del periodo 2019, para poder aplicar las técnicas y herramientas de análisis financiero.

4 DISEÑO DE PRESUPUESTO DE CAPITAL Y ANÁLISIS DE FLUJO DE EFECTIVO DE UNA EMPRESA HOTELERA

Todo gerente financiero al momento de tomar la decisión de invertir en bienes de capital enfoca sus esfuerzos en adquirir la mejor oferta que satisfaga las necesidades empresariales y la administración provee de herramientas técnicas para apoyar la decisión de invertir, en el presente estudio se desarrolló el presupuesto de capital con sus técnicas de presupuestación de capital y análisis de flujos de efectivo para una empresa hotelera.

4.1 Modelo del presupuesto de capital

Como se ha explicado a lo largo del documento, el objetivo principal de este proyecto fue determinar la rentabilidad de la inversión por la ampliación de las instalaciones del hotel Grupo el triunfo, por medio del análisis financiero del presupuesto de capital y los flujos de efectivo, que sirvan como instrumento a la gerencia para toma de decisiones.

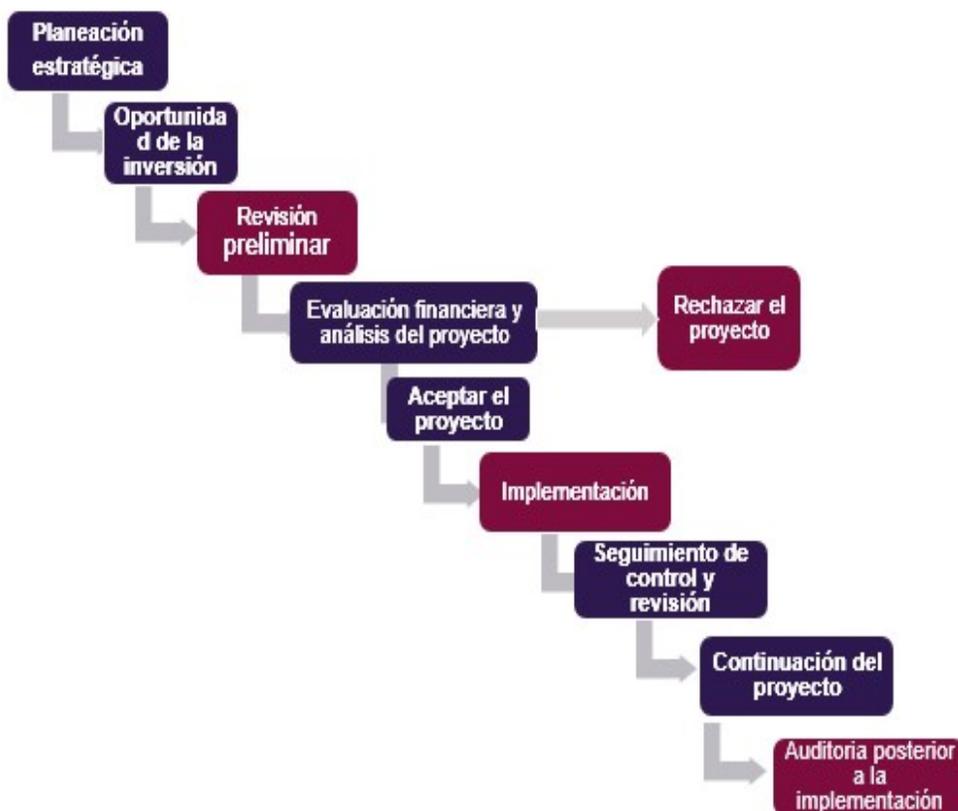
En este documento se centra en el análisis de las cifras de los estados financieros para atender la solicitud de la gerencia del hotel, cuya intención es conocer la viabilidad cuantitativa de expandir su negocio.

Es importante recalcar que las decisiones empresariales principalmente se dividen en tres tipos tales como la financiación, dividendos, inversión. Cuando se toman decisiones de inversión son a largo y corto plazo. Por lo que el análisis de presupuesto de capital se considera necesario cuando se toman decisiones a largo plazo.

El modelo que se propone para la toma de decisiones es el que se presenta a continuación:

Figura 1 Modelo del presupuesto de capital

Modelo de Presupuesto de capital



Fuente: Elaboración propia

El presente modelo se propuso para ayudar a analizar las cifras y presentar ventajas y desventajas del análisis para brindar opciones que ayuden al Hotel Grupo el Triunfo a tomar decisiones de inversión.

4.2 Planeación estratégica

A partir de las reuniones que se obtuvieron con gerencia y el contador de dicha entidad, la empresa Hotel Grupo el Triunfo, no tiene un plan estratégico definido, la falta del mismo puede dificultar la comprensión de las prioridades de la compañía.

Como parte del presupuesto de capital se manifiesta lo siguiente:

- a) Como parte del plan estratégico es importante establecer objetivos, metas de la empresa hotel grupo el triunfo, tomando en cuenta la expansión de la misma, dichas metas deben traducirse en políticas.
- b) El presente modelo busca brindar herramientas financieras para la toma de decisiones de la empresa, se consideró que la empresa debe definir una estrategia para invertir de manera más eficiente el capital de trabajo.
- c) Si la empresa toma decisiones a largo plazo, si se identifica la oportunidad de inversión, se debe de tomar en cuenta que dicha inversión cumpla con los modelos de presupuesto de capital y que no sea un gasto recurrente de la empresa.
- d) Dentro del plan estratégico un análisis FODA es de gran ayuda y para dicha empresa se presenta el siguiente modelo.

La matriz que se muestra a continuación en la figura 2, fue de gran apoyo para la elaboración del modelo de presupuesto de capital que se le propuso a la gerencia ya que es de gran importancia poder conocer el sector del objeto de estudio para la construcción de cinco bungalos, ya que sirve de apoyo para la toma de decisiones del proyecto.

Figura 2 Matriz FODA de Hotel Grupo El Triunfo

<p>MATRIZ FODA</p>	<p>FORTALEZAS (F) (F1) Calidad en sus productos (F2) Ventaja competitiva respecto a sus instalaciones (F3) Personal capacitado (F4) Seguridad en sus instalaciones</p>	<p>DEBILIDADES (D) (D1) Su ubicación no es zona turística (D2) Costos elevados en sus instalaciones</p>
<p>OPORTUNIDADES (O) (O1) Fidelidad en su clientela (O2) Cartera de clientes fijos (O3) Diferenciación en sus platillos</p>	<p>ESTRATEGIAS (FO) (F1-O3) Con la calidad de sus productos se ofrecerán variedad de platillos para atraer más clientela (F2-O1) Por la manera que se diferencia de otros hoteles, se les dará a conocer a su clientela el proyecto de la construcción de bungalos.</p>	<p>ESTRATEGIAS (DO) (D2-O3) Aprovechar la diferenciación en sus productos y servicios, para poder sustentar la diferenciación en precios.</p>
<p>AMENAZAS (A) (A1) Poca promoción (A2) Precios accesibles por parte de sus competidores (A3) Nuevos Competidores</p>	<p>ESTRATEGIAS (FA) (F1-F2-F3-A2-A3) Por la calidad en sus productos y la ventaja que tiene respecto a sus instalaciones, se darán a conocer para poder tener esa ventaja de acuerdo a los competidores.</p>	<p>ESTRATEGIAS (DA) (D1-A1) Invertir en promoción para poder darse a conocer en el sector con la construcción de los bungalos.</p>

Fuente: elaboración propia con base en información de recabada.

Para la obtención de información del panorama de la empresa objeto de estudio se presentó la figura anterior como muestra de los factores internos y externos que pueden favorecer o afectar a la misma.

4.3 Oportunidades de inversión

Con base en los criterios establecidos para el presupuesto de capital la empresa objeto de estudio adoptó los siguientes lineamientos:

- a) Evaluar las inversiones que representan para la empresa obligaciones y cuales representan un valor económico para la misma.
- b) Establecer cuáles son las metas empresariales y considerar las inversiones que encajen a lograr dichas metas, las cuales logren obtener beneficios económicos.

4.4 Revisión preliminar

En este paso del modelo, mediante el uso de juicios personales y racionales de los involucrados en la toma de decisiones, se hizo un análisis de los proyectos propuestos por gerencia para determinar cuáles pasan al siguiente proceso.

- a) La empresa tiene como política no desembolsar recurso en proyectos que no lo ameriten, con el fin de aprovechar al máximo el capital.
- b) Se hizo uso de factores cuantitativos, como el uso de juicios basados en la experiencia, por parte de las personas involucradas en el análisis de toma de decisiones
- c) Se requirió la experiencia de un experto para la evaluación de dicha información

4.5 Evaluación financiera y análisis de proyecto

Al determinar que el proyecto tiene potencia y que merita un análisis financiero profundo se da inicio al desarrollo del mismo.

El análisis financiero es parte importante del proceso de presupuesto de capital que se puede generar de la evaluación del proyecto. El hotel grupo el triunfo actualmente cuenta con un hotel y restaurante y está evaluando la expansión del negocio, con la construcción de cinco bungalos familiares, con el objetivo de incrementar las ventas.

4.5.1 Planteamiento de premisas

A partir de las reuniones y entrevistas no estructuradas con la gerencia del hotel y el contador, se establecieron las premisas que permitieron la realización de la proyección

de ingresos y elaboración de los flujos de efectivo, base del análisis financiero del estudio.

Tabla 1 Modelo de premisas establecidas

Modelo de presupuesto de capital
Según premisas establecidas

Crecimiento en ventas
Se considera que el incremento de las ventas aumente un 5% de manera lineal .

Crecimiento de costo de ventas
El crecimiento en costos se espera que sea de un 3%, esto con base en el crecimiento que la empresa ha tenido actualmente.

Crecimiento de Gastos

Concepto	Porcentual
Salarios	4.00%
Suministros de oficina y limpieza	1%
Energía eléctrica	1%
Combustible	2%
Fletes y Transporte (No se tomará en cuenta por ser un gasto eventual)	
Materiales y accesorios	1.00%
Parqueo y Pasaje	1.00%
Reparaciones y mantenimiento	1.00%
Suministros consumidos	1.00%
Impuestos y contribuciones (Sobre ingresos de hospedaje)	10.00%

Los demás gastos no tendrán variación por ser cuotas fijas

Fuente: Elaboración propia con la información obtenida.

En la tabla 1 se muestran las premisas que se determinaron según el crecimiento de las ventas, costos y gastos que el hotel objeto de estudio ha tenido en años anteriores, y se tomó en consideración el crecimiento que espera la entidad. Para los rubros de egresos variables se muestra el porcentaje de variación anual con base en el promedio de años anteriores, para las cargas sociales e impuesto sobre la renta se consideraron

los porcentajes de ley y el resto de rubros están integrados por las cuentas que no tienen variación constante.

4.5.2 Procesamiento de datos e información contable

Toda la información contable recabada, tales como estados financieros fueron incluidos en una hoja electrónica de Excel, para manera de facilitar el diseño de presupuesto de capital y análisis de flujos de efectivo para la toma de decisiones de los proyectos más viables de inversión.

Convirtiéndolos más generales para que sean de ayuda a la toma de decisiones de invertir o no en los proyectos seleccionados. Por lo que se utilizó para dicho análisis el balance general y estado de resultados del hotel grupo el triunfo. Ver anexo 1 y anexo 2.

4.5.3 Proyección de estados financieros previo a la inversión

Para poder visualizar la proyección de los estados financieros antes de la inversión se dejaron los estados financieros proyectados al año cinco, en el Anexo 5 el estado de situación financiera de la entidad de manera detallada y el Anexo 6 el estado de resultados, para su respectivo análisis.

Para la proyección de ventas se tomó en cuenta el año 2019 de base y se aumentó según los porcentajes de crecimiento establecidos en cada periodo según las premisas que se establecieron en la tabla 1, de la presente investigación

Se puede observar en el anexo 5 que el rubro de mayor importancia por su monto dentro de sus activos no corrientes corresponde al de instalaciones con un valor que asciende a Q 3,499,753.91, por lo que ellos ya cuentan con el espacio físico para llevar a cabo la construcción de cinco bungalos.

Fue de gran importancia considerar los porcentajes para la proyección de ventas los cuales fueron definidos y establecidos por el dueño ya que según las premisas que ha obtenido esperar crecer según lo muestra en los anexos 5 y 6.

4.5.4 Inversión inicial del proyecto de ampliación de instalaciones

A continuación, se muestra en la tabla 2 la cotización elegida por la entidad objeto de estudio para la construcción de cinco bungalos ya amueblados.

Tabla 2 Cotización de la construcción de cinco bungalos

CONSTRUCTORA DE ORIENTE		
COTIZACIÓN DE LA CONSTRUCCIÓN DE 5 BUNGALOS AMUEBLADOS		
Cifras expresadas en Quetzales		
Cliente:	Hotel Grupo el Triunfo, S.A.	
Tiempo de entrega	1 AÑO	
Descripción	Valores	
Mobiliario y equipo	75,000.00	
Equipo y suministro hotelero	50,000.00	
Cristalería y accesorios	10,000.00	
Gastos legales	50,000.00	
Mano de obra	125,000.00	
Materiales de construcción	150,000.00	
Total de la inversión	460,000.00	
Forma de pago		
Anticipo	60%	276,000.00
Contra entrega trabajo	40%	184,000.00
Pago total	460,000.00	

Fuente: Elaboración proporcionada por gerencia.

La tabla 2 muestra la información proporcionada por gerencia, en el cual se detalla cada uno de los rubros necesarios para la ampliación de las instalaciones concerniente en la construcción de cinco bungalos y que servirá como punto de partida para el análisis de la rentabilidad de dicha inversión. Por lo que se puede observar que la forma de pago la solicitan con un 60% de anticipo sobre el total de la inversión y un 40% contra entrega.

4.5.5 Porcentaje de ocupación estimado para las ventas

La tabla que se presenta a continuación muestra el porcentaje de ocupación que tendrá la construcción de cinco bungalos, por lo que se entiende que el porcentaje de ocupación indica el porcentaje de ocupación con la que el establecimiento contará, según un estudio de mercado que la gerencia ya tenía realizado.

Tabla 3 Ocupación estimada

Hotel Grupo El Triunfo, S.A.								
Ocupación estimada con la construcción de cinco bungalos								
	Días	Semanas por año	Precio por Alquiler	Años				
				1	2	3	4	5
marzo a mayo	92	13	Q3,000.00	8	9	11	12	13
junio a octubre	153	22	Q2,250.00	13	15	17	20	22
Diciembre	31	4	Q2,700.00	3	3	4	4	4
Enero febrero y noviembre	89	13	Q2,400.00	8	9	10	11	13
Ocupación (porcentualmente)				0.6	0.7	0.8	0.9	0.1

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

Según la información presentada por el departamento de ventas se estima que los bungalos tendrán el comportamiento que se muestra en la tabla 3, se procedió a realizar una proyección de los meses en los que se presentan las cuatro temporadas y se realizó de forma semanal, ya que el hotel objeto de estudio, ha decidido que los precios establecidos por el alquiler, son para fines de semana, en los meses de enero a mayo se marca la época de verano, los precios del alquiler de los mismos, son por un monto mayor, siguiendo en el rango de precios el mes de diciembre en el cual se marca la época de fin de año.

Los meses de junio a octubre por ser temporada de invierno se manejan los precios más accesibles. Lo que se muestra en la tabla donde se presentan los años de acuerdo al mes de marzo a mayo, de las trece semanas que podrían tener ocupación ellos solo contarán con ocho, para ese cálculo ya funcionado el proyecto ellos deberían de irlo realizando considerando las variables de los bungalos ocupados dentro del total

de bungalos disponibles según la proyección establecida, por lo que se visualiza que para el año uno el porcentaje de ocupación será de un 60%, para el año dos de un 70% y así incrementando sucesivamente hasta llegar al año quinto con el porcentaje de ocupación del 100%.

4.5.6 Proyección de ingresos con la ampliación de las instalaciones

La entidad objeto de estudio ya contaba con un análisis de mercado el cual no fue proporcionado al 100% pero se pudo obtener el porcentaje de ocupación con la que la empresa consideró para sus ingresos en concepto de servicios para la construcción de cinco bungalos. Por lo que se procedió a realizar la proyección de ingresos considerando la construcción de cinco bungalos.

Tabla 4 Proyección de Ingresos con la ampliación

Hotel Grupo El Triunfo, S.A.					
Proyección de ingresos con la construcción de cinco bungalos					
Cifras expresadas en miles de quetzales					
	Años				
	1	2	3	4	5
Temporada verano	118.29	138.00	157.71	177.43	197.14
Temporada de lluvia	147.54	172.13	196.71	221.30	245.89
Temporada de fin de año	35.87	41.85	47.83	53.81	59.79
Meses de poca demanda	91.54	106.80	122.06	137.31	152.57
Total de ingresos	393.24	458.78	524.31	589.85	655.39

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

Según el departamento de ventas la demanda de servicios de hospedaje en la modalidad de bungalos varía dependiendo de la época del año, por lo que segmento su proyección de ventas en cuatro temporadas. En la temporada de verano y fin de año se manejan precios que generan más rentabilidad comparados con el resto del año, obsérvese la tabla no. 4, en donde se puede analizar que en los meses de mayor demanda se aproximan los ingresos a la temporada de lluvia, pero en un menor periodo de tiempo.

4.5.7 Premisas para la proyección de gastos

Según las premisas que se establecieron para la proyección de gastos que generara la construcción de cinco bungalos considerando todas aquellas circunstancias o condiciones futuras que pueden afectar el curso en el que se va desarrollando el proyecto se procedió a elaborar la siguiente tabla.

Tabla 5 Proyección de gastos fijos y variables con las premisas establecidas de la inversión

Premisas para la proyección de gastos con la construcción de bungalos Cifras expresadas en miles de quetzales					
Descripción	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
(-)Gastos fijos					
Energía eléctrica	48.00	48.00	48.00	48.00	48.00
Servicio de agua	-	-	-	-	-
Servicio de internet	36.00	36.00	36.00	36.00	36.00
Servicio de Cable	14.40	14.40	14.40	14.40	14.40
Depreciación	46.25	46.25	46.25	46.25	46.25
Bonificación de ley	6.00	6.00	6.00	6.00	6.00
Prestaciones de ley	11.30	13.94	16.58	19.22	21.86
Igss patronal	8.59	8.93	9.26	9.59	9.93
Total de gastos fijos	170.54	173.52	176.49	179.46	182.44
(-)Gastos variables					
Servicio de gas propano	21.60	21.60	21.60	21.60	21.60
Personal de mantenimiento	67.80	70.44	73.08	75.72	78.36
Total de gastos de operación	89.40	92.04	94.68	97.32	99.96
Gastos totales	259.94	265.56	271.17	276.79	282.40

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

Según la información que se muestra la tabla 5, con base en a las premisas que se establecieron se procedió a realizar la proyección de gastos fijos y variables de la construcción de cinco bungalos lo cual se refleja un total de gastos para el año cinco de Q 282,401.32 anuales, por lo que se puede observar que los sueldos y salarios se

incrementan con base en la estadística de cinco años atrás con el incremento al salario mínimo según el Ministerio de trabajo.

4.5.8 Flujos Neto de Fondos

Como punto importante del modelo de presupuesto de capital que se propuso, se encuentran los flujos de efectivo, los cuales ayudan a obtener el resultado del VAN y TIR, para la valoración financiera del Hotel Grupo El Triunfo. Por lo que se presenta la figura utilizada.

Tabla 6 Flujo Neto de Fondos con la ampliación

Hotel Grupo el Triunfo					
Calculo flujo neto de Fondos					
Cifras Expresadas en miles de quetzales					
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ventas netas	393	459	524	590	655
(-)Total de costos y gastos	260	266	271	277	282
Sub-total	133	193	253	313	373
(-) Isr 25%	33	48	63	78	93
Flujo Neto	100	145	190	235	280

Fuente: Elaboración propia en basa a la información recabada.

Con base a la tabla 6, se visualizan los ingresos y egresos obtenidos de los años proyectados con la inversión de la ampliación de los bungalos, por lo que la entidad en los cinco años proyectados genera flujos netos de fondos positivos para el año quinto está mostrando un flujo neto de fondos de Q279,743.66, por lo que se puede visualizar de una manera más detallada en el anexo 4, de donde provienen sus ingresos y sus costos y gastos, con base en la información obtenida se decide realizar la evaluación del valor actual neto y la tasa interna de retorno de dicho proyecto.

4.5.9 Obtención del valor actual neto

El valor actual neto es el parámetro que representa el valor de los beneficios netos que se esperan obtener en la inversión.

Tabla 7 Cálculo de valor actual neto

Flujo de fondos del proyecto Hotel El Triunfo							
Cifras expresadas en miles de quetzales							
	0	1	2	3	4	5	
Ingresos		393	459	524	590	655	
(-) Gastos de operación		214	219	225	231	236	
(-) Depreciaciones		46	46	46	46	46	
(-) Intereses		-	-	-	-	-	
Utilidad bruta		133	193	253	313	373	
(-) Impuesto sobre la renta		33	48	63	78	93	
Utilidad neta		100	145	190	235	280	
(+) Depreciaciones		46	46	46	46	46	
(+) Inversión inicial	-	460					
Flujo neto de fondos	-	460	146	191	236	326	
Factor de descuento		1.00	0.87	0.76	0.66	0.57	0.50
Flujo neto de fondos	-	460	127	145	155	161	162
VAN del proyecto		290					

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

El resultado del valor actual neto que se obtuvo en la tabla 7, se realizó por medio de la fórmula de una hoja electrónica de Excel, aplicando la fórmula VAN en la versión en español y la fórmula NPV en la versión en inglés.

De acuerdo a la inversión inicial que se obtuvo de Q460,000 del cual el 100% es capital propio, el tiempo del proyecto es de 5 años y los ingresos anuales ascienden a

Q393,235.71 para el primer año, los gastos de operación Q213,693.36, y depreciación por Q46,250.00, para el cálculo del impuesto sobre la renta se utilizó la tasa del 25%, ya que la empresa objeto de estudio se encuentra en el régimen de utilidades sobre actividades lucrativas, con una tasa de actualización del 15% requerida por los socios.

El resultado del valor actual neto obtenido en el flujo de fondos del proyecto asciende a Q289,705.35 lo cual, de acuerdo con los criterios de aceptación, es viable el proyecto debido a que el resultado es positivo.

El resultado indica que la empresa tendrá un beneficio mayor a la inversión por lo cual es conveniente desarrollar el proyecto de la construcción de cinco bungalos.

4.5.10 Obtención de la tasa interna de retorno

Es de gran importancia realizar el análisis de la tasa interna de retorno para el proyecto de la construcción de cinco bungalos, ya que los socios pueden tomar decisiones de manera más certeza al momento de realizar la inversión,

Para la elaboración de dicho cálculo fue necesario considerar los ingresos, gastos de operación de la entidad, la depreciación de los nuevos activos con la construcción de cinco bungalos, no se consideran intereses como se ve reflejado en la tabla 8 ya que los socios de la compañía, no quieren adquirir ningún tipo de financiamiento para la realización de dicha inversión tomando en consideración que ellos cuentan con el capital necesario. por lo que a continuación se muestran en la tabla 8 los resultados del cálculo que se está obteniendo de los cálculos realizados, con dicha inversión.

Tabla 8 Cálculo de tasa interna de retorno

Flujo de fondos del proyecto Hotel El Triunfo						
Cifras expresadas en miles de quetzales						
	0	1	2	3	4	5
Ingresos		393	459	524	590	655
(-) Gastos de operación		214	219	225	231	236
(-) Depreciaciones		46	46	46	46	46
(-) Intereses		-	-	-	-	-
Utilidad bruta		133	193	253	313	373
(-) Impuesto sobre la renta		33	48	63	78	93
Utilidad neta		100	145	190	235	280
(+) Depreciaciones		46	46	46	46	46
(+) Inversión inicial	-	460				
Flujo neto de fondos	-	460	146	191	236	326
Factor de descuento	1.00	0.87	0.76	0.66	0.57	0.50
Flujo neto de fondos	-	460	127	145	155	162
VAN del proyecto		290				
TIR		18%				

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

La tasa interna de retorno del flujo de proyectos para la construcción de cinco bungalos asciende a un 18%, y comparándolo con la tasa de rentabilidad deseada por los accionistas, en este caso es del 15% se cumple la premisa sobre los criterios de aceptación debido a que la TIR es mayor que la tasa de actualización y se puede aceptar el proyecto.

La tasa interna de retorno mínima que los accionistas deberían de esperar es aquella que supere el costo incurrido por los inversionistas.

4.5.11 Razones financieras

Se presenta el análisis financiero correspondiente para la empresa y dicho proyecto, basado en un sustento cuantitativo como lo explica el proceso.

- Análisis de razones financieras

El primer tipo de análisis que se realizó es el de la actividad económica de la empresa, con base en los estados proyectados del 2025 anterior a la inversión con el comparativo posterior a la misma.

En la tabla 9, se puede observar la importancia de realizar el análisis comparativo en del resultado que se tiene previo a la inversión y posterior a la misma, ya que con esos indicadores financieros la empresa puede darse cuenta, que, si se presenta una emergencia a corto plazo, si pueden o no cubrir dichas obligaciones.

Tabla 9 Análisis de liquidez

Razón de liquidez	Sin inversión Año 2025	Con inversión Año 2025
Índice de liquidez corriente		
Activos corrientes	2,654,186	3,493,717
(/) Pasivos corrientes	603,244	696,492
Índice de liquidez corriente (veces)	4.40	5.02

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

De acuerdo con la información presentada en la tabla 9 se observa que la empresa cuenta con 4.40 a 5.02 para hacerle frente a sus obligaciones corrientes, el resultado que muestra se considera aceptable para la entidad, por lo que se dice que con estos escenarios la empresa no tiene ningún inconveniente en cubrir sus obligaciones a corto plazo.

Tabla 10 Análisis de razones de actividad

Razón de actividad	Sin inversión	Con inversión
	Año 2025	Año 2025
Rotación de activos totales		
Ventas	5,363,797	6,019,190
(/) Activos totales	3,582,937	4,653,718
Rotación de activos totales (veces)	1.50	1.29
Rotación de inventarios		
Ventas	5,363,797	6,019,190
(/) Inventarios	400,983	400,983
Rotación de inventarios (veces)	13	15

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

El análisis de la razón de actividad mostrada en la tabla 10, sobre la rotación de activos totales indica que, en el año 2025, sin la inversión de los bungalos el total de activos se roto 1.50 al año, por lo que con la inversión por la adquisición de activos fijos que obtuvieron su rotación fue de 1.29 veces al año. Por lo que la inversión en activos fijos está generando los flujos suficientes en un tiempo razonable.

El índice de rotación de inventarios mostrada en la tabla 10 indica que, según el estudio realizado en el año 2025 antes de la inversión, el inventario se roto 13 veces en el año, lo que significa que su rotación fue de una vez cada mes. Y para el 2025 mejoro su rotación de ventas por lo que se rotaron 15 veces posterior a la inversión.

Tabla 11 Índice de margen de utilidades

Razón de rentabilidad	Sin inversión	Con inversión
	Año 2025	Año 2025
Margen de utilidad bruta		
Ventas - Costo de ventas	4,096,413	4,751,806
(/) Ventas	5,363,797	6,019,190
Margen de utilidad bruta (porcentual)	0.76	0.79

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

De acuerdo con la información mostrada den la tabla 11, el porcentaje que quedo sobre las ventas para el año 2025 antes de la inversión, después de que la empresa haya pagado sus existencias es de un 76%, y para el año 2025, después de la inversión de un 79%.

El margen que la compañía está obteniendo de acuerdo a su margen de utilidad bruta es aceptable ya que un 76% está libre para la compañía y este margen ayuda a los analistas a comparar modelos de negocios con los competidores utilizando este indicador cuantificable.

Tabla 12 índice de margen operativo

Razón de rentabilidad	Sin inversión Año 2025	Con inversión Año 2025
Margen de utilidad operativa		
Utilidad operativa	2,163,894	2,536,886
(/) Ventas	5,363,797	6,019,190
Margen de utilidad operativa (porcentual)	0.40	0.42

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

Según la utilidad pura ganada por la entidad para el año 2025 antes de la inversión mostrada en la tabla 12 indica que entre cada quetzal de sus ventas es del 40% y posterior a la inversión es del 42%., el cual representa la proporción que queda después de que se ha deducido todos los costos y gastos operativos.

Tabla 13 Índice de margen de utilidad neta

Razón de rentabilidad	Sin inversión Año 2025	Con inversión Año 2025
Margen de utilidad neta		
Utilidad neta	1,541,775	1,821,518
(/) Ventas	5,363,797	6,019,190
Margen de utilidad neta (porcentual)	0.29	0.30

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

En la tabla 13 se muestran los porcentajes que se genera de ganancia por cada quetzal de venta, después de reducir los gastos es de un 29%. antes de la inversión y de un 30% posterior a ella, este índice muestra el nivel de utilidad que resulta después de que se han deducido todos los costos, gastos, intereses e impuestos, y es a lo que tienen derecho los accionistas.

Tabla 14 Índice de rendimiento sobre los activos

Razón de rentabilidad	Sin inversión	Con inversión
	Año 2025	Año 2025
Rendimiento sobre los activos		
Utilidad neta	1,541,775	1,821,518
(/) Activos totales	3,582,937	4,653,718
Rendimiento sobre los activos (porcentual)	0.43	0.39

Fuente: Elaboración propia con base en información recabada.

Según los rendimientos de activos mostrados en la tabla 14 reflejan la eficiencia con la que la empresa puede utilizar sus activos para generar las ventas con los datos analizados en el año 2025 es del 43%, de las cifras expresadas en quetzales, anterior a la inversión y de un 39% posterior a la mismas.

4.6 Factores cualitativos

El siguiente paso después de la evaluación financiera fue la evaluación de los factores cualitativos:

Se realizó una inspección de los factores cualitativos que pueden afectar el proyecto tal es el caso de:

a) Impacto ambiental que pueda tener

Se realizó una inspección dentro de las instalaciones del hotel grupo el triunfo y se observó que actualmente, cuenta con problemas de salidas de agua a la calle aledaña en la cual se encuentra ubicada, por lo que se cree que pueden tener problemas por la falta de estudio de impacto ambiental en ampliación de sus instalaciones.

b) Todos los factores que puedan afectar o beneficiar el proyecto y cuantificar en los flujos de inversión

Dentro de los factores que pueden beneficiar el proyecto es que se encuentran dos playas aledañas y con la construcción de los bungalos aumente más sus ventas ya que muchas personas buscan un espacio amplio, con sus comodidades como que si se encontraran en casa.

c) Evaluación de los aspectos legales que intervengan en el proceso que pueda representar obstaculizar el proyecto.

El tema de licencia del medio ambiente se podría ver afectado debido al problema que actualmente enfrentan, debido a que no cuentan con las salidas de agua adecuadas, en el hotel y restaurante y podrían rechazar dicho trámite para el nuevo proyecto.

4.7 Aceptar o rechazar la decisión del proyecto

En este punto del proceso ya la administración del hotel grupo el triunfo tendrá suficiente información recabada tanta cuantitativa como cualitativa, con lo cual deberá tomar decisiones de aceptar o rechazar el proyecto objeto de estudio.

4.8 Implementación

En esta etapa del proceso ya la administración del hotel grupo el triunfo, será la responsable de implementar y monitorear el progreso del proyecto y tomar acciones inmediatas ante los posibles errores que se presenten.

4.9 Seguimiento control y revisión

En esta etapa del proceso es cuando se implementa el proyecto, la administración de la empresa hotel grupo el triunfo será la responsable del monitoreo del progreso del proyecto, y tomará acciones inmediatas ante posibles fallas que se presenten, y de igual forma dará seguimiento a posibles desviaciones en los flujos de caja inicialmente proyectados en donde y se hará la intervención necesaria para acciones correctivas.

4.10 Continuación del proyecto

El hotel grupo el triunfo, con los años de funcionamiento del proyecto podrá tomar las decisiones si continuar con la ampliación del proyecto o abandonarlo debido a la evaluación financiera que se realizó y las ganancias que se estén obteniendo.

4.11 Auditoria posterior a la implementación

Se considera que este es el último paso del proceso, y que es de gran importancia ya que una vez implementado el proyecto que ha considerado el hotel la esperanza para su inversión, se debe evaluar para identificar los eventos correctos e incorrectos.

CONCLUSIONES

1. Se le proporcionó a la gerencia una herramienta financiera por medio del cual puedan evaluar proyectos al momento que tomen la decisión de invertir, ya que dentro de la entidad objeto de estudio, no contaban con dicha herramienta y tomaban decisiones sin evaluarlas, por lo que se procedió a elaborar un modelo de presupuesto de capital y análisis de flujos de efectivo, el cual detalla a continuación:(a) Planeación estratégica; (b) oportunidades de inversión; (c) revisión preliminar; (d) evaluación financiera;(e) factores cualitativos;(f) aceptación o rechazo;(g) implementación;(h) análisis del flujo de inversión;(i) continuación y auditoria de seguimiento, utilizando dicha herramienta el Hotel Grupo el Triunfo, podrá observar de manera amplia la situación al momento de tomar la decisión de invertir en la ampliación de las instalaciones.

De acuerdo con el trabajo profesional de graduación se pudo determinar a través del análisis Foda, que la empresa necesita mejorar su plan estratégico ya que solo cuenta con la misión y visión de la empresa, por lo que sus objetivos no están enfocados a una meta corporativa.

2. Se establecieron premisas de acuerdo al comportamiento de crecimiento en ingresos y gastos, de la entidad, las cuales sirvieron de ayuda para poder proyectar los estados financieros al año quinto, mostrando dos escenarios, uno previo a la inversión de la construcción de cinco bungalos y el otro posterior a la misma mostrando el efecto al invertir en la construcción de cinco bungalos con una inversión de Q460,000.00, que reflejó en el año quinto los siguientes resultados utilidad después de ISR previo a la inversión de Q1,541,774.50, ganancia de la inversión Q279,743.46 y ganancia después de la inversión asciende a Q1,821,518.16, lo que representa un incremento del 18%.

3. La empresa está pensando realizar un desembolso importante para la construcción de cinco bungalos, para ampliar sus instalaciones, por lo que se les proporcionó herramientas financieras como el VAN, TIR, para poder conocer la rentabilidad del proyecto, con la información proyectada, del comportamiento de la inversión se obtuvieron los siguientes resultados, obteniendo un VAN positivo de Q 289,705.35 y una TIR del 18%, lo que indica que es factible recomendar la aprobación del proyecto a la gerencia.
4. Con base a los estados financieros proyectados para el año quinto y comparando las cifras antes y después de la inversión se aplicaron las razones financieras de liquidez, de actividad, margen de utilidades, índice de margen, margen de utilidad neta, rendimiento sobre los activos, obteniendo los siguientes índices financiero.

Análisis de liquidez sin inversión de 4.40 y 5.02 con inversión con este índice financiero la entidad puede hacerle frente a sus obligaciones a corto plazo en ambos escenarios, por lo que se procedió a realizar el análisis de la razón de actividad obteniendo 1.50 antes de la inversión y 1.29 después de la inversión la disminución se ve reflejada por el aumento en sus ingresos en comparación con la compra de activos, en su margen de utilidades se proyectó y se obtuvieron los siguientes resultados sin inversión de 76% y posterior a ella 79%, índice de margen 40% sin aprobación del proyecto y 42% con el proyecto aprobado, índice de margen de utilidad neta 29% sin la construcción de los bungalos y un 30% con la construcción, índice de rendimiento sobre los activos 43% sin ampliar las instalaciones y 39% con el proyecto ejecutado. En general se aprecia que el efecto de invertir en la construcción de cinco bungalos muestra un incremento en las razones financieras.

RECOMENDACIONES

1. Se sugiere que elaboren una planeación estratégica de manera definida para ayudar a fortalecer la misión y visión de la empresa, ya que es de gran importancia para la toma de decisiones, ya que es importante conocer el entorno de la empresa tanto interno como externo, ya que todo esto tiene un efecto en las finanzas por lo que se les sugiere que apliquen los siguientes lineamientos:
 - a. Definir de manera clara los objetivos de la organización, en cada una de sus áreas, que ayudará a alcanzar las metas planteadas.
 - b. Plantear metas o acciones que permitirán concluir los objetivos propuestos de cada una de las áreas.

2. Se recomienda que las personas encargadas de tomar decisiones de inversión se apoyen del modelo de presupuesto de capital, propuesto a la entidad para evitar tomar decisiones y generar pérdidas significativas para la entidad, ya que es necesario que cuando se considere dicha decisión se realice una proyección de la información financiera por lo menos cinco años para poder visualizar el comportamiento financiero de la inversión y así poder comparar el impacto del proyecto y aplicarle los distintos métodos de análisis financiero para tomar decisiones de manera adecuada.

Se recomienda que la empresa evalúe el régimen de ISR en el cual se encuentra inscrito ya que, con la información proporcionada y la proyección de los estados financieros, se pudo observar que el impuesto sobre la renta que se tendría que pagar es superior, al que pagarían si consideran cambiarse de régimen.

3. Se recomienda que se apoyen del uso de un experto, que sepa de temas financieros para aplicar de manera correcta las herramientas que pueden ser de utilidad para los socios al momento que tengan que tomar decisiones y así tengan la seguridad de contar con un asesor que le brindará una opinión profesional respaldada, con un análisis profundo de su información contable.

Principalmente se debe de efectuar varios escenarios considerando primordialmente la tasa de rendimiento esperada por los accionistas y así poder aplicar el método de flujos descontados de efectivo para poder analizar el resultado de acuerdo con el valor neto de actualización y la tasa interna de retorno, y así poder saber cuán viable es poder efectuar la inversión, o considerar optar por otro proyecto.

Ya que el sector hotelero en su necesidad de crecimiento a través de la inversión, debe utilizar un modelo de presupuesto de capital y flujo de efectivo, en donde puede determinar si el rendimiento a obtener satisface sus expectativas de expansión.

4. Se recomienda la utilización de razones financieras para evaluar los estados financieros y poder conocer los índices de cada una de las áreas de los estados financieros, ya que a través de ellas se puede medir y cuantificar la realidad económica y financiera de una entidad y conocer la capacidad que tiene la empresa para asumir las diferentes obligaciones contraídas.

Se recomienda un seguimiento posterior al proyecto, con la finalidad de actualizar algunas variables que muestren información estadística más reciente, así mismo realizar una ponderación entre el proyecto de inversión propuesto, con el real, en caso de ser llevado a la práctica, con el fin de subsanar algunas deficiencias en este modelo, en inversiones futuras, para que al momento de tomar decisiones se elijan aquellas que financieramente tengan mayor rendimiento.

BIBLIOGRAFÍA

1. Besley, S. y Brigham, E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera (14 ed). México: Cengage Learning Editores.
2. Burbano Ruíz, J. E. (2011). Presupuestos. Un Enfoque de Direccionamiento Estratégico, Gestión y Control de Recursos. México. McGraw Hill Interamericana, S. A. Cuarta edición. Páginas 354.
3. Canada, John (2011), Técnicas de analisis economico para administradores e ingenieros, Mexico
4. Cárdenas, R.A. y Nápoles. Presupuesto Teoría y práctica. McGraw Hill. Segunda edición.
5. Cashin J.A. y Polimeni R.S. Fundamentos y técnicas de contabilidad de costos, McGraw-Hill, México, 1985, p. 573.
6. Centro de documentación e información turística del INGUAT (1996). 2da impresión 1996, Antecedentes históricos del turismo en Guatemala Volumen 1 (Breves narraciones).
7. Chain, Nassir Sapag. (1993). Criterios de evaluación de proyectos, 1ª. Edición España, Madrid, McGraw-Hill interamericana. 129p.
8. Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB). (2009). NIIF para las PYMES. IASC Foundation Publications Department.
9. Dayananda, D, Irons, R, Harrinson, S; Herbohn, J y Rowland P. (2002). Capital Budgetin, United Kingdom, University Press, Cambridge.

10. Duarte Córdon J.C. Apuntes de elaboración y evaluación de proyectos, Guatemala, USAC, Escuela de Administración de Empresas, Facultad de Ciencias Económicas, 85p.
11. Emery, Douglas y Finnerty, John. (2000). Administración Financiera Corporativa. México
12. Enciclopedia Salvat, Diccionario, Salvat Editores, Año 1973, Tomo 1 al 12, 3367 páginas.
13. García, C. (2011). Análisis e interpretación de estados financieros de una cooperativa productora y exportadora de café oro (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.
14. García, M. (2007). El presupuesto de capital como herramienta para evaluar la inversión de una máquina de producción de vacunas para ganado bovino. (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.
15. Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios de Administración financiera (12 ed.). México: Pearson Educación
16. Gitman, Lawrence, J. (2012). Principios de administración financiera, traducido por Miguel Ángel Sánchez Carrión, 13 va edición, Editorial Pearson Educación de México, S.A. de CV.
17. Hernández, A. (2006). El presupuesto como herramienta para evaluar el reemplazo de la planta de producción en una empresa productora de poliducto. (Tesis de licenciatura inédita). Universidad de San Carlos de Guatemala, Guatemala.

18. Instituto Guatemalteco de Turismo (INGUAT), Reglamento para Establecimientos de Hospedaje, Acuerdo 1144-83, Año 1983, 22 páginas.
19. International Accounting Standards Committee Foundation (IASCF). (2019) Normas Internacionales de Información Financiera y Normas Internacionales de Contabilidad (NIIF y NIC), traducido al español por un Comité de Revisión nombrado por la Fundación del Comité de Normas Internacionales de Contabilidad –IASCF-. Publicado por el Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
20. Kerlinger F.N., Metodología de la Investigación, McGraw-Hill Interamericana México, (1979), p.116.
21. Lamattina, O. (2013). Análisis de estados financieros un enfoque integral. Primera Edición. Osmar Buyatti. Buenos Aires, Argentina.
22. Levy, L.H., Planeación financiera en la empresa moderna, ISEF, 4a. ed., México, 1998, p. 185.
23. Nebreda, M. (2019). Historia de la hotelería. Recuperado de: <https://www.campustraining.es/noticias/historias-hoteleria/>
24. Norval, A.J. (1936) La industria turística. Londres: Sir Isaac Pitman & Sons, Ltd.
25. Palacios, J. (2001). El punto de equilibrio y Razones financieras como herramienta para la toma de decisiones, Tesis inédita, Universidad Rafael Landívar de Guatemala.
26. Polimeni, R.S. Contabilidad de costos: conceptos y aplicaciones para la toma de decisiones gerenciales, McGraw-Hill, Colombia, 1994, p. 66.

27. Rajadell Manuel. (2014). Introducción al Registro Contable. México, Omni Publisher. 1ª edición.
28. Salas, T. (2012). Análisis y diagnósticos financieros, San José C.R. Ediciones el Roble del atlántico, 1ª edición.
29. Sapag Chain, N. (2011). Preparación y evaluación de proyectos, McGraw Hill. Quinta edición
30. Sapag, N. y Sapag, R (2008), Preparación y evaluación de proyectos, Chile, McGraw-Hill, interamericana de Chile Ltda., 5ª edición.
31. Sapag, N. y Sapag, R. (2000). Preparación y Evaluación de proyectos. 4ª ed. Chile: McGraw-Hill.

ANEXOS

ANEXO 1 Balance de Situación General de la entidad
Hotel Grupo el Triunfo,S.A.
Balance de situación general al 31 de diciembre del 2019
(Cifras expresadas en Quetzales)

ACTIVO	AÑO 2019
ACTIVO NO CORRIENTE	Q 3,544,414.34
Instalaciones	Q 3,499,753.91
Depreciación Acumulada Instalaciones	-Q 462,909.59
Mobiliario y Equipo	Q 1,090,161.17
Depreciación Acumulada Mobiliario y Equi	-Q 954,391.75
Equipo de Computación	Q 79,560.30
Depreciacion Acumulada Equipo de Computa	-Q 68,036.71
Equipo y Suministros Hoteleros	Q 137,880.95
Depreciacion Acumulada Equipo y Suminist	-Q 88,221.03
Cristalería y Accesorios	Q 55,312.98
Depreciacion Acumulada cristalería y Acc	-Q 21,738.31
Vehículos	Q 693,890.51
Depreciacion Acumulada Vehículos	-Q 416,848.09
ACTIVO CORRIENTE	Q 1,965,349.24
Caja y Bancos	Q 354,641.65
Cuentas por Cobrar	Q 787,696.68
Inventarios	Q 165,203.94
Créditos Fiscales	Q 647,406.97
Anticipo a Empleados	Q 10,400.00
TOTAL ACTIVO	Q 5,509,763.58
CAPITAL Y RESERVAS	

Capital Autorizado	Q 100,000.00
Acciones por Suscribir	-Q 90,000.00
Reserva Legal	Q 368,561.83
Resultados del Periodo	Q 1,213,971.57
Resultados Acumulados	Q 3,675,193.86
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	Q 5,267,727.26

PASIVO**PASIVO NO CORRIENTE**

Aportaciones por Capitalizar	Q 45,000.00
Provisión para Indemnizaciones	Q 144,340.80

PASIVO CORRIENTE

Impuestos y Cuotas por Pagar	Q 5,050.32
Provisión de Prestaciones	Q 47,645.20

TOTAL PASIVO**TOTAL PASIVO Y CAPITAL****Q 242,036.32****Q 5,509,763.58**

ANEXO 2 Estado de Resultados de la entidad

Hotel Grupo el Triunfo,S.A.

Estado de Resultados del 1 de enero al 31 de diciembre del 2019

(Cifras expresadas en Quetzales)

VENTAS Y SERVICIOS	Q 4,002,547.64
Ventas	Q 2,542,615.79
Servicios Prestados	Q 1,459,931.85
Costo de Ventas	-Q 1,061,413.52
MARGEN BRUTO	Q 2,941,134.12
GASTOS DE OPERACIÓN	Q 1,663,269.31
Sueldos	Q 382,278.62
Bonificación Dto. 37/2001	Q 31,550.00
Aguinaldo	Q 31,856.55
Bono 14	Q 31,856.55
Indemnizaciones	Q 31,856.55
Vacaciones	Q 15,710.08
Cuota Patronal Igss, Irtra E Intecap	Q 48,434.70
Atención A Empleados	Q 2,269.91
Depreciaciones	Q 223,771.92
Energía Eléctrica	Q 300,983.03
Teléfono e Internet	Q 78,000.00
Servicios Recibidos	Q 31,239.12
Honorarios Profesionales	Q 96,148.68
Impuestos y Contribuciones	Q 145,993.19
Combustibles Y Lubricantes	Q 23,895.35
Fletes Y Transportes	Q 14,171.24
Parqueo Y Pasajes	Q 5,513.10
Propaganda Y Publicidad	Q 8,400.00

ANEXO 4 Flujo neto de fondos detallado

Hotel Grupo el Triunfo					
Calculo flujo neto de Fondos					
Cifras Expresadas en Quetzales					
	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Temporada verano	118,285.71	138,000.00	157,714.29	177,428.57	197,142.86
Temporada de lluvia	147,535.71	172,125.00	196,714.29	221,303.57	245,892.86
Temporada de fin de año	35,871.43	41,850.00	47,828.57	53,807.14	59,785.71
Meses de poca demanda	91,542.86	106,800.00	122,057.14	137,314.29	152,571.43
Ingresos	393,235.71	458,775.00	524,314.29	589,853.57	655,392.86
Egresos	234,052.40	236,692.40	239,332.40	241,972.40	244,612.40
Gastos fijos					
Energía eléctrica	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00	48,000.00
Servicio de agua	-	-	-	-	-
Servicio de internet	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00	36,000.00
Servicio de Cable	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00	14,400.00
Depreciación	46,250.00	46,250.00	46,250.00	46,250.00	46,250.00
Bonificación de ley	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00	6,000.00
Prestaciones de ley	11,300.40	13,940.40	16,580.40	19,220.40	21,860.40
Igss patronal	8,590.56	8,925.05	9,259.54	9,594.03	9,928.52
Total de gastos de operación	166,250.00	166,250.00	166,250.00	166,250.00	166,250.00
Gastos variables					
Personal de limpieza y mantenimiento	67,802.40	70,442.40	73,082.40	75,722.40	78,362.40
Servicio de gas propano	21,600.00	21,600.00	21,600.00	21,600.00	21,600.00
Total de gastos de operación	89,402.40	92,042.40	94,682.40	97,322.40	99,962.40
Sub-total	159,183.31	222,082.60	284,981.89	347,881.17	410,780.46
Isr (25%)	39,795.83	55,520.7	71,245.5	86,970.3	102,695.1
Flujo neto	119,387.49	166,561.95	213,736.41	260,910.88	308,085.34

Elaboración propia según información recabada.

ANEXO 5 Estado de situación financiera previo a la inversión

ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2019 PREVIO A LA INVERSIÓN PROYECTADOS DEL 2020 AL 2025 CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL

ACTIVO	AÑO 2019	AÑO 2020	AÑO 2021	AÑO 2022	AÑO 2023	AÑO 2024	AÑO 2025
ACTIVO NO CORRIENTE	Q 3,544,414.34	Q 3,701,951.62	Q 3,203,790.18	Q 2,873,886.86	Q 2,549,901.69	Q 2,259,558.27	Q 1,986,928.22
Instalaciones	Q 3,499,753.91						
Depreciacion Acumulada Instalaciones	-Q 462,909.59	-Q 637,897.29	-Q 812,884.99	-Q 987,872.69	-Q 1,162,860.39	-Q 1,337,848.09	-Q 1,512,835.79
Mobiliario y Equipo	Q 1,090,161.17	Q 1,197,398.02					
Depreciacion Acumulada Mobiliario y Equi	-Q 954,391.75	-Q 1,090,161.17	-Q 1,111,608.54	-Q 1,133,055.91	-Q 1,154,503.28	-Q 1,175,950.67	-Q 1,197,398.02
Equipo de Computacion	Q 79,560.30	Q 180,495.65					
Depreciacion Acumulada Equipo de Computa	-Q 68,036.71	-Q 79,560.30	-Q 113,202.05	-Q 146,843.80	-Q 180,485.55	-Q 180,485.55	-Q 180,485.55
Equipo y Suministros Hoteleros	Q 137,880.95						
Depreciacion Acumulada Equipo y Suminist	-Q 88,221.03	-Q 115,797.22	-Q 137,880.95				
Cristaleria y Accesorios	Q 55,312.98	Q 126,166.31					
Depreciacion Acumulada Cristaleria y Acc	-Q 21,738.31	-Q 35,566.56	-Q 67,108.13	-Q 90,739.63	-Q 108,452.98	-Q 126,166.31	-Q 126,166.31
Vehiculos	Q 693,890.51	Q 1,074,865.51					
Depreciacion Acumulada Vehiculos	-Q 416,848.09	-Q 555,626.19	-Q 770,085.51	-Q 846,280.51	-Q 922,475.51	-Q 998,670.51	-Q 1,074,865.51
ACTIVO CORRIENTE	Q 1,965,349.24	Q 2,422,532.02	Q 2,416,922.12	Q 2,550,572.80	Q 2,691,511.54	Q 2,491,490.50	Q 2,654,185.52
Caja y Bancos	Q 354,641.65	Q 714,732.64	Q 697,181.79	Q 779,189.42	Q 866,648.16	Q 673,214.55	Q 848,021.98
Cuentas por Cobrar	Q 787,696.68	Q 831,788.47					
Inventarios	Q 165,203.94	Q 265,203.94	Q 315,560.04	Q 365,881.09	Q 416,861.09	Q 410,970.41	Q 400,983.25
Creditos Fiscales	Q 647,406.97	Q 600,406.97	Q 558,041.82				
Anticipo a Empleados	Q 10,400.00	Q 10,400.00	Q 14,350.00	Q 15,672.00	Q 18,172.00	Q 17,475.25	Q 15,350.00
TOTAL ACTIVO	Q 5,509,763.58	Q 6,124,483.64	Q 5,620,712.30	Q 5,424,459.66	Q 5,241,413.23	Q 4,751,048.77	Q 4,641,113.74
CAPITAL Y RESERVAS							
Capital Autorizado	Q 100,000.00						
Acciones por Suscribir	-Q 90,000.00	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Reserva Legal	Q 368,561.83	Q 441,719.54	Q 514,562.85	Q 591,356.36	Q 679,642.57	Q 778,041.76	Q 886,236.47
Resultados del Periodo	Q 910,478.68	Q 1,042,497.47	Q 1,038,017.15	Q 1,094,307.56	Q 1,258,078.41	Q 1,402,188.55	Q 1,541,774.50
Resultados Acumulados	Q 3,675,193.86	Q 3,895,672.54	Q 3,288,170.02	Q 2,906,187.16	Q 2,370,494.72	Q 1,548,573.13	Q 1,100,761.68
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	Q 4,964,234.37	Q 5,479,889.56	Q 4,940,750.02	Q 4,691,851.09	Q 4,408,215.70	Q 3,828,803.44	Q 3,628,772.65
PASIVO							
PASIVO NO CORRIENTE	Q 189,340.80	Q 222,471.61	Q 256,927.66	Q 292,761.95	Q 330,029.61	Q 368,787.97	Q 409,096.67
Aportaciones por Capitalizar	Q 45,000.00						
Provisión para Indemnizaciones	Q 144,340.80	Q 177,471.61	Q 211,927.66	Q 247,761.95	Q 285,029.61	Q 323,787.97	Q 364,096.67
PASIVO CORRIENTE	Q 356,188.41	Q 422,122.47	Q 423,034.62	Q 439,846.63	Q 503,167.92	Q 553,457.35	Q 603,244.41
Impuestos y Cuotas por Pagar	Q 5,050.32	Q 25,072.30	Q 25,495.86	Q 21,483.07	Q 28,070.31	Q 28,093.50	Q 29,033.20
ISR por pagar	Q 303,492.89	Q 347,499.16	Q 346,005.72	Q 364,769.19	Q 419,359.47	Q 467,396.18	Q 513,924.83
Provisión de Prestaciones	Q 47,645.20	Q 49,551.01	Q 51,533.05	Q 53,594.37	Q 55,738.15	Q 57,967.67	Q 60,286.38
TOTAL PASIVO	Q 545,529.21	Q 644,594.08	Q 679,962.28	Q 732,608.57	Q 833,197.53	Q 922,245.33	Q 1,012,341.09
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	Q 5,509,763.58	Q 6,124,483.64	Q 5,620,712.30	Q 5,424,459.66	Q 5,241,413.23	Q 4,751,048.77	Q 4,641,113.74

Elaboración: Fuente propia según información recabada.

ANEXO 6 Estado de resultados previo a la inversión

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS Y SERVICIOS	Q 4,002,547.64	Q 4,202,675.02	Q 4,412,808.78	Q 4,633,449.21	Q 4,865,121.67	Q 5,108,377.76	Q 5,363,796.65
Ventas	Q 2,542,615.79	Q 2,669,746.58	Q 2,803,233.91	Q 2,943,395.60	Q 3,090,565.38	Q 3,245,093.65	Q 3,407,348.34
Servicios Prestados	Q 1,459,931.85	Q 1,532,928.44	Q 1,609,574.87	Q 1,690,053.61	Q 1,774,556.29	Q 1,863,284.10	Q 1,956,448.31
Costo de Ventas	-Q 1,061,413.52	-Q 1,093,255.93	-Q 1,126,053.60	-Q 1,159,835.21	-Q 1,194,630.27	-Q 1,230,469.18	-Q 1,267,383.25
MARGEN BRUTO	Q 2,941,134.12	Q 3,109,419.10	Q 3,286,755.17	Q 3,473,614.00	Q 3,670,491.41	Q 3,877,908.58	Q 4,096,413.39
GASTOS DE OPERACIÓN	Q 1,663,269.31	Q 1,646,264.75	Q 1,829,889.00	Q 1,937,743.74	Q 1,904,767.32	Q 1,909,924.66	Q 1,932,519.35
Sueldos	Q 382,278.62	Q 397,569.76	Q 413,472.55	Q 430,011.45	Q 447,211.91	Q 465,100.39	Q 483,704.40
Bonificacion Dto 37/2001	Q 31,550.00						
Prestaciones laborales	Q 111,279.73	Q 115,730.92	Q 120,360.16	Q 125,174.57	Q 130,181.55	Q 135,388.81	Q 140,804.36
Cuota Patronal Igss, Irtva E Intecap	Q 48,434.70	Q 50,372.09	Q 52,386.97	Q 54,482.45	Q 56,661.75	Q 58,928.22	Q 61,285.35
Atencion A Empleados	Q 2,269.91						
Depreciaciones	Q 223,771.92	Q 173,421.19	Q 322,418.64	Q 394,312.46	Q 323,985.15	Q 290,343.40	Q 272,630.07
Energia Electrica	Q 300,983.03	Q 303,992.86	Q 307,032.79	Q 310,103.12	Q 313,204.15	Q 316,336.19	Q 319,499.55
Telefono e Internet	Q 78,000.00						
Servicios Recibidos	Q 31,239.12						
Honorarios Profesionales	Q 96,148.68						
Impuestos y Contribuciones	Q 145,993.19	Q 153,292.84	Q 160,957.49	Q 169,005.36	Q 177,455.63	Q 186,328.41	Q 195,644.83
Combustibles Y Lubricantes	Q 23,895.35	Q 24,373.26	Q 24,860.72	Q 25,357.94	Q 25,865.10	Q 26,382.40	Q 26,910.05
Fletes Y Transportes	Q 14,171.24						
Parqueo Y Pasajes	Q 5,513.10	Q 5,568.23	Q 5,623.91	Q 5,680.15	Q 5,736.95	Q 5,794.32	Q 5,852.26
Propaganda Y Publicidad	Q 8,400.00						
Seguridad Y Vigilancia	Q 38,961.94						
Reparaciones y Mantenimientos	Q 66,499.93	Q 67,164.93	Q 67,836.58	Q 68,514.94	Q 69,200.09	Q 69,892.09	Q 70,591.01
Suministros Consumidos	Q 15,892.73	Q 16,051.66	Q 16,212.17	Q 16,374.30	Q 16,538.04	Q 16,703.42	Q 16,870.45
Gastos Varios	Q 9,036.12						
Seguros Gasto	Q 28,950.00						
UTILIDAD OPERATIVA	Q 1,277,864.82	Q 1,463,154.35	Q 1,456,866.17	Q 1,535,870.26	Q 1,765,724.08	Q 1,967,983.92	Q 2,163,894.04
RESERVA LEGAL	Q 63,893.24	Q 73,157.72	Q 72,843.31	Q 76,793.51	Q 88,286.20	Q 98,399.20	Q 108,194.70
UTILIDAD DESPUES DE RESERVA	Q 1,213,971.57	Q 1,389,996.63	Q 1,384,022.87	Q 1,459,076.74	Q 1,677,437.88	Q 1,869,584.73	Q 2,055,699.34
ISR	Q 303,492.89	Q 347,499.16	Q 346,005.72	Q 364,769.19	Q 419,359.47	Q 467,396.18	Q 513,924.83
UTILIDAD DESPUES DE ISR	Q 910,478.68	Q 1,042,497.47	Q 1,038,017.15	Q 1,094,307.56	Q 1,258,078.41	Q 1,402,188.55	Q 1,541,774.50

Elaboración: Fuente propia según información recabada.

ANEXO 7 Estado de situación financiera proyectado a la inversión de cinco búngalos

ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2019 POSTERIOR A LA INVERSIÓN PROYECTADOS DEL 2020 AL 2025 CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

BALANCE DE SITUACIÓN GENERAL

ACTIVO	AÑO 2021	AÑO 2022	AÑO 2023	AÑO 2024	AÑO 2025
ACTIVO NO CORRIENTE	Q 413,750.00	Q 367,500.00	Q 321,250.00	Q 275,000.00	Q 231,250.00
Instalaciones	Q 275,000.00				
Depreciación Acumulada Instalaciones	-Q 13,750.00	-Q 27,500.00	-Q 41,250.00	-Q 55,000.00	-Q 68,750.00
Mobiliario y Equipo	Q 75,000.00				
Depreciación Acumulada Mobiliario y Eq	-Q 15,000.00	-Q 30,000.00	-Q 45,000.00	-Q 60,000.00	-Q 75,000.00
Equipo de Computación	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Depreciación Acumulada Equipo de Con	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Equipo y Suministros Hoteleros	Q 50,000.00				
Depreciación Acumulada Equipo y Sumir	-Q 10,000.00	-Q 20,000.00	-Q 30,000.00	-Q 40,000.00	-Q 50,000.00
Cristalería y Accesorios	Q 10,000.00				
Depreciación Acumulada Cristalería y Ac	-Q 2,500.00	-Q 5,000.00	-Q 7,500.00	-Q 10,000.00	-Q 10,000.00
Vehículos	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Depreciación Acumulada Vehículos	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Gastos de constitución	Q 50,000.00				
Amortización gastos de constitución	-Q 5,000.00	-Q 10,000.00	-Q 15,000.00	-Q 20,000.00	-Q 25,000.00
ACTIVO CORRIENTE	-Q 274,807.44	-Q 63,013.19	Q 193,724.67	Q 495,406.12	Q 839,531.18
Caja y Bancos	-Q 274,807.44	-Q 63,013.19	Q 193,724.67	Q 495,406.12	Q 839,531.18
TOTAL ACTIVO	Q 138,942.56	Q 304,486.81	Q 514,974.67	Q 770,406.12	Q 1,070,781.18
CAPITAL Y RESERVAS					
Resultados del Periodo	Q 99,969.26	Q 144,912.86	Q 189,856.46	Q 234,800.06	Q 279,743.66
Resultados Acumulados	Q -	Q 99,969.26	Q 244,882.12	Q 434,738.58	Q 669,538.64
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	Q 99,969.26	Q 244,882.12	Q 434,738.58	Q 669,538.64	Q 949,282.30
PASIVO					
PASIVO NO CORRIENTE	Q 5,650.20	Q 11,300.40	Q 16,950.60	Q 22,600.80	Q 28,251.00
Aportaciones por Capitalizar	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
Provisión para Indemnizaciones	Q 5,650.20	Q 11,300.40	Q 16,950.60	Q 22,600.80	Q 28,251.00
PASIVO CORRIENTE	Q 33,323.09	Q 48,304.29	Q 63,285.49	Q 78,266.69	Q 93,247.89
Impuestos y Cuotas por Pagar	Q 33,323.09	Q 48,304.29	Q 63,285.49	Q 78,266.69	Q 93,247.89
Provisión de Prestaciones	Q -	Q -	Q -	Q -	Q -
TOTAL PASIVO	Q 38,973.29	Q 59,604.69	Q 80,236.09	Q 100,867.49	Q 121,498.89
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	Q 138,942.55	Q 304,486.81	Q 514,974.67	Q 770,406.13	Q 1,070,781.18

Fuente: Elaboración propia con información recabada.

ANEXO 8 Estado de resultados proyectados a la inversión de cinco búngalos

Hotel Grupo el Triunfo, S.A.
ESTADOS FINANCIEROS AÑO 2019 POSTERIOR A LA INVERSIÓN
PROYECTADOS DEL 2020 AL 2025
CIFRAS EXPRESADAS EN QUETZALES

ESTADO DE RESULTADOS

VENTAS Y SERVICIOS	Q 393,235.71	Q 458,775.00	Q 524,314.29	Q 589,853.57	Q 655,392.86
Ventas					
Servicios Prestados	Q 393,235.71	Q 458,775.00	Q 524,314.29	Q 589,853.57	Q 655,392.86
Costo de Ventas					
MARGEN BRUTO	Q 393,235.71	Q 458,775.00	Q 524,314.29	Q 589,853.57	Q 655,392.86
GASTOS DE OPERACIÓN	Q 259,943.36	Q 265,557.85	Q 271,172.34	Q 276,786.83	Q 282,401.32
Sueldos	Q 67,802.40	Q 70,442.40	Q 73,082.40	Q 75,722.40	Q 78,362.40
Bonificacion Dto 37/2001	Q 6,000.00				
Prestaciones laborales	Q 11,300.40	Q 13,940.40	Q 16,580.40	Q 19,220.40	Q 21,860.40
Cuota Patronal Igss, Irtta E Intecap	Q 8,590.56	Q 8,925.05	Q 9,259.54	Q 9,594.03	Q 9,928.52
Depreciaciones	Q 46,250.00				
Energía Electrica	Q 48,000.00				
Telefono e Internet	Q 50,400.00				
Combustibles Y Lubricantes	Q 21,600.00				
UTILIDAD OPERATIVA	Q 133,292.35	Q 193,217.15	Q 253,141.95	Q 313,066.74	Q 372,991.54
ISR DEL PERIODO	Q 33,323.09	Q 48,304.29	Q 63,285.49	Q 78,266.69	Q 93,247.89
UTILIDAD DESPUES DE RESERVA	Q 99,969.26	Q 144,912.86	Q 189,856.46	Q 234,800.06	Q 279,743.66

Fuente: Elaboración propia con información recabada.

ANEXO 9 Estado de Situación Financiera consolidado al año 2025.

Hotel Grupo el Triunfo, S.A
Estados de Situación Financiera Consolidado al año 2025
Cifras Expresas en Quetzales

ACTIVO	AÑO 2025	AÑO 2025	CONSOLIDACIÓN
ACTIVO NO CORRIENTE	Q 928,751.67	Q 231,250.00	Q 1,160,001.67
Instalaciones	Q 3,499,753.91	Q 275,000.00	Q 3,774,753.91
Depreciacion Acumulada Instalaciones	-Q 1,512,835.79	-Q 68,750.00	-Q 1,581,585.79
Mobiliario y Equipo	Q 1,197,398.02	Q 75,000.00	Q 1,272,398.02
Depreciacion Acumulada Mobiliario y Eq	-Q 1,197,398.02	-Q 75,000.00	-Q 1,272,398.02
Equipo de Computacion	Q 180,495.65	Q -	Q 180,495.65
Depreciacion Acumulada Equipo de Con	-Q 168,291.17	Q -	-Q 168,291.17
Equipo y Suministros Hoteleros	Q 137,880.95	Q 50,000.00	Q 187,880.95
Depreciacion Acumulada Equipo y Sumir	-Q 133,386.37	-Q 50,000.00	-Q 183,386.37
Cristaleria y Accesorios	Q 126,166.31	Q 10,000.00	Q 136,166.31
Depreciacion Acumulada Cristaleria y Ac	-Q 126,166.31	-Q 10,000.00	-Q 136,166.31
Vehiculos	Q 1,074,865.51	Q -	Q 1,074,865.51
Depreciacion Acumulada Vehiculos	-Q 1,074,865.51	-	-Q 1,074,865.51
Gastos de constitución	-	Q 50,000.00	Q 50,000.00
Amortización gastos de constitución	-Q 1,074,865.51	-Q 25,000.00	-Q 1,099,865.51
ACTIVO CORRIENTE	Q 2,654,185.52	Q 839,531.18	Q 3,493,716.70
Caja y Bancos	Q 848,021.98	Q 839,531.18	Q 1,687,553.16
Cuentas por Cobrar	Q 831,788.47	Q -	Q 831,788.47
Inventarios	Q 400,983.25	Q -	Q 400,983.25
Creditos Fiscales	Q 558,041.82	Q -	Q 558,041.82
Anticipo a Empleados	Q 15,350.00	Q -	Q 15,350.00
TOTAL ACTIVO	Q 3,582,937.19	Q 1,070,781.18	Q 4,653,718.37
CAPITAL Y RESERVAS	-	-	Q -
Capital Autorizado	Q 100,000.00	Q -	Q 100,000.00
Acciones por Suscribir	Q -	Q -	Q -
Reserva Legal	Q 920,634.25	Q -	Q 920,634.25
Resultados del Periodo	Q 1,541,774.50	Q 279,743.66	Q 1,821,518.16
Resultados Acumulados	Q 1,590,930.12	Q 669,538.64	Q 2,260,468.76
TOTAL CAPITAL Y RESERVAS	Q 4,153,338.87	Q 949,282.30	Q 5,102,621.17
PASIVO	-	-	Q -
PASIVO NO CORRIENTE	Q 409,096.67	Q 28,251.00	Q 437,347.67
Aportaciones por Capitalizar	Q 45,000.00	Q -	Q 45,000.00
Provisión para Indemnizaciones	Q 364,096.67	Q 28,251.00	Q 392,347.67
PASIVO CORRIENTE	Q 603,244.41	Q 93,247.89	Q 696,492.30
Impuestos y Cuotas por Pagar	Q 29,033.20	Q -	Q 29,033.20
ISR por pagar	Q 513,924.83	Q 93,247.89	Q 607,172.72
Provisión de Prestaciones	Q 60,286.38	Q -	Q 60,286.38
TOTAL PASIVO	Q 1,012,341.09	Q 121,498.89	Q 1,133,839.97
TOTAL PASIVO Y CAPITAL	Q 5,165,679.96	Q 1,070,781.18	Q 6,236,461.14

Elaboración: Fuente propia según información recabada.

ANEXO 10 Estado de resultados consolidado al año 2025.

Hotel Grupo el Triunfo, S.A Estados de Resultados Consolidado al año 2025 Cifras Expresas en Quetzales

	Q		-
VENTAS Y SERVICIOS	Q 5,363,796.65	Q 655,392.86	Q 6,019,189.50
Ventas	Q 3,407,348.34	Q -	Q 3,407,348.34
Servicios Prestados	Q 1,956,448.31	Q 655,392.86	Q 2,611,841.17
Costo de Ventas	-Q 1,267,383.25	Q -	-Q 1,267,383.25
MARGEN BRUTO	Q 4,096,413.39	Q 655,392.86	Q 4,751,806.25
GASTOS DE OPERACIÓN	Q 1,932,519.35	Q 282,401.32	Q 2,214,920.67
Sueldos	Q 483,704.40	Q 78,362.40	Q 562,066.80
Bonificacion Dto 37/2001	Q 31,550.00	Q 6,000.00	Q 37,550.00
Prestaciones laborales	Q 140,804.36	Q 21,860.40	Q 162,664.76
Cuota Patronal Igss, Irtta E Intecap	Q 61,285.35	Q 9,928.52	Q 71,213.86
Atencion A Empleados	Q 2,269.91	Q -	Q 2,269.91
Depreciaciones	Q 272,630.07	Q 46,250.00	Q 318,880.07
Energia Electrica	Q 319,499.55	Q 48,000.00	Q 367,499.55
Telefono e Internet	Q 78,000.00	Q 50,400.00	Q 128,400.00
Servicios Recibidos	Q 31,239.12	Q -	Q 31,239.12
Honorarios Profesionales	Q 96,148.68	Q -	Q 96,148.68
Impuestos y Contribuciones	Q 195,644.83	Q -	Q 195,644.83
Combustibles Y Lubricantes	Q 26,910.05	Q 21,600.00	Q 48,510.05
Fletes Y Transportes	Q 14,171.24	Q -	Q 14,171.24
Parqueo Y Pasajes	Q 5,852.26	Q -	Q 5,852.26
Propaganda Y Publicidad	Q 8,400.00	Q -	Q 8,400.00
Seguridad Y Vigilancia	Q 38,961.94	Q -	Q 38,961.94
Reparaciones y Mantenimientos	Q 70,591.01	Q -	Q 70,591.01
Suministros Consumidos	Q 16,870.45	Q -	Q 16,870.45
Gastos Varios	Q 9,036.12	Q -	Q 9,036.12
Seguros Gasto	Q 28,950.00	Q -	Q 28,950.00
UTILIDAD OPERATIVA	Q 2,163,894.04	Q 372,991.54	Q 2,536,885.58
RESERVA LEGAL	Q 108,194.70	Q -	Q 108,194.70
UTILIDAD DESPUES DE RESERVA	Q 2,055,699.34	Q 372,991.54	Q 2,428,690.88
ISR	Q 513,924.83	Q 93,247.89	Q 607,172.72
UTILIDAD DESPUES DE ISR	Q 1,541,774.50	Q 279,743.66	Q 1,821,518.16

Elaboración: Fuente propia según información recabada.

ANEXO 11 Instrumentos

Cuestionario de investigación de campo

Universidad de San Carlos de Guatemala

Escuela de Postgrados de ciencias económicas

Maestría en Administración Financiera

El propósito de la siguiente boleta de entrevista es recabar información necesaria que será utilizada en el trabajo de investigación de campo relacionada con elaboración de presupuesto de capital y flujos de efectivo para la toma de decisiones dentro de la empresa.

Indicaciones: Conteste las siguientes preguntas, marcando con una X las respuestas que considere pertinentes y la serie de preguntas abiertas contestarlas de manera clara y concisa.

1. ¿Grado Académico que usted Posee?

Bachiller Comercial _____

Lic. en Contaduría Pública _____

Maestría en Admón. financiera _____

Otros _____

2. ¿Experiencia Laboral en el área de contabilidad financiera?

De 0 a 3 años _____

De 3 a 6 años _____

De 6 en adelante _____

3. ¿Elabora usted el Estado de Flujo de Efectivo, como componente de los estados financieros de la empresa?

Si _____ No _____

4. ¿Podría usted describirme la forma en la que se toman las decisiones dentro de la empresa?

5. ¿Qué porcentaje de ocupación tienen de la capacidad instalada?

6. ¿Qué aspectos se han considerado para tomar la decisión de ampliar el negocio?

7. ¿Cada cuánto se proporciona información financiera para la toma de decisiones?

8. ¿Tiene conocimientos del uso de presupuesto de capital como herramienta de evaluación de inversiones?

9. ¿Cree usted que la empresa cuenta con un sistema de presupuesto de capital?

10. ¿Se ha pensado realizar mejoras a las instalaciones ya existentes, si necesidad de realizar un nuevo proyecto?

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1 Modelo de premisas establecidas	53
Tabla 2 Cotización de la construcción de cinco bungalos	55
Tabla 3 Ocupación estimada	56
Tabla 4 Proyección de Ingresos con la ampliación.....	57
Tabla 5 Proyección de gastos fijos y variables con las premisas establecidas de la inversión	58
Tabla 6 Flujo Neto de Fondos con la ampliación.....	59
Tabla 7 Cálculo de valor actual neto	60
Tabla 8 Cálculo de tasa interna de retorno.....	62
Tabla 9 Análisis de liquidez	63
Tabla 10 Análisis de razones de actividad.....	64
Tabla 11 Índice de margen de utilidades.....	64
Tabla 12 índice de margen operativo	65
Tabla 13 Índice de margen de utilidad neta.....	65
Tabla 14 Índice de rendimiento sobre los activos.....	66

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1 Modelo del presupuesto de capital	49
Figura 2 Matriz FODA de Hotel Grupo El Triunfo	51