Universidad de Holguín

FACULTAD
CIENCIAS EMPRESARIALES
Y ADMINISTRACIÓN

DPTO. CONTABILIDAD

TRABAJO DE DIPLOMA EN OPCIÓN DEL TÍTULO DE LICENCIADO EN CONTABILIDAD Y FINANZAS

“Análisis financiero de las variables que inciden en el resultado empresarial del Hotel “Brisas Guardalavaca”.

Autora: Yannia Pérez Zaragoza

Tutor: MsC. Mailen Hernández Jorge

HOLGUÍN 2018 - 2019

DEDICATORIA

Para poder crecer en la vida siempre debemos contar con personas que nos guíen y nos den esa palabra de aliento que necesitamos para poder llegar a nuestras metas por eso mami, papi, tata este resultado es gracias a ustedes.

AGRADECIMIENTOS

A mi madre por siempre tener fe en mí, por guiarme en el camino correcto, por ser lo más hermoso de mi vida.

A mi padre por siempre educarme bien, por estar a mi lado y ser un ejemplo para sus dos hijos.

A mi querido hermano por ser mi ídolo a seguir, por enseñarme a ser cada día una mejor profesional y un mejor ser humano.

A mi novio por enseñarme que toda tarea que se realice con amor tendrá el fruto más dulce.

A mi tutora por tenerme mucha paciencia y sobre todo por su comprensión y cariño.

A mi hermanita del alma. Lisel por ser siempre mi mejor compañía.

A mis mejores amigos en estos años Daymara, Lisbet y Eliecer por todos los buenos y malos momentos que vivimos.

A el claustro de profesores del departamento de Contabilidad y Finanzas por su profesionalidad.

A todas aquellas personas que me ayudaron de una manera u otra a que yo pudiera hacer realidad mi sueño.

PENSAMIENTO

“Nosepuededirigirsino sesabe analizar yno se puede analizar si no hay datos verídicos, si no hay todo un sistemaderecolecciónde datosconfiables,sinohaytoda unapreparacióndeunsistemaestadísticoconhombres habituados a recoger el dato y transformarlos en números. De manera que es una tarea especial”.

“Ernesto Che Guevara“

RESUMEN

El trabajo investigativo que se muestra se realizó en el Hotel Brisas Guardalavaca perteneciente a la cadena hotelera Cubanacan S.A y su objetivo es analizar los resultados de la gestión económica financiera para determinar las variables que tienen mayor influencia en el resultado empresarial en el periodo 2016-2018y proponer estrategias de mejora en función del crecimiento del negocio,para el cual se aplicaron los principales métodos y técnicas del análisis económico financiero que brinden la información necesaria y oportuna para favorecer la toma de decisiones. Para dar cumplimiento al objetivo trazado se conforman dos capítulos; en el primero se realiza la fundamentación teórico-conceptual del análisis económico-financiero y en el capítulo dos se aplican los métodos metodológicos, entre los métodos teóricos se utiliza el teóricos-históricos y elhipotético-deductivo, entre losmétodos empíricos están la observación científica,la comparación y la medición para lograr la valoración de los resultados de la organización. De manera general se pudo verificar que la situación económica financiera de laempresa esdesfavorable pues los resultados obtenidos en los diferentes análisis así lo demuestran.

ABSTRACT

Under the current conditions of economic development in its our inmersed country and like base for potentiality the current economic pattern becomes necessary to know and to evaluate the economic and financial situation of the companies to reach the goals proposed in the strategic schauled of the organization, in its mission and vision.The investigative work that is shown was carried out in the Hotel Brisas Guardalavaca belonging to the hotel chain Cubanacan S.A and its objective is to analyze the results of the financial economic administration to determine the variables that have bigger influence in the managerial result and to propose strategies of improvement in function of the growth of the business for which the main methods were applied and technical of the financial economic analysis that offer the necessary and opportune information to favor the taking of decisions. To give execution to the objective layout they conform to two chapters; in the first one he/she is carried out the theoretical-conceptual foundation of the economic-financial analysis and in the chapter two the methods are applied mentioned previously and the valuation of the results of the organization is made.In a general way you could verify that the financial economic situation of the company is unfavorable because the results obtained in the different analyses demonstrate this way it.

ÍNDICE

INTRODUCCIÓN 2

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO DEL ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO 5

1.1 Consideraciones teóricas y conceptuales del proceso de gestión y gestión económica 5

1.2. El proceso de análisis económico 2

1.2.1 Principales características del análisis económico empresarial. Áreas de atención 2

1.3 Principales procedimientos analíticos utilizados en el análisis financiero 5

1.3.1 Fundamentación Teórica de las Razones Financieras 9

1.3.2 Método de análisis por medio del Sistema Du Pont 23

1.3.3 Equilibrio Financiero 25

1.5 Diagnóstico de la gestión económico financiero en el Hotel Todo Incluido Brisas Guardalavaca 26

Conclusiones parciales 28

CAPÍTULO 2: ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO DEL HOTEL "BRISAS GUARDALAVACA" EN EL PERÍODO 2016-2017 29

2.1 Caracterización del hotel brisas Guardalavaca. 29

2.2 Análisis Económico-Financiero del Hotel Brisas Guardalavaca 34

Conclusiones del capítulo: 54

CONCLUSIONES 56

RECOMENDACIONES 57

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS 58

BIBLIOGRAFÍA. 59

ANEXOS 62

Índice de Tablas

Tabla1 Análisis de los principales Indicadores Económicos ……35
Tabla2 Análisis estructural del Estado de Rendimiento…….36
Tabla3 Análisis del Punto de Equilibrio…….…..37
Tabla4 Razones de Rentabilidad……..37
Tabla5 Análisis de los Indicadores Financieros ……39
Tabla6 Análisis del Estado de Origen y Aplicación de Fondos del Capital de trabajo……..42
Tabla7 Razones Financieras……43

Índice de Gráficos

Grafico1 Análisis de la estructura de los Activos en el periodo…….40
Grafico2 Análisis de la estructura de los Pasivos en el periodo…….40

INTRODUCCIÓN

En las tareas económicas y sociales que se encuentra inmerso nuestro país en la presente etapa de desarrollo económico, constituye interés principal para todas las ramas de la economía nacional, la elevación constante de la eficiencia, eficacia y economía; más aún, en los momentos en que esta atraviesa por un proceso de cambio donde los empresarios deben tener una visión más profunda sobre el mundo científico–técnico que revoluciona en pequeñísimos intervalos de tiempo, logrando así el desarrollo del sistema empresarial cubano.

El control eficiente y el buen desarrollo de la actividad empresarial deben ir unidos a un proceso de información veraz y precisa. Ello exige que la dirección de la empresa necesite de un análisis detallado de las operaciones contables, que le permitan controlar el trabajo de la misma y la utilización de cada uno de sus recursos.

A mediados de la década del 90' la industria del turismo superó a la industria del azúcar, desde entonces, el principal sostén de la economía cubana como fuente principal de divisas y actual locomotora en la industria cubana, por lo cual la necesidad de hacerlo presente en los Lineamientos de la Política Económica y Social del Partido y la Revolución planteándose así en el capítulo IX la política a seguir con respecto a este importante sector de nuestra economía.

En el presente trabajo de diploma se abordará la relación existente entre los flujos de efectivo de las cuentas relacionadas en el estado de rendimiento y el estado de situación de los registros del Hotel Brisas Guardalavaca perteneciente al Grupo Cubanacan S.A., en el municipio de Banes.

En entrevistas a los especialistas del área de economía y comercialización en la entidad se han detectado **deficiencias** que atentan contra el resultado económico y la toma de decisiones efectivas, entre las más significativas se encuentra las siguientes:

- No se obtienen los resultados económicos y financieros esperados de acuerdo a las potencialidades del sector.

- Los costos de operación de la entidad son elevados y no se cuenta con información precisa y relevante sobre los principales servicios o productos de mayor incidencia en este aspecto.
- En ocasiones no se pueden enfrentar los pagos por falta de liquidez debido a que no se elabora un flujo de efectivo para la planificación financiera.
- No existe fichas de costo de todos los productos y servicios y el control de los costos es insuficiente.

De acuerdo a las insuficiencias antes mencionadas se determina que en el Hotel "Brisas Guardalavaca" no se conocen las principales variables que inciden en el resultado económico financiero por lo que la gestión no es efectiva y la toma de decisiones de los directivos está limitada por la falta de información, lo que se declara como **problema social** de la investigación.

En el análisis preliminar del problema social se encuentran diversos factores, por lo que se ha determinado como **problema de investigación**: ¿qué variables tienen mayor influencia en el resultado económico - financiero empresarial y qué relaciones existen entre las mismas? definiéndose de tal forma el **objeto de estudio** como el proceso de gestión económico financiero.

Para dar una respuesta a todos estos elementos se plantea como **objetivo general**: analizar los resultados de la gestión económica financiera para determinar las variables que tienen mayor influencia en el resultado económico-financiero empresarial en el período 2016-2018.

Definiéndose, así como **campo de acción**: los procedimientos y técnicas para el análisis económico financiero.

Para darle cumplimiento al objetivo, se parte de la siguiente **idea a defender**: el análisis de la gestión económica financiera permitirá determinar las variables que tienen mayor influencia en el resultado económico-financieroempresarial y contribuirá a la toma de decisiones de los directivos.

Para validar la idea a defender planteada y la consecución del objetivo se declaran como **tareas de investigación**:

1. Análisis del marco teórico referencial del proceso de gestión económico financiera.

2. Caracterizar el proceso de gestión económico-financiero y los procedimientos y técnicas para el análisis económico-financiero del hotel.

3. Realizar un diagnóstico de la situación económico-financiera del hotel en el período 2016-2018 para determinar las variables de mayor influencia en el resultado de la organización.

Para el desarrollo de las etapas correspondientes a la materialización del objetivo es necesario utilizar de forma interrelacionada los métodos, procedimientos y técnicas relacionados a continuación:

Métodos, procedimientos y técnicas de investigación.

En el trabajo se utilizaron diferentes métodos teóricos y empíricos:

Métodos Teóricos.

- **Teóricos-Históricos**:Análisis-síntesis: revisión bibliográfica general y discriminativa para el estudio de la teoría que sustenta el objeto de la investigación, y la proyección de los nexos entre las variables que intervienen en su evolución.
- **Hipotético-Deductivo**:Inducción–deducción: para realizar generalizaciones con respecto a las posiciones teóricas, llegar a conclusiones acerca del objeto de estudio y el análisis de las variables que intervienen en la formulación de la hipótesis. Propició la determinación de las causas, dificultades, contradicciones, que inciden en el problema.

Métodos Empíricos.

- **Observación científica:**Entrevistas a especialistas que intervienen en el proceso para determinar las causas de las desviaciones detectadas, lo cual permite constatar el problema planteado.
- **Comparación:** De los resultados obtenidos en la aplicación de las técnicas para el análisis de la gestión y los estándares de comportamiento óptimo observados en el marco teórico del estudio.
- **Medición:**Utilización del paquete de Office en la determinación de las desviaciones a través de los indicadores que permitan cuantificar la eficiencia, eficacia y efectividad de la gestión económica financiera de la organización.

CAPÍTULO 1: MARCO TEÓRICO DEL ANÁLISIS ECONÓMICO Y FINANCIERO

Los**objetivos del presente capítulo** consiste en analizar el marco teórico referencial del proceso de gestión económico financiera y caracterizar el proceso de gestión económico-financiero y los procedimientos y técnicas para el análisis económico-financiero del hotel.

1.1 Consideraciones teóricas y conceptuales del proceso de gestión y gestión económica

Dorramán y Leyva(2011),planteó:

> La palabra gestión proviene del latín “gesio” y su origen etimológico hace referencia a la acción y al efecto de gestionar o de administrar. Se trata por lo tanto de la concreción de diligencias conducentes al logro de un negocio o de un deseo cualquiera. La noción implica además acciones para gobernar, dirigir, ordenar, disponer u organizar. De esta forma la gestión supone un conjunto de trámites que se llevan a cabo para resolver un asunto, concretar un proyecto o administrar una empresa u organización.(p.17)

La definición de gestión que se puede encontrar en cualquier libro, o texto informativo acerca de esta herramienta de administración, dice básicamente que:

De acuerdo a Dorramán y Leyva(2011), planteó,

> Específicamente, la definición de gestión nos indica que se trata de realización de diligencias enfocadas a la obtención de algún beneficio, tomando a las personas que trabajan en las organizaciones como recursos activos para el logro de los objetivos…La gestión está caracterizada por una visión más amplia de las posibilidades reales de una organización para resolver determinada situación o arribar a un fin determinado. Puede asumirse como la disposición y organización de los recursos de un individuo o grupo para obtener los resultados esperados pudiera generalizarse como una forma de alinear los esfuerzos y recursos para alcanzar un fin determinado.(pag.19)

En Dorramán y Leyva(2011)hace referencia a Joan Amat quien define:

> La Gestión es dirigir las acciones que constituyan la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa, es tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos marcados, por otra parte la gestión de la producción es un conjunto de responsabilidades y de tareas que deben ser satisfechas para que las operaciones propiamente tales de la producción sean realizadas respetando las condiciones de calidad, de plazo y de costos que se desprenden de los objetivos y de las estrategias de la empresa(.pp.65)

El profesor Hugues(1999) define la misma como: "...dirigir las acciones que constituyan la puesta en marcha concreta de la política general de la empresa y tomar decisiones orientadas a alcanzar los objetivos marcados"

Hernández(1999) En su tesis de doctorado plantea que: "...la gestión es el proceso mediante el cual se formulan objetivos y luego se miden los resultados obtenidos para finalmente orientar la acción hacia la mejora permanente de los resultados."

Los autores anteriores tienen formas diferentes al explicar su concepto de gestión para Hernández es proceso mientras para Hugues y Amat es dirigir, y para Dorramán y Leyva es la realización de diligencias; pero todos concuerdan con que, la gestión no es más que gobernar, dirigir ,ordenar, disponer y organizar los sucesos y acontecimientos en una empresa para así lograr los objetivos y metas de estas.

1.2. El proceso de análisis económico

1.2.1 Principales características del análisis económico empresarial. Áreas de atención

Varios autores se han referido a las características del análisis económico empresarial entre ellos podemos encontrar aNogueira-Rivera, Medina-León, Hernández-Nariño, Comas-Rodríguez, & Medina-Nogueira,(2017)Otros autores comoCastañeda, González, del Toro, Arencibia, & Santos(2005)en su libro Análisis Financiero también trataron este tema.

Nogueira-Rivera, Medina-León, Hernández-Nariño, Comas-Rodríguez, & Medina-Nogueira(2017)plantearon:

> El análisis económico-financiero, también conocido como análisis de estados financieros, análisis de balances o análisis contable, es un conjunto de técnicas para diagnosticar la situación de la empresa, detectar reservas y tomar las decisiones adecuadas. Su utilidad está en función del objetivo que se defina en el estudio y de la posición de quien lo realiza: desde una perspectiva interna, la dirección de la empresa puede tomar decisiones que corrijan los puntos débiles que puedan amenazar el futuro, así como potenciar los puntos fuertes para alcanzar los objetivos; desde una perspectiva externa, resultan de utilidad para las personas y organizaciones interesadas en conocer la situación y evolución previsible de la empresa. En Cuba, en la Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba se consigna: "…En las nuevas condiciones en que opera la

> economía, con un mayor grado de descentralización y más vinculados a las exigencias de la competencia internacional, el control oportuno y eficaz de la actividad económica es esencialpara la dirección a cualquier nivel…"

El análisis de los estados financieros constituye una herramienta valiosa para la toma de decisiones de una empresa. Los mismos tienen fundamental importancia, debido a que nos darán la capacidad de tomar acertadas decisiones de control, planeación y estudios de proyectos, por tanto una información económica debidamente argumentada, lo mismo en indicadores económicos financieros, como los no financieros, bien utilizadas pueden y deben convertirse en el instrumento número uno para la toma de decisiones en una empresa. Nogueira *et al*, (2017) plantearon:

> Sin embargo, el análisis de estados financieros tiene limitantes a tener en cuenta, tales como:
> 1. Los datos se refieren al cierre del ejercicio, por tanto, suele basarse en datos históricos y se pierde la perspectiva de lo que ocurrió dentro del período.
> 2. En ocasiones, las empresas manipulan sus datos contables y, por tanto, no se representa adecuadamente la realidad.
> 3. Los efectos de la inflación no se reflejan en el balance.
> 4. No siempre se puede obtener los datos del sector en el que opera la empresa para hacer las comparaciones. (pp48-49)

El análisis económico financiero representa la forma fundamental de control de trabajo de la empresa y de sus uniones, de la utilización de sus recursos naturales, laborales, y financieros de la misma. Al mismo tiempo el análisis cosiste en dar una valoración objetiva de la actividad del colectivo de la empresa y de sus diferentes eslabones, revelar la experiencia avanzada y de las reservas internas de la producción en interés de su utilización plena. Por ello la importancia de conocer sus limitantes para tener resultados correctos.

La interpretación y evaluación de la información contenida en los estados financieros requiere estar familiarizado con las herramientas básicas del análisis financiero, independiente de que el tipo de análisis que se realice dependa de los intereses particulares de los usuarios a quienes se destina, ya sean estos: inversionistas, acreedores, directores y funcionarios, gobierno u otras partes

interesadas. Para que pueda ser una información más confiable y tomar mejores decisiones.

En EcuRed(2019) se plantea:

> **Análisis Económico Financiero.** Aplicación de un conjunto de técnicas utilizadas para diagnosticar la situación y perspectivas de la empresa con el fin de poder tomar decisiones adecuadas en el momento oportuno. Constituyen una forma de información sobre la marcha de la entidad. Tanto a los interesados internos de la dirección como a los externos: bancos, acreedores y a organismos globales, así como para fines fiscales.

El análisis economico financiero son varias técnicas que al aplicarlas ayudan amejorar el cumplimiento de metas y objetivos de las entidades.

Aliaga(2014) planteó:

> El análisis del resultado económico empresarial tiene las características siguientes:
>
> **Sistematicidad**: Periódicamente.
>
> **Flexibilidad**: Adaptarse a las características de la entidad y a las necesidades de cada momento.
>
> **Homogeneidad**: Los indicadores utilizados deben ser homogéneos de tal forma que permitan su agregación y comparación con entidades similares.
>
> **Utilidad y Oportunidad:** Los resultados del análisis deben ser útiles y oportunos para la toma de decisiones financieras, debe poner las señales de alerta acerca de las desviaciones no deseadas y utilizarse como herramienta operativa de dirección y medir la eficacia y la eficiencia de la organización en el menor tiempo posible.
>
> **Simplicidad:** Los indicadores deben ser pocos y los procedimientos de cálculo sencillos, sin sintetizar la eficiencia y la eficacia financiera de la entidad.
>
> **Desagregación:** Debe desagregarse por unidades organizativas y actividades.(p.20)

Estas característicasson de utilidad a la hora de analizar, comparar y analizar los datos de las empresas.

En fin los análisis económico financiero es la utilización un conjunto de métodos y técnicas con el fin de analizar e interpretar los resultados de una entidad para que todas aquellos interesados en el funcionamiento de la misma puedan tomar buenas decisiones.

1.3 Principales procedimientos analíticos utilizados en el análisis financiero

El Estado de Situación y el Estado de Rendimiento Financiero constituyen los documentos base. Ellos contienen gran parte de la información que suministra la entidad y en ellos está, en potencia, la respuesta a numerosas interrogantes de detalle. Son el fundamento de una primera evaluación de la posición económica — financiera de la entidad.

Los diferentes tipos de análisis que se conocen no son excluyentes entre sí, ninguno se puede considerar exhaustivo ni perfecto, pues toda la información contable financiera está sujeta a un estudio más completo o adicional. A continuación se detallan los métodos y técnicas más utilizados.

Método de aumentos y disminuciones:

Según Contraloría General de la República(2013)

> Son aquellos en los cuales se analiza la información financiera de varios años. A diferencia de los métodos verticales, estos métodos requieren datos de cuando menos dos fechas o períodos. Tales comparaciones se conocen con el nombre de Estados Financieros Comparativos.El Estado de Situación Comparativo coteja situaciones, y estas pueden captarse en cualquier tiempo, por lo que no es necesario que sean iguales los períodos que median entre dos balances que se comparan, no así en el Estado de Rendimiento Financiero que se refiere a los movimientos registrados en las cuentas de resultados durante cierto tiempo, para que el cotejo sea lógico, es necesario que los Estados de Rendimiento Financiero que se comparen se refieran a períodos de tempos iguales correspondientes al mes, trimestre o año.

> Los Estados Comparativos son útiles porque contienen no solo los datos que aparecen en los estados Individuales, sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias financieras y de operación a lo largo de un número de años. Estos estados ponen en evidencia más claramente la naturaleza de las tendencias de los cambios que afectan la organización, o sea, indican la dirección del movimiento con respecto a la situación financiera y los resultados de las operaciones.
>
> Cuando los financieros se preparan a intervalos mensuales o trimestrales, pueden hacerse comparaciones con el mes correspondiente o trimestre del año o años fiscales precedentes. Las cifras acumulativas por la porción transcurrida del año actual, con totales correspondientes del año o años precedentes, puede obtenerse o calcularse.
>
> Cuando los estados comparativos que muestran los cambios netos en cantidades absolutas o en porcentajes han sido terminados, es necesario seleccionar aquellas partidas que muestran cambios importantes. Se deben considerar estos cambios individualmente - y en conjunto cuando están directamente relacionados - para determinar, si es posible, las razones para las variaciones y si los cambios son favorables o no.(p.7)

Este método es uno de los más utilizados por los analistas de ahí su importancia y necesidad de ser utilizada en este trabajo investigativo.

Método de Análisis Horizontal o Dinámico:

Según Contraloría General de la Republica(2013)

> "Se aplica para analizar dos estados financieros de la misma entidad en fechas distintas. Comprende el siguiente procedimiento:
>
> a) Procedimiento de Aumento y Disminución o de Variaciones: consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros en dos fechas distintas, obteniendo la cifra comparada y la cifra base a una diferencia positiva, negativa o neutra."(p.8)

Este método junto con el método de aumentos y disminuciones es la base para todo análisis económico financiero.

Método de análisis del Punto de Equilibrio

Zaldívar(2016) escribe:

> Consiste en determinar por medio de un sistema de costo absorbente el nivel mínimo de operación en el que puede trabajar una empresa sin que genere pérdida o utilidad en operación. Por medio del punto de equilibrio se conocen los costos fijos y variables, la utilidad o contribución marginal por cada unidad fabricada y vendida, así como el nivel de producción y ventas mínimas que requiere una empresa para obtener un nivel predeterminado de utilidades o bien el nivel mínimo de operación para no obtener pérdidas operacionales.
>
> Puede afirmarse que todas las acciones o decisiones que se tomen en una empresa afectan ya sea a los precios, al volumen, a los costos y gastos o a las utilidades en forma directa o combinada. Todas estas variables se manejan con la técnica del equilibrio de tal manera que el empresario pueda seleccionar la mejor alternativa, para ello en primer lugar, tiene que conocer cuál es el punto de equilibrio y de ahí, como punto de partida, podrá manejar las diferentes alternativas que se planteen.

Fórmula del Punto de Equilibrio

Existen tres métodos para calcular el Punto de Equilibrio, estos son:

- ✓ Método de la Ecuación
- ✓ Método del Margen de Contribución o de Utilidad Marginal
- ✓ Método del Margen de Ganancias

El primer método para el cálculo del punto de equilibrio se realiza a través de la fórmula siguiente:

Ventas – Gastos Variables – Gastos Fijos = Utilidad

Ventas = Gastos Variables + Gastos Fijos + Utilidad

El segundo método del Margen de Contribución o de Utilidad Marginal es el resultado de dividir los costos y los gastos fijos entre el porcentaje contribución marginal o, dicho de otra forma, es el porcentaje de rendimiento marginal por cada peso vendido entre los costos fijos.

El porcentaje de contribución marginal (% CM) es el resultado de dividir el importe de la contribución marginal entre el valor de las ventas, esto puede hacerse a nivel unitario o a nivel total. Para conocer el valor de %MC, puede aplicarse cualquiera de las siguientes fórmulas:

También es posible calcularlo en unidades físicas mediante la fórmula:(p.27)

$$PE = \frac{CF-VE}{\%CM}$$

Dónde:PE Ventas de equilibrio en pesos

%CM Porcentaje de contribución marginal

CF Costos y gastos Fijos en pesos

VE Ventas esperadas

$$\%\ CM = \frac{CM}{PV} ; \frac{PV-CV}{PV} ; \frac{1-CV}{V} ; \frac{U+CF}{V}$$

Donde:

	CM	Contribución marginal unitaria en pesos
	PV	Precio de venta unitaria en pesos
	CV	Costos y gastos variables en pesos
	U	Utilidades en pesos
	V	Ventas en pesos

El análisis del punto de equilibrio es otra técnica muy importante a la hora de análisiseconómicos debido a que brinda la información para saber si se cumplen o no los planes de ventas.

1.3.1 Fundamentación Teórica de las Razones Financieras

Castañeda, Gonzales, del Toro, Arencibia, & Santos(2005)

> **Algunas limitaciones del Análisis a través de las Razones Financieras**
>
> Aunque las razones son herramientas excepcionalmente útiles, es necesario usarlas con ciertas limitaciones. Las Razones se construyen a partir de datos contables, las cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. Por ejemplo, las empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o diferentes métodos de valuación de inventarios, las utilidades reportadas pueden aumentar o disminuir; se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en las reservas para cuentas incobrables.
>
> Por lo tanto, cuando se desea comparar las razones con un estándar ramal es importante conocer y analizar los datos contables básicos y reconciliar cualquier diferencia importante.
>
> El Administrador Financiero debe ser muy cuidadoso al valorar si una razón en particular es buena o mala, más aún si el juicio se refiere a una empresa. Por ejemplo, una alta rotación del Inventario podría indicar una eficiente administración del inventario, pero también podría indicar un serio faltante de inventarios o la posibilidad de peligrar el ciclo ininterrumpido de un proceso productivo. (pp 48-49)

Las limitaciones nos demuestran que ningún análisis es excacto, pero si es un análisis confiable y responde muchas interrogantes y brinda mucha información para decisiones correctas.

Tipos básicos de Razones Financieras

Las Razones Financieras representan relaciones entre magnitudes expresadas en unidades monetarias procedentes de las cuentas del balance, entre sí mismas, o de éstas con las de la cuenta de pérdidas y ganancias.

Castañeda *et at*(2005) planteanque existen seis tipos de razones financieras:

1)- Razones de Rentabilidad. - Miden a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión el trabajo efectivo de la administración, la capacidad de la empresa para generar utilidades. La rentabilidad es el resultado neto de varias políticas y decisiones, y muestran los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación.

Dentro de las razones de rentabilidad podemos mencionar las siguientes:

a)- Margen de Utilidad sobre Ventas. - Determina el margen que queda en cada venta, después de deducir todos los gastos (incluyendo los impuestos). Es mejor mientras más alto sea el margen de la utilidad neta.

$$\text{Margen de Utilidad sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ingreso Total}}$$

b)- Rentabilidad Financiera. - Mide la capacidad de generar utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados. Es más satisfactoria cuanto más altos sean los rendimientos sobre la Inversión.(p46)

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad}}{\text{Capital o Patrimonio}}$$

Estas razones nos permiten explicar si la empresa tiene rentabilidad o no ya a que se deben las variaciones.

2)- República(2013)**Razones de Liquidez**.

Mide la posibilidad de la empresa de satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Muestran la relación que existe entre el efectivo de un negocio y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.

Su objetivo fundamental es determinar las condiciones financieras en que se encuentra la entidad para hacer frente a los pagos que se derivan de su ciclo de explotación. Ante la solicitud de un crédito, a la empresa le será necesario demostrar que está en condiciones de hacer frente a su deuda, esta es la razón por la que los analistas de créditos analizan varias medidas de liquidez.

Los directivos se fijan en los activos líquidos que son los que pueden convertirse fácilmente en efectivo a un valor justo de mercado, por representar estas cifras más fiables, aunque tienen como inconveniencia que pueden perder vigencia con rapidez.

Dentro de las razones de liquidez podemos mencionar las siguientes:

a)- **Razón Circulante**. - Mide la solvencia a corto plazo e indica en qué medida los derechos de los acreedores a corto plazo se encuentran cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano.

$$\text{Razón Circulante} = \frac{\text{Activos Circulantes}}{\text{Pasivos Circulantes}}$$

Este tipo de razón da una visión aproximada de la capacidad de la empresa de hacer frente a sus compromisos a corto plazo. Es probablemente la primera prueba desarrollada por los analistas y es situada por ellos en el lugar de más importancia.

Aquí conviene aclarar que los ciclos de maduración de los pasivos y los activos no tienen que ser necesariamente homogéneos. Por ello hay que

tener en cuenta los plazos medios de cobros a clientes y los plazos a proveedores. Así mismo, hay que analizar las rotaciones de las existencias para saber el tiempo que tardan en ser vendidas. Para brindar una situación de liquidez adecuada este índice debería situarse entre 1.5 y 2.

El análisis de esta razón arroja la cantidad de activo circulante con que dispone la empresa para enfrentar cada peso de sus obligaciones a corto plazo.

Cuando se interpreta la razón corriente es necesario tener en cuenta una serie de factores:

1)- Los acreedores tienden a creer que mientras mayor sea la razón corriente tanto mejor, aunque desde un punto de vista gerencial existe un límite superior. Una razón corriente demasiada alta puede indicar que el capital no se está utilizando productivamente en la empresa.

2)- Como los acreedores tienden a considerar la razón corriente como un indicativo de la solvencia a corto plazo, algunas compañías pueden tomar medidas deliberadas para mejorar su razón corriente justo antes de la presentación de los estados financieros al final del período fiscal con el objetivo de presentarlo a los banqueros y demás acreedores. Esto puede lograrse demorando las compras a crédito y pagando los pasivos corrientes.

3)- La razón corriente calculada al final del año fiscal puede no representar la posición corriente de la compañía a través del año. Como muchas de ellas programan la terminación del año fiscal durante un punto bajo en temporada comercial la razón corriente en el final del año es probablemente más favorable que en cualquier otro período del mismo.

b)- **Prueba Ácida**. - Considera solamente los activos más líquidos, a sea, deduciendo el inventario, al constituir estos los activos circulantes menos líquidos y convierte los activos circulantes en una cuenta con mayores probabilidades de que proporcionen pérdidas en caso de liquidación.

Prueba Activos Circulantes –Inventarios

Ácida =

Pasivos Circulantes

Esta razón se calcula como suplemento de la razón circulante. En ella se excluyen de los activos circulantes – para efectos de conversión en dinero – los inventarios. Un índice de 1 se considera aceptable, ya que indica que se obtienen con una cierta rapidez los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas inmediatas.

c)- **Razón o Índice de Solvencia**. - Muestra el grado en que la entidad es capaz de hacer frente a la totalidad de sus compromisos de pago a medida que vayan venciendo sus obligaciones y deudas.

Razón de Solvencia = Total de Activos

Total de Pasivos

d)- **Capital de Trabajo Neto**. - Determina la posición corriente de la compañía su capacidad para generar fondos que satisfagan sus necesidades de operación y pagar oportunamente las deudas a medida que se vencen.

Capital de Trabajo Neto = Activo Circulante – Pasivo Circulante(pp 43-45)

Las razones antes mencionadas nos indican si la empresa tiene dinero y si puede hacer frente a sus obligaciones a corto y largo plazo.

Castañeda et al(2005) plantearon:

2)- <u>Razones de Endeudamiento</u>. - Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Se le conoce también como razones de administración de deudas. Proporcionan una idea de la composición del pasivo o la distribución del mismo entre los recursos ajenos o deuda y capital propio. Se utiliza además como indicador o medida de riesgo financiero.

Las deudas ejercen sobre la rentabilidad un efecto similar al de una palanca, la incrementa sensiblemente en épocas de prosperidad cuando la rentabilidad económica o de los activos es superior al costo del endeudamiento y la reduce de igual manera, pudiendo hacerla negativa, cuando en época de depresión económica se da una situación contraria, a este nivel de endeudamiento se le conoce como ***Apalancamiento Financiero***, que no es más que el uso de financiamiento por medio de deudas.

Dentro de las razones de endeudamiento podemos mencionar las siguientes:

a)- **Razón de Endeudamiento**. - Mide el porcentaje de fondos totales proporcionado por los acreedores. Esta razón responde a la interrogante de: ¿Que parte del activo se financió con las deudas? Desde el punto de vista de un acreedor, mientras más baja sea la razón tanto mejor, puesto que esto significa que los accionistas han contribuido al negocio con la mayor parte de los fondos y por tanto el margen de protección de los acreedores contra una disminución de los activos es alto. Esta razón involucra también la capacidad de pago a largo plazo.

$$\text{Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

indice de Deuda o Endeudamiento: Se expresa en veces o por cientos. Mide la porción de advos financiados por deuda. Indica la razón o porcentaje que representa el tobl de las deudas de la entidad con relación a los recursos de que dispone para satsfacerlos. Ayuda a determinar la capacidad que tiene la empresa para cubrir el total de sus obllgaciones. Se considera que un endeudamiento del 0,6 manejable. Un endeudamiento menor al anterior muestra la œpacidad de contraer más obligaciones y un endeudamiento mayor muestra que le puede dificultar el otorgamiento de más financiamiento.

Mientras menor sea su valor, más bajo será el grado de endeudamiento, reflejándose en una estabilidad para la entidad. Este bajo grado de endeudamiento posibilita a la empresa poder acceder a nuevas fuentes de financiamiento.

Índice De =	Pasivo	/	Activo
Deuda	Total		Total

Criterios para el análisis:

a) Un valor entre 0,5 y 1,5 puede considerarse aceptable.

b) Si es mayor que 1,5; es preocupante.

c) Si pasa de 2 hay exceso de endeudamiento.

indice de Calidad de la Deuda: Este índice nos muestra cuales son los compromisos a corto plazo que la entidad tiene respecto al total de deudas.

Calidad De =	Pasivo	/	Pasivo
La Deuda	CIRCULANTE		TOTAL

Criterios para el análisis:

a) Mienras menor sea su valor, mayor calidad tiene la deuda, pues el mayor peso de la deuda recae en las Obligaciones a Largo Plazo, las cuales tienen un vencimiento más lejano y permite a la entidad poder financiarse de forma más estable.

b)- **Razón de Autonomía o Patrimonio**. - Esta razón es considerada por los analistas como una de las más importantes junto con la razón corriente a la hora de indicar fuerza crediticia y responde a la interrogante de: ¿Qué parte del total de activo se financió con los accionistas? Una razón de patrimonio bajo indica un uso extensivo del apalancamiento, es decir, una proporción grande de financiación proporcionada por los acreedores, y si, por el contrario, fuera alta indica que la empresa está haciendo poco uso del mismo.

El efecto del apalancamiento conocido también como negociación con el patrimonio según los resultados de operaciones puede ser:

✓ Positivo: Cuando el rendimiento del capital invertido es mayor que el costo del mismo.

✓ Negativo: Cuando el rendimiento del capital invertido es menor que el costo del mismo.

✓ Neutral: Cuando el rendimiento y el costo de ese capital se igualan.(pp41-43)

$$\text{Razón de Autonomía} = \frac{\text{Capital o Patrimonio}}{\text{Total, Activo}}$$

La razón de endeudamiento nos muestra hasta done de la empresa puede contraer deudas y si puede o no pagarla y en qué tiempo.

Castañeda et al(2005) plantearon:

3)- Razones de Actividad. - Miden el grado de efectividad con que la empresa está usando sus recursos. Las de rotación pueden utilizarse para ayudar a los acreedores a corto plazo a estimar el tiempo requerido para rotar activos como inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.

Dentro de las razones de actividad podemos mencionar las siguientes:

a)-Rotación de Inventarios. - Mide la renovación del inventario, mientras más roten las cuentas de inventarios tendrán más liquidez, es decir cuanto más rápido se conviertan en efectivo. El uso de esta razón ayuda a detectar problemas de acumulación o escasez de mercancías, inventarios obsoletos, problemas de precios, deficiencias en el área comercial, etc.

$$\text{Rotación de Inventarios} = \frac{\text{Elemento de Costo}}{\text{Inventario Promedio}}$$

La cifra del costo de las mercancías vendidas en el estado de rendimiento representa el costo total de todas las mercancías que se han transferido del

inventario durante un determinado período. Por tanto, la relación entre el costo de las mercancías vendidas y el saldo promedio de los inventarios mantenidos durante el año, indica el número de veces que rotan los inventarios que se han reemplazado durante todo el año.

$$\text{Inventario Promedio} = \frac{\text{Inventario Inicial + Inventario Final}}{2}$$

Lo ideal sería poder sumar los inventarios al final de cada mes y dividir por 12 para obtener un inventario promedio, sin embargo, esta información no está disponible, el sustituto más cercano consiste en obtener un promedio simple sumando las cifras del inventario al inicio y al final del año.

$$\text{Plazos de Inventario en días} = \frac{360}{\text{Rotación de Inventarios}}$$

El resultado da el número de días que las mercancías son renovadas en un período de tiempo dado.

La comparación ofrece una valiosa indicación de la eficiencia y el control de inventarios. Una relativamente lenta reposición significa sobreinversión en mercancías, una relativamente rápida reposición contribuye considerablemente a una reposición del capital. Para cualquier negocio hay un período normal en el cual los inventarios deben ser vendidos o convertidos en efectivo o cuentas por cobrar; llevar las mercancías más allá de este período significa que se incurre en pesos extra financieros en costos fijos y administrativos, todos los cuales deben ser sufragados con el margen de ventas.

La razón de reposición debe ser considerada junto con la de ganancia-ventas ya que una rápida reposición en sí no asegura ganancias.

b)- Rotación de Cuentas por Cobrar. - La rotación de cuentas por cobrar se calcula dividiendo las ventas netas al crédito entre el saldo promedio de

las cuentas por cobrar. Idealmente debería usarse un promedio mensual de cuentas por cobrar incluyendo en la cifra de ventas solamente las ventas al crédito.

El resultado da un estimado bruto de promedio de tiempo que las cuentas están pendientes. Una comparación con los términos de créditos bajo los cuales las ventas fueron hechas da una medida para evaluar la eficiencia del manejo de la inversión en cuentas por cobrar.

La sobreinversión en cuentas por cobrar se puede deber a:

- ✓ Una política de crédito demasiado liberal.
- ✓ Descuido o relajamiento del cobro.
- ✓ Omisión para eliminar cuentas incobrables.
- ✓ Fallos para establecer una adecuada cantidad de cuentas incobrables.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ingresos por Venta}}{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}$$

Donde Cuentas por Cobrar Promedio es:

$$\frac{\text{Cuentas por Cobrar al Inicio + Cuentas por Cobrar al Final}}{2}$$

Para expresar esta cifra en días es:

$$\frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

c)- Rotación de Cuentas por Pagar. - La rotación de cuentas por pagar se calcula de la forma siguiente:

$$\text{Rotación de Cuentas por Pagar} = \frac{\text{Compras}}{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}$$

Donde cuenta por pagar promedio se calcula:

$$\frac{\text{Cuentas por Pagar al Inicio + Cuentas por Pagar alFinal}}{2}$$

Para obtener esta cifra en días se calcula:

$$\frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Pagar}}$$

El ciclo de pago representa el plazo promedio de tiempo que la empresa tiene para cancelar sus obligaciones.

d)- Índice de Rotación de Activos Fijos. - Mide la efectividad con que la empresa usa sus equipos, representa las veces que se recuperan los activos fijos mediante las ventas realizadas en el período.

$$\text{Rotación de Activos Fijos} = \frac{\text{Ingreso Total}}{\text{Activos Fijos}}$$

e)- Índice de Rotación de Activos Totales. - Mide la rotación de todos los activos de la empresa. Refleja cómo actúa el total de los activos de una empresa con relación a las ventas efectuadas en un período.

$$\text{Rotación de activos Totales} = \frac{\text{Ingreso Total}}{\text{Activos Totales}}$$

Donde el promedio de activos fijos es el saldo inicial más el saldo final dividido entre 2; y las ventas diarias, es el total de ventas del período entre los días del mismo.

Criterios para el análisis:

a) Mientras mayor sea el valor de este indicador, mejor será la productividad del Activo Fijo, es decir que et dinero invertido en este tipo de Activo rota un número mayor de veces, lo cual se traduce en una mayor rentabilidad del negocio.(pp45-46)

Las razones de actividad nos muestran como la empresa está controlando sus cuentas, sus activos y sus inventarios para tomar mejores decisiones.

Ronda(2016)dice que:

Ciclo de conversión del efectivo (CCE)

Las empresas para enfrentar los pedidos necesitan inversiones en cuentas por cobrar, inventarios y en activos fijos. El ciclo del flujo de efectivo no es más que el tiempo que una empresa necesita para convertir en efectivo los activos (materias primas, el empleo de mano de obra, cuentas por cobrar y activos fijos) para satisfacer los pedidos de los clientes.

Administración del Ciclo de Flujo de Efectivo:

El ciclo del flujo de efectivo lo determinan tres factores básicos de liquidez:

- El período de conversión de los inventarios que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus inventarios, materias primas, producción en proceso y artículos terminados en producto y vender éstos a los clientes.

- Período de conversión de las cuentas por cobrar, que no es más que el tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
- El ciclo operativo es la cantidad de tiempo promedio que transcurre entre la compra de la materia prima para producir los bienes y el cobro en efectivo como pago por esos bienes después de la venta.
- El ciclo de pago (período de diferimiento de las cuentas por pagar). El ciclo de pago se centra en la oportunidad de los flujos de salida, es decir, el momento en que debemos de pagar las compras de materiales y la mano de obra.

Ciclo de conversión en efectivo: El ciclo de conversión en efectivo vincula el ciclo operativo y el ciclo de pago y no es más que la diferencia entre el primero y el ciclo de pago:

$$Ciclo\ de\ Conversion\ en\ Efectivo = Ciclo\ Operativo - Ciclo\ de\ Pago$$

La oportunidad se relaciona con la capacidad que tenga la empresa de demorar los pagos al comprar materiales a plazo prolongados de créditos o pagar la mano de obra después que el trabajo se haya realizado.

Debemos recordar que toda acción que afecta el período de conversión del inventario, la conversión de las cuentas por cobrar y el diferimiento del período de pago de las cuentas por pagar influyen sobre las necesidades de capital de la empresa ya que afectan al ciclo de conversión del efectivo en sentido creciente o decreciente. (p.28)

Este ciclo es de importancia debido a que la empresa sabe la demora que tiene en recuperar su dinero invertido.

Ronda(2016) menciona:

Tipos de apalancamientos

El efecto palanca o average o simplemente apalancamiento, se produce en la empresa siempre que existan costos fijos (lo que es completamente normal) ya que estos ejercen sobre las ganancias un efecto similar a una palanca.

La distinción entre costos fijos y variables es fundamental en el estudio del apalancamiento o punto muerto. El gasto fijo es aquella parte del gasto total es que permanece constante al variar el volumen de actividad, mientras el costo variable varía con el nivel de actividad.

No obstante, se trata de dos conceptos que tienen sólo sentido a corto plazo, pues a largo plazo todos los costos son variables, por lo que el análisis del punto muerto es siempre un análisis a corto plazo.

Los gastos fijos en la empresa pueden referirse a la actividad de producción y distribución o también a la actividad de financiación (costo de las deudas). Cuando se analizan los gastos fijos correspondientes a la actividad de producción y distribución se habla de apalancamiento operativo, mientras cuando se refiere al costo de las deudas se habla de apalancamiento financiero.

Apalancamiento Operativo.

La Razón de Apalancamiento Operativo (grado de apalancamiento operativo).

El apalancamiento operativo o average se define como el tanto por uno de variación del beneficio que necesita de un determinado tanto por uno de variación en las unidades vendidas.

Se puede expresar un porcentaje multiplicando por cien dichas variaciones relativas del beneficio, divididas por la variación relativa de la cantidad vendida. Se trata pues, de una derivada elástica o elasticidad.

La razón de apalancamiento operativo (AO) vendrá definida por la siguiente ecuación:

AO = Ventas – GV / Ventas –GV – GF

Donde:

GV: Gasto Variable y **GF:** Gasto Fijo.

La razón de apalancamiento es siempre mayor que la unidad, debido a la existencia de los gastos fijos (elástica).

Quiero decir que un determinado porcentaje de incremento (o decremento) en la cantidad vendida provoca un incremento (o decremento) del beneficio

proporcionalmente mayor. Es decir, los costos fijos ejercen un efecto similar al de una palanca (de ahí la denominación “efecto palanca”), amplificando la variabilidad del beneficio.

Cuando la empresa se halla en expansión, cuanto mayor sean los gastos fijos mayor incremento experimentarán los beneficios al incrementar la cantidad vendida. Los gastos fijos amplifican la rentabilidad de la empresa. Sin embargo, cuando ella se haya en recesión, los gastos fijos amplifican la disminución del beneficio (acentúan las pérdidas).

Apalancamiento Financiero:

Se refiere al efecto de los costos fijos financieros (costo de las deudas) sobre la rentabilidad disponible para los accionistas. Cuando la rentabilidad de las acciones (en el caso contrario las reducirían) pero a su vez aumenta su variabilidad.

La razón de apalancamiento financiero se define como el tanto por uno (o en tanto por ciento si lo multiplican por cien) de la variación en el beneficio disponible para los accionistas debido a un determinado tanto por uno de la variación de las utilidades antes de deducir los intereses de las deudas. Ese tanto por uno de variación será tanto o mayor cuando más elevadas sean las deudas o más concretamente, cuantos mayores sean las cargas financieras asociadas. Se calcula de la siguiente manera:

AF = Ventas – GV - GF / Ventas – GV –G Financieros.

Donde:

GV: Gastos Variables

GF: Gastos Fijos

GF: Gastos Financieros. (pp 31-32)

El apalancamiento no es más que las deudas que puede contraer la empresa y su capacidad para pagarla.

1.3.2 Método de análisis por medio del Sistema Du Pont

Ronda(2016) escribe:

La gráfica Du Pont constituye un resumen del análisis de las razones financieras. Se diseña para mostrar las relaciones que existen entre el rendimiento sobre la inversión, la rotación de los activos, el margen de utilidad y el apalancamiento.

El lado izquierdo de la gráfica desarrolla el “margen de utilidad sobre las ventas “. Las diversas partidas de gastos se suman para obtener los costos totales, los cuales son sustraídos de las ventas para obtener el ingreso neto de la compañía. Si el margen de utilidad es bajo o muestra una tendencia declinante, pueden examinarse las partidas individuales de gastos para identificar y corregir posteriormente los problemas.

El lado derecho de la gráfica lista las diversas categorías de activos, obtiene su total y posteriormente divide las ventas entre los activos totales para encontrar el número de veces que rotan los activos de la compañía, en un año.

$$\text{RSI} = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación de Activos Totales}$$

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}}$$

La razón que multiplica el margen de utilidad por los activos totales, se conoce como “ecuación Du Pont “y proporciona la Tasa de Rendimiento sobre la Inversión (RSI).

Al multiplicar la tasa de rendimiento sobre la Inversión (RSI) por el “multiplicador de capital contable “el cual es igual a la razón de activos al capital contable común, obtenemos la tasa de rendimiento sobre el capital contable (ROE):

$$ROE = \text{Margen de Utilidad} \times \text{Rotación de Activos Totales} \times \text{Multiplicador del Capital Contable}$$

$$= \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Totales}} \times \frac{\text{Activos Totales}}{\text{Capital Contable Común}}$$

El sistema DuPont puede usarse para analizar diversas formas de mejorar el desempeño de la empresa:

- Al dirigir la atención sobre el lado izquierdo de su gráfica, el personal de mercadotecnia podría estudiar los efectos resultantes de aumentar los precios de venta (o de disminuirlos para aumentar el volumen de ventas), desplazarse hacia nuevos productos o mercados con márgenes más altos y otras probabilidades. Los contadores de costo podrían estudiar las diversas partidas de gastos y, trabajando en forma conjunta con agentes de compra y otro tipo de personal operativo, buscarían diversas formas de mantener los costos a un nivel bajo.
- En el lado derecho de la gráfica los analistas financieros trabajando conjuntamente con el personal de producción y de mercadotecnia, podrían investigar diversas formas para minimizar la inversión en distintos tipos de activos. También el personal de tesorería podría analizar los efectos que resultaría de la adopción de estrategias alternativas de financiamiento, tratando de mantener a un nivel bajo los gastos por intereses y el riesgo proveniente de las deudas, sin dejar de usar el apalancamiento para incrementar la tasa de rendimiento sobre el capital contable.(pp29-30)

Muestra el resultado de la empresa en cuanto a rendimientos este método es muy utilizado por los analistas.

1.3.3Equilibrio Financiero

Castañeda et al(2005) plantearon:

Comparando las cifras que se indican en el balance en sus distintas masas de activo, pasivo y capital contable, se puede conocer si una empresa es o no solvente y liquida, o sea, si presenta equilibrio financiero.

Una empresa es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante y es solvente si su activo real es mayor que sus financiamientos

ajenos. si se cumplen estas dos condiciones, la empresa posee **equilibrio financiero**.No basta con determinar si la empresa tiene equilibrio financiero, es necesario además, cuando lo tiene, evaluar su calidad, a través de la condición de riesgo financiero, la cual nos permite medir la estabilidad de la estructura de financiamiento de la empresa(p20).

El equilibrio financiero es de mucha importancia en las empresas debido a que su información no permite saber si esta es líquida o no.

El tema analisis económico-financiero es un tema bastante tratado, entre los autores que han hecho referencia a ello se encuentra Ricardo(2018)yRonda(2016) siendo estas dos tesis temas parecidos al del presente trabajo diferenciándose en la empresa y sector económico al analizar, además de que en esta tesis se realiza el cálculo y análisis de los indicadores propios del sistema.

El resultado financiero que se presentará en el siguiente capítulo es la variable dependiente y tendrá como dimensiones las sub variables utilidad neta, rentabilidad económica y la liquidez; precisamente, sobre estas influyen una serie de variables independientes tales como: cantidad de servicios prestados, precio de los servicios, costo variable de los servicios, cantidad de turistas días, nivel de ocupación y aprovechamiento de la capacidad instalada, gastos de operaciones, gastos financieros, otros ingresos, otros gastos, cobros diarios, pagos diarios, compras y niveles de inventario.

El comportamiento de las variables independientes y su impacto en el resultado financiero empresarial serán estudiadas a través de los métodos y técnicas expuestos a lo largo de este capítulo.

1.5 Diagnóstico de la gestión económico financiero en el Hotel Todo Incluido Brisas Guardalavaca

En el hotel los hechos y sucesos económicos se registran y contabilizan a través del software ZUN Stop el cual cuenta con 5 módulos: Inventarios, Recepción Carpeta, Nómina, Contabilidad y Facturación.Las funciones de los trabajadores están divididas de la siguiente forma:

- Unespecialista principal el cual contabiliza, controla y registra los hechos económicos referentes a el almacén central, inventario de insumos y útiles de oficina. Confección además la revisión y despacho de los estados financieros mensualmenteycontabilización y cuadre del gasto y cobro de los uniformes entre otras funciones.
- Un especialista B Gestión Económica: realiza la revisión diaria de cierre de carpeta. Revisión de los precios de turismo directo y su cumplimiento. Arqueos a Recepción y chequeos a las áreas. Arqueos a Recepción y chequeos a las áreas. Contabilización de los Ingresos por facturación de Arrendamientos.Cuadre de Estadísticas .Contabilización y desglose de propina en cheque.Contabilización de provisión de teléfono y factura de etecsa entre otras funciones.
- Un especialista B Gestión Económica:Contabilizar , registrar y archivar los documentos y hechos referentes a cuentas por pagar, pagos anticipados, banco, Garantiza las Solicitudes de canje de CUC por CUP al Grupo Cubnacan entre otras funciones.
- Un especialista B Gestión Económica: Registra y contabiliza los hechos económicos referentes a activo fijos tangibles ,reparaciones, reposiciones e inversiones, medios básicos, caja central y control de cotos de los inventarios entre otras funciones.
- Un especialista B Gestión Económica: Contabiliza y registra todos los hechos económicos referentes a Elaboración de las Nóminas de Salario, propina y Estimulación.Costo de venta y cuentas casas entre otras funciones.
- Un especialista B Gestión Económica: Recepción de facturas.Comprobación de los informes de recepción contra facturas. Controla de forma diaria la existencia en almacén contra sistema automatizado, cotejando las mismas con los responsables de las áreas del almacén, realizando las correcciones necesarias. Revisión exhaustiva de las facturas de servicio con sus respaldos y su contabilización.Contabilización y control de las provisiones solicitadas así como su seguimiento para su cancelación correspondiente.

- Un especialista B Gestión Económica: Contabiliza y registra lo referente a Emisión de partes de costos operativos.Nóminas, Inventarios de la Dotación, Bares, Cocina, Restaurante.
- Técnico A Gestión Económica: Contabiliza y registra los hechos referentes a Recaudación Diario de Efectivo de Recepción y del canje así como su reposición en CUC.Recaudación por ventanilla de propina trabajadores Directos.Cobro por ventanilla de facturas de comedor obrero a terceros y venta de Tique de comedor Obrero.Confección y envió de tabla de control de propina trabajadores y salud.Depósitos Diario al Banco BFI y una vez a la semana Bandec Rafael Freyre
- Técnico A Gestión Económica: Registra y contabiliza los hechos referentes a Comedor de Obreros. Áreas de elaboración de alimentos. Inventarios de las Herramientas de Mantenimiento.

Además del Jefe económico. Realizan presentaciones económicas de los estados de situación, estados de rendimiento y partes de ingresos comparativos.Realizan en ocasiones análisis de endeudamiento, solvencia y liquidez.

Conclusiones parciales

Después de analizar los elementos teóricos y conceptuales del análisis económico y financiero se puede arribar a las siguientes conclusiones:

- Se pudo constatar que el tema de análisis económico financiero es muy tratado, además de su importancia a la hora de tomar decisiones de cualquier persona interesada en el proceso de la gestión económica-financiera de una empresa.
- En la organización donde se realiza la investigación, existen insuficiencias en la aplicación de métodos y técnicas de análisis económico y financiero descritos en el marco teórico, ya se circunscribe al análisis de indicadores específicos de la actividad y la determinación de algunas razones financieras, por lo que los sujetos de la administración no cuentan con alternativas de solución a los principales problemas económico – financieros presentes en esta organización como base para la toma de decisiones.

CAPÍTULO 2: ANÁLISIS ECONÓMICO- FINANCIERO DEL HOTEL "BRISAS GUARDALAVACA" EN EL PERÍODO 2016-2018

En este capítulo se muestran las técnicas aplicadas y la valoración de los resultados en el Hotel Brisas Guardalavaca que sirve como base a la toma de decisiones.

2.1 Caracterización del hotel brisas Guardalavaca.

El 26 de noviembre de 1994 se inaugura el hotel Brisas Guardalavaca. Perteneciente al Grupo de turismo CUBANACÁN, está situado en el polo turístico Guardalavaca, a 54 Km. de la ciudad de Holguín. Ofrece servicio "Todo Incluido" con categoría cuatro estrellas. Es un hotel dirigido al turismo de sol y playa, atendiendo principalmente el segmento de familia.

El hotel cuenta con 231 habitaciones estándar (114 Vista al Jardín y 117 Vista al mar). Todas tienen camas cameras o 2 camas gemelas, aire acondicionado, baño con bañera, mini-bar, secador de pelo, TV satélite, teléfono directo, caja de seguridad y balcones con vista al mar o al jardín.

La Villa es parte del complejo y fue fundada en el año 1998. Está integrada por 9 bloques de habitaciones que llevan el nombre de las nueve primeras villas fundadas en Cuba con sus respectivas fechas de fundación (Baracoa, Bayamo, Trinidad, Sancti Spíritus, La Habana, Puerto Príncipe, Santiago de Cuba, Remedios y Gibara), posee 206 habitaciones de las cuales 126 son estándar y 80 tienen la categoría de mini suites.

Facilidades

Entre las facilidades que brinda el Hotel se encuentran 2 piscinas, 2 restaurantes buffet, 5 a la carta (uno italiano, uno criollo, uno internacional, una taberna y uno especializado en mariscos, para todos se requiere reservación), 1 parrillada, 8 bares, bebidas nacionales e internacionales y meriendas las 24 horas. También cuenta con discoteca y karaoke de 11:00 p.m. a 2:00 a.m., cambio de moneda de 7:00 a.m. a 11:00 p.m., sauna, 2 jacuzzis públicos, tumbonas, toallas de piscina, servicio telefónico internacional, club para niños, gimnasio y sala de juegos.

Otras facilidades con cargo extra están constituidas por: servicios médicos, masajes y salón de belleza de 9:00 a.m. a 5:00 p.m., lavandería, renta de autos las 24h, servicio telefónico internacional, buró de turismo, fax y correo electrónico de 7:00 a.m. a 11:00 p.m., paseos a caballo, taxi, motos y servicio de guardería las 24h.

La infraestructura de alimentos y bebidas (A+B) está compuesta por:

- Restaurant Buffet ¨La Turquesa¨
- Coffee bar ¨El Zaguán¨
- Coffee bar “El Balcón”
- Coffee Bar ¨Cappuccino¨
- Restaurante Buffet Mercado ¨El Zaguán¨
- Restaurante italiano a la carta ¨La Trattoria¨
- Restaurante a la carta ¨El Patio de los Artistas¨
- Restaurante criollo a la carta “El Guayabero”
- Restaurante internacional a la carta “Big Ben”
- Restaurante Taberna Bucanero
- Lobby bar El Tejado¨
- Serví bar ¨La Turquesa¨
- Parrillada
- Acabar
- Bar Discoteca ¨ La Dulce Vita¨
- Bar ¨La Tinaja¨
- Bar ¨El Patio¨
- Bar Habana Club

Objeto Social del Hotel:

El objeto social del Hotel Brisas Guardalavaca está definido de la manera siguiente:

1. Prestar, servicios de alojamiento, de gastronomía y otros propios de la actividad hotelera, a personas naturales o jurídicas, en moneda libremente convertible y con

las autorizaciones correspondientes en moneda nacional bajo los mecanismos de cobros y pagos establecidos en el país.

Para complementar las actividades fundamentales, el hotel desarrolla las siguientes actividades:

2. Ofrecer los servicios correspondientes a las actividades de alojamiento y gastronomía en moneda libremente convertible tales como:

- Servicios de check out late.
- Servicios telefónicos.
- Servicios de fax – e mail.
- Servicios de Internet.
- Servicios de cambio de moneda.
- Servicios de caja de seguridad.
- Servicios de masaje.
- Servicios de fotocopias e impresión de documentos.
- Servicios de lavado, planchado y costura de ropas (normal y especial).
- Servicios de cuidado de niños.
- Servicios de mini – bares.

3. Comercializar y operar de forma minorista opcionales turísticas asociadas con los servicios y actividades ofertados por el Hotel y no incluidas en el paquete turístico en moneda libremente convertible y en moneda nacional para los clientes autorizados. 5

4. Alquilar de forma temporal áreas, locales y salones según demandas del cliente en moneda libremente convertible.

5. Arrendar equipos y accesorios complementarios a la actividad fundamental

6. Prestar otros servicios, tales como:

- Servicios de comedor obrero para empresas que operan o prestan servicios en o para la instalación, en moneda nacional y moneda libremente convertible según contrato.
- Facilitar de forma temporal espacios en el hotel a otras instituciones, cobrando comisiones en moneda libremente convertible por las ventas de mercancías y servicios que estas realizan.

- Arrendar locales y espacios a entidades que operan en moneda libremente convertible y a personas naturales o jurídicas autorizadas.
- Revisar los objetivos estratégicos elaborados por la entidad para la realización del diagnóstico y los Estudios del Trabajo que debe realizarse priorizando los procesos y puestos claves.

Área de resultado clave: Gestión Económica y Financiera.

Objetivo no. 1 Captar directamente divisas frescas, con una posición competitiva en los mercados.

Área de resultado clave: Comercialización y Calidad.

Objetivo no. 2. Perfeccionar la gestión comercial y promocional, utilizando las tecnologías más avanzadas de la información y las comunicaciones, incrementando la competitividad del producto Brisas en los mercados a partir de la elevación de la calidad de los servicios.

Área de resultado clave: Mantenimiento y Desarrollo del Producto Brisas.

Objetivo no. 3. Incrementar la competitividad y sostenibilidad del producto Brisas Guardalavaca en los mercados a partir del mantenimiento y renovación de la infraestructura turística y del funcionamiento efectivo del Sistema de Gestión.

Área de resultado clave: Defensa y Control Interno

Misión y Visión:

- La Misión del Hotel Brisas Guardalavaca se define como:
- “Somos el mega todo incluido más cubano de la familia vacacionista.
- Por su parte la Visión consiste en:
- “Seremos el mega todo incluido líder del hotelería en el Caribe,

Distinguiéndonos por la fantasía y la hospitalidad sin límites.”

Lema o Eslogan: “Fantasía incluida con sabor cubano.”

Análisis de la estructura organizativa

La estructura organizativa del Hotel Brisas Guardalavaca se muestra a continuación:

Principales mercados emisores

La Comercialización se realiza de forma coordinada entre la Dirección Comercial de Hoteles Cubanacán y el Hotel, correspondiendo a la primera, la investigación

de mercado. La entidad verifica las especificaciones con que se realiza la venta del producto en los diferentes países, así como la promoción de ventas, por medio de la fuerza de ventas del área comercial.

Los principales mercados emisores con que cuenta la instalación son los siguientes: Canadá, Inglaterra y Alemania. Además de estos mercados se reciben turistas de otros países, aunque en menor cantidad, pero con tendencia al crecimiento. Entre ellos se encuentran Italia, Holanda, Suiza y Francia.

Las principales TT. OO que tributan al hotel son:

- Canada: NOLITOURS, SUNWING VACATIONS, AIR CANADA VACATIONS, HOLASUN CARIBESOL, TMR, Signature.
- Reino Unido: TOMAS COOK, First Choice, The Holiday Place, Havanatur UK.
- Alemania: Neckermann, TUI, CA FERM TOURISTIK (FTI), Oger Tours SCHAUISLAND REISEN.
- Holanda: TUI HOLANDA, TRANSNICO.
- Italia: CONDOR VIAGGI, BRIXIA VIAGGI, PRESS TOURS.
- Suiza: CUBA REALTOURS, Kuoni.
- Panamá: SERVICIO GLOBAL.
- Austria: Gulet Touristik.
- Mexico: VIAJES VACACIONAR.
- Francia: SOLEIL DE CUBA (SOL Y SON), C2C TRAVEL.
- Argentina: SOLES.

Proveedores

Los principales proveedores de Brisas Guardalavaca se relacionan a continuación:

- Comercializadora, International Trading House (ITH) S.A.
- Comercializadora AT Comercial
- Havana Rum& Liqueurs
- Pesca Caribe
- Frutas Selectas
- Combinado Avícola Nacional (CAN) Holguín

- Almacenes Universales
- Elf Gas Cuba
- Bucanero
- Suchel
- Cárnica Tradisa
- Cuba Ron
- Suchel Holguín

2.2 Análisis Económico-Financiero del Hotel Brisas Guardalavaca

Para comezar se parte del análisis económico, mostrando los resultados obtenidos durante el período comprendido entre los años 2016 al 2018, interrelacionando las técnicas seleccionadas del marco teórico para determinar las variaciones ocurridas en el periodo y las causas, a continuación se muestra el análisis de los principales indicadores económicos:**(ver anexo1)**

Análisis del estado comparativo de los principales indicadores de la empresa en los años 2016,2017 y 2018

TABLA 1 ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES INDICADORES ECONÓMICOS

Indicadores	2016	2017	2018	Variaciones	
	real	**real**	**real**	**2016-2017**	**2017-2018**
Turistas Días(MT)	40203.00	45708.00	46045.00	5505.00	337.00
Ingreso por turistas días(cuc)	46.96	43.91	45.63	-3.05	1.72
Ingreso bruto (cuc)	11974985.56	12465344.55	12808210.57	49358.98	342866.02
Costos Operativos	11878744.81	12180173.93	12472995.45	301429.13	292821.51
Relación Gastos Ingresos	0.99	0.98	1.00	-0.01	0.02

Fuente: Datos aportados por la organización

En el año 2017 se puede observar un aumento en los turistas días de 5505 al igual que en el 2018 de 337 esto se debe al incremento del mercado nacional. Los ingresos por turistas días tuvo una disminución de 3.05 CUC debido al precio de los paquetes que disminuyeron por estrategias de marketing, en el 2018 aumentó en 1.72 CUC debido a que restructuraron sus estrategias de marketing.El ingreso bruto aumento en $49 358.98 en el año 2017 con respecto al año 2016, al igual que en el 2018 con respecto al año 2017 que aumento en $342 866.02.Los costos

operativos aumentaron en el año 2017 con respecto al año 2016 en$ 301 429.13 y en el año 2018 $292 821.51 con respecto al año 2017 estas fluctuaciones se deben a que los gastos totales aumentaron de un año a otro. En la relación gastos ingresos se puede observar que los ingresos respaldan los gastos en un 0.99 en del año 2016 disminuyendo en 1% el año 2017 con respecto al año 2016 y aumentando en 2%en el año 2018 con respecto al 2017.

TABLA 2 ANÁLISIS ESTRUCTURAL DEL ESTADO DE RENDIMIENTO

Periodos	Costo de ventas	Utilidad Bruta en Ventas	Gastos de Distribución y Ventas	Gastos de Administracion	Utilidad o Pérdida en Operaciones	Otros Gastos	Utilidad del periodo
2016	31.0	69.0	0.0	33.5	13.9	1.6	3.7
2017	31.5	68.5	0.0	33.2	12.3	1.7	3.6
2018	32.8	67.2	0.0	34.2	11.7	1.6	5.4

Fuente: Estado de Rendimiento

Mediante el análisis de los Estado de Rendimiento correspondientes a los años 2016, 2017 y 2018 se pueden llegar a las siguientes:**(ver anexo 2)**

Las ventas netas para el año 2016 ascienden a $11933372.11 en los años siguientes existe aumento de las ventas de un 6.17% en el 2017 y un 3.63% en el 2018 en esta variación influyó positivamente los planes de marketing utilizados, los cuales se enfocaron en mercados del Reino Unido, Gran Bretaña, Países Bajos, Canadá y Alemania, además de expandirse en el Mercado Interno el cual tuvo gran influencia en los resultados debido al aumento de este mercado.La utilidad bruta en venta tuvo una disminución en un 0,5% en el 2017 y en un 1.3% en el 2018 esto se debe al aumento de los costos. Aunque los gastos fueron aumentando se produce un incremento de la utilidad en operaciones en el 2016 de un13.9%, en el 2017 en un 12,3% y en el 2018 de 11.7%. Debido a estas variaciones obtiene utilidad en el periodo después del impuesto que es igual a la utilidad antes de impuesto puesto que el hotel no paga impuesto sobre utilidades es la Casa Matriz quien paga estos impuestos teniendo así una disminución en el 2017 de un 0,1% de las utilidades con respecto al 2016 y un aumento en el año2018 del 1,8% con respecto al 2017.

Análisis del punto de equilibrio

Para el cálculo del punto de equilibrio se deben establecer primeramente las bases de la separación de los costos fijos y variables, en este caso se ha utilizado la comparación, la observación y las entrevistas a directivos y especialistas de las áreas económicas y productivas para las consideraciones que a continuación se muestran:

TABLA 3 ANÁLISIS DEL PUNTO DE EQUILIBRIO

Periodo	Costos Fijos	Costos Variables	Ventas	Punto Equilibrio
2016	4,921,852.98	6,956,891.83	11,933,372.11	11,802,378.34
2017	4,918,353.62	7,261,820.31	12,195,742.58	12,157,259.75
2018	4,986,226.85	7,484,126.61	12,663,658.87	12,191,038.24

Fuente: Estado de Rendimiento

Del cálculo del punto de equilibrio se pueden extraer las siguientes valoraciones: (ver anexo 3)

En el año 2016, teniendo en cuenta que la empresa genera un nivel de ventas ascendente a $11 933 372.11, con niveles de costos fijos de $4 921 852.98 y costos variables de $6,956,891.83la empresa debía asegurar ingresos de $11,802,378.34para superar los costos y generar ganancias,en los años subsiguientes el punto de equilibrio aumenta en función del nivel de costos hasta alcanzar los $12 157 259.75en el año 2017 y $12 191 038.2, pero los niveles de venta que alcanza la empresa son muy superiores, por tanto en todos los años se presentan resultados favorables en las utilidades.

TABLA 4 RAZONES DE RENTABILIDAD

INDICADORES	U/M	2016	2017	2018
Margen de Utilidad sobre Ventas	$	0.04	0.04	0.05
Margen de Utilidad sobre Activos Totales	$	0.05	0.05	0.09
Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales	$	0.05	0.05	0.09
Rentabilidad Financiera	$	0.11	0.10	0.16

Fuente: Estado de Rendimiento

De las Razones de Rentabilidad se pueden extraer las siguientes conclusiones:**(ver anexo 4)**

En el **2016** el margen de utilidades sobre ventas muestra que por cada peso de ingreso que se genera se convierten en utilidades $ 0.04, los activos invertidos generan $0.05 de utilidad, destacando que las ventas superan el valor del total de activos de la empresa, por esto se observa esta proporción, Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales se observa que tienen una rentabilidad del $0,05, al analizar la rentabilidad financiera se observa que por cada peso de activo invertido por los accionistas se generan $0.11.

En el **2017** el margen de utilidades sobre ventas se mantiene igual que el año anterior $0.04,los activos invertidos generan $0.05 al igual que el año anterior destacando que las ventas superan el valor del total de activos de la empresa, por esto se observa esta proporción, al analizar Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totalesse observa que por cada peso de activo invertido por los accionistas se generan $0.5 igual que el año anterior, en el caso del patrimonio, por cada peso invertido inicialmente se generan $0.01 menos que el año anterior esto se debe a un aumento del patrimonio bebido a todos los años de explotación de hotel.

En el **2018** el margen de utilidades sobre ventas aumenta por lo que muestra que por cada peso de ingreso que se genera se convierten en utilidades $ 0.05, los activos invertidos generan $0.09 de utilidad, aumentando en $0.04 con respecto al año anterior, al analizar la relación Rendimiento sobre la Inversión o Activos Totales de la empresa se observa que por cada peso de activo invertido por los accionistas se generan $0.04 más que el año anterior generando un $0.09, en el caso del patrimonio, por cada peso invertido inicialmente se generan $0.06 más que el año anterior.

Los anteriores análisis demuestran resultado desfavorable tratándose de este sector lo cual significa que los hoteles están invirtiendo poco y recuperan muy poco de lo que invierten.

Análisis del capital de trabajo, su calidad y cálculo del capital de trabajo necesario:

Para el análisis del capital de trabajo se han realizado tres pasos fundamentales, su determinación a partir de los balances para el período de análisis, el cálculo de las razones financieras que representan su movimiento y calidad y el cálculo del capital de trabajo necesario en el período de análisis para establecer una comparación.Se ha considerado generar un análisis más detallado para el análisis del capital de trabajo, para ello se ha creado a partir de adaptaciones al procedimiento mostrado en la resolución 20/2016 (cálculo del capital de trabajo en el día 0) un formato formulado para determinar si existen déficit o superávit de capital de trabajo en el período de análisis, a continuación, se muestran los resultados:

TABLA 5 ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIERO

INDICADORES	U/M	2016	2017	2018
Necesidades de Capital de Trabajo Neto	$	668,229.59	408,703.83	99,214.78
Capital de Trabajo neto en esta fecha	$	1,591,340.76	53,780.82	299,665.75
Déficit de Capital de Trabajo Neto	$		354,923.00	
Exceso de Capital de Trabajo Neto	$	923,111.17		200,450.97
Rotación del Capital de Trabajo Neto	veces	7.50	226.77	42.26

Fuente: Estado de Rendimiento

En el análisis que se realiza al determinar el capital de trabajo necesario se observa que **(ver anexo 5 y 6)**aunque el capital de trabajo del período analizado es positivo, en el año 2017 se encuentra por debajo del capital de trabajo necesario, en esto pudo influir negativamente el incremento de los ciclos de pagos y de inventarios, aunque no se dejan de realizar pagos a los acreedores y la empresa mantiene buena reputación crediticia con los mismos, efectúa sus pagos en los 3 años tarde, por lo que se puede resaltar que están pagando después de lo previsto, lo que influye negativamente en la calidad del capital de trabajo, esta es una regla básica que se debe seguir para lograr incrementar los niveles de actividad sin afectaciones a la liquidez. En los 3 años tienen alta necesidad del capital de trabajo.El capital de trabajo neto en el período de análisis es positivo, lo

que se considera favorable, su rotación varía en función de las ventas y los cambios producidos en la estructura de los activos y pasivos circulantes como se observó en el análisis anterior, en el 2017 tiene un aumento significante debido a que los activoscirculantesson casi iguales a los pasivos circulantes debido a un de cremento en los activos circulantes.

TABLA 6 ANÁLISIS DEL ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE FONDOS DEL CAPITAL DE TRABAJO

Conceptos	Origen	Aplicación
Operaciones	170,955.45	0.00
Inversiones	770,766.48	
Financiamiento		823,327.32
Total	941,721.93	823,327.32
ONT		-118,394.62
Variación de Efectivo		118,394.61
Cuadre		0.00

Fuente: Estado de Situación

De este análisis se sacan las siguientes conclusiones **(ver anexo 7)**

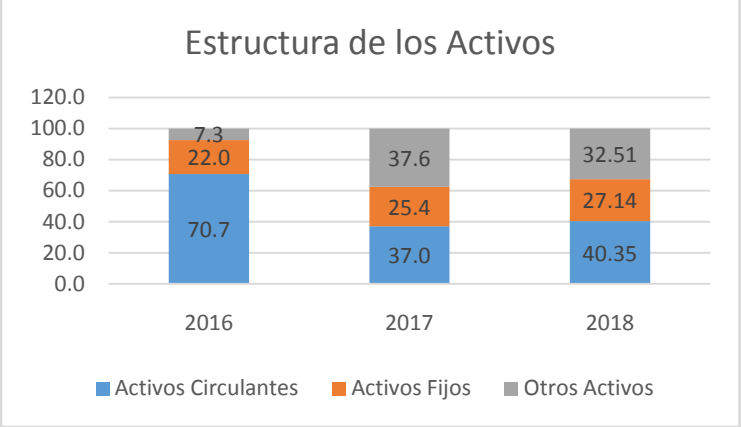
Como se puede apreciar en la actividad de operaciones se produjeron orígenes netos de efectivo ascendentes a $170 955.45, influyendo específicamente el aumento del efectivo en banco, en la actividad de inversiones se originan fondos por un valor de $ 770 766.48por la disminución de la amortización y de las cuentas por cobrar diversas en $ 218 749.91 y $ 586 643.02

En la actividad de financiamiento se produce una aplicación ascendente a $823,327.32 por el incremento de la inversión estatal y las utilidades, esto consecuentemente genera aumentos de las reservas patrimoniales.

Análisis de la estructura del Estado de situación en el periodo 2016-2018

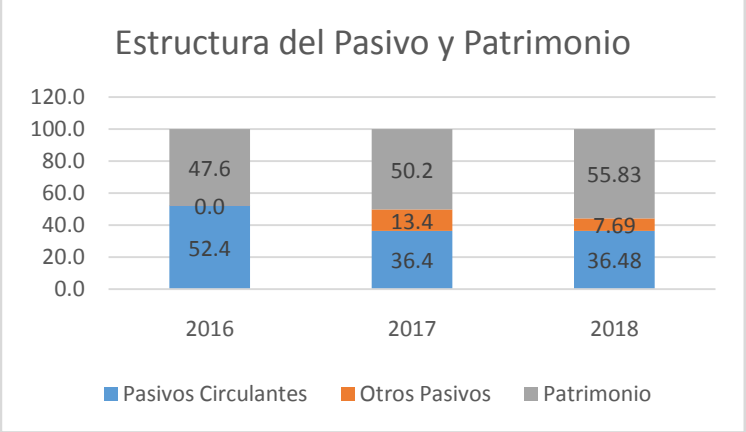
Se procede a realizar un análisis comparativo de la estructura y el comportamiento del Estado de situación para lo que se elaboran estados a tamaño**,** a continuación, se muestra un resumen de los totales generales de la estructura para su posterior valoración**(Ver anexo 8)**

GRAFICO 1 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DELOS ACTIVOS EN EL PERIODO



Fuente: Estado de Situación

GRAFICO 2 ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE LOS PASIVOS EN EL PERIODO



Fuente: Estado de Situación

En el **año 2016** el hotel muestra activos circulantes que constituyen el 70.7% de total de activos, donde el mayor peso lo obtiene las Operaciones Internas entre Sucursales.(27.17%) y el Total de Inventarios.(14.56%), no poseen activos a largo plazo, los activos fijos constituyen el 22% del total de activos, donde el mayor peso lo tienen los activos fijos tangibles constituyen el (20.97%), en la estructura de los activos también destacan otros activos quienes ocupan un 7.3% del total de activo siendo relevante dentro de ellos las cuentas por cobrar en litigio.(4.79%).

Los pasivos circulantes en este año ascienden a 52.38%, donde el mayor peso lo obtiene las operaciones internas entre sucursales (17.78%) y cobros anticipados con un (13.74%), no poseen pasivos a largo plazo y los otros pasivos ascienden a 0.05% con la mayor representación de las cuentas por pagar diversas (0.04%), el patrimonio asciende a 47.58% del total de pasivo y patrimonio.

En el **2017** se produce un cambio en la estructura de los activos circulantes debido a que disminuyen en un 33.7% debido a que no tuvieron operaciones internas entre sucursales, los activos fijos tuvieron un ligero cambio aumentando en un 3.4%, siendo los activos fijos tangible al igual que el año anterior los que fueron más relevante. Los otros activos aumentaron significativamente en un 30.3% debido a que en este año la cuentas por cobrar diversas son de un (28.52%). Los pasivos circulantes decrecen en un 16% en el cual influye las operaciones internas entre sucursales las cuales se redujeron a cero, los otros pasivos tuvieron un incremento de un 13.35% en el cual cuentas por pagar diversas entre sucursales fue el que tuvo más peso con un 13.36%, el patrimonio tuvo un ligero cambio aumentando en un 2.6% con respecto al año anterior.

En el **2018** los activos circulantes crecieron ligeramente en un 3.35% siendo las cuentas efectivo en banco con un 2.29% la de mayor peso, los activos fijos también tuvieron un ligero cambio aumentando también en un 2.10% siendo lo activos fijos tangibles los de mayor peso con un 6.13%, los otros activos en cambio decrecieron en un 5.09% en la que destaca cuentas por cobrar en litigio como cuenta en decrecer en un 4.94%, los pasivos circulante se mantuvieron sin ningún cambio significante, mientras los otros pasivos decrecieron en un 5.44% siendo la cuenta cuentas por pagar diversas entre sucursales la que más afecto

teniendo una disminución de 5.77%, el patrimonio aumento en un 5.63% con respecto al año anterior.

Análisis de las Razones Financieras

Otro método que facilita un diagnóstico de la situación económica y financiera de la empresa es el cálculo y análisis de las razones financieras el cual permite a los directivos tomar las decisiones necesarias para el desarrollo de la misma.

En el caso de grupo de razones de liquidez y actividad refuerzan el análisis del capital de trabajo brindando mayor información sobre la calidad del mismo.

A continuación, se muestra el comportamiento estos indicadores en la entidad en los años en el período 2016 al 2018 y por grupos de razones:**(ver anexo 9,10,11)**

Tabla 7 Razones financieras

INDICADORES	U/M	2016	2017	2018
Solvencia	$	1.91	2.01	2.26
Razón Circulante o Liquidez General	$	1.35	1.02	1.11
Liquidez inmediata	$	1.07	0.58	0.64
Liquidez disponible	$	0.22	0.22	0.28
Rotación del Inventario	Veces	3	3	3
Ciclo de Inventario	Días	126	121	113
Período Promedio de Cobro	Días	20	18	13
Plazo Promedio de Pago	Días	95	109	119
Rotación de Activo Fijo Neto	$/$	6	6	6
Ciclo de Conversión del Efectivo	Días	51	30	7
Rotación de Activos Totales	$/$	1	1	2
Razón de Endeudamiento	%	52.42	49.77	44.17
Calidad de la Deuda	%	99.91	73.07	82.59
Autonomía	%	47.58	50.23	55.83

Fuente: Estado de Situación

En el año **2016** la solvencia que muestra la empresa puede respaldar con sus activos totales las obligaciones a corto plazo en 1.91 veces lo cual no es favorable debido a que se reconoce como valor óptimo 2, en esto influyo la cuenta Operaciones internas entre sucursales la cual tiene un saldo alto con respecto a los activos totales, mientras que en el año **2017** muestra que el hotel es capaz de hacer frente a la totalidad de sus compromisos de pago en un 2.01 veces , a su

vez en el **2018** puede ser frente en un 2.26 veces, lo cual es positivo debido.

La liquidezgeneral o razón circulante el **2016** muestra que la empresa dispone de $1,35 en sus activos circulantes para responder a sus obligaciones a corto plazo, de acuerdo a este resultado se considera que la empresa tiene liquidez debido,aunque se encuentra por debajo de limite optimo e cual es el $1.5 a $2, en el año **2017** se produce una reducción de la liquidez a $1.02 en $0.23 esta disminución en provocada por una reducción del efectivo en banco en $ 334230.17. Este índice, aunque mayor que $1 que es el límite establecido no es bueno debido a que es menor que el año anterior y no se encuentra dentro del límite optimo y se encuentra en el límite.En el año **2018** la razón circulante muestra un resultado de $ $1.11 por lo que se observa que aumenta su liquidez en $0.09, con respecto al anterior, aunque sea mayor al año anterior no se considera favorable porque se encuentra por debajo del límite establecido el último año de análisis. En el año 2016 muestra una liquidez inmediata del $1.07 mientras que en el 2017 disminuye en 0,49, mientras que en el 2018 sigue disminuyendo esta vez en $0,06. La liquidez disponible se mantiene constante en el 2016 y 2017 en $0,22, mientras que en el año 2018 aumenta en $0,06. Estos resultados son desfavorables lo que conlleva a que no puedan a ser frente a sus pagos.

En la rotación del inventario se observa que para el 2016 ,2017 y 2018 losinventariosrotan3veces en el año,esdecirlasmercancíaspermanecenenexistencia 30 días, enelaño2016 el ciclo de inventario es de 126 días, en el año 2017 el ciclo disminuye en 4 día, mientras en el año 2018 en 8,estos indicadores muestran resultados desfavorables, pero se debe a que la mayoría de los inventarios son de importación.

En el período de análisis muestras resultadosfavorables de bebido a que el término establecido 45 días y en el año 2016 muestra un periodo de cobro de d 20 días, por tanto, la empresa presenta una gestión de cobro. Debido a lo anterior el ciclo de conversión del efectivo se mantiene por debajo de 45 días debido a la tardanza en el ciclo de pago.

Para el año **2016** el endeudamiento es de (52.44%), se realiza el pago durante el

año de los préstamos recibidos, la calidad de la deuda es de 99.91% y el grado en que se utiliza el financiamiento aportado por el accionista principal es de 44.17%

Para el año **2017** se mantiene el endeudamiento bajo (49.77%) aunque con una disminución del 2.65% lo cual es positivo, se realiza el pago durante el año de los préstamos recibidos, la calidad de la deuda tiene una disminución de 26.84% por lo que llega al 73.07% siendo esto es positivo y el grado en que se utiliza el financiamiento aportado por el accionista principal aumenta en 2.65% por lo que llega a 56%.

En el año **2018** la razón de endeudamiento sigue bajando esta vez en un 5.6% por lo cual llega a 44.17%, la calidad de la deuda tiene un aumento del 9.52% para llegar al 82.59%, la autonomía de la empresa es de 5.60% por lo que llega al 55.83%. Lo que muestra cambios positivos para este año. El análisis antes planteado demuestra que la empresa en los tres años tiene capacidad para cubrir el total de sus obligaciones y contraer más obligaciones.

Análisis del Estado de Rendimiento Proforma para el año 2019 (ver anexo 12)

Realizando un estado de rendimiento proforma se puede observar el buen funcionamiento del hotel en el mes de enero debido a que tienen una variación positiva en cuanto a lo preformado. Las variaciones reflejadas están basadas a que el hotel se encontraba en temporada alta. Las ventas aumentaron en un 14%, mientras los Gastos por Pérdidas disminuyeron en un$12 551.02. El hotel refleja un aumento de la utilidad después de impuesto de$242 938.82 con respecto a lo preformado.

Análisis del Proforma del Estado de Situación para el año 2019 (ver anexo 13)

En el análisis del Proforma del Estado de Situación para el año 2019 podemos observar que los activos crecen un 12% debido a inversiones que el hotel tiene parar este año, además de crecer todas las operaciones relacionadas a las ventas en un 3%.

El resultado financiero que se presentará a continuación es la variable dependiente y tendrá como dimensiones las sub variables utilidad neta,

rentabilidad económica y la liquidez; precisamente, sobre estas influyen una serie de variables independientes tales como: costo variable de los servicios, cantidad de turistas días, nivel de ocupación y aprovechamiento de la capacidad instalada, gastos de operaciones, gastos financieros, otros ingresos, otros gastos, cobros diarios, pagos diarios, compras y niveles de inventario. A continuación, se muestra el impacto de las variables independientes analizadas en el resultado financiero del Hotel “Brisas Guardalavaca”.

Variables independientes	Variables dependientes					
	Utilidad Neta		Rentabilidad Económica		Liquidez	
	Cuantitativo	Cualitativo	Cuantitativo	Cualitativo	Cuantitativo	Cualitativo
Cantidad de turistas días	2017/ 2016: Aumento de $ 23.630,00 (9%); 2018/2017: Disminución en $ 222	En el año 2017 se produce un crecimiento en los turistas días totales en un 9% generado por la disminución del precio del paquete turístico, por lo que representa una variación positiva para la utilidad neta. En el año 2018 se produce una disminución que no es significativa para la utilidad.	2017/ 2016: Aumento de $ 23.630,00 (9%); 2018/2017: Disminución en $ 222	En el año 2017 se produce un crecimiento en los turistas días totales en un 9% generado por la disminución del precio del paquete turístico, por lo que representa una variación positiva para la rentabilidad económica. En el año 2018 se produce una disminución que no es significativa para la rentabilidad.	2017/ 2016: Aumento de $ 23.630,00 (9%); 2018/2017: Disminución en $ 222	En el año 2017 se produce un crecimiento en los turistas días totales en un 9% generado por la disminución del precio del paquete turístico, por lo que representa una variación positiva para la liquidez. En el año 2018 se produce una disminución que no es significativa para la liquidez.

Gastos de operaciones	2017/ 2016: Aumento de $ 220448,57 (8.53%); 2018/2017: Disminución en $ 105530,83 (3.76%)	En el año 2017 se produce un incremento de los gastos de operación con respecto al año anterior en 8.53%, lo que incide en las utilidades netas, disminuyendo en 1%. En el año 2018 se produce una disminución de los gastos de operación en 3.76%, que influye en la utilidad con un crecimiento del 58%	2017/ 2016: Aumento de $ 220448,57 (8.53%); 2018/2017: Disminución en $ 105530,83 (3.76%)	En el año 2017 se produce un incremento de los gastos de operación con respecto al año anterior en 8.53%, lo que incide en la rentabilidad económica, disminuyendo en 1%. En el año 2018 se produce una disminución de los gastos de operación en 3.76%, que influye en la rentabilidad económica con un crecimiento del 58%	2017/ 2016: Aumento de $ 220448,57 (8.53%); 2018/2017: Disminución en $ 105530,83 (3.76%)	En el año 2017 se produce un incremento de los gastos de operación con respecto al año anterior en 8.53%, lo que incide en la liquidez, disminuyendo en 1%. En el año 2018 se produce una disminución de los gastos de operación en 3.76%, que influye en la liquidez con un crecimiento del 58%

Gastos financieros	2017/2016 Aumento en $ 46.847,06 (20%) 2018/2017 Aumento en $27.856,15 (10%)	En el año 2017 se produce un aumento de los gastos financieros lo que incide sobre la utilidad, para el año 2018 se produce nuevamente un aumento por lo que se produce una afectación en la utilidad.	2017/2016 Aumento en $ 46.847,06 (20%) 2018/2017 Aumento en $27.856,15 (10%)	En el año 2017 se produce un aumento de los gastos financieros lo que incide sobre la rentabilidad económica, para el año 2018 se produce nuevamente un aumento por lo que se produce una afectación en la rentabilidad económica	2017/2016 Aumento en $ 46.847,06 (20%) 2018/2017 Aumento en $27.856,15 (10%)	En el año 2017 se produce un aumento de los gastos financieros lo que incide sobre la liquidez, para el año 2018 se produce nuevamente un aumento por lo que se produce una afectación en la liquidez
Otros ingresos	2017/2016 Aumento en $ 8.104,30 (3%) 2018/2017 Aumento en $ 18.759,45 (8%)	En el año 2017 se produce un aumento de los otros ingresos respecto al año anterior en una 3% con una influencia positiva sobre la utilidad, para el año	2017/2016 Aumento en $ 8.104,30 (3%) 2018/2017 Aumento en $ 18.759,45 (8%)	En el año 2017 se produce un aumento de los otros ingresos respecto al año anterior en una 3% con una influencia positiva sobre la rentabilidad económica,	2017/2016 Aumento en $ 8.104,30 (3%) 2018/2017 Aumento en $ 18.759,45 (8%)	En el año 2017 se produce un aumento de los otros ingresos respecto al año anterior en una 3% con una influencia positiva sobre la liquidez,, para el año 2018 se produce nuevamente un aumento en el 8% por lo que las

		2018 se produce nuevamente un aumento en el 8% por lo que las utilidades se benefician de este aumento		para el año 2018 se produce nuevamente un aumento en el 8% por lo que las rentabilidad económica se benefician de este aumento		liquidez, se benefician de este aumento
Otros gastos	2017/2016 Aumento en $14.020,44 (7%) 2018/2017 Aumento en 2.078,22 (1%)	En el año 2017 respecto al año anterior se produce un incremento de los otros gastos por lo que su relación con la utilidad es negativa, En el año 2018 se produce nuevamente un incremento en un 1%, por lo que aunque su influencia es muy baja, es	2017/2016 Aumento en $14.020,44 (7%) 2018/2017 Aumento en 2.078,22 (1%)	En el año 2017 respecto al año anterior se produce un incremento de los otros gastos por lo que su relación con rentabilidad económica es negativa, En el año 2018 se produce nuevamente un incremento en un 1%, por lo que aunque su influencia es	2017/2016 Aumento en $14.020,44 (7%) 2018/2017 Aumento en 2.078,22 (1%)	En el año 2017 respecto al año anterior se produce un incremento de los otros gastos por lo que su relación con la liquidez, es negativa, En el año 2018 se produce nuevamente un incremento en un 1%, por lo que aunque su influencia es muy baja, es negativo para la liquidez,

		negativo para la utilidad		muy baja, es negativo para la rentabilidad económica		
Cobros diarios					2017/2016 Disminución en $ 65.445,95 (10%) 2018/2017 Disminución en $160.502,81 (26%)	En el año 2017 se produce una disminución de los cobros diarios promedio en un 10% que tiene una influencia negativa en la liquidez, asumiendo que existen necesidades financieras por cubrir que dependen del cobro de los servicios vendidos. En el 2018 respecto al año anterior se produce nuevamente una disminución, esta vez en un 26%, con mayor influencia sobre la liquidez

Pagos diarios					2017/2016 Aumento en $ 213.946,66 (17%) 2018/2017 Aumento en $ 148.710,44 (10%)	En el año 2017 se produce un aumento de los pagos diarios promedio en un 17% que tiene una influencia negativa en la liquidez. En el 2018 respecto al año anterior se produce nuevamente un aumento, esta vez en un 10% aunque disminuye el promedio de pagos diarios aún es negativo para la liquidez.
Compras					2017/2016 Aumento en $ 140.058,69 (3%); 2018/2017 Aumento en $ 35.090 (1%)	En el año 2017 se produce un aumento de los compra de insumos y los servicios comprados a terceros, lo que influye en la disminución de la liquidez, en el 2018 respecto al año anterior se produce un aumento en las

						compras fundamentalmente de los servicios comprados a terceros, que incide en la liquidez
Niveles de inventario					2017/2016 Aumento en $47396.39 (3.74%); 2018/2017 Disminución en $10778,28 (1%)	Al analizar la influencia de esta variable en la liquidez en el 2017 con respecto al año anterior no es representativa, la disminución de la liquidez está dada por una disminución del efectivo en banco por $334.230,17 (39%), de las cuentas por cobrar en $ 330.160,23 (41%) y de las operaciones internas entre sucursales que salen de los activos y pasivos circulantes y pasan al patrimonio por indicaciones de los organismos

						superiores. En el año 2018, el inventario tampoco tiene gran influencia sobre la utilidad debido a que su recuperación está dada por un aumento del efectivo en banco por $ 139.948,62 (27%)

Conclusiones del capítulo:

De la aplicación del análisis económico donde se utilizan el método de aumentos y disminuciones, método de análisis horizontal o dinámico, razones financieras de rentabilidad, punto de equilibrio se observa que la organización muestra los siguientes resultados:

- Las ventas del hotel crecieron de un año a otro, aunque no sucedió lo mismo con la utilidad neta la cual disminuyó del año 2016 al 2017 debido a las fluctuacionesen los mercados, mientras que en el año 2018 la utilidad neta aumento en $255 131.64 con respecto al año 2017.
- La rentabilidad se comportó desfavorablemente respecto al sector que se analiza, debido a que los márgenes se mantuvieron muy pequeños comportándose de igual manera en los años 2016 y 2017 y creciendo solo el 2018 con respecto al anterior.
- La liquidez general o razón circulante se comportó de manera desfavorables debido a que en los tres años quedo por debajo de 1.5 que es límite establecido, la liquidez inmediata se comporta de forma favorable en el 2016 porque está por encima de 1 y se considera que la empresa obtiene con cierta rapidez los recursos necesarios para cubrir cada peso de las deudas inmediatas, mientras que en los años siguientes se considera desfavorable ya que se queda por debajo de 1 por lo cual necesita financiamiento.
- La solvencia en el 2016 está por debajo de 1 que es el límite establecido, mientras que en los años siguientes se comporta de forma positiva. La liquidez inmediata se comporta de forma negativa debido a que se encuentran por debajo de 1 la empresa no puede hacerles frente a sus pagos a corto plazo.

De la aplicación del método de aumentos y disminuciones, método de análisis horizontal o Dinámico y las razones financieras se observan los siguientes resultados:

- La empresa no puede pagar a tiempo sus deudas la cual sobrepasan los 100 días, debido a que no cuenta con la liquidez inmediata para hacer frente a sus obligaciones.

- La empresa cobra con rapidez debido a que su ciclo de cobro no sobrepasa los 20 días.
- La rotación de inventario es cada 3 meses lo cual es negativo, debido a los productos de importación que lleva en inventario pues deben comprar los productos para mantener su estabilidad.
- El ciclo de conversión de efectivo es de 50 días lo que es favorable, este resultado se debe a que el ciclo de inventario es alto.

CONCLUSIONES

Después de haber realizado el análisis y estudio completo de este proyecto se puede concluir que:

1. Con la realización de este trabajo se cumple el objetivo analizar los resultados de la gestión económica financiera para determinar las variables que tienen mayor influencia en el resultado económico-financiero empresarial en el período 2016-2018.

2. La empresa tiene un comportamiento desfavorable en el período de análisis, aunque cumple con los planes de ventas, se han producido crecimientos y decrecimientos de los resultados de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad que han generado inestabilidad en la obtención de utilidades.

3. Se han determinado las causas de las desviaciones de los resultados respecto a los planes generando valoraciones que sirven como base para la toma de decisiones en función de la mejora continua de la organización.

RECOMENDACIONES

1. Utilizar los resultados del estudio y análisis de los estados financieros mostrados en la investigación como fuente de consulta para realizar proyecciones con bases en las técnicas aplicadas para generar estrategias específicas que respondan al crecimiento empresarial.
2. Aplicar las técnicas de estudio y análisis de estados financieros que se muestran sistemáticamente para detectar las desviaciones y tomar decisiones oportunas de corrección o mejora.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

Aliaga, P. P. (2014). Modelo para el análisis económico empresarial.

Amat, J. (2000).

Beaver, W. (1996). *Financial Ratios as Predictors of Failur.*

Castañeda, D. A., Gonzales, T. A., del Toro, R. J., Arencibia, S. B., & Santos, C. C. (2005). *Análisis Financiero.* Granma: Combinado de Periodicos Granma.

Darromán, S., & Leyva, V. (2011). *El proceso de gestión y la gestión económica en las empresas.* Obtenido de Observatorio de la Economía Latinoamericana: http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/

EcuRed. (2019). Obtenido de EcuRed.

Hernández, M. (1999). Tesis de Doctorado.

Hugues, J. (1999).

Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisis económico- financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación.

república, C. g. (2013). *Directrices Auditorias Financieras.* Cuba: Contraloria general.

Ricardo, L. J. (2018). Análisis y Valoración de los resultados económicos-Financieros de la Empresa de Servicios a Trabajadores de Holguín del MICONS(Garbo).

Ronda, R. Y. (2016). Estudio Y Análisis De La Situación Económica Y Financiera De La Empresa Constructora De Obras De Arquitectura De Holguín.

Zaldivar, L. J. (2016). Análisis y valoración de los resultados económicos - financieros de la empresa agropecuaria de Holguín.

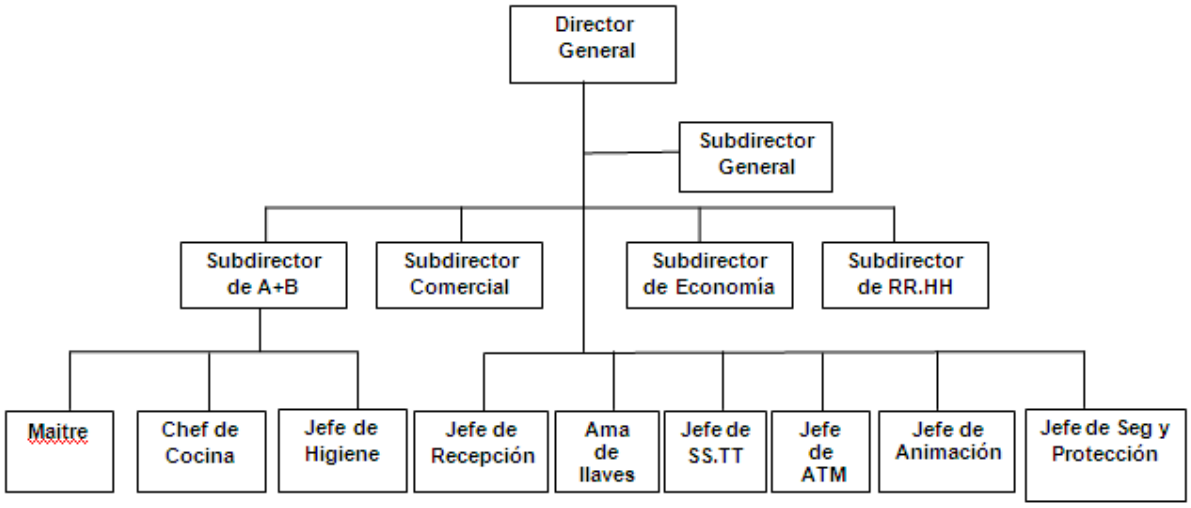
BIBLIOGRAFÍA.

1. Aliaga, P. P. (2014). Modelo para el análisis económico empresarial.
2. Beaver, W. (1996). Financial Ratios as Predictors of Failur.
3. Bolten, Steven: Administración Financiera, Editorial Limusa, 1996.
4. Bueno Campos, E; Cruz, R y Durán H: Economía de la Empresa. Análisis de las Decisiones Empresariales, Madrid, Ediciones Pirámides, 1985, 749 p.
5. Castañeda, D. A., Gonzales, T. A., del Toro, R. J., Arencibia, S. B., & Santos, C. C. (2005). Análisis Financiero. Granma: Combinado de Periódicos Granma.
6. Colectivo de autores: Contabilidad Intermedia 5ta y 6ta parte, Editorial MES.
7. Darromán, S., & Leyva, V. (2011). El proceso de gestión y la gestión económica en las empresas. Obtenido de Observatorio de la Economía Latinoamericana: http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/
8. Domínguez Ävila, Edgar Alan, 1994: Estado de Situación Financiera, www.gestiopolis.com/canales/financiera7articulos/51/cambsitfin.htm. Fecha consultada: 10/02/2011
9. EcuRed. (2019). Obtenido de EcuRed.
10. Estrada Santander, José Luis: Diccionario Económico, La Habana, Editorial Política, 1987.
11. Fernández Cepero, Manuel: Contabilidad Moderna, Tomo I, Editorial Uteha.
12. Fernández Cepero, Manuel: Contabilidad Moderna, Tomo II, Editorial EMECSA, 1999
13. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Harla, 1986.
14. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Prentice Hall, 1988.
15. Gitman Lawrence, J: Fundamentos de Administración Financiera, Tomo I, Editorial MES, 167 p.
16. González Jordán, Benjamin: Las Bases de las Finanzas Empresariales, La Habana, Editorial Academia, 2001.

17. Ibarra Martín, Francisco y Coautores: Metodología de la Investigación Social, La Habana, Editorial Felix Varela, 2001, 16-50 p.
18. Junco Pineda, Josué, 1997: Finanzas, www.monografías.com. Fecha consultada: 10/02/2010
19. Korter, P: Dirección de Marketing, Tomo I, Madrid, Editorial del Milenio, 2000.
20. Meigs Johnson and Meigs: Contabilidad. La Base para decisiones gerenciales, Octava Edición, Editorial Mac Graw Hill, 1990.
21. Moré Prada, María N y Morales Ramirez, Omayra: Estados Financieros en el turismo, La Habana, Ediciones Balcón, 1999.
22. Nogueira-Rivera, D., Medina-León, A., Hernández-Nariño, A., Comas-Rodríguez, R., & Medina-Nogueira, D. (2017). Análisiseconómico- financiero: talón de Aquiles de la organización. Caso de aplicación.
23. Osorio Gutierrez, Guillermo, 1998: Análisis e Interpretación de los Estados Financieros, www.monografías.com. Fecha consultada: 10/02/2005.
24. República, C. g. (2013). Directrices Auditorias Financieras. Cuba: Contraloría general.
25. Resolución Económica del V Congreso del Partido Comunista de Cuba, Editoral Política, 1998.
26. Ricardo, L. J. (2018). Análisis y Valoración de los resultados económicos-Financieros de la Empresa de Servicios a Trabajadores de Holguín del MICONS(Garbo).
27. Ronda, R. Y. (2016). Estudio Y Análisis De La Situación Económica Y Financiera De La Empresa Constructora De Obras De Arquitectura De Holguín.
28. Rosemberg, J: Diccionario de Administración y Finanzas, La Habana, Editorial Océano, 1999.
29. Serpa Hernández, Jaime, 1997: Ratios Financieros Interempresas integrados como alternativa para la evaluación económica y financiera de empresas, www.monografías.com. Fecha consultada: 24/03/2005.
30. Ugando Peñate, Mikel, 1998: Evaluación Financiera a corto plazo madiante la Administración del Capital de Trabajo, www.gestiopolis.com. Fecha consultada: 24/03/2005.

31. Van Horne, James: Fundamentos de Administración Financiera, México, Editorial Mac Graw Hill, 1993.
32. Weston J, Fred y Brigham F, Eugene: Fundamentos de la Administración Financiera, Mexico, Editorial Mc Graw Hill, 1994.
33. Zaldívar, L. J. (2016). Análisis y valoración de los resultados económicos - financieros de la empresa agropecuaria de Holguín.

ANEXOS

Anexo 1Análisis de la estructura organizativa

La estructura organizativa del Hotel Brisas Guardalavaca se muestra a continuación: