



Universidad de Matanzas
Facultad de Ciencias Empresariales
Departamento de Economía

Trabajo de diploma en opción al título de Licenciada en Economía.

Título: Procedimiento para el análisis económico financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones de la Empresa de Construcción y Montaje de Obras del Turismo Constructora Hicacos.

Autora: Thalía Fleitas Valdés.

Tutora: MsC: Gissell González González.

Matanzas, 2021

Declaración de autoridad

Yo, Thalía Fleitas Valdés, declaro ser el único autor del presente trabajo, el cual autorizo a hacer uso del mismo a la Universidad de Matanzas y al centro objeto de estudio en caso de ser necesario y estimarlo conveniente.

Para que así conste firmo la presente a los __ días del mes de _____ de 2021.

Nota de aceptación

Nota de aceptación

Presidente del Tribunal _____

Secretario _____

Vocal _____

Calificación _____

Ciudad de Matanzas _____ de _____ del 2021

Pensamiento

“Quien no sea capaz de luchar por otros, no será suficientemente capaz de luchar por sí mismo”.

Fidel Castro Ruz.

Discurso del 5 de diciembre de 1988.

Dedicatoria:

Dedico este trabajo de diploma a mis padres y hermana por apoyarme, encaminarme y transitar este largo camino junto a mí. Por brindarme siempre esa confianza depositada y por hacer posible que hoy haga entrega de este trabajo para graduarme como Licenciada en Economía. A mi tío, que aunque este lejos por cuestiones ajenas, siempre ha estado al tanto de todos mis resultados para que así cumpliera mi meta. A mi abuela que al principio de mi carrera estaba siempre cuando la necesitaba para ayudarme y a pesar de no estar físicamente me ha enseñado a superar los obstáculos por muy difícil que sea la situación. Gracias a ustedes por siempre haber tenido ese pedacito de espacio para mí.

Agradecimientos

- ✓ A mi mamá y mi papá por ser los mejores del mundo, por guiarme en cada paso de este camino, por apoyarme en todo lo que necesitaba, por protegerme y llevarme a ser una mejor persona en la vida. Por ayudarme a cumplir mi sueño.
- ✓ A mi hermana por haber tomado mi mano y vivir junto a mi esta hermosa experiencia.
- ✓ A mi novio, por su apoyo y comprensión.
- ✓ A mi tutora, por su paciencia y ayuda en todo momento, por sus enseñanzas durante este periodo y su dedicación incondicional.
- ✓ Al colectivo de profesores de la Universidad de Matanzas, por cada labor brindada en estos cinco años.
- ✓ A la Universidad de Matanzas por darme la posibilidad de superarme.
- ✓ A mis compañeros de estudio, en especial a mi Team Canchánchara por habernos convertido en una familia, por apoyarnos unos a los otros, sin ustedes esa alegría no hubiese sido posible. Los recordaré siempre aunque estemos lejos.
- ✓ A todos los que hicieron posible la realización de este trabajo.

Resumen

El trabajo que se presenta: Procedimiento para el análisis económico financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones de la Empresa de Construcción y Montaje de Obras del Turismo Constructora Hicacos, tiene como objetivo general: elaborar un procedimiento para el análisis económico financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones de la Empresa de Construcción y Montaje de Obras del Turismo Constructora Hicacos. El trabajo está conformado por dos capítulos, en el capítulo 1 se exponen los enfoques conceptuales metodológicos sobre el análisis económico financiero. En el capítulo 2, se hace una caracterización de la empresa objeto de estudio, se explican los métodos y técnicas que se utilizaron en el desarrollo de la investigación y se describe un procedimiento para el análisis económico financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones, encaminado al logro de la eficiencia y eficacia empresarial.

Palabras claves: análisis, administración financiera, procedimiento, toma de decisiones.

Summary

The work that is presented: Procedure for the financial economic analysis that contributes to the improvement in the decision-making process of the Construction Company and Assembly of Works of the Tourism Constructora Hicacos, has the general objective: to elaborate a procedure for the economic analysis financial that contributes to the improvement in the decision-making process of the Construction and Assembly of Works of the Tourism Constructora Hicacos Company. The work consists of two chapters, in chapter 1 the methodological conceptual approaches on financial economic analysis are exposed. In chapter 2, a characterization of the company under study is made, the methods and techniques used in the development of the research are explained and a procedure is proposed for the economic-financial analysis that contributes to the improvement in the process of decision making, aimed at achieving business efficiency and effectiveness.

Key words: Analysis, financial administration, process, decision making.

Índice	
Introducción.....	2
Capítulo 1: Marco teórico referencial sobre el análisis económico financiero.	5
1.1 Reflexiones sobre la administración financiera. Enfoques conceptuales metodológicos.....	5
1.1.2 Importancia de la adecuada administración financiera.....	7
1.2 El Capital de Trabajo. Definición e importancia	8
1.3 La gestión contable- financiera.	11
1.3.1 La contabilidad. Definiciones e importancia	13
1.3.2 Importancia del análisis e interpretación de los estados financieros.	16
1.3.3 El análisis de razones financieras como técnica de análisis de los estados financieros	21
1.4 Sistema de indicadores e indicadores integrales de la gestión empresarial.....	23
Capítulo 2: Procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones.....	25
2.1. Caracterización la Empresa Constructora de Obras para el Turismo de Varadero, denominada Constructora Hicacos, entidad objeto de estudio	25
2.2. Procedimiento para el Análisis Económico Financiero en la empresa objeto de estudio.	29
2.3 Métodos, Técnicas y Herramientas para el análisis económico y financiero utilizado en la investigación.	43
Conclusiones.....	48
Recomendaciones.....	49
Bibliografía.....	50

Introducción

Hoy la realidad empresarial se encuentra implicada en todo un proceso de desarrollo de nuevas tendencias que exige un gran esfuerzo a las organizaciones en cuanto a la conciencia y acciones a emprender que les permita alcanzar y permanecer en la avanzada del sistema empresarial del país por los niveles de eficiencia, eficacia y competitividad logradas. Para ello la gestión empresarial de las organizaciones precisa de la integración de todos los sistemas de la empresa fundamentada en la aplicación consecuente de técnicas, herramientas y modelos que logren la armonía del mismo.

El estado cubano, con el fin de lograr mayores y mejores resultados de la economía nacional y se consolide el sistema político económico social, necesita que ésta se sustente en mayor eficiencia y eficacia de todo el sistema por lo cual se ha trazado objetivos, metas y procedimientos que abarca cada una de las políticas que intervienen en el desarrollo del mismo para elevar el nivel de vida de la sociedad. (Arencibia, 2015)

Las herramientas del análisis económico-financiero se dedican principalmente a una evaluación histórica de la empresa. La base del análisis parte del conocimiento de los indicadores esenciales que permitan influir activamente en la gestión de la empresa, y que a la vez apoya a todos los departamentos de la misma. Estas herramientas también permiten el establecimiento de los puntos débiles y fuertes de la gestión económica y financiera de la empresa, así como definir los principales problemas, tendencias y causas, en función de encontrar alternativas para la mejora continua.

En tal sentido la economía cubana se encuentra inmersa en un proceso de transformación del modelo económico, lo cual hace necesario el perfeccionamiento del trabajo empresarial, y las actividades económicas que se efectúan; rompiendo paradigmas y desarrollando estrategias y modelos lógicos para influir y alcanzar mejores resultados a partir del incremento de las utilidades.

La confiabilidad y la eficiencia es una de las premisas necesarias para todas las empresas que aspiran a perfeccionar su actividad económica en aras de lograr

Introducción

mejores resultados. El éxito de este propósito dependerá del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación a la administración adecuada y el manejo de los recursos económicos y financieros disponibles. Del

buen desempeño de esta tarea depende en gran medida el resultado futuro que se obtenga.(Espinosa,2015)

Hacer un mejor uso de los recursos en la empresa, elevar la productividad del trabajo y reducir los costos, solo se podrá alcanzar con una adecuada gestión económica financiera la cual tiene la clave del éxito en la veracidad, profundidad y sistematicidad del análisis económico financiero que se realice en las empresas.

La Gestión Financiera es una de las funciones de la gerencia empresarial para fundamentar las decisiones a tomar. En aras del sano crecimiento de la organización, es de vital importancia la optimización de los recursos financieros disponibles a partir del análisis periódico y pormenorizado del comportamiento de las operaciones económicas y las finanzas empresariales partiendo de una base informativa eficiente. Una adecuada caracterización y cumplimiento de estas funciones así como la claridad de los objetivos emanados de los más altos niveles de decisión son clave para el desarrollo de emprendimientos exitosos y perdurables.

La eficiencia económica en las empresas es sin lugar a dudas un reto que enfrenta la economía cubana, así como las tendencias actuales referentes a las transformaciones necesarias en el ámbito empresarial como elemento esencial en el proceso de transformación que vive el país, recogidos en los lineamientos de la Política Económica y Social del Partido para el período 2021-2026, entre los que se encuentran en lo referido al tema de análisis:

- ✓ Lineamiento 7: Alcanzar mayores niveles de productividad, eficacia y eficiencia en todos los sectores de la economía.
- ✓ Lineamiento 9: Avanzar en la concesión de facultades al sistema empresarial de propiedad de todo el pueblo, otorgando gradualmente a las direcciones de las entidades mayor autonomía en su administración y gestión, con la finalidad de lograr empresas competitivas y eficientes.
- ✓ Lineamiento 10. Las empresas y cooperativas que muestren sostenidamente en sus balances financieros pérdidas, capital de trabajo insuficiente, que no puedan honrar con sus activos las obligaciones contraídas o que obtengan resultados negativos en auditorías financieras, se podrán transformar o serán sometidas a un proceso de liquidación, cumpliendo con lo que se establezca.

La Empresa de Construcción y Montaje de Obras del Turismo Constructora Hicacos, ubicada en el municipio de Cárdenas, provincia de Matanzas, exige lograr un máximo de eficiencia en su gestión, e intensificar sus esfuerzos para alcanzar los resultados esperados en correspondencia con los objetivos organizacionales propuestos; por lo que le es necesario contar con herramientas que de manera organizada y concisa permitan conocer su situación económica-financiera.

Partiendo de lo expuesto anteriormente se propone como **problema científico** de la investigación:

¿Cómo contribuir a la mejora de los resultados y al proceso de toma de decisiones de la gestión económica-financiera de la empresa de Construcción y Montaje de obras del Turismo Constructora Hicacos?

Para dar solución al problema definido, se plantea como **objetivo general**:

- Proponer un procedimiento para el análisis económico - financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones de la empresa de Construcción y Montaje de obras del Turismo Constructora Hicacos.

Para darle cumplimiento al objetivo general antes mencionado se trazaron los **Objetivos Específicos** siguientes:

1. Analizar las concepciones teóricas y metodológicas sobre el análisis económico-financiero.
2. Explicar el procedimiento para análisis económico financiero que contribuya a la correcta toma de decisiones de la empresa de Construcción y Montaje de obras del Turismo Constructora Hicacos.

Objeto de estudio: Administración Financiera

Campo de acción: Procedimiento para el análisis económico-financiero en el Empresa de Construcción y Montaje de obras del Turismo Constructora Hicacos
Los métodos fundamentales que se emplearon en el desarrollo de la investigación fueron:

Métodos teóricos: Análisis-síntesis, inducción deducción e histórico-lógico.

Métodos empíricos: Entrevistas, observación directa y revisión documental

La **estructura metodológica** que se tuvo en cuenta en el desarrollo del Trabajo de Diploma para darle cumplimiento a los objetivos trazados consta de dos capítulos:

Capítulo 1: Se exponen las concepciones teóricas y metodológicas sobre el análisis económico financiero.

Capítulo 2: se caracteriza la entidad objeto de estudio, así como la descripción de un procedimiento el análisis económico-financiero en la Empresa de Construcción y Montaje de Obras del Turismo Constructora Hicacos que contribuya a la toma de decisiones. Se describen también los métodos teóricos y empíricos utilizados en la investigación.

Finalmente se exponen las conclusiones y recomendaciones, la bibliografía consultada, además de los anexos, los cuales contribuyen al esclarecimiento de la investigación realizada.

Capítulo 1: Marco teórico referencial sobre el análisis económico financiero.

Este capítulo tiene como objetivo explicar los fundamentos teóricos de la investigación. Se detallan aspectos relacionados sobre la administración financiera. Se puntualiza la importancia del capital de trabajo, la contabilidad y sus definiciones. Se analizan las razones financieras y los indicadores integrales de la gestión empresarial

1.1 Reflexiones sobre la administración financiera. Enfoques conceptuales metodológicos.

A principio de la década de 1900 surgió la Administración Financiera como un campo de estudio independiente, cuando la mayor importancia se daba a aspectos legales de fusiones, formación de nuevas empresas y a los diversos tipos de valores que podían emitir las entidades para obtener fondos. Durante esta época la industrialización invadía Estados Unidos, realizándose diversas y numerosas adquisiciones empresariales y fusiones para crear grandes corporaciones. Sin embargo, durante la era de la depresión en la década de los años treinta, un gran número de fracasos de negocios ocasionó que la importancia en las finanzas se desplazara de la quiebra y la reorganización hacia la liquidez corporativa y la regulación en los mercados de valores.

Hacia finales de los años cuarenta y a principio de los cincuenta, las finanzas se enseñaban enfocándose más desde un punto de vista externo que desde la perspectiva de la administración. Fue entonces con la llegada de las computadoras en los negocios que el foco de atención cambió hacia el punto de vista interno y la importancia en la toma de decisiones financieras en una empresa.

Durante la época de los años sesenta surgió un movimiento hacia el análisis teórico y la atención de nuevo giro ahora hacia las decisiones relacionadas a la elección de activos y pasivos necesarios para maximizar la producción en la empresa.

En los años ochenta el enfoque se mantuvo, pero se amplió incluyendo la inflación y sus efectos sobre las decisiones en los negocios, a la inexistente regulación de las instituciones financieras y las tendencias que esto generó hacia la constitución de compañías de servicios financieros de gran tamaño y muy diversificadas, también se considera el aumento en el uso de computadoras para el análisis como

para la transferencia electrónica de información, el incremento de la importancia en los mercados globales, operaciones de negocios y a las innovaciones de productos financieros ofrecidos a los inversionistas.

Si bien la Administración Financiera comenzó muy alejada del núcleo empresarial, la importancia de la misma provocó que la atención se enfocara a que dicha administración formara parte de ese núcleo. A través del tiempo las entidades se han percatado que la base del éxito radica en la correcta administración de las finanzas y el uso adecuado de los recursos financieros que, si se enfocan de una manera correcta, estos pueden generar resultados mayormente positivos a las organizaciones (Besley y Brigham, 2000).

La Administración Financiera es la gestión y administración del dinero en sus diversas formas: efectivo, valores, inversiones o activos en general. Es una actividad que añade tanto a personas naturales como jurídicas, pues el dinero representa el recurso más importante para que opere una empresa (López, 2016). Según Ortega (2002) la Administración Financiera deriva de las funciones y responsabilidades que tiene el administrador las cuales pueden ser la inversión, financiamiento y decisiones tomadas acerca de los dividendos que genere la empresa. Por lo que se puede decir que las principales funciones de la Administración Financiera son planear, obtener y utilizar los fondos de la empresa maximizando su valor. La buena administración ayuda a que el negocio alcance sus objetivos y pueda competir con un éxito mayor en el mercado, de forma que en dado momento supere a sus competidores.

Para Montalvo (1999) la Administración Financiera se basa principalmente en el dinero, por lo que se convierte en la variable que ocupa la total atención de las empresas. En el ámbito empresarial, la Administración Financiera se encarga del estudio y análisis de problemas como: (1) la inversión, (2) el financiamiento y (3) la administración de los activos.

Por lo que se puede llegar a la conclusión de que la Administración Financiera es una parte de la ciencia de la administración de empresas cuyo principal fin es el estudio y análisis de las inversiones, los financiamientos a los que se recurra y el uso de los activos con que se cuente para que estos generen el mayor rendimiento posible y de no ser así poder optimizarlos para lograr los objetivos planeados en este caso por las microempresas.

1.1.2 Importancia de la adecuada administración financiera.

De acuerdo a Robles (2012) el manejo de los recursos financieros es fundamental y se piensa que es un punto clave en la obtención de objetivos. Dichos recursos son de los más importantes dentro de una empresa y por ello se necesita utilizarlos de una manera cuidadosa para aprovecharlos de la mejor manera en las inversiones que se realicen en la entidad.

Actualmente el mundo empresarial se ha convertido en una constante lucha debido a la globalización y a los avances tecnológicos, por consiguiente, ahora es necesario contar con empresas más competitivas que utilicen la administración financiera como una herramienta determinante y así contar con los recursos monetarios necesarios para el correcto desarrollo en las operaciones que se lleven a cabo en la organización.

La Administración Financiera en la empresa significa el alcanzar la productividad con el manejo adecuado del dinero, el cual se ve reflejado en los resultados (utilidades), maximizando el patrimonio y asociándose a objetivos tales como:

1. Obtención de fondos para el desarrollo de la empresa e inversiones.

La empresa debe generar flujos propios de efectivo para poder desarrollarse todas las operaciones sin problemas, sin embargo, cuando esto no sea posible se pueda adquirir un financiamiento con la certeza de que se podrá hacer frente a dicha obligación.

2. Inversión en activos reales (inventarios, inmuebles, muebles, equipo).

Para las operaciones de toda empresa es necesario contar con el equipo y material necesario, por lo que se debe invertir en ello siguiendo solo una regla: toda inversión debe convertirse en un activo productivo (que genera fondos).

3. Inversión en activos financieros (cuentas y documentos por cobrar).

4. Inversiones temporales de excedentes que se obtengan en efectivo.

Cuando la empresa ha ocupado los recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades, con los excedentes obtenidos se realizan inversiones en distintos instrumentos de instituciones financieras.

5. Coordinación de resultados (reinversión y reparto de utilidades).

La política de dividendos es muy importante dentro de una organización porque establece las normas y reglas de lo que se realizará con las utilidades obtenidas.

6. Administración del capital de trabajo.

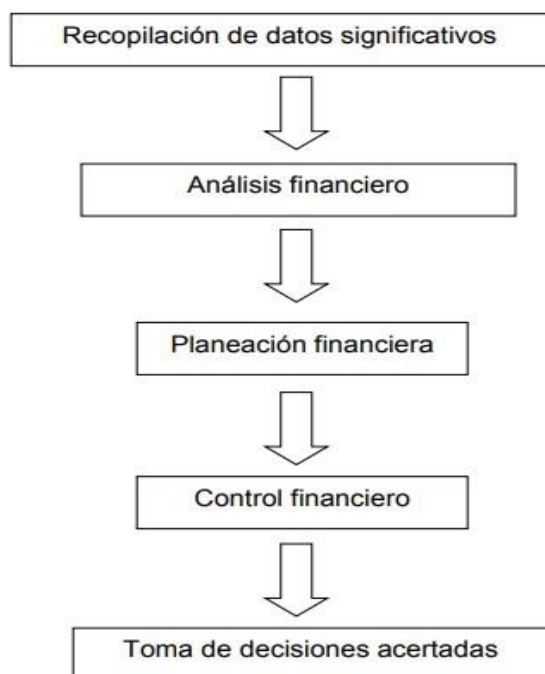
Con la finalidad de obtener recursos monetarios a corto plazo, disponibilidad de cumplir con obligaciones menores a un año.

7. Presentación e interpretación de información financiera.

La información financiera es la base de las finanzas para la correcta toma de decisiones, ya que realiza un estudio cuantitativo para determinar las áreas de oportunidad de la empresa.

Así mismo, Robles (2012) afirma que para lograr los objetivos ya mencionados es necesario contar con las técnicas que ofrece la Administración Financiera, como se puede observar en la Figura 1.1

Figura1.1: Técnicas de la Administración Financiera.



Fuente: Robles (2012). Fundamentos de Administración Financiera.

1.2 El Capital de Trabajo. Definición e importancia

Son varios los científicos que se han dedicado al estudio de la gestión financiera operativa, refiriéndose especialmente al análisis del Capital de Trabajo, este término también ha sido denominado por algunos autores como: Fondo de Maniobra, Capital Circulante, Capital de Trabajo Neto, Recurso o Fondo Neto de Rotación y Tesorería Neta, siendo este una garantía que tiene cualquier empresa para detectar el comportamiento de los activos circulantes y los pasivos circulantes y a qué nivel se encuentran estos. Han sido muchas las definiciones

dadas a este término por diferentes autores, entre la cual ha sido muy usado con puntos en común el criterio de que el capital de trabajo es el excedente del activo circulante sobre el pasivo circulante. Esto significa que el capital de trabajo es el importe del activo circulante que ha sido suministrado por los acreedores a largo plazo y por los accionistas. En otras palabras, el capital de trabajo representa el importe del activo circulante que no ha sido suministrado por los acreedores a Corto Plazo.

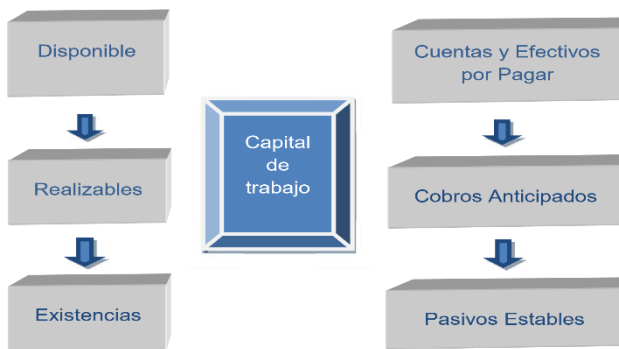
Entre los autores que defienden lo anterior se encuentran: Gilman (1986); Tracy (1993); Weston y Brigham (1994); Maighs (1995); Bernstein (1997); Brealey (1998); Amat (1998); Mateu (2000); Demestre (2002); León (2003); Silva (2004); Blanco (2004); Gómez (2004); Arévalo (2004) y Munilla (2005).

Se puede decir que una empresa tiene un Capital Neto de Trabajo cuando sus activos corrientes sean mayores que sus Pasivos a Corto Plazo, esto conlleva a que si una entidad organizativa desea empezar alguna operación comercial o de producción debe manejar un mínimo de Capital de Trabajo que dependerá de la actividad de cada una. Esta definición es de carácter cualitativo, puesto que muestra la posible disponibilidad del Activo Circulante en exceso del Pasivo Circulante; representa un índice de estabilidad financiera o margen de protección para los acreedores actuales y para futuras operaciones normales. Entre los defensores de lo anterior se destacan: Weston y Brigham (1994); Guajardo (1999); León (2003) y Silva (2004). En esta interpretación se considera que el activo circulante es el capital bruto de trabajo. Esta definición tiene sentido, en tanto explica el interés del administrativo en atender la inversión circulante proporcionada - entiéndase el importe total de los recursos usados en las operaciones normales - , y sus niveles correctos (Horne y Wachowicz, 1997).

Componentes del Capital de Trabajo

Tanto en la definición como en lo relacionado con la Gestión del Capital de Trabajo y su importancia, los Activos Circulantes y los Pasivos Circulantes juegan el papel protagónico, por lo que ambos constituyen los componentes del Capital de Trabajo, pues cada uno de estos componentes debe administrarse en forma eficiente para mantener la liquidez de la empresa sin conservar al mismo tiempo un nivel demasiado alto de cualquiera de ellos (Silva, 2004).

Figura 1.2 Componentes del capital de trabajo.



Fuente: Elaboración propia a partir de Demestre (2001).

Importancia y necesidad del capital de trabajo

La existencia de capital de trabajo está muy relacionada con la condición de liquidez de la empresa, sin embargo, no se puede perder de vista el grado de liquidez de cada activo circulante y el grado de exigibilidad de cada pasivo circulante, lo cual sustenta la idea de que mientras mayor sea el margen en que los activos a corto plazo de una empresa cubren sus obligaciones a corto plazo, más capacidad de pago generará para pagar sus deudas en el momento de su vencimiento. Demestre (2002) plantea que el basamento de esto se está dado en que los activos circulantes son fuentes de entradas de efectivo, en tanto que los pasivos circulantes son fuentes de desembolso de efectivo.

Otros criterios sobre la importancia del capital de trabajo son:

- Alta participación de los activos circulantes en los activos totales de las empresas por lo que los primeros requieren una cuidadosa atención (Weston y Brigham, 1994).
- Evita desequilibrios que son causa de fuertes tensiones de liquidez y de situaciones que obligan a suspender pagos o cerrar la empresa por no tener el crédito necesario para hacerle frente (Santandreu, 2000).
- Una gran parte del tiempo es dedicado por la mayoría de los administradores financieros a las operaciones internas diarias de la empresa, las cuales caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo (Weston y Brigham, 1994).
- La rentabilidad de una empresa puede verse afectada por el exceso de inversión en activo circulante (Demestre, 2002).
- Es inevitable la inversión en efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, aunque sí lo sea en plantas y equipos que pueden ser arrendados. Esto se une a

que en ocasiones, el acceso al mercado de capital a largo plazo se dificulta, por lo que debe haber un basamento sólido en el crédito comercial y en préstamos bancarios a corto plazo, todo lo cual afecta el capital de trabajo (Weston y Brigham, 1994).

- Existe una relación estrecha y directa entre el crecimiento de las ventas y la necesidad de financiar los activos circulantes, relación que se percibe como causal (Demestre, 2002).
- La supervivencia de la empresa, traducida en su capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo en la medida en que éstas vengán, o la probabilidad de ser técnicamente insolvente, lo cual se resume en el riesgo, depende de la adecuada gestión del capital de trabajo (Demestre, 2002).
- Cumple dos funciones, una económica y otra financiera. En su función económica puede ser considerado como bienes complementarios y heterogéneos de producción que concurren a la creación de productos y servicios por parte de la empresa. En su función financiera se incluye lograr una adecuada relación entre los ritmos de liquidez y exigibilidad de los activos y pasivos circulantes respectivamente, garantizando la solvencia (Lara, 2005).

Para Lara (2005) las necesidades de capital de trabajo de un negocio dependen de algunos factores que a continuación se relacionarán.

- Con respecto a las condiciones de compra y de venta, mientras más favorables sean las condiciones de crédito en que se realicen las compras, menos efectivo se invierte en el inventario. Por otra parte, mientras más liberales sean las condiciones de crédito concedidas a los clientes, mayor será la cantidad de capital de trabajo que estará representada por las cuentas por cobrar.

1.3 La gestión contable- financiera.

La situación económica nos informa cómo funciona la organización, mientras que la situación financiera mide si el funcionamiento y manejo de los bienes es el adecuado, si existen los recursos monetarios suficientes para su existencia (Rodríguez, 2002).

A partir de lo expresado se puede considerar que el efecto de la actividad económica se manifiesta en la actividad financiera, de ahí que puedan preverse las necesidades de efectivo a corto y largo plazo para asumir las obligaciones. Se define como indicadores económicos a aquellos datos esencialmente

cuantitativos, que nos permiten darnos cuenta de cómo se encuentra la situación en relación con algún aspecto de la realidad que nos interesa conocer. Los indicadores pueden ser: medidas, números, hechos, opiniones o percepciones que señalen condiciones o situaciones específicas.

Los indicadores tienen por objeto proporcionar información sobre los parámetros ligados a las actividades o los procesos implantados.

Son una herramienta básica para analizar una situación y tomar las acciones correctivas o preventivas necesarias. La dirección debe conocer la información en tiempo real, la evolución de la empresa y las desviaciones con respecto a los objetivos son los aspectos que más particularmente interesan.

Las características que definen a los indicadores de un sistema de gestión son las siguientes:

1. Simbolizan una actividad importante o crítica.
2. Tienen una relación lo más directa posible sobre el concepto valorado con objeto de ser fieles y representativos del criterio a medir.
3. Los resultados de los indicadores son cuantificables y sus valores se expresan normalmente a través de un dato numérico o de un valor de clasificación.
4. El beneficio que se obtiene del uso de los indicadores supera la inversión de capturar y tratar los datos necesarios para su desarrollo.
5. Son comparables en el tiempo y por tanto pueden representar la evolución del concepto valorado. De hecho, la utilidad de los indicadores se puede valorar por su capacidad para marcar tendencias.
6. Son fiables, es decir proporcionan confianza a los usuarios sobre la validez de las sucesivas medidas.
7. Son fáciles de establecer, mantener y utilizar.
8. Son compatibles con los otros indicadores del sistema implantados y por tanto permiten la comparación y el análisis.

La importancia de los indicadores radica en que permiten medir cambios a través del tiempo, facilitan mirar de cerca los resultados de iniciativas o acciones, son instrumentos para evaluar y dar surgimiento al proceso de desarrollo y muestran como alcanzar mejores resultados en proyectos de desarrollo.

Lo que no se mide no se puede controlar y lo que no se controla no se puede gestionar. El sistema de indicadores debe caracterizar el nivel técnico y organizativo de desarrollo de la empresa, los recursos que posee y los resultados generales de la actividad productiva con una alta eficiencia y calidad. De la correcta aplicación de estos indicadores depende la localización y movilización de las reservas internas. El análisis de la situación económico-financiera de una entidad mediante los diferentes indicadores constituye un instrumento que muestra al cierre de cada período contable el grado de eficacia y eficiencia con que trabajó la entidad.

Dicha información financiera se encuentra registrada en los estados financieros como son: El Balance General y el Estado de Resultado.

Según Hernández (2008), los indicadores o ratios financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias.

1.3.1 La contabilidad. Definiciones e importancia

La contabilidad es una herramienta clave con la que se cuenta hoy en día para la toma de decisiones en materia de inversión, en todo tiempo y lugar la humanidad ha tenido y tiene la necesidad del orden en materia económica. Por lo tanto se conoce que toda organización con o sin fines de lucro necesita encaminar su actividad con un orden de transacciones o eventos, debe enfatizarse que toda organización fija metas y fines para alcanzarlos en el corto, mediano y/o largo plazo, en este preciso momento la contabilidad se hace imprescindible. En la proporción de información, para obtener la misma surge la necesidad de practicar registros (anotaciones) de las operaciones que se susciten a lo largo de un determinado tiempo de trabajo ya sea diario, semanal o anual, de dinero, mercadería y/o servicios por muy pequeñas o voluminosas que sean estas. En la tabla 1.1 se presentan las conceptualizaciones de la contabilidad.

Tabla 1.1 Definiciones y principales opiniones del término Contabilidad

Autor	Año	Definición
Normas Cubanas de Contabilidad	2005	“la Contabilidad registra, clasifica y resume, en términos monetarios, las operaciones económicas que acontecen en una entidad y por medio de ella se interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo para la dirección de la entidad”.
Jara	2009	La contabilidad se define cronológicamente todas las transacciones económicas que realiza una empresa, con el fin de informar su situación financiera una fecha determinada y los resultados obtenidos durante un determinado periodo de tiempo.
Olivo y Maldonado	2011	La contabilidad es una técnica en constante evolución, basada en conocimientos razonados y lógicos que tienen como objetivo fundamental registrar y sintetizar las operaciones financieras de una entidad e interpretar los resultados.
Cervantes	2019	La contabilidad es una serie de procesos financieros, independientemente del tipo de entidad económica, para registrar las operaciones económicas con la finalidad de emitir estados financieros y de esa forma tomar decisiones que permitan alcanzar los objetivos de la entidad.

Fuente: Elaboración Propia.

Como se aprecia en la tabla 1.1 existen diferentes definiciones del término de la Contabilidad abordando diferentes criterios al respecto. El autor de esta investigación coincide con la definición dada por las Normas Cubanas de Contabilidad por la pertinencia y actualidad de la misma, donde se define como, la Contabilidad registra, clasifica y resume, en términos monetarios, las operaciones económicas que acontecen en una entidad y por medio de ella se interpretan los resultados obtenidos, representando un medio efectivo para la dirección de la entidad” (Normas cubanas de contabilidad 2005),

Importancia de la información contable para la toma de decisiones

Según las Normas cubanas de contabilidad (2005), la contabilidad constituye un servicio de excepcional importancia puesto que la misma facilita:

- La toma de decisiones gerenciales, ya que constituye una eficaz herramienta de dirección.
- La planeación y el control de las operaciones.
- El control por áreas de responsabilidad.
- Las coordinaciones de las actividades desarrolladas.
- La información a los interesados externos, al Consejo de Dirección y al colectivo de trabajadores.
- La exigencia por parte de la administración y el análisis de la eficiencia.
- La formulación, complementación y apreciación de normas administrativas.
- La información contable es simplemente el medio por el cual se miden y se dan a conocer los eventos económicos. Ya sea que se dirija a un negocio, se realicen inversiones o se haga un seguimiento a la forma como se recibe y utiliza el dinero, en todos los casos se está trabajando con conceptos de contabilidad e información contable.

Según Demestre (2005) "la contabilidad tiene la misión de suministrar datos a la dirección de la empresa para poder realizar el proceso de planeación, administración y gestión, además de la información a todos los usuarios, tanto internos como externos. La importancia del dato contable ha asumido mayor peso en la medida en que se han perfeccionado las teorías de la dirección científica, la cual exige un flujo de información veraz y precisa. La información contable es por tanto un instrumento poderoso de la administración".

Siguiendo el criterio de estos autores el uso inteligente de la información contable solo puede lograrse si los encargados de tomar las decisiones económicas comprenden los aspectos esenciales del proceso contable. El mismo parte de los documentos primarios, el desarrollo del ciclo contable y culmina con la elaboración de los estados financieros. Este proceso es conocido como contabilidad constructiva.

1.3.2 Importancia del análisis e interpretación de los estados financieros.

Según González (1995) en la actualidad muchas empresas que enfrentan crisis, frecuentemente se justifican con causas externas, entre las cuales se podrían mencionar: una escasa demanda, falta de financiamiento, insolvencia de clientes, regulaciones y restricciones, etc. Sin lugar a dudas, la negativa evolución de aspectos externos afecta la marcha de cualquier organización. No obstante, también se han de tener en cuenta los factores internos sobre los cuales las empresas pueden accionar para solucionar o tratar de disminuir tales crisis. Es por ello que para una organización empresarial es de vital importancia detectar problemas internos como externos o sea identificar tanto sus amenazas y oportunidades, las cuales vienen del exterior de la empresa, así como sus debilidades y fortalezas.

Bajo estos criterios la realización de un adecuado análisis e interpretación de los estados financieros será de gran importancia al permitir identificar las fortalezas y debilidades que en materia de gestión económico financiera posee la empresa, identificando no solo los problemas sino las causas de estos para contribuir a una toma de decisiones más efectiva.

Como se ha planteado, hoy en día, el entorno se ha vuelto cada vez más cambiante y turbulento, por lo que se hace imprescindible el análisis económico financiero de la organización, dado que este análisis proporcionará información relevante al proceso de toma de decisiones en la empresa, como también, en las decisiones de los inversionistas externos que desean invertir en una organización determinada, con una visión de largo plazo. El estudio de los estados financieros tiene por un lado, su fundamentación en el logro de un objetivo operacional y, por otro lado, que tenga una estructura que permita organizar su contenido, utilizar métodos y técnicas de análisis claros y definidos. Las empresas necesitan en algún momento saber sobre su situación económica-financiera para así determinar y evaluar la gestión y tomar las decisiones correspondientes sobre los agentes que intervienen en su funcionamiento, es por esto que es necesario que en cada una de estas entidades se implementen las herramientas necesarias y puedan interpretar la justa realidad y tomar decisiones con las personas que están afectadas por un entorno socio-económico cambiante, en el cual la incertidumbre de lo que pueda pasar con sus empresas es una constante, necesitan disponer de métodos o herramientas para evaluar su funcionamiento en cualquiera de los periodos de su existencia, en

el pasado para apreciar la verdadera situación que corresponde a sus actividades, en el presente para realizar cambios en bien de la administración y en el futuro para realizar proyecciones para el crecimiento de la organización. Se pone de manifiesto que la supervivencia de la empresa está íntimamente ligada con la gestión y comportamiento de todos los elementos que intervienen en los procesos de intercambio de su operación diaria, para ello se han implementado una serie de técnicas para juzgar todos estos aspectos que pueden proporcionar en cualquier instante información útil y precisa de la empresa que ayudarán a tomar decisiones rápidas y eficaces en un momento determinado.

Tabla 1.2 Conceptualización del análisis de los Estados Financieros

Autor	Año	Definición
Valiente	1995	“El análisis de estados financieros trata de investigar y enjuiciar, a través de la información contable cuales han sido las causas y los efectos de la gestión de la empresa para llegar a su situación actual y así, predecir dentro de ciertos límites cuál será su desarrollo en el futuro, para tomar decisiones consecuentes.
Nova y Marbelis	2009	El análisis de los estados financieros es una operación fundamentada en la reclasificación, recopilación, obtención y comparación de datos contables, operativos y financieros de una organización, que mediante la utilización de técnicas y herramientas adecuadas busca evaluar la posición financiera, el desarrollo y los resultados de la actividad empresarial en el presente y pasado para obtener las mejores estimaciones para el futuro.
Nicole	2017	“El análisis de los estados financieros es el estudio e interpretación de la información contable de una empresa u organización con el fin de diagnosticar su situación actual y proyectar su desenvolvimiento futuro.

Fuente: Elaboración propia

En resumen, el análisis financiero permite evaluar el potencial financiero de la empresa y, en particular, su competitividad financiera así como sus capacidades de endeudamiento y de cobertura de dichas deudas y así posicionar la empresa frente a su entorno financiero, a los bancos y al mercado financiero, confrontando sus

características a las normas y restricciones emitidas por este entorno, por lo tanto,” el análisis financiero ya no es una disciplina autónoma, sino más bien, es uno de los aspectos de una evaluación más amplia, el diagnóstico global de una empresa” (Fernández, 2000).

Los estados financieros

Los Estados Financieros sirven para tomar decisiones de inversión y crédito lo que sugiere conocer la capacidad de crecimiento de la empresa, su estabilidad y rentabilidad, conocer el origen y las características de sus recursos para estimar la capacidad financiera de crecimiento, evaluar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad de crear fondos y formarse un juicio sobre los resultados financieros de la administración en cuanto a la rentabilidad, solvencia, generación de fondos y capacidad de crecimiento. Estos estados son el resultado final de una compleja interacción de la teoría y la práctica contable con varias influencias socioeconómicas, políticas y legales; las cuales tienen como propósito fundamental ayudar a quienes toman decisiones en la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y las perspectivas de un negocio.

“Su objetivo principal es suministrar información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar decisiones económicas. Los Estados Financieros preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios”. (Moreno, 2002).

“Los estados financieros básicos son los más importante que produce la contabilidad ya que mediante ellos se determina la solución económica de la entidad, su capacidad de pago en una fecha determinada o bien el resultado obtenido en las operaciones de un periodo establecido.

Los estados complementarios, como su nombre lo indica permiten desarrollar análisis adicionales para conocer el comportamiento de los recursos monetarios.

Por su parte los estados especiales se producen de forma ocasional y en determinada circunstancias.

En general, los estados financieros tienen que exponer los efectos de las transacciones económicas ya terminadas y la posible evolución en el futuro próximo de los que todavía están por terminar.

A continuación, se referirá a los estados básicos y complementarios, es decir, aquellos estados que producen la información modular que produce la contabilidad

y que son imprescindibles en todas las formas en que se manifiesta la actividad económica, así como los estados que se preparan para desarrollar análisis complementarios de los recursos monetarios.

El Balance General

“El Estado de Situación constituye el estado más importante que rinde la Contabilidad, este informa sobre la situación financiera de la empresa en un momento dado, permitiendo además diagnosticar las políticas financieras de inversión y financiamiento. Trata de representar de forma clasificada todas las cuentas que representan bienes, derechos, obligaciones y el capital para una fecha determinada. El objetivo es sintetizar donde se encuentran invertidos los valores de la empresa (Activos) y el origen de las fuentes de donde provienen esos valores (pasivos + Capital)” (Benítez, 1997).

El Balance general responde a la fórmula general de la contabilidad:

$$\text{ACTIVO} = \text{PASIVO} + \text{CAPITAL}$$

El balance general según Amat (1998) es una relación contable formada por todas las cuentas (reales, nominales, de orden, de valoración). Tanto el activo como el pasivo se dividen en tres grupos y estos a su vez en otros, los cuales se reflejan en el balance general con sus respectivos valores.

La igualdad que muestra la ecuación anterior, responde al principio de la anotación de los hechos económicos a partir del método de la partida doble, es decir, al contabilizar un hecho económico, este debe registrarse tanto en el grupo de los activos como en el de los pasivos o capital. Es cumplir con el principio de causa-efecto, o sea, cada partida contabilizada tiene una contrapartida.

Como se ha planteado, el balance general se representa a través de un modelo económico y como tal, mantiene un orden en su representación, donde se refleja primero a los activos ordenados de mayor a menor liquidez, o sea, ordenado inicialmente por las partidas que pueden convertirse más rápidamente en efectivo hasta los que menos posibilidad poseen de convertirse en éste, posteriormente se representan los pasivos, plasmándose primeramente las deudas a corto plazo, sucedidas por las deudas a largo plazo y, finalmente las cuentas de patrimonio y las utilidades. Se confecciona mensualmente y al mantener la igualdad de la ecuación básica de la contabilidad, al concluir su confección, el saldo total de los activos y de los pasivos más el capital, han de ser iguales.

Como se ha planteado, el balance general se representa a través de un modelo económico y como tal, mantiene un orden en su representación, donde se refleja primero a los activos ordenados de mayor a menor liquidez, o sea, ordenado inicialmente por las partidas que pueden convertirse más rápidamente en efectivo hasta los que menos posibilidad poseen de convertirse en éste, posteriormente se representan los pasivos, plasmándose primeramente las deudas a corto plazo, sucedidas por las deudas a largo plazo y, finalmente las cuentas de patrimonio y las utilidades. Se confecciona mensualmente y al mantener la igualdad de la ecuación básica de la contabilidad, al concluir su confección, el saldo total de los activos y de los pasivos más el capital, han de ser iguales.

Para poder analizar un estado financiero es de suma importancia conocer su estructura y las cuentas que este representa, así como el orden de su representación.

Estado de Rendimiento Financiero: muestra la posición económica de la empresa. En el mismo, se reflejan las cuentas de gastos y de ingresos (cuentas nominales) de un período determinado, por ello se considera un estado dinámico y no estático como el balance general.

El estado de resultado tiene como objetivo esencial representar el resultado final después de descontar a los ingresos los gastos y de esta forma saber si se obtienen utilidades o pérdidas en la organización.

“Al elaborar un estado de rendimiento financiero hay que tener en cuenta su consistencia. La consistencia es un principio de la Contabilidad, que plantea que se debe tener consecuencia o continuidad metodológica en la forma de establecer los resultados a lo largo de los diferentes ejercicios. Al igual que el balance general, el estado de resultado posee una secuencia de las cuentas y partidas que se representan en él. El estado de rendimiento financiero posee un contenido financiero constituido de la siguiente forma:

- Contenido financiero del estado de resultado.
- Ingreso principal.
- Costo de mercancía a la venta.
- Gasto de operaciones.
- Otros ingresos.
- Otros egresos.
- Egresos extraordinarios.

El cuerpo del estado de rendimiento financiero de acuerdo a la forma anterior, puede ser separado en secciones y sub-secciones según Amat (2000):

- Sección de operaciones
- Sección de actividades no relacionadas con las operaciones. Ingresos y gastos de actividades secundarias:
 - Impuestos sobre las utilidades.
 - Operaciones descontinuadas. Ganancias o pérdidas de importancias.
 - Partidas extraordinarias. Las causadas por eventos poco comunes: huelgas, catástrofes naturales, etc.
 - Efecto acumulativo provocado por un cambio de los principios de la contabilidad.
 - Utilidades o pérdidas obtenidas.

1.3.3 El análisis de razones financieras como técnica de análisis de los estados financieros

“Una razón es un índice, un coeficiente; una simple expresión matemática de la relación de un número con otro y que puede expresarse como unidad, por ciento, veces, días o valor” (Demestre, 2005).

Por su parte Del toro (2004) plantea que el procedimiento de razones simples permite determinar las relaciones de dependencia que existen al comparar las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa. Según plantea dicho autor estas comparaciones se denominan razones y pueden ser aritméticas o geométricas dependiendo de que el tipo de comparación que se establezca sea suma, resta, multiplicación o división.

Por todo lo anterior puede decirse que técnicamente es fácil obtener una razón por tanto tomando la información de los estados financieros pueden calcularse infinitas relaciones. Sin embargo para que una razón sea de utilidad para el análisis económico financiero debe establecer una relación significativa entre las dos cifras. Según Demestre (2005) una razón por si sola dice algo, pero para determinar si el resultado es favorable o no es necesario establecer comparaciones con algún estándar relevante que puede ser: una cifra de un período anterior, una cifra exterior (o comportamiento ramal), una cifra proyectada (lo esperado); también según Vega (2008) puede compararse con ratios ideales de tipo general o sea pudiera decirse estándares.

Con relación a esto Del Toro (2004) define como procedimiento de razones estándar a aquellos indicadores que como promedio deben observar las empresas, o sea, valores aceptables para cada ratio o razón que se obtenga, es decir es la norma establecida que permite comparar con las razones reales.

En el cálculo de razones podrán utilizarse partidas del Estado de Resultados y Balance general por lo que en el momento en que coincidan las partidas de ambos estados en una misma razón las del Balance General deberán promediarse con el objetivo de utilizar cifras más representativas. El promedio de cualquier partida por lo general se obtiene por lo general sumando los saldos de apertura y cierre del período y dividiéndolo entre dos, aunque el promedio puede calcularse anual, trimestral, mensual, etc. Debe decirse además que al decir de Vega (2008) se deben calcular las razones financieras necesarias y no más razones de lo preciso, porque lejos de ayudar entorpecerían el análisis. Aunque existen diversos criterios para clasificar las razones se utilizará el más general y utilizado el cual los divide en:

- Razones de solvencia: Son mediciones de la capacidad a corto plazo de la empresa para pagar las obligaciones que vencen
- Razones de actividad: Son mediciones de la efectividad con que la empresa está usando los activos empleados.
- Razones de Rentabilidad: Miden el grado de éxito o fracaso de una empresa o división en indeterminado período.
- Razones de Endeudamiento: Miden el grado de protección a los acreedores o inversionistas de Largo Plazo.

Tabla 1.3: Estándares de comportamiento aceptable.

Razones	Demestre	Gitman
Liquidez General	1.3 a 1.5	Mayor a 2
Liquidez Inmediata	0,50 a 0,80	Mayor a 1
Liquidez Disponible	0,30 a 0,50 medio óptimo	-
Solvencia	1,5 a 2	-
Endeudamiento (1)	Entre 1 y 2 riesgo medio Mayor que 2 alto riesgo Menor que 1 bajo riesgo	-
Endeudamiento (2)	Entre 0,40 y 0,60 riesgo medio Mayor que 0,60 alto riesgo Menor que 0,40 bajo riesgo	-
Autonomía	Entre 0,60 y 0,60 riesgo medio Mayor que 0,60 alto riesgo Menor que 0,40 bajo riesgo	-
Calidad de la deuda	lo menor posible	-
Capacidad de devolución de prestamos	lo mayor posible	-
Razones de actividad	Mayor rotación es mejor	Ídem
Razones de rentabilidad	Mayor nivel es mejor	Ídem
Razones de autofinanciamiento	Mayor nivel es mejor	Ídem

Fuente: Elaboración propia según autores.

1.4 Sistema de indicadores e indicadores integrales de la gestión empresarial.

Los indicadores económicos - financieros expresan la relación entre dos o más elementos de los estados financieros. Son útiles para comparar el desempeño financiero de una empresa contra su desempeño histórico y contra los promedios de la industria. Los indicadores reflejan la capacidad de una empresa para pagar sus deudas y obligaciones corrientes y no corrientes, su rentabilidad y el valor de mercado de sus acciones en relación con sus competidores.

El análisis de los indicadores permite a los gerentes de las empresas administrar eficazmente y eficientemente sus recursos para obtener los mejores resultados económicos y financieros posibles.

En cuanto a los indicadores integrales de gestión, también llamados indicadores sintéticos, su diseño engloba un determinado número de indicadores –sistema de indicadores- que miden la eficacia, eficiencia y calidad de los procesos.

Para Torres (2014) se trata de aplicar métodos de valoración por parte de los especialistas para determinar el grado de importancia que tiene para la entidad el sistema de indicadores seleccionados, a partir del tipo de actividad que desarrolla y las insuficiencias que adolece en materia económica-financiera. De esta forma se podría realizar la normalización de los indicadores seleccionados y construir índices sintéticos medidores de los resultados económicos, financieros y operacionales. Estos índices se pueden calcular y analizar al cierre de cada período contable y muestran el grado de eficiencia con que trabajó la entidad. Se recomienda su comparación con períodos anteriores y el análisis de su evolución en el tiempo. Coincidimos con esta autora en lograr construir indicadores integrales que midan los resultados de las áreas de la organización, de manera que respondan a los objetivos de las mismas y en los objetivos generales de organización, representando este el enfoque escogido, el cual se explicará en una de las etapas del procedimiento expuesto en el capítulo 2 de la investigación.

Capítulo 2: Procedimiento para el análisis económico-financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones

En el presente capítulo se expondrá todo lo referente a la caracterización de la empresa objeto de estudio, así como la explicación detallada de los métodos y técnicas que se utilizarán en el desarrollo de la investigación, igualmente se expondrán las etapas y pasos a seguir para poder realizar el análisis económico financiero, que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones. En el marco específico de la caracterización de la empresa se daría una clara visión de cuál es su misión, visión y el objeto social de la misma; entre otros aspectos esenciales que permitirán conocer más acertadamente a la empresa.

2.1. Caracterización la Empresa Constructora de Obras para el Turismo de Varadero, denominada Constructora Hicacos, entidad objeto de estudio

La empresa Constructora Hicacos tiene sólo cuatro años y medio de vida, trabaja por su consolidación y continúa siendo baluarte en el fin de desarrollar el turismo en Varadero. La visión de futuro tiene que continuar, desarrollando factores críticos de éxito que fomenten su consolidación institucional, para avalar y reafirmar el liderazgo.

Constructora Hicacos es señalada por su capacidad de liderazgo corporativo en el manejo de los procesos constructivos en la República de Cuba, pero esto no es más que un aliciente para superarse mucho más a sabiendas de lo mucho que queda por hacer y continuar aportando sustancialmente al desarrollo del proceso inversionista en el sector turístico y obteniendo el reconocimiento social. Ver anexo No.1.

Misión. Brindar servicios de construcción, montaje y conservación para obras destinadas al turismo, siendo una empresa competente e innovadora, posicionada como líder en el sector constructivo del país por su alta calidad distintiva, satisfaciendo las expectativas de los clientes; además, respaldada por la profesionalidad, experiencia, motivación y sentido de pertenencia del Capital Humano que forja un futuro Sostenible.

Visión. Somos una entidad que establece un modelo de liderazgo competitivo ante el mercado nacional, con clientes fidelizados y expectativas satisfechas, en un entorno laboral con alta estabilidad del componente humano motivado y

comprometido. La empresa es competente, con servicios y tecnologías sustentables que propicia alianzas estratégicas fuertes y con presencia internacional.

La Misión y la Visión constituyen el eslabón de mayor alcance en la jerarquía de objetivos del Plan Estratégico. Estos fines, unidos a los valores, constituyen el pensamiento estratégico de la institución.

Constructora Hicacos brinda servicios de construcción civil y montaje de nuevas obras, edificaciones e instalaciones; de demolición, desmontaje, remodelación, restauración, reconstrucción y rehabilitación de edificaciones, instalaciones y otros objetivos existentes y de reparación y mantenimiento constructivo.

Teniendo como proyección ser una entidad que establece un modelo de liderazgo competitivo ante el mercado nacional, con clientes fidelizados y expectativas satisfechas, en un entorno laboral con alta estabilidad del componente humano motivado y comprometido. La empresa es competente, con servicios y tecnologías sustentables que propicia alianzas estratégicas fuertes y con presencia internacional. Además, Constructora Hicacos ofrece otros servicios, entre los que se encuentran:

- Servicios integrales de impermeabilización, tratamiento superficial y recubrimiento químico.
- Servicios de reparación y mantenimiento, incluyendo su montaje, a equipos tecnológicos, hidráulicos, automáticos, neumáticos, de ventilación y de climatización.
- Servicios de arrendamiento de equipos de construcción y complementarios y de mini mecanización; de reparación y mantenimiento a maquinaria de la construcción y vehículos automotores, sus partes, piezas y accesorios.
- Servicios de preparación técnica de obras.
- Elaboración y comercialización de artículos de carpintería de madera, de metal, así como, de parlería.
- Montaje, puesta en marcha y mantenimiento a los sistemas de corrientes débiles y sistemas de audio y luces de espectáculos.
- Reparación y mantenimientos a los sistemas electrónicos, mecánicos, hidrosanitarias y de climas.
- Servicios de decoración; y de construcción de áreas verdes, mantenimiento y exposiciones de jardinería, todos ellos vinculados con el proceso constructivo.

- Servicios de corte y succión en lagunas, ríos canales y mares; de topografía; de recogida de escombros asociados al proceso constructivo y a factores climáticos.
- Servicios de postventa.
- Producción de elementos prefabricados de hormigón, conductos y moldes metálicos.
- Producción, comercialización y transportación de hormigón hidráulico y seco, morteros, materias primas, materiales y productos para la construcción.
- Servicios de alquiler de moldes metálicos, equipos de transporte automotor, equipos mecanizados, medios y accesorios de izaje.
- Producción y comercialización de hormigones asfálticos y elementos prefabricados.
- Servicios de habilitación de fuerza de trabajo calificada.

En función de los servicios que presta la entidad, se trabaja en la construcción de hoteles para el turismo, no obstante, en los últimos años ha llevado a cabo un proceso constructivo donde se han construido varios hoteles. Ver anexo No.2.

Valores Compartidos.

- Profesionalidad: Desempeño competitivo del Capital Humano en el campo de actuación donde se desempeña.
- Honestidad: Actuando con rectitud e integridad ante nuestros clientes y competidores.
- Responsabilidad: Cumplimiento en tiempo y forma todos nuestros compromisos pactados sin importar el entorno.
- Liderazgo: El coraje para conseguir un futuro mejor.
- Consagración: Modo de actuación en el cual se manifiesta la fidelidad, actitud y amor en el cumplimiento del deber.

Unidades Estratégicas de Negocios.

Las Unidades Estratégicas de Negocios determinadas para la Constructora Hicacos en el proceso inversionista son:

- Brigada Constructora de Obras de Arquitectura No. 47.
- Brigada Constructora de Obras de Arquitectura No. 36
- Brigada Constructora de Obras de Ingeniería No. 28.
- Unidad Básica de Servicios de Atención al Hombre
- Unidad Básica de Servicios de Equipos y Talleres.

➤ Unidad Básica de Servicios de Hormigón.

Las UEB creadas responden a las necesidades de los negocios que realiza la Constructora, tanto a la interno como con los clientes externos y contribuyen sustancialmente al avance estratégico para transitar hacia el cumplimiento de la Misión - Visión de la empresa.

Áreas de Resultados Claves.

Estas tienen que funcionar con eficacia y eficiencia para que la organización tenga éxito en el cumplimiento de sus objetivos.

Las mismas son:

- ARC No. 1. Gestión de Negocios.
- ARC No. 2. Gestión de la Producción.
- ARC No. 3 Gestión Logística.
- ARC No. 4 Gestión de la Investigación, el Desarrollo y la Innovación.
- ARC No. 5 Gestión de la Eficiencia Económico Financiera.
- ARC No. 6 Gestión del Capital Humano.
- ARC No. 7 Gestión del Uso Eficiente del Equipamiento.

Objetivos Estratégicos.

Los objetivos estratégicos estimulan las opciones y crean un marco coherente para decidir en todos los niveles, a su vez permiten niveles más altos de implicación, compromiso y responsabilidad individual y colectiva, proporciona los elementos más objetivos para la evaluación del desempeño de la organización. Los objetivos estratégicos se asocian a las Áreas de Resultados Claves y se consideran una guía para la acción en el proceso de inversión. Estas son:

ARC 1: Gestión de Negocios. Objetivo Estratégico No. 1: Poseer un Plan de Negocios correctamente estructurado que cubra contractualmente la capacidad constructiva de la organización y propicie el desarrollo de la misma.

ARC 2: Gestión de la Producción. Objetivo Estratégico No. 2: Lograr resultados productivos al precio establecido, cumpliendo el cronograma de ejecución y con la calidad demandada de los clientes.

ARC 3: Gestión Logística. Objetivo Estratégico No. 3: Poseer procesos logísticos que permitan garantizar los niveles de actividad empresariales y propicien la introducción de las tecnologías adecuadas.

ARC 4: Gestión de la Innovación, el Desarrollo y la Investigación. Objetivo Estratégico No. 4: Contar con un sistema de investigación e innovación que permita

la aplicación de la ciencia y la técnica permanentemente en los servicio es que brindamos; utilizando la gestión del conocimiento.

ARC 5: Gestión por la Eficiencia Económica – Financiera. Objetivo Estratégico No. 5: Lograr efectividad (eficiencia + eficacia) en el cumplimiento de los indicadores económicos y financieros.

ARC 6: Gestión del Capital Humano. Objetivo Estratégico No.6: Implantar un Sistema Integrado de Gestión del Capital Humano que coloque a hombres y mujeres como principal ventaja competitiva por su implicación, motivación, preparación y compromiso con los clientes y su organización.

ARC 7: Gestión del Uso Adecuado del Equipamiento. Objetivo Estratégico No.7: Garantizar que con el equipamiento con que se cuente responda a la capacidad constructiva con adecuado índice de explotación y sin obsolescencia tecnológica.

Estrategia Maestra

En la Constructora Hicacos la Estrategia Maestra que hay que continuar potenciando es:

Aprovechar al máximo las políticas del país, básicamente la necesidad del desarrollo acelerado del sector turístico en Varadero donde están radicadas entidades constructoras extranjeras y de clase con las cuáles se pueden realizar alianzas estratégicas favorables para potenciar el crecimiento empresarial alcanzado a partir de la adecuada logística que posee, la calidad de los procesos constructivos y el ser una empresa perfeccionada competente.

2.2. Procedimiento para el Análisis Económico Financiero en la empresa objeto de estudio.

En este epígrafe se presenta el procedimiento a desarrollar para el análisis económico financiero que abarca cinco etapas, cada una con sus pasos, métodos y técnicas.

Para la elaboración de este procedimiento la autora parte de la revisión bibliográfica y del estudio de procedimientos aplicados anteriormente para el análisis económico-financiero, así como procedimientos para determinar sistema indicadores integrales de eficiencia y eficacia, con la aplicación de métodos estadísticos, de gestión y herramientas informáticas.

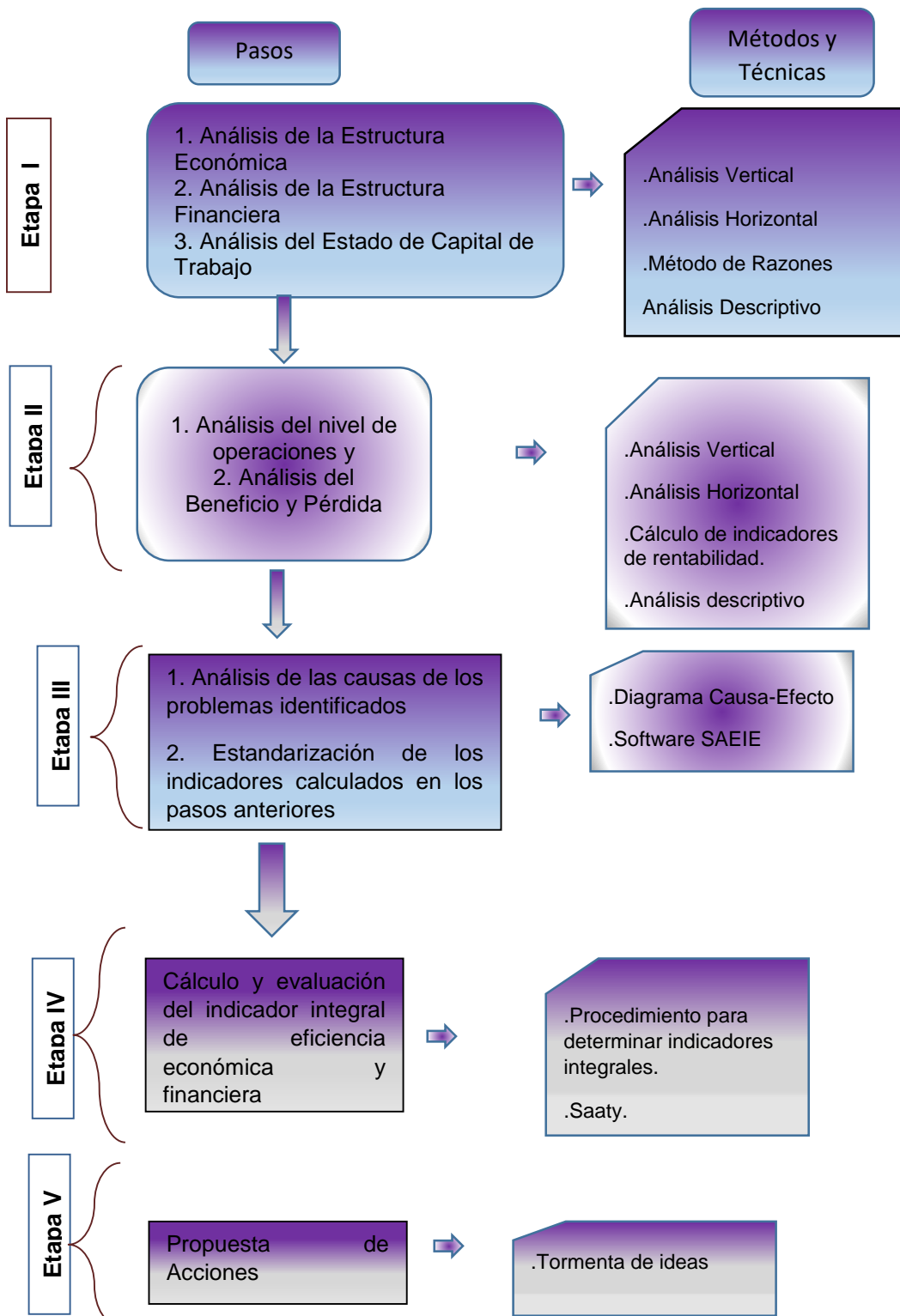
Como antecedentes del procedimiento de esta investigación, se tiene:

- Torres, Y. (2014). Procedimiento para evaluar la situación económica financiera en el Hotel Iberoestar Taínos Varadero. Hernández, N. (tutora).Matanzas. Tesis de Maestría. Universidad de Matanzas.
- González, G. (2018). Procedimiento para la estandarización de un sistema de indicadores e indicadores integrales de gestión en la empresa de construcción Civil y Mantenimiento Vial de Matanzas. Hernández, N. (tutora).Matanzas. Tesis de Maestría. Universidad de Matanzas.
- Sánchez, R. (2018). Análisis de la gestión económica-financiera en el Complejo Cimex Cárdenas. González, G. (tutora). Matanzas. Trabajo de Diploma. Universidad de Matanzas.

En el esquema 2.1 se muestra la secuencia de cada una de las etapas y de los pasos que facilitan la aplicación de los métodos y técnicas propuestas.

El procedimiento que se muestra a continuación, es una adaptación de los mencionados anteriormente, adecuado el mismo a las características de la empresa, que responda al objetivo de la investigación y más integrador que posibilita una mejor toma de decisiones en la empresa

Figura 2.1: Procedimiento para el Análisis Económico –Financiero



Fuente: Adaptado de Torres, Y. 2014. Hernández, N. (tutora). Tesis de Maestría; González, G.2018. Hernández, N. (tutora). Tesis de Maestría. Universidad de Matanzas y Sánchez, R.2018.Tesis de Diploma. Universidad de Matanzas.

A continuación se explican cada una de las etapas y pasos del procedimiento

Etapas 1: análisis del Balance General

La presente etapa tiene como objetivo analizar la situación económica - financiera de la entidad a partir de la estructura de inversión y financiamiento que posee la empresa, tanto a corto como a largo plazo.

Paso 1: análisis de la estructura económica

Basado en los métodos de análisis horizontal y vertical, este paso tiene como objetivo analizar la estructura económica de la Empresa de Construcción Hicacos a partir del examen descriptivo de la estructura de los activos circulantes y activos fijos, teniendo presente la inversión en activos como variables de gran importancia para la toma de decisiones tanto operativas como desde el punto de vista estratégico de la empresa.

Paso 2: análisis de la estructura financiera

El objetivo fundamental de este paso analizar la estructura financiera de la entidad sobre la base del análisis horizontal y vertical, así como el comportamiento de las diferentes formas de financiamiento a partir del conocimiento del nivel de endeudamiento que presenta la Empresa Constructora Hicacos, la calidad de la deuda de la entidad en términos operativos, así como el nivel de autonomía con que cuenta. Como herramientas para este análisis se utilizará además de los cálculos de tendencia, variación y tamaño común, las razones de apalancamiento.

Paso 3: análisis del Estado de Capital de Trabajo

Este paso tiene el objetivo de analizar el Estado de Capital de Trabajo. Las variables principales a considerar en la elaboración de dicho estado serán los activos y pasivos circulantes, el propio capital de trabajo y las ventas, quienes regirán el análisis descriptivo del mismo, ya que son estos quienes conforman la estructura del Estado de Capital de Trabajo.

A partir del análisis de estas variables se buscarán las partidas de mayor influencia dentro de ellas, así como la valoración de los principales factores que conllevaron a este resultado, unido a las causas de variaciones posibles en el marco temporal seleccionado.

Como herramientas para el cumplimiento del objetivo de dicho paso se realizará el análisis horizontal y vertical de la inversión y el financiamiento corriente para los

años que se realice el estudio a partir de la determinación del tamaño común, la tendencia y la variación.

En este paso también se realizará un análisis de la liquidez

Análisis fraccionado de la liquidez

Por la importancia que posee la interpretación en el nivel de riesgo y de rendimiento, tanto presente como futuro, de la empresa, se determinan los cálculos de los ratios que se proponen a continuación en la tabla 2.1.

Se consideró el cálculo de estos ratios a partir de la bibliografía consultada por la autora, en la cual coincide con los autores Brealey, Weston y Brigham sobre la utilización de las razones financieras para medir la eficiencia de las empresas las cuales permite evaluar la capacidad de la administración para generar rendimientos a partir de la utilización de sus recursos. Estas razones son utilizadas para juzgar cuán eficiente es una empresa.

Tabla de Razones

Tabla 2.1 Razones propuestas según su grupo.

Razón de Liquidez	Razones de palanca o endeudamiento.	Razones de actividad.	Razones de rentabilidad
Liquidez general o Razón de Capital	Razón de endeudamiento	Rotación de inventario.	Rentabilidad económica.
Liquidez inmediata o prueba ácida	Razón de Autonomía	Ciclo de inventario.	Rentabilidad de Capital o Rentabilidad financiera.
Liquidez disponible	Razón de Calidad de la deuda	Ciclo de cobro	Rentabilidad de las ventas o margen sobre ventas o margen de utilidad
Índice de solvencia.		Ciclo de pago.	

Fuente: Elaboración propia.

Se explican a continuación cada grupo por separado:

1. **Razones de liquidez:** capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo además de confeccionar el flujo de efectivo, se pueden utilizar las razones siguientes:

➤ **Liquidez General**

Liquidez general = Activo circulante (AC) / Pasivo Circulante (PC)

El análisis de liquidez a través de esta razón se basa en los activos y pasivos circulantes, pues se busca identificar la facilidad o dificultad de una empresa para pagar sus pasivos corrientes con el producto de convertir a efectivo sus activos, también corrientes, este índice tiene su aceptabilidad en que se puedan predecir los flujos de efectivo. Mientras más predecibles sean los flujos de efectivo, es más requerido; su rango o parámetro es de 1,3 a 1,5, significa que la empresa todavía puede atender a sus obligaciones a corto plazo aún si los activos disminuyen en un 50%, es decir, expresa las veces que el activo circulante cubre el pasivo circulante o la cantidad de pesos de activo circulante que posee la empresa por cada peso de pasivo circulante.

➤ **Liquidez inmediata: razón severa o prueba ácida:** mide el grado de solvencia e implica la recuperación a muy corto plazo con relación a las responsabilidades contraídas en un breve plazo, elimina los inventarios basándose en el hecho de que es un activo circulante menos líquido y se calcula:

Liquidez inmediata = Activo circulante – Inventario / Pasivo Circulante

Mediante esta razón se mide la capacidad que tiene la empresa para hacer frente a sus obligaciones en el corto plazo sin medir los inventarios. El rango o parámetro establecido para esta razón es de 0.5 a 0,8 de ser inferior se encuentra la empresa en peligro de suspensión de pago y de ser superior corre peligro de tener tesorería ociosa. Expresa las veces que los activos más líquidos (AC – Inventario) cubren el pasivo circulante; cuántos pesos de activos más líquidos posee la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.

➤ **Liquidez disponible o prueba amarga:** este ratio realiza un análisis más profundo de la liquidez de la empresa, ya que relaciona el efectivo con las deudas a corto plazo, mediante este se observa la capacidad de pago que tiene la empresa en el corto plazo, su rango o parámetro encuentra su aceptabilidad entre 0.3 y 0.5 y se determina:

.Disponibilidad = Efectivo en caja y banco / Pasivo Circulante

“Existen dos condiciones que indican si una empresa es solvente y líquida; es líquida si su activo circulante es mayor que su pasivo circulante y es solvente si su activo real es mayor que su financiamiento ajeno, si se cumplen estas dos condiciones entonces la empresa se encuentra en equilibrio financiero.”⁶

- Índice de Solvencia: la solvencia es la capacidad que tiene la empresa para cumplir oportunamente con el pago de sus obligaciones a plazo menor de un año.

La misma se determina mediante el estudio del capital neto de trabajo y de sus componentes, así como de la capacidad de la empresa para generar recursos líquidos durante el ciclo de su operación normal.

Esta razón muestra la capacidad que presenta la empresa para enfrentar todas sus deudas, tanto a corto plazo como a largo plazo, con sus activos reales (activos circulantes y activos fijos).

El rango en el que debe oscilar es entre 1,5 -2, de quedar por debajo de 1,5 la empresa se encuentren peligro de no poder solventar las deudas, por lo contrario de ser mayor que 2 existirá peligro de tener ociosos.

Índice de Solvencia = Activo Reales / Financiamiento Ajeno

El activo real debe tender a duplicar el total de la deuda, es decir la empresa debe constar con activos suficientes para enfrentar las deudas.

2. Razones de endeudamiento: capacidad de pago que tiene una empresa para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo. Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

Razón de endeudamiento = Financiamiento Ajeno / Financiamiento Propio

Esta razón mide el porcentaje de fondos proporcionados por los acreedores se expresa en porcentaje, su rango o parámetro está entre 1 y 2 que se encuentra en riesgo medio, de ser mayor que 2 se encuentra en alto riesgo, pero si se encuentra menor que 1 se halla en bajo riesgo.

- Razón de autonomía: expresa el porcentaje que representa el Financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos pesos de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada peso de Financiamiento Total. Se calcula:

Razón de autonomía = Financiamiento Propio / Financiamiento Total

El valor de este ratio se mide entre 0,6 y 0,4, significando:

Entre 0.60 y 0.40 ⇒ Riesgo Medio

Mayor que 0.60 \Rightarrow Exceso de deudas. La empresa está descapitalizada, bajo riesgo.

Menor que 0.40 \Rightarrow No hay exceso de deudas, está capitalizada, alto riesgo.

- Calidad de la deuda: muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar, expresa que porcentaje representa la deuda a corto plazo del total de deudas, o sea, cuántos pesos de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada peso de deuda total. Se calcula:

Calidad de la deuda = Pasivo Circulante / Pasivo Totales

3. **Razones de actividad:** miden la efectividad con que la empresa está usando sus activos, es decir sus cuentas por pagar, sus inventarios, sus cuentas por cobrar es una forma de evaluar la eficacia.

- Razón de rotación de los inventarios: razón que se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos entre los inventarios, deduce el tiempo en que se vende almacena o se rota un inventario, es decir muestra si existe exceso o escasez de productos en el almacén de una empresa, mientras más días roten los inventarios, tiene una mayor posibilidad de tener menos inventarios ociosos.

Rotación del Inventario = Ventas Netas / Inventario Promedio

- Ciclo de vida del inventario o período promedio de cobranza: se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar sus ventas a crédito de manera oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación del inventario, indica el plazo promedio que necesita la empresa para cobrar sus ventas a crédito, mientras más corto sea el período promedio del inventario de la empresa, se considera que éste es más líquido o activo.

Ciclo de Vida del Inventario = 360 días / Rotación del Inventario

- Razón de rotación de las cuentas por cobrar: razón que se calcula dividiendo el costo de los bienes vendidos entre las cuentas por cobrar promedio, deduce el tiempo promedio en que la empresa cobra las cuentas a sus clientes, es decir, muestra si existen cuentas malas o incobrables en una empresa, mientras más días roten las cuentas por cobrar significa la capacidad de la empresa para cobrar sus créditos en tiempo oportuno;

Rotación de cuentas por cobrar = Ventas Netas / Cuentas por Cobrar Promedio

- Ciclo de vida de cuentas por cobrar o período promedio de cobro: se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cobrar las cuentas a sus clientes crédito de manera oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación de cuentas por cobrar, indica el plazo promedio que necesita la empresa para cobrar las cuentas a sus clientes, mientras más corto sea el período promedio de las cuentas por cobrar, la empresa, se encuentra en mejores condiciones para hacerle frente a sus deudas.

Ciclo de Vida de cuentas por cobrar = $360 \text{ días} / \text{Rotación de Cuentas por Cobrar}$

- Razón de rotación de las cuentas por pagar: razón que se calcula dividiendo el costo de las compras realizadas por la empresa entre las cuentas por pagar promedio, calcula el tiempo promedio en que la empresa pagará a sus proveedores, es decir muestra la cantidad de veces que se convierten en efectivo estas cuentas durante el año.

Rotación de cuentas por pagar = $\text{Compras} / \text{Cuentas por Pagar Promedio}$

- Ciclo de vida de cuentas por pagar o período promedio de pago: se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para pagar a sus proveedores de manera oportuna. Se calcula dividiendo 360 días entre la rotación de cuentas por pagar, indica el plazo promedio que necesita la empresa para pagar sus cuentas, mientras más corto es el período promedio de las cuentas por pagar la empresa, se encuentra en mejores condiciones.

Ciclo de vida de cuentas por pagar = $360 \text{ días} / \text{Rotación de Cuentas por Pagar}$

Etapa 2: Análisis del Estado de Resultados

En esta etapa se realiza un análisis profundo utilizando las técnicas del método vertical y horizontal el cual permite observar la distribución de las partidas o el porcentaje que representa cada una por pesos de ventas netas, posibilitando establecer las variaciones ocurridas de un año a otro, así como también representar gráficamente los porcentajes integrales.

Se calculan los indicadores económicos, de manera que muestre los efectos que tiene el beneficio sobre el nivel de activos y pasivos corrientes, lo cual a su vez se relaciona con el resultado del nivel de operaciones de la entidad antes visto.

Análisis de la rentabilidad

Razones de rentabilidad: miden el grado de éxito o fracaso de una empresa en un período determinado, relacionan los rendimientos de la empresa con las ventas, los activos y el capital.

Según Pérez (1993), el cuarto grupo lo integra las **razones de rentabilidad** las cuales miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

- Rentabilidad económica: es el motor impulsor de la empresa, corresponde al rendimiento operativo de la misma.

$\text{Rentabilidad Económica} = \text{Utilidad Neta} / \text{Activos Totales Promedio}$

Esta razón expresa el porcentaje que representa las utilidades ante intereses e impuestos (U.A.I.I) del valor de los activos totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de utilidad ante intereses e impuestos genera la empresa por cada peso de activo invertido.

- Razón de rentabilidad sobre ventas o margen de utilidad: indica la efectividad de una empresa en términos de utilidad y rendimiento sobre la inversión, además muestra los efectos de la liquidez, la administración de deudas y de los activos sobre los resultados operativos, expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende, se conoce también como margen sobre ventas o margen de utilidad.

$\text{Rentabilidad sobre ventas} = \text{Utilidad Neta} / \text{Ventas Netas}$

- Rentabilidad del capital o rentabilidad financiera: mide el rendimiento obtenido por los accionistas sobre sus inversiones en el capital de la empresa, se determina mediante la relación entre la utilidad neta y el capital o patrimonio.

$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad Neta} / \text{capital o pat. Promedio}$

Esta razón expresa qué porcentaje representa la utilidad neta del valor del financiamiento de capital o patrimonio, o, cuántos pesos de utilidad neta genera la empresa por cada peso de financiamiento, esta razón mide el rendimiento sobre la inversión.

- Rendimiento del activo: al estudiar el rendimiento de activo se pretende analizar el beneficio obtenido con la inversión realizada. Representa la efectividad total de la empresa

$\text{Rendimiento del activo} = \text{Utilidad Neta Después de Impuestos} / \text{Activos Totales}$

Etapa III. Análisis de las causas y estandarización de los indicadores calculados anteriormente.

En la tercera etapa se identificará los principales problemas y se realizará el análisis de las causas que lo provocan.

Paso 1. Análisis de las causas de los problemas identificados. Para este paso se emplea el diagrama de causa-efecto porque permite que se conozca a profundidad el origen de las principales causas que influyen en los problemas que se detectaron en el análisis anterior.

Paso 2: Estandarización de los indicadores calculados anteriormente

En este paso se estandariza los indicadores que se calcularon en las etapas anteriores

Para la estandarización de esos indicadores se utiliza el software SAEIE (Software para el análisis de indicadores económicos a partir de Redes Neuronales Artificiales) con registro 0737-03-2017, en el mismo el proceso descrito es transparente para el usuario quien solo deberá seleccionar el indicador y el período a analizar para lograr fijar la red neuronal estándar –predictiva. Los resultados se pueden mostrar a través de valores y gráficamente para aportar una mejor comprensión.

Además por el hecho que selecciona la mejor red a partir de todo el procesamiento, ésa red predictiva es significativa pues representa el parámetro de comparación para la mejora, a partir del cual se puede inferir el análisis de resultados, de ahí que pueda representar un estándar o norma a seguir(Pérez,2015)

Etapas IV: Formación y cálculo del indicador integral de gestión económica-financiera.

Se considera el procedimiento propuesto por Delgado (2013) para el cálculo y evaluación del indicador integral de gestión económica financiera, que se muestra a continuación. Los indicadores bases para determinar este índice, son los calculados anteriormente.

Cálculo y evaluación de los indicadores integrales de eficiencia

En este paso se explica la normalización y la ponderación a partir de los métodos

1. Ponderación. Asignar peso a cada criterio de acuerdo al nivel de significación.

Para realizar este paso se pueden emplear varias técnicas dentro de las cuales, atendiendo a las consideraciones realizadas por Delgado (2013), se proponen los procedimientos sugeridos por **Saaty** que constituye la base de la metodología multicriterio conocida por Procesos Analíticos Jerárquico (PAJ). Este procedimiento requiere de expertos para la comparación simultánea de sólo dos objetivos, es decir

una comparación de valores subjetivos por «parejas», quienes llegando a un consenso emiten su juicio del grado de preferencia entre un indicador y otro.

Los valores numéricos que propone aplicar Saaty (tabla 2.2) son los siguientes: (1) cuando los indicadores tienen la misma significación; (3) moderada significación de un indicador con respecto a otro; (5) fuerte significación; (7) demostrada significación; y (9) extrema significación.

Asimismo, Saaty sugiere valores intermedios para juicios de valor contiguos. La experiencia indica que una escala de 9 unidades es razonable y refleja el nivel hasta el cuál se puede discriminar la intensidad de relaciones entre los elementos.

Tabla 2.2: Escala para definir el nivel de significación.

Nivel de significación	VALORES
Igual significación	1
Entre igual significación y moderada significación	2
Moderada significación	3
Entre moderada significación y fuerte significación	4
Fuerte significación	5
Entre fuerte significación y demostrada significación	6
Demostrada significación	7
Entre demostrada significación y extrema significación	8
Extrema significación	9

Fuente: Adaptado por Delgado (2010)

2. Normalización de la matriz de criterios.

Aunque no siempre es necesario, en muchos métodos multicriterio, resulta esencial proceder a la normalización de los diferentes criterios en consideración. Debe tenerse en cuenta que en la mayor parte de los contextos decisionales las unidades en que están medidos los diferentes criterios suelen ser muy diferentes. Además en muchos problemas multicriterio, los valores alcanzables por los distintos criterios pueden ser disímiles. En tales casos, sin una normalización previa de estos los métodos aplicados pueden conducir a soluciones sesgadas hacia los criterios con valores alcanzables mayores.

Los procedimientos de normalización de criterios pueden ser varios, uno de los más utilizados en la práctica es el **método de la transformación a escala**. Consiste en

dividir los valores que alcanza el criterio por su valor «mejor». Dependiendo de cuál sea el criterio del atributo se fórmula:

Criterio de máximo:

$$r_{ij} = \frac{r_{ij}}{\max r_{ij}}$$

Criterio de mínimo:

$$r_{ij} = 1 - \frac{r_{ij}}{\max r_{ij}}$$

Una vez normalizada la matriz se puede pasar al próximo paso.

3. Cálculo de los indicadores Integrales de eficiencia de la gestión.

Luego de obtener el peso, se realiza la sumatoria de cada multiplicación del peso por el valor previamente normalizado, como se expuso en el paso anterior llevado a una expresión matemática sería:

$$IIE = \sum_{i=1}^n ViEi$$

4. Evaluación de los indicadores Integrales de eficiencia de la gestión

Para la evaluación de los indicadores integrales se coincide con Medina, Nogueira y Quintana (2008) en que, resulta difícil establecer límites para decidir si una empresa tiene una eficiencia económica, financiera u operación alta, media o baja, por cuanto no existen referencias anteriores del cálculo de este índice; no obstante, las aplicaciones prácticas demostraron que, aunque no existe una base referencial o de comparación, su cálculo permite contar con una “herramienta útil” en manos de los directivos empresariales para mejorar el control de la gestión en las organizaciones y la toma de decisiones oportunas, a través de la comparación con períodos anteriores del desempeño de la entidad objeto de estudio.

Para una primera aproximación, los análisis del comportamiento del indicador integral o índice se harán de acuerdo a una escala, tomada de referentes anteriores, Brito (2000); Suárez (2001); Nogueira (2002); Hernández (2010), con el pleno conocimiento de que esta debe ser mejorada en virtud de reflejar, más claramente, las características de las organizaciones. De manera que los indicadores integrales de eficiencia económica- financiera para su evaluación, se considerarán las escalas que aparecen en la tabla 2.3.

Tabla 2.3: Escala de evaluación de indicadores integrales de eficiencia

Escala de evaluación	Escala de puntuación
(0.80-1.00)	Muy Bueno
(0.60-0.79)	Bueno
(0.40-0.59)	Regular
(0.20-0.39)	Malo
(0.00-0.19)	Muy malo

Fuente: Nogueira (2002)

El índice integral posibilitará el diagnóstico y evaluación del grupo de indicador que se esté analizando de acuerdo a la clasificación dada por la autora de esta investigación en indicadores económicos-financieros, para un número relevante de indicadores que reflejen, suficientemente, la eficiencia económica,-financiera de la organización. Permite diagnosticar problemas del análisis en cuestión y la búsqueda de oportunidades de mejora, vía al análisis de los inductores de actuación. Puede igualmente ser una forma de comparación entre diferentes períodos de la misma entidad y entre entidades de igual característica.

Etapa V. Propuestas de acciones.

En esta etapa se propondrá la propuesta de acciones para la correcta toma de decisiones en la entidad objeto de estudio.

Paso 1. Proponer posibles decisiones a tomar.

En este paso se persigue el siguiente objetivo

- Brindar una información general a la dirección contable financiera de la empresa que permita la toma de nuevas decisiones, a partir de las causas detectadas y de los resultados del indicador integral de eficiencia económica-financiera ,que contribuyan a mejorar la situación económica financiera de la empresa y la acertada toma de decisiones.
- Proponer acciones que le permitirán a la empresa el mejor control y planeación de los resultados económicos –financieros.

2.3 Métodos, Técnicas y Herramientas para el análisis económico y financiero utilizado en la investigación.

Se empleó como método de investigación el dialéctico-materialista, pues su empleo conlleva a concebir el desarrollo en todas sus dimensiones. Este método posibilitará asumir la concatenación universal de los objetos y fenómenos que resultan inherentes al trabajo a desarrollar, en plena correspondencia con los análisis históricos concretos que se vinculan a las acciones científicas a emprender. Es el método que rige los demás métodos.

Métodos Teóricos: permite descubrir en el objeto de investigación las relaciones esenciales y las cualidades fundamentales. Dentro de estos métodos tenemos los siguientes

- **Histórico-lógico:** el método histórico estudia la trayectoria real de los fenómenos y acontecimientos en el curso de su historia. El método lógico investiga las leyes generales de funcionamiento y desarrollo de los fenómenos. Lo lógico no repite lo histórico en todos sus detalles, sino que reproduce en el plano teórico lo más importante del fenómeno, lo que constituye su esencia. Se utilizó este método para el estudio y análisis de la documentación bibliográfica referente al análisis económico-financiero.
- **Inductivo-deductivo:** la inducción es una forma de razonamiento por medio de la cual se pasa del conocimiento de cosas particulares a un conocimiento más general que refleja lo que hay de común en los fenómenos individuales. Está dado justamente porque establece las generalizaciones sobre la base del estudio de los fenómenos singulares, lo que le posibilita desempeñar un papel esencial en el proceso de confirmación empírica de la hipótesis. La deducción establece las generalizaciones sobre la base del estudio de los fenómenos singulares, lo que le posibilita desempeñar un papel esencial en el proceso de confirmación empírica de las respuestas a las preguntas científicas. Posibilita la sistematización de la información y de los diferentes criterios sobre el tema con el estudio de elementos y contextos particulares para lograr la elaboración de conclusiones generales.
- **Análisis-síntesis:** El análisis es la identificación y separación de los elementos fundamentales. Se descomponen, se desintegran las ideas. Este método tiene la ventaja de disciplinar al investigador para poder escoger los diferentes elementos o partes de un fenómeno y está relacionado con la capacidad sensorial. Se empleó

para el análisis de la información obtenida con la aplicación de los restantes métodos y su sinterización.

Métodos Empíricos: los métodos empíricos permitirán recopilar los datos necesarios y la suficiente información del problema que se investiga. Con este tipo de método el investigador se sitúa en contacto directo con su objeto de estudio, en una forma práctica y trata de recopilar el mayor número de datos que le permitan alcanzar los objetivos de la investigación.

- **Observación:** Durante toda la investigación es necesaria la observación constante de tablas, datos, modelos, 'los procedimientos que se analizaron para elaborar el de la investigación.
- **Análisis Documental:** incluye la revisión y análisis de las fuentes de información secundaria disponibles, ya sean internas (dentro de la misma empresa) o externas (fuera de la empresa). Las fuentes externas pueden ser publicaciones de informes de gobierno, estadísticas oficiales de países, boletines, revistas especializadas, folletos, entre otros.

Técnicas y métodos de análisis económico financiero

Según Demestre (2005) "el análisis económico financiero consiste en la utilización de un conjunto de técnicas sobre los estados financieros básicos de la contabilidad, que permite diagnosticar la situación y perspectiva de la empresa."

Lo anterior corrobora que es importante hacer una comparación para poner el análisis en perspectiva. Se usan diferentes bases de comparación en disímiles circunstancias y no todas ellas conducen necesariamente a los mismos juicios. Obviamente el punto de partida consiste en relacionar partidas específicas a los estados financieros y comparar dichas relaciones, con períodos anteriores, con metas predeterminadas o con otras entidades.

La vida de una empresa está sujeta a la habilidad con que se administren sus finanzas. Aun cuando una empresa esté bien dirigida en sus aspectos de producción, ventas y utilidades, estas características solamente no son indicadores completos de su administración financiera, de tal forma: "el valor de los métodos de análisis radica en la información que suministren para ayudar a hacer correctas y definidas decisiones, así como de la orientación hacia la determinación de las causas o de las relaciones de dependencia de los hechos y tendencias" (Soto, 2004). La formulación de una estrategia empresarial se hace patente a partir de la

concepción de un conjunto de objetivos y líneas de acción orientada hacia el futuro, como expresión de una voluntad de la empresa frente a los muchos factores que condicionan su evolución. Para llevar a cabo este análisis existen diferentes técnicas o procedimientos que comúnmente se emplean en el estudio de la situación financiera empresarial:

Método de Análisis Vertical.

- Técnica de las variaciones o cambios en pesos y porcentajes.
- Técnica de Porcientos Integrales.
- Técnica de Razones Simples o Estándar

Método de Análisis Horizontal.

- Técnica de Aumentos y Disminuciones.

Método de Análisis Vertical o Estático: es un análisis que se emplea para examinar estados financieros como el estado de situación y el estado de rendimiento un período, para conocer su situación o resultados, comparando las cifras en forma vertical.

Para este método existen dos técnicas o procedimientos.

Técnica de las variaciones o cambios en pesos y porcentajes: permite la comparación (en valores absolutos y relativos) de conceptos financieros homogéneos referidos a fechas distintas, cuyas diferencias se analizarán e investigarán para precisar las causas que las originaron, esta técnica es inherente al método de análisis horizontal.

El conocimiento de las diferencias resultantes, aunque proporcione información o arroje alguna idea, sobre la eficiencia de las actividades, no es suficiente, por lo que es necesario investigar las causas motivantes de tales cambios. “La determinación de las variaciones de carácter absoluto y relativo, se realiza a partir de Estados Financieros Comparativos” (Malvares ,2012).

Técnica de porcientos integrales: consiste en determinar la composición porcentual de cada cuenta del activo, pasivo y patrimonio, tomando como base el valor del activo total y el porcentaje que representa cada elemento del estado de rendimiento Financiero a partir de las ventas netas.

Porcentaje integral = Valor parcial / valor base X 100

En otras palabras, esta técnica abstrae de los montos absolutos de los estados financieros la magnitud relativa de las cifras, expresadas como porcentajes de alguna partida básica. En el Estado de Rendimiento Financiero todas las

deducciones de ingresos y la utilidad neta, suelen convertirse en porcentaje de las ventas netas. En el Estado de Situación los activos totales y las fuentes de recursos totales sirven de base y todos los activos y fuentes de recursos individuales se convierten en porcentajes relativos del total. Existen criterios de autores que asumen que el 100% puede ser no sólo el total sino el subtotal o la partida” (Demestre, 2005).

Su uso es exclusivo del método de análisis vertical. Para prevenir las comparaciones históricas debe evitarse presentar los estados financieros uno a continuación del otro, lo que induce a hacer conclusiones equívocas” (Demestre, 2005).

Técnica de razones simples o estándar: consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencia que existen al comparar geoméricamente las cifras de dos o más conceptos que integran el contenido de los estados financieros de una empresa determinada.

El análisis de razones financieras implica dos tipos de análisis, primero, el analista puede comparar una razón actual con razones pasadas y segundo, puede además compararla con otras que se esperan obtener en el futuro, por la misma empresa. También se pueden calcular razones financieras para estados proyectados o pro forma y compararlos con razones actuales y pasadas. En las comparaciones en el tiempo, es mejor comparar no sólo las razones financieras sino también las cantidades brutas.

Método de Análisis Horizontal: consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos. En este método se utiliza la siguiente técnica.

Técnica de aumento y disminuciones: se utiliza para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un período a otro. Este análisis es de gran importancia para la empresa, porque mediante él se informa si los cambios en las actividades y los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuáles merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha de la empresa. Los porcentajes o las razones del análisis horizontal ponen de manifiesto el cumplimiento de los planes económicos cuando se establecen comparaciones entre lo real y lo planificado. **Diagrama Causa-Efecto**

El primer diagrama causa-efecto fue desarrollado por Ishikawa, K. en 1943, cuando explicaba a algunos ingenieros de una empresa japonesa cómo ordenar variados

factores de una forma lógica. También se llama “Diagrama de Ishikawa” o “Diagrama Espina de Pescado”.

A decir de Ramírez (s.a.) esta es una de las herramientas más eficaces y más utilizadas en acciones de mejoramiento y control de calidad en las organizaciones, ya que permite, de una forma sencilla, agrupar y visualizar las razones que han de estar en el origen de un cualquier problema o resultado que se pretenda mejorar.

Según Ramírez (s.a.) la elaboración de estos diagramas se hace, habitualmente, en grupos de trabajo envolviendo todos los agentes del proceso en análisis. Tras identificar claramente el problema o efecto a estudiar se va componiendo una lista de las distintas causas que hayan podido producir tal efecto, empezando por un nivel más general y enfocando con más y más detalle las subcausas.

Conclusiones

- 1) El estudio de los fundamentos teóricos y los conceptos relacionados con la temática investigada, permitieron profundizar las variables de incidencia en el análisis económico financiero para la toma de decisiones en la Empresa de Construcción y Montaje de Obas del Turismo Constructora Hicacos, lo cual sirvió de base para el análisis metodológico para una propuesta de procedimiento.
- 2) Se diseñó un procedimiento para el análisis económico financiero que contribuya a la mejora en el proceso de toma de decisiones, compuesto por cinco etapas, ocho pasos y seis métodos y técnicas, el cual con su futura aplicación y puesta en práctica, permitirá diagnosticar la situación económica financiera de la empresa y así tomar decisiones.

Recomendaciones

- 1) Aplicar el procedimiento propuesto en la empresa una vez que las condiciones lo permitan.
- 2) Utilizar este Trabajo de Diploma como material de apoyo para facilitar la implementación del procedimiento en la empresa y en las asignaturas que integran conocimientos de la administración financiera.
- 3) Las personas encargadas de llevar a cabo el análisis económico financiero deberán de ser capacitadas para lograr una mejor aplicación de métodos y técnicas.

Bibliografía

1. AMAT SALAS, Oriol. *Comprender la contabilidad y las finanzas*. 1998.
2. AMAT, Oriol. *Análisis Económico Financiero: Interpretación de Estados Financieros*. Barcelona. Ediciones Gestión 2000. Amat, O. (1998). Análisis de los estados financieros: fundamentos y aplicaciones. Ediciones Gestión 2000. Quinta Edición. España.
3. BAUER, Patricia J. Indicator concept. *American Psychologist*, 1996, vol. 51, no 1, p. 29.
4. BELTRÁN JARAMILLO, Jesús Mauricio. Indicadores de gestión: guía práctica para estructurar acertadamente esta herramienta clave para el logro de la competitividad. *Temas gerenciales*, 3R Editores, 1999.
5. BENÍTEZ, Miguel Ángel; MIRANDA, María V. Contabilidad y finanzas para la formación económica de los cuadros de dirección. *La Habana: Universidad de La Habana*, 1997, p. 138-139.
6. BESLEY, Scott; BRIGHAM, Eugene F. *Essentials of managerial finance*. South-Western Pub, 2000
7. BESLEY, Scott; BRIGHAM, Eugene F. *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGraw-Hill Interamericana, 2000. Recuperado 18 de octubre 2021
8. BRITO VIÑAS, Beatriz C., et al. Modelo conceptual y procedimientos de apoyo a la toma de decisiones para potenciar la función de Gestión Tecnológica y de la Innovación en la empresa manufacturera cubana. *Resumen de la tesis presentada en opción al grado científico de Doctor en Ciencias Técnicas*, 2000.
9. CAMERO BECERRA, Jesús Oswaldo. La generación de valor a partir del análisis de la productividad, el capital de trabajo neto operativo y la rentabilidad de las empresas de servicio automotriz en el municipio San Cristóbal del estado Táchira para el período 2015-2018. 2018.
10. Cervantes, José Cabello., comisario real de Abastos en Écija: nuevo documento contable sobre sus actividades en 1588. *Archivo hispalense: Revista histórica, literaria y artística*, 2019, vol. 102, no 309, p. 371-376.

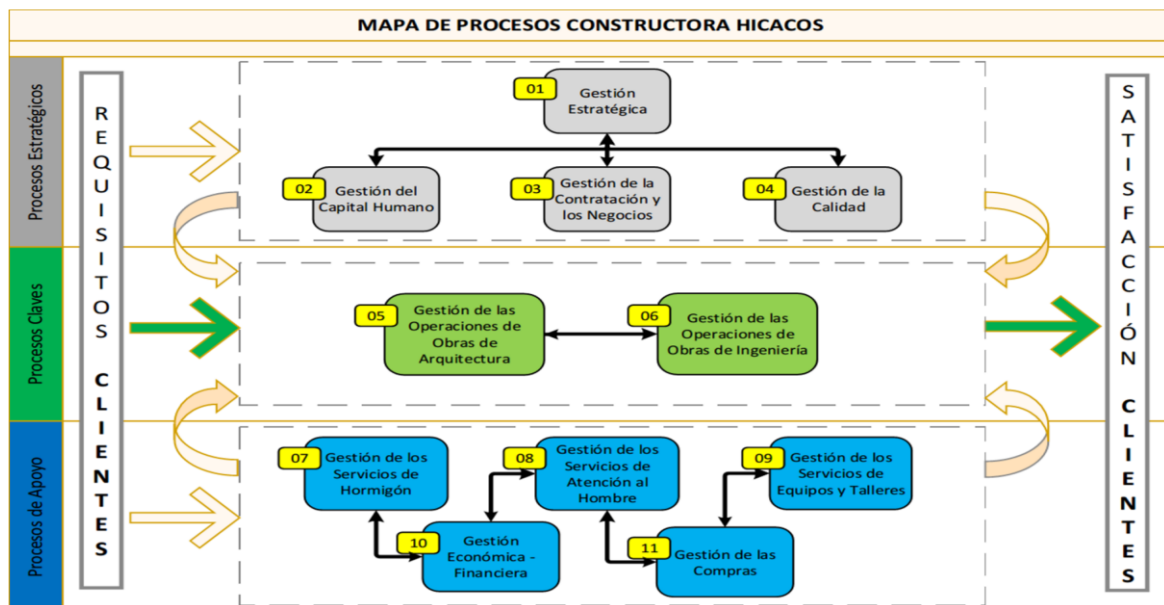
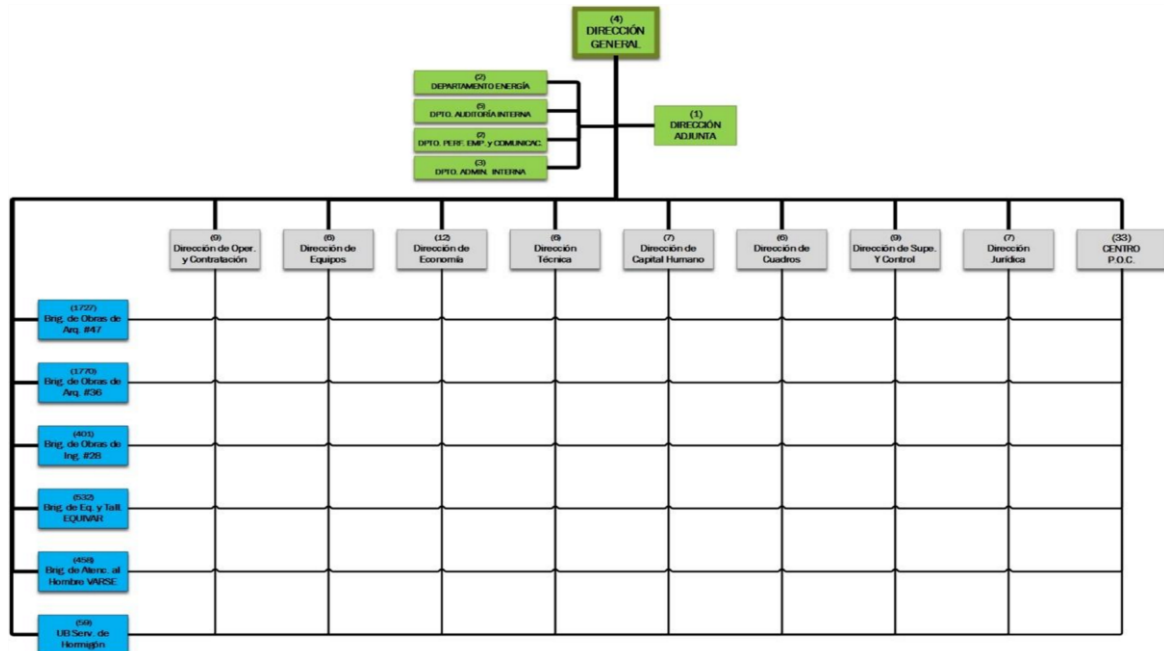
11. Del Toro, J.C Y Demestre, A. Análisis e interpretación de Estados Financieros, segunda edición (2008). La Habana, Cuba. Editorial de Centro de Estudios Contables Financieros y de Seguros, 2005.
12. Delgado Landa. Herramientas de la Investigación de Operaciones para abordar problemas de decisión en el proceso quirúrgico del Hospital Julio M. Aristegui Villamil. Tesis en opción al grado de master en Administración de Empresas, mención Administración de Negocios. 2013. Universidad de Matanzas " Camilo Cienfuegos".
13. DEMETRE CASTAÑEDA ANGELA y OTROS. Análisis e Interpretación de los Estados Financieros. Material de Consulta. La Habana. 2005.
14. FERNÁNDEZ MORENO, J. Contabilidad Básica. *Instituto Mexicano de Contadores Públicos. México, 2002.*
15. FERNÁNDEZ, Carlos García-Gutiérrez. Análisis de la solvencia y del riesgo económico-financiero de la sociedad cooperativa. El riesgo sobre la rentabilidad de los socios. *REVESCO. Revista de Estudios Cooperativos*, 2000, no 72, p. 51-86.
16. González, J. Análisis de la empresa a través de su información económico-financiera, Madrid, 1995. Pirámide.
17. González. Procedimiento para la estandarización de un sistema de indicadores e indicadores integrales de gestión en la empresa de construcción Civil y Mantenimiento Vial de Matanzas, 2018. Hernández, N. (tutora). Matanzas. Tesis de Maestría. Universidad de Matanzas.
18. HERNÁNDEZ NARIÑO, Aialys. Contribución a la gestión y mejora de procesos en instalaciones hospitalarias del territorio matancero. *Grado científico de Doctor en Ciencias Técnicas), Universidad de Matanzas. Matanzas, Cuba, 2010.*
19. HERNANDEZ, F. *Propuesta Curso de Análisis Económico e Interpretación de los Estados Financieros*. La Habana, 2010. (Ponencia presentada en VIII Taller de Experiencias de Capacitación y Administración Empresarial y Pública).
20. JARA W, Karen Giuliana. Definiciones o conceptos de contabilidad con su autor., 2009. Disponible en <https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://es.scribd.c>

- om/document/337190341/definiciones-o-conceptos-de-contabilidad-con-su-autor-docx&ved=2ahukewjy96dq2dnzahwhqjabhw_tbrmqfnoecdaqag&usg=aovva_w3rrv-c6g5-8-t2kumpzz.
21. LÓPEZ, Jair. Fracasan en México 75% de emprendimientos. *El financiero*, 2016, vol. 18.
 22. Martínez, G. Teoría y conceptualización para la estandarización de indicadores de gestión empresarial. Casos empresas constructoras. Montalvo, I. Matanzas, 2014. Trabajo de Diploma. Universidad de Matanzas Camilo Cienfuegos.
 23. Montalvo, O. "ADMINISTRACION FINANCIERA BASICA. EL CORTO PLAZO". Univ. Mayor de San Andrés Fac. Ciencias Económicas y Financieras. Carrera de Administración de Empresas. Recuperado el 18 de octubre de 2021 de <http://repositorio.umsa.bo/xmlui/handle/123456789/7319>.
 24. NAVA ROSILLÓN, Marbelis Alejandra. Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista venezolana de Gerencia*, 2009, vol. 14, no 48, p. 606-628.
 25. NEGRÍN SOSA, Ernesto, et al. Metodología para el Perfeccionamiento de los Procesos en Empresas Hoteleras. *Cicag, Revista Arbitrada de Estudios Interdisciplinarios del Centro de Investigación de Ciencias Administrativas y Gerenciales*, 2002.
 26. NOGUEIRA RIVERA, Dianelys. Modelo conceptual y herramientas de apoyo para potenciar el control de gestión en las empresas cubanas. *Grado científico de Doctor en Ciencias Técnicas*, Universidad de Matanzas. Matanzas, Cuba, 2002.
 27. Olivo, M y Maldonado, R. Definiciones o conceptos de contabilidad con su autor. 2009. Disponible en https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://es.scribd.com/document/337190341/definiciones-o-conceptos-de-contabilidad-con-su-autor-docx&ved=2ahukewjy96dq2dnzahwhqjabhw_tbrmqfnoecdaqag&usg=aovva_w3rrv-c6g5-8-t2kumpzz_g. (Citado el 19 de octubre 2021).

28. PALOMEQUE, Mariana Peñaloza. Administración del capital de trabajo. *Perspectivas*, 2008, no 21, p. 161-172.
29. RIVERA, Dianelys Nogueira, et al. Procesos internos y dimensión financiera del Control de Gestión. *Ingeniería Industrial*, 2002, vol. 23, no 3, p. 8.
30. ROBLES ROMÁN, Carlos Luis. Fundamentos de administración financiera. 2012.
31. RODRÍGUEZ, Alicia Correa. Factores determinantes de la rentabilidad financiera de las pymes. *Spanish Journal of Finance and Accounting/Revista Española de Financiación y Contabilidad*, 2002, vol. 31, no 112, p. 395-429.
32. Sánchez. Análisis de la gestión económica-financiera en el Complejo Cimex Cárdenas, 2018. González, G. (tutora). Matanzas. Trabajo de Diploma. Universidad de Matanzas.
33. SOTO URBINA, Marlon Fredy. Estrategia para eliminación de defectos como elemento básico del gerenciamiento de la confiabilidad. 2004.
34. SUÁREZ MELLA, R., et al. El reto. *Gestión de vitalidad en entornos competitivos*. Editorial Academia, Ciudad de La Habana, 2001.
35. Torres. Procedimiento para evaluar la situación económica financiera en el Hotel Iberoestar Taínos Varadero, 2014. Hernández, N. (tutora). Matanzas. Tesis de Maestría. Universidad de Matanzas.
36. URÍAS VALIENTE, Jesús. *Análisis de estados financieros*. 1995. Citado el 21 de octubre del 2021.
37. VAN HORNE, James C.; WACHOWICZ, John M.; ORTEGA, Gustavo Pelcastre. *Fundamentos de administración financiera*. Naucalpan de Juárez: Pearson educación, 2002.
38. Westreicher Guillermo, Sánchez Javier Galán. Economipedia haciendo fácil la economía 2021. Disponible en https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&url=https://economipedia.com/definiciones/capital-de-trabajo.html&ved=2ahUKEwiNq8OsrsH0AhWETTABHYBUAGwQFnoECG UQAQ&usg=AOvVaw2HEVveEkMYEsbivkAozu_f. Citado el 18 de octubre 2021.

Anexos

Anexo No.1. Organigrama que representa la estructura organizativa y mapa de procesos estratégicos, claves y de apoyo de la Constructora Hicacos.



Fuente: Documentos de Recursos Humanos de la Empresa.

Anexo No 2 Fotos de los hoteles en construcción y construidos por la Constructora Hicacos.

Hoteles en etapa de construcción.



Hoteles construidos.



Fuente: Elaboración propia.