

Universidad Siglo 21



Carrera de Contador Público

Trabajo Final de Grado

Reporte de Caso

**“Análisis de la información económica y financiera del Hotel Howard Johnson
Villa Carlos Paz, para la determinación de estructura de financiamiento
óptima”**

Autor: Martínez Vega Mauro Sebastián

DNI: 30402036

Legajo: VCPB08135

Director de TFG: González Torres Alfredo

2021

Resumen

Este reporte de caso, tiene por objeto, el estudio y análisis de la estructura financiera y económica del Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, para elaborar una propuesta que mejore la problemáticas detectadas, y contribuya al logro de una estructura de financiamiento óptima.

Para lo cual, es necesario analizar los factores internos y externos que afectan a la empresa, mediante los modelos de FODA y PESTEL, que permiten realizar un mejor estudio, y la aplicación de teorías de distintos autores, que sentaron las bases para este reporte de caso.

Seguidamente, se realiza una conclusión diagnóstica, fundada en la existencia de un capital de trabajo excedente e improductivo, resultado de una mala gestión administrativa en sus componentes, stock, cobranzas y pagos.

Se procede a continuación, a la elaboración de una propuesta, que permita potenciar el mismo, y contribuir a la permanencia y éxito de la firma en su sector.

Finalmente, se enuncian las conclusiones y recomendaciones para la empresa bajo estudio.

Palabras claves: estructura de financiamiento, capital de trabajo, stock, cobranzas, pagos.

Abstract

The purpose of this case report is to study and analyze the financial and economic structure of the Howard Johnson Villa Carlos Paz Hotel, to prepare a proposal that improves the problems detected, and contributes to the achievement of an optimal financing structure.

For which, it is necessary to analyze the internal and external factors that affect the company, through the SWOT and PESTEL models, which allow a better study, and the application of theories of different authors, which laid the foundations for this report of case.

Next, a diagnostic conclusion is made, based on the existence of surplus and unproductive working capital, the result of poor administrative management in its components, stock, collections and payments.

Next, a proposal is drawn up, which allows it to be enhanced, and contributes to the permanence and success of the firm in its sector.

Finally, the conclusions and recommendations for the company under study are stated.

Keywords: financing structure, working capital, actions, collections, payments.

Índice

Introducción	1
Objetivo general:	3
Objetivos específicos:.....	3
Análisis de situación	4
Descripción de la situación.....	4
Análisis de contexto	6
Diagnóstico organizacional	12
Análisis específico según el perfil profesional.....	13
Marco Teórico	15
Diagnóstico	18
Declaración del problema.....	18
Justificación de la relevancia del problema.....	18
Conclusión diagnóstica.....	20
Plan de implementación	21
Alcance y limitaciones	21
Recursos	22
Acciones concretas a desarrollar	23
Medición o evaluación de las acciones	26
Conclusiones	28
Recomendaciones	29
Referencias	30

Introducción

El siguiente trabajo final de grado, se basa en el análisis de la estructura financiera del Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, para realizar un estudio de la misma, y proponer mejoras para optimizar el capital de trabajo, y contribuir a la adaptación de la empresa en un contexto de pandemia mundial.

La cadena hotelera internacional Howard Johnson, pertenece al grupo Wyndham Worldwide, y tiene más de 70 años de experiencia en el sector en varios países de América y el mundo. Se maneja bajo el sistema de franquicias y cuenta con aproximadamente 800 hoteles a nivel mundial, una modalidad comúnmente elegida, basada en un contrato de colaboración entre dos empresas, jurídica y económicamente independientes, en el cual el franquiciador, le cede al franquiciado los derechos explotación de una idea de negocio y uso de la marca, por el pago de una mensualidad. (Laura Patricia Carrasquilla Díaz, 2017)

El Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, ubicado en la provincia de Córdoba, Argentina, se inauguró en el año 2011, como una empresa familiar con el perfil de pyme. La gestión del mismo, está a cargo de la familia Elliot, socios fundadores y mayoritarios, cuya experiencia en el sector, fue beneficiosa para la implementación de esta franquicia bajo la modalidad de condo hotel, una opción comercial beneficiosa para el negocio inmobiliario y la actividad hotelera. Puesto que, permite a los accionistas ser propietarios de departamentos en el complejo y generar una renta anual por los mismos.

Debido a la pandemia que comenzó a finales del año 2019, en el país de China, y se propagó al resto del mundo, se vieron afectados varios sectores de la economía, y fundamentalmente el sector turístico, fue uno de los más perjudicados. Esto provocó, una reestructuración de las empresas del rubro, para enfrentar dicha situación y poder subsistir a esta problemática de gran magnitud.

Antes de esta crisis sanitaria, el turismo era una actividad de gran importancia generadora de más del 10% del PBI mundial, porcentaje que aumentaba en los países dependientes de este sector. (Nadeem, 2021)

Por este motivo, el gobierno argentino, tuvo que implementar una serie de medidas preventivas político-económicas, para frenar la propagación del virus COVID-19 y no perjudicar la economía, las cuales impactaron negativamente en la estructura financiera de la empresa en cuestión.

Es imprescindible, para lograr la permanencia de la firma en el mercado, en esta situación de cambio constante y riesgo, realizar un análisis adecuado de los costos y estructura financiera de la entidad, para la toma de decisiones de inversión y autofinanciamiento, con el fin de lograr un óptimo rendimiento del ente.

Como antecedente sobre el tema bajo estudio, se hace referencia al trabajo realizado por Néstor Francisco Brest, donde realiza un estudio detallado de los aspectos más relevantes de la estructura financiera del ente, como el capital de trabajo, nivel de endeudamiento, liquidez, riesgo, rentabilidad, etc., para realizar un control de la evolución de los ratios financieros analizados, que permita alertar sobre anomalías en caso de presentarse y lograr el cumplimiento de los objetivos en la estrategia de distribución y almacenamiento propuesta. (Brest, 2019)

Esta investigación resulta relevante para este reporte de caso, debido a la importancia de realizar un estudio profundo de los indicadores financieros, que permiten mostrar la situación económica y financiera del ente, en un momento dado, y posibilitan la toma de decisiones eficiente. Es de vital importancia realizar este análisis, para poder conocer la rentabilidad que posee la firma y tomar medidas, en caso que sean necesarias, para operar en una situación de estructura de financiamiento óptima.

Así mismo, en su TFG, la autora María Florencia Nusbaum, realizó un estudio de las herramientas necesarias, para solventar las deficiencias en la estructura

financiera de una empresa del rubro turístico, y mejorar de esta manera, la gestión empresarial. (Nusbaum, 2020)

El antecedente citado anteriormente, se vincula directamente con este reporte de caso, al encontrarse la empresa en el mismo contexto de pandemia y poseer características similares en cuanto a las problemáticas que se suscitaron, no sólo en lo financiero sino en lo económico por esta situación. La autora realizó un análisis detallado de la organización, incluyendo los aspectos internos y externos de la misma, y resaltó la importancia de incorporar una planificación estratégica, a través de la implementación de una estructura financiera óptima para la firma.

Mediante este reporte de caso, se pretende brindar un asesoramiento, que contribuya a solucionar la problemática que enfrenta la firma y represente un novedoso antecedente, a ser utilizado por otros entes, en un contexto similar, y permita alcanzar el máximo rendimiento de su actividad empresarial.

Finalmente, se plantean los objetivos del presente trabajo.

Objetivo general:

- Analizar y diagnosticar la situación económica y financiera del Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz.

Objetivos específicos:

- Evaluar la estructura financiera de la empresa, mediante el análisis de los estados contables del ente, al cierre de los ejercicios económicos del 2016 al 2018.
- Aplicar herramientas financieras, en el estudio de capital de trabajo, a todos sus componentes, especialmente, cobranzas, stock y pagos.
- Realizar una propuesta que mejore la estructura financiera de la firma.

Análisis de situación

Descripción de la situación

La cadena internacional Howard Johnson, sentó un precedente en el país, puesto que, al ubicarse en distintas regiones, permitió a la población, la posibilidad de acceder a un hotel de renombre internacional. Además, se convirtió en un agente económico muy importante para el crecimiento de localidades de tamaño, pequeño y mediano de Argentina.

A pesar de tener la forma de una franquicia, lo que implica la obligación de cumplir con ciertos requisitos contractuales, la marca permite a los franquiciados, aplicar un toque personal distintivo en cada una de sus empresas. Utilizando un rango de precios medios, el fin de la firma, es equilibrar el mercado turístico con el empresarial.

El grupo Howard Johnson, posee 4 categorías de hoteles:

- Plaza: Hoteles de lujo de 5 estrellas.
- Howard: Hoteles de 4 estrellas.
- Inn: Hoteles de 3 estrellas con servicios limitados y ubicados en lugares estratégicos.
- Express: Hoteles de ruta.

La ubicación del Hotel, se encuentra a 40 minutos del Aeropuerto Internacional de Córdoba y a 5 minutos del centro de Villa Carlos Paz, ofrece a la población, 127 modernas habitaciones, destacándose la elegante decoración y excelente servicio de las mismas, cuenta además con un restaurante con cocina internacional, piscinas descubiertas, spa & health center, jacuzzi, sala de relax, salón de convenciones y salas de reuniones. El hotel se encuentra rodeado por espacios verdes, juegos para niños e inclusive una programación de actividades infantiles a lo largo del año. De esta forma, permite abarcar al público en general.

La misión de Howard Johnson Plaza Villa Carlos Paz, consiste en desarrollar un hotel de alta calidad, sorprendiendo y superando las expectativas de sus huéspedes. Está integrado por un equipo de trabajo profesional, con alto sentido de vocación de servicio, y de una selección de proveedores elegidos, de forma cuidadosa, para mantener los estándares de alta calidad de la marca. De igual manera, su misión se basa en lograr la mayor rentabilidad y generar beneficios para todos los clientes internos y externos.

Posee los siguientes valores:

- Trabajar con responsabilidad, teniendo en cuenta las consecuencias de cada uno de sus actos.
- Trabajar en un ambiente donde la honestidad se refleje en cada uno de sus integrantes.
- Hacer de la solidaridad un valor permanente entre los miembros de toda la empresa, plasmada en actos de compañerismo entre los mismos.
- El respeto mutuo, el trabajo en equipo y la cooperación, como la base de todas las relaciones hacia adentro y afuera de la empresa.

Se plantea como estrategia corporativa, la consolidación en el mercado local, como una empresa con un fuerte foco en el turismo familiar, y diseñar productos y servicios que se adapten a las necesidades específicas de los contingentes o turismo en grupo, tales como jubilados, estudiantes, etc.

La modalidad empleada por la empresa de condo hotel, permite a los inversores de pequeña o gran magnitud, poseer acciones en ladrillos de concreto, asegurándose una renta anual, tener una habitación asignada, contar con beneficios asociados a ella, como determinada cantidad de noches de ocupación o descuentos especiales para allegados, entre otros. Este tipo de inversión, genera una rentabilidad mayor al 7%, mientras que, la renta inmobiliaria tradicional, ronda el 4% anual.

En cuanto a la competencia, el hotel Howard Johnson, identifica a Amérian Carlos Paz, Portal del Lago, Eleton, Pinares Panorama Suites and Spa y Pinares del Cerro, como grandes competidores.

Con respecto a la información contable-financiera proporcionada por la empresa, y luego de realizar un primer análisis de los estados contables al cierre de los ejercicios económicos de los años 2016 al 2018, se puede observar un crecimiento favorable, respecto a la situación económica y financiera de la firma. La empresa posee un aumento en sus Activos, compuesto por la inversión en bienes de cambio, insumos de hotelería y de servicios, y principalmente, en bienes de uso, y obras sobre inmuebles (activos no corrientes), significando que la empresa tomó la decisión de invertir en mejorar las instalaciones, adquirir rodados, muebles y útiles, maquinarias y herramientas, para ofrecer mejores servicios a sus clientes actuales y futuros, potenciar su imagen y renovarse. A sí mismo, hubo un paulatino aumento de las Ventas de alojamientos, servicios y eventos, proporcionando un resultado del ejercicio positivo para el ente.

Seguidamente, la composición del Pasivo de la empresa, se basa en gran medida, en deudas con sus proveedores y aproximadamente un 20%, en un préstamo con el Banco Macro.

Debido a la situación de pandemia que transita el país y el mundo, la empresa se vio fuertemente afectada, por lo que tuvo que implementar políticas para adaptarse. Por este motivo, es indispensable, que la firma posea un adecuado manejo de su capital de trabajo, para potenciar el mismo, y poder subsistir ante este panorama desafortunado para su sector.

Análisis de contexto

Se procede a estudiar el entorno general de la organización, mediante la utilización de un instrumento de análisis llamado PESTEL, el cual consiste en examinar el impacto de los factores externos que no pueden ser controlados por la

empresa pero que pueden afectar el desarrollo de la misma a futuro. (Daniel Martínez Pedrós, 2012)

Los factores analizados fueron los siguientes:

Factores Políticos:

Los gobernantes, se vieron en la necesidad de tomar una serie de medidas políticas preventivas, para frenar un nuevo aumento de la ola de infectados. Una de las cuales, fue aumentar las restricciones y los controles para poder trasladarse a otras provincias y cerrar las fronteras internacionales. Esto, perjudicó en gran medida al sector de turismo interno y externo del país.

No obstante, se implementaron programas y medidas de ayuda para los empresarios que se vieron más afectados por esta situación.

En un primer momento se estableció el Programa de Asistencia al Trabajador y la Producción (ATP), mediante el decreto 332/20, destinado a la postergación o reducción de hasta el 95% del pago a las contribuciones previsionales destinadas al Sistema Integral de Previsional Argentino (SIPA) y el pago de una porción de las remuneraciones a trabajadores del sector privado.

Posteriormente, el mismo se sustituyó por el Programa de Recuperación Productiva (REPRO), mediante la Ley N°27264 y luego por el (REPRO II), mediante Resolución 938/2020. Los cuales permitían el fácil acceso para las Micro, Pequeñas y Medianas empresas y constituían una opción de política pública para los entes que no se encontraban incluidos en la nómina de sectores críticos del Programa ATP, y sufrieron una contracción relevante en la facturación y la producción debido a la pandemia del COVID-19. (MINISTERIO DE TRABAJO, 2020)

A sí mismo, a finales del año 2020, se emitió El Programa de Reactivación del Turismo, (PreViaje) que tenía por objeto fomentar la demanda de turismo interno y dinamizar la economía en la etapa pos pandemia, mediante la devolución del 50%

de lo gastado en viajes reservados durante el año, para ser utilizados en 2021. (Sánchez, 2020)

También, se implementaron: El Fondo de Auxilio y Capacitación Turística (FACT), el cual otorga un sueldo mínimo, vital y móvil por empleado/a, por mes, durante seis meses, El Fondo de Auxilio para Prestadores Turísticos (APTur), basado en un aporte no reembolsable de \$30.000, El Fondo de Promoción Turística (FonProtur), que consiste en una ayuda a la provincia de \$2.000.000 para fomentar la promoción de los distintos destinos turísticos de Argentina, Dos pagos extras de \$10.000 a trabajadores del sector, suspensión del pago de luz para empresas afectadas, congelamiento de tarifas hasta fin de año y exención del corte de servicios, medidas de prevención para sector hotelero y protocolo de aislamiento para turistas, entre otras. (Deportes, 2020)

Sin embargo, las últimas medidas anteriormente nombradas, implicaron para el Hotel, una inversión de dinero, para que el mismo, se adapte a los protocolos de COVID-19 requeridos por el gobierno, para la prevención de trabajadores, requisitos sanitarios para espacios comunes, y aislamiento de turistas sin síntomas, pero provenientes de países afectados, lo cual, afectó desfavorablemente la estructura económica-financiera de la firma.

Factores Económicos

Argentina, fue uno de los países más afectados por la pandemia, ya que atravesaba una gran crisis económica, por llevar 2 años de recesión, mantener una alta tasa de inflación, y poseer una de las monedas más devaluadas del mundo. La llegada del virus en marzo del 2020, provocó la caída de casi el 10% del PBI.

La suba sostenida de precios, con un porcentaje del 40% interanual, y la depreciación del peso en un 30% en 2020, provocó el aumento de la pobreza.

Por este motivo, el gobierno decretó la prohibición de despidos, que se extendió hasta el año 2021, para impedir la caída del empleo, proteger a los

trabajadores y evitar la pérdida de sus ingresos. Sin embargo, esta medida, representa también un aumento en los costos de los empleadores. (Smink, 2021)

Luego de un estudio sobre los subsectores de la economía, se identificó que la Hotelería cayó un 68% durante el 2020, un 95% en el período abril-diciembre y en enero del año 2021, sufrió otra gran caída del 54% interanual.

Por consiguiente, a nivel internacional, la actividad en el país cayó un 62% y un 45% en los países de la Unión Europea. (Infobae, 2021)

Con respecto al dólar, a fines del año 2019 se implementó un cepo cambiario, limitando a las personas la compra de divisas, hasta el equivalente a 200 dólares mensuales, y el cambio de gobierno mantuvo esta medida. A sí mismo, este agregó un impuesto del 30% adicional, denominado “impuesto país”, al cual se le sumó, a través de la Resolución 4815/20 la percepción del 35% a cuenta de Impuesto a las Ganancias y bienes personales, para las operaciones de compra de moneda extranjera, situación favorable para el turismo interno.

Estas medidas provocaron una alta cotización del dólar, promoviendo la preferencia de las personas, por elegir lugares turísticos dentro del territorio del país, al estar ubicado el Hotel en una zona turística, y cumplir con todas las medidas de prevención estipuladas por el gobierno, fue uno de los más elegidos.

Factores Sociales

Villa Carlos Paz, es una de las ciudades turísticas más elegidas de Argentina, ya que cuenta con atractivos paisajes, balnearios naturales, el Dique San Roque, el cerro de la Cruz, el reloj Cucú, casinos, etc. A sí mismo, es la segunda zona más importante de teatros y espectáculos del país.

Debido a la situación sanitaria, de riesgo a nivel mundial, se produjo un cambio de vida y de preferencias en la población y tuvo una repercusión positiva en el turismo interno, ya que las personas mostraron interés, en hospedarse en hoteles de las provincias de origen y vecinas para vacacionar. Al mismo tiempo, las

restricciones que impuso el gobierno nacional, cerrando las fronteras al exterior, también beneficiaron el turismo dentro del país.

Lo anteriormente mencionado, favorece al Hotel Howard Johnson Plaza Villa Carlos Paz, al ser uno de los hoteles de renombre y poseer una ubicación geográfica privilegiada, convirtiéndose, en uno de los más elegidos por la población.

Factores Tecnológicos

Es imprescindible destacar, la importancia de la aplicación de las redes sociales y de tecnologías que mejoren la interacción con éstas, en un contexto cambiante.

La facilidad de acceso a internet, a través de distintos tipos de equipos (computadoras personales, notebooks, tablets, celulares, entre otras), permiten adquirir paquetes turísticos de manera ágil y simple, a través de plataformas como booking, despegar.com, trivago, etc. Esto favorece en gran medida al ente con respecto a otras épocas, donde todo era en forma presencial o telefónica. Sin embargo, produce una competencia para el sector hotelero, ya que también, pueden encontrarse en plataformas como Couchsurfing o Airborn, el alquiler de habitaciones o departamentos temporales compartidos, que presentan costos menos elevados para los viajeros, debido a que pueden alquilar desde un sofá para dormir en una casa, hasta un departamento o habitación compartida.

Así mismo las limitaciones en las compras con moneda extranjera restringiendo el acceso a tecnología proveniente del exterior, y limitando la adquisición de la mismas, a la que se adquiere en el mercado local, produce una disminución de la calidad y variedad de productos novedosos para integrar al ente.

La implementación de tecnologías de bioseguridad, las cuales permiten mantener los sectores comunes y privados libres de los vestigios del virus, evitando el contacto estrecho con alguna persona, benefician al ente, en pos de cumplir con los

protocolos de COVID-19 exigidos por el gobierno, para seguir operando en el sector hotelero.

Factores Ecológicos

La Asociación de Hoteles de Turismo de la República Argentina (AHT), implementó el Programa de Hoteles más Verdes, que cuenta con la validación de las normas (IRAM), el cual otorga cierto prestigio a los Hoteles certificados mediante el mismo. El Hotel Howard Johnson Plaza Villa Carlos Paz, cuenta con dicha certificación, lo que le permite, recibir un tratamiento preferente de los más importantes organismos y turoperadores internacionales de distribución, promoción y marketing turístico.

Asimismo, Howard Johnson implementa un Programa de Sustentabilidad, que invita a los huéspedes a involucrarse, poniendo en práctica diferentes acciones, tales como: la reutilización de sábanas y toallas en la habitación, para evitar su lavado diario, y así disminuir el consumo de agua, detergentes y energía, abrir cortinas y ventanas cuando permanezcan en la habitación, aprovechando la luz natural y el aire puro, o si el clima no lo permite, utilizar el aire acondicionado a una temperatura de 24°, solicitar en la recepción información turística de la ciudad, de la oferta cultural y los atractivos naturales, para ser visitados durante la estadía, y de las recomendaciones para que su recorrido cause los menores impactos ambientales.

Factores Legales

En lo que se refiere a la parte legal, el Hotel se encuentra afectado a la ley nacional de turismo (N°25997), y leyes de la provincia de Córdoba, como ser: la ley de turismo (Ley N°9124) y de Régimen De Promoción y Desarrollo Turístico (N°7232).

Del mismo modo, en lo que respecta a Disposiciones correspondientes a la legislación de empleo, se pueden mencionar, el convenio con La Unión de Trabajadores del Turismo, Hoteleros y Gastronómicos de la República Argentina

(UTHGRA), la ley de contrato de trabajo (N°20744), ley de empleo (N°24013), entre otras.

Diagnóstico organizacional

Seguidamente, se analizó mediante la herramienta de análisis FODA, los elementos internos de la empresa, que influyen en forma positiva y negativa en la misma.

Fortalezas

- Prestigio de la marca.
- Hotel de mayor magnitud de la cadena en Argentina.
- Sistema condohotel.
- Servicio de excelencia.
- Múltiples servicios para el huésped.
- Integra al público en general.
- Ubicación estratégica.
- Formación del equipo de trabajo.

Oportunidades

- Preferencia de la población por el turismo interno.
- Mínima competencia de establecimientos de igual categoría en la localidad.
- Gran demanda turística de la zona.
- Posibilidad de implementar paquetes turísticos a los servicios prestados.

Debilidades

- Existencia de capital humano improductivo, debido a la pandemia.
- Existencia de una alta deuda con proveedores.
- Altos costos operacionales.
- Existencia de inventario improductivo.

Amenazas

- Cierre de fronteras, impidiendo el turismo internacional.
- Inestabilidad económica.
- Incertidumbre por la crisis sanitaria, pudiendo generar disminución de los huéspedes.

Análisis específico según el perfil profesional

Para finalizar, es necesario realizar un estudio más detallado, que permita conocer la situación real de la empresa, en términos contables y financieros, para facilitar la toma de decisiones, y brindar un adecuado asesoramiento, en pos de solucionar las problemáticas que enfrenta la firma.

Para ello, es fundamental la aplicación de los conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera, que posibilitan la utilización de herramientas financieras, aplicables a los estados contables, con el fin de interpretar la información contenida en ellos, y permitir la toma de decisiones eficiente.

Es importante analizar, cómo se compone cada cuenta, cuáles son las políticas a implementar por la empresa, evaluar el impacto que pueden generar las medidas político-económicas implementadas por el gobierno, entre otras.

Por este motivo, es indispensable examinar los componentes del capital de trabajo, para conocer la situación actual que enfrenta la firma, y si está haciendo un uso eficiente de los mismos, para una correcta toma de decisiones. Una empresa con una adecuada administración del capital de trabajo, implica que ésta, puede financiarse por sí misma, y maneja un ciclo operativo favorable, logrando una estructura financiera óptima.

Luego de analizar el balance, al cierre del ejercicio económico al 31/12/2018, se pudo verificar que el Activo Corriente es de \$72.353.123,28 y el Pasivo Corriente \$38.704.706,42, obteniendo un capital de trabajo neto de \$33.648.416,86. Este importe resulta significativo, ya que representa un capital excedente que no está

siendo utilizado por la empresa, es decir, que la firma posee las capacidades para generar efectivo para el autofinanciamiento y evitar contraer obligaciones crediticias o buscar fuentes de financiamiento externas, en un lapso igual o menor a un año.

No obstante, es necesario analizar los componentes básicos del capital de trabajo de la empresa para un mejor análisis.

Es necesario conocer, las políticas respecto a financiamiento a clientes y seguimiento de las cobranzas, para determinar, si se está haciendo un uso eficiente de estos ítems o si es necesario tomar medidas para acercarse a la política establecida por la firma.

Con respecto al stock de mercaderías, es indispensable conocer, si se están empleando eficientemente los insumos de hotelería y de servicios, en cuanto a la rotación de inventarios, para no efectuar un empleo ineficiente de los mismos, que implique pérdidas para la empresa.

Al mismo tiempo, el análisis de los tiempos de financiamiento, obtenidos de los proveedores, representa la capacidad de la firma, para determinar si está empleando eficientemente este componente, en cuanto a los plazos de pago a los mismos, con respecto al manejo de los volúmenes de ventas.

En conclusión, el Contador Público, es el profesional idóneo para realizar este tipo de trabajo, ya que cuenta con las capacidades y aptitudes necesarias, para brindar un correcto asesoramiento en la búsqueda de la estructura de financiamiento óptima de una empresa, que permita una correcta y eficiente administración del capital de trabajo.

Marco Teórico

A continuación, se indican los supuestos teóricos y/o nociones conceptuales de distintos autores, teniendo en cuenta, el enfoque sobre el capital de trabajo, y el uso eficiente de sus componentes, que se consideran necesarios y suficientes para abordar este reporte de caso.

En primer lugar, es necesario conocer el concepto de capital de trabajo de una organización.

Se entiende por capital de trabajo al conjunto de: efectivo, cuentas por cobrar, valores negociables, y la conversión continua del efectivo, que forman el Activo Corriente de una empresa, y son utilizados como inversión para el normal funcionamiento de la misma. A sí mismo, el Pasivo Corriente, incluye, cuentas por pagar, deudas acumulables, documentos por pagar, etc., es decir, son las obligaciones que deben cancelarse, teniendo en cuenta el lapso igual o menor a 12 meses. De esta forma, se obtiene el capital de trabajo neto, como la diferencia entre los activos y pasivos corrientes de un ente. A sí mismo, todas las empresas, deben encontrar la manera de generar activos suficientes, para cubrir sus pasivos existentes, dificultades que enfrentan las firmas comúnmente. (Gitman, 2012)

En efecto, una administración óptima del capital de trabajo, implica que la empresa, puede financiar por sí misma sus operaciones, y de esta forma, evitar recurrir al financiamiento externo. Las organizaciones, realizan diversas actividades relacionadas con el manejo de caja y bancos, mercaderías, cuentas por cobrar y activos circulantes, por lo que el capital de trabajo dentro de una empresa es de vital importancia. (Beristain, 2011)

Lo desarrollado anteriormente, demuestra la necesidad para cualquier firma, de analizar el capital de trabajo, para lograr la toma de decisiones eficiente, en cuanto a inversión y financiamiento, en pos de conseguir, la supervivencia en un contexto dinámico y cambiante, y poder posicionarse en el mercado.

Posteriormente, se analizarán los elementos básicos que constituyen el capital de trabajo, y la medición en el uso eficiente de los mismos.

Es necesario resaltar la importancia para una empresa, de realizar un manejo y uso eficiente de las cuentas por cobrar e inventarios, para alcanzar la rentabilidad, en la utilización de activos y así obtener mayor liquidez. Para ello, es preciso, la utilización de un indicador financiero, denominado “ratio de Periodo de Cuentas por Cobrar”, que permite medir el tiempo de pago de los clientes. Mediante esta herramienta financiera, la administración puede descubrir si hay demoras en las cobranzas, lo que representa un impacto negativo en el capital de trabajo, al surgir disminuciones en la velocidad del flujo de ingresos, dando como resultado, la necesidad de implementar más capital de trabajo, para su normal funcionamiento. (Juma’h, 2015)

Del mismo modo, conocer la rotación de mercaderías, beneficia al ente, para realizar una correcta administración del abastecimiento a clientes, y no operar con stock superior al necesario, que implique la existencia de un inventario improductivo, que represente el desperdicio de recursos para la empresa. Para su medición, se utiliza el índice de actividad, “Rotación de Inventarios”, que permite medir el tiempo de permanencia o rotación de las mercaderías. A sí mismo, el objetivo de toda organización, es lograr administrar el inventario, de modo que, la rotación del mismo sea tan veloz, que impida perder ventas, por causa del desabastecimiento. (Gitman, 2012)

Por último, el análisis de las deudas comerciales, repercute en la necesidad de manejar eficientemente, los plazos de pago a proveedores, de manera de cancelar las obligaciones lo más lentamente posible, sin generar altos intereses o aumentar la situación crediticia de la empresa. Para su medición, es necesario utilizar el índice de actividad, denominado “Periodo de Cuentas por Pagar”, que mide los días de financiamiento obtenido de proveedores. (Gitman, 2012)

En resumen, es indispensable realizar un diagnóstico financiero, el cual consiste, en la toma de cifras de los estados contables en una empresa y la información básica de tipo cualitativo, para la obtención y formulación de conclusiones importantes sobre la situación financiera del ente y las acciones correctivas que deben tomarse de ser necesarias. (Ortiz Anaya, 2011)

Para ello, es de gran utilidad el estudio de los ratios o índices, que posibilitan la medición de la eficacia, y comportamiento de la empresa y a su vez, son factibles de ser comparables con los de la competencia. (Ricra Milla, 2014)

A sí mismo, es necesario, el estudio de otros indicadores, para realizar un mejor análisis.

Los ratios de liquidez, se utilizan para medir el grado de solvencia de una empresa para afrontar sus obligaciones a corto plazo. Es importante destacar dentro de los mismos, el ratio de liquidez general o razón corriente, que determina la proporción de las deudas que son cubiertas por componentes del activo, y el de prueba ácida, que tiene más precisión en su cálculo, al eliminar los inventarios o existencias, por las dificultad de convertirse en efectivo fácilmente. (Ricra Milla, 2014)

Una vez realizado el cálculo y análisis de los resultados obtenidos de los ratios o índices, antes descriptos, se debe analizar, como la empresa puede autofinanciarse, para invertir el capital excedente, y producir beneficios para la firma.

De lo anteriormente expuesto, se concluye que el análisis financiero para la obtención de una estructura de financiamiento óptima, mediante la administración eficiente del capital de trabajo, constituye un problema significativo para todo tipo de empresas, ya que es de vital importancia, realizar un manejo adecuado de los componentes del ciclo operativo. Mediante la utilización de herramientas, como los ratios o índices contables, es factible realizar, una medición correcta de la situación de la empresa, y poder anticiparse a los problemas que puedan presentarse.

Diagnóstico

Declaración del problema

Por medio del análisis de la situación actual que atraviesa la empresa bajo estudio, se pudo verificar, que el comportamiento de los ejercicios económicos al cierre de los años 2016 al 2018, presenta un crecimiento en cuanto a los niveles de rentabilidad. Sin embargo, también arrojó la presencia de un excesivo capital de trabajo neto, que no está siendo empleado eficientemente. Esto demuestra, la importancia de realizar un estudio profundo de los componentes básicos del capital de trabajo, para optimizar la estructura financiera del ente.

Así mismo, la situación sanitaria que atraviesa el país, también afecta la estructura económica-financiera de la firma, al representar una amenaza para su sector de mercado, provocando incertidumbre e inestabilidad operativa.

Por este motivo, en este reporte de caso se pretende brindar una solución a las problemáticas planteadas anteriormente, mediante acciones que posibiliten la eficiencia en el uso de los componentes del capital de trabajo, y mejoren la administración del mismo, por parte de la gerencia, en pos de generar beneficios para la firma, y proporcionar un nivel de éxito en la gestión empresarial, para hacer frente a las situaciones contingentes que puedan presentarse.

Justificación de la relevancia del problema

Para poder fundamentar la relevancia de la situación problemática de la empresa bajo estudio, es necesario, llevar a cabo, el cálculo de los ratios financieros.

A continuación, en la TABLA 1, se expone el resumen de los cálculos de los ratios o indicadores financieros, necesarios para el desarrollo de este reporte de caso.

TABLA 1. *Resumen de razones financieras.*

Ratios/Índices	Denominación	Fórmula	2018	2017	2016
Ratios de liquidez	Capital de Trabajo	Activo corriente - Pasivo Corriente	\$ 33.648.417	\$ 30.788.667	\$ 19.096.751
	Ciclo Operativo Neto	Créditos por Ventas+ Inventarios - Deudas Comerciales	\$ 20.999.285	\$ 20.833.960	\$ 17.281.490
	Liquidez General	Activo Corriente/Pasivo Corriente	1,87	2,07	1,73
	Prueba Ácida	(Activo corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente	1,07	1,24	1,00
Índices de Actividad	Periodo de Cuentas por Cobrar	365/ (Ventas/Cuentas por cobrar)	32	33	37
	Periodo de Cuentas por Pagar	365/ (Compras/ Cuentas por Pagar)	80	79	91
	Rotación de inventarios	365/ (Costo de Mercaderías Vendidas/ Inventarios)	77	67	80

Fuente: Elaboración propia.

Los resultados obtenidos, basados en la información financiera de la firma, de los años 2016 al 2018, evidencian que la empresa posee la capacidad de hacer frente a sus obligaciones, con los componentes de sus activos ya que posee capital de trabajo operativo neto positivo.

Con respecto a la estructura de capital, se puede afirmar, que logra cubrir sus obligaciones, un ítem favorable para cualquier ente. Maneja un plazo de pago a proveedores de 80 días y de cobro a clientes de 32 días en el último año, situación no beneficiosa para el ente, al manejar un amplio horizonte temporal, entre los plazos de cobros y pagos. Por lo tanto, es necesario, acortar estos plazos, mejorando los planes de financiación, y realizando un seguimiento de los mismos.

Siguiendo con el análisis, la rotación de inventarios es de 77 días, significando, que las mercaderías permanecen en los almacenes alrededor de 77 días,

antes de ser vendidas, lo que implica, que la empresa no está realizando un uso eficiente de este recurso, al contar con un nivel más alto del necesario, desperdiciando los mismos.

Es de vital importancia, luego de conocer la situación financiera de la empresa, abordar las problemáticas, que enfrenta la misma, en pos de contribuir al mantenimiento de la posición de la firma en su sector, obteniendo altos índices de rentabilidad, objetivos de los inversionistas y de la gerencia del Hotel.

Se debe realizar una correcta administración de los recursos que no están siendo empleados de manera eficiente, para generar rendimientos favorables y posibilitar un eficaz manejo del autofinanciamiento del ente, A sí mismo, la situación de pandemia que enfrenta el país, repercute negativamente en la actividad de la firma, representando una amenaza para su estructura, ya que, al continuar con la mismas políticas de administración por parte de la gerencia, es decir, operar con un capital de trabajo improductivo, puede desencadenar en un grave impacto negativo en su estructura financiera y económica.

Conclusión diagnóstica

Finalmente, se puede concluir, que la firma Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, posee una estructura financiera sólida, puesto que, tiene la capacidad para hacer frente a sus obligaciones, en el corto plazo. Sin embargo, al poseer un capital de trabajo superavitario, que no está siendo potenciado, para generar mejores utilidades para la empresa, está desperdiciando recursos, no sólo materiales, sino monetarios, por lo que necesita un correcto asesoramiento de un profesional en la materia, y un plan que mejore su situación actual.

Los resultados esperados de esta propuesta, se consideran favorables, al permitir al Hotel, un mejor manejo de su ciclo de caja, cobranzas y pagos, manejos de stock, disminución de capital ocioso, posibilitando, la continuación de la firma en un buen posicionamiento en su sector, y contribuyendo al logro de una estructura financiera sólida.

Plan de implementación

A continuación, se establecen y desarrollan las acciones a llevar a cabo, para solucionar la problemática detectada en la empresa bajo estudio, y la evaluación, control y seguimiento, de la implementación del plan establecido.

En principio, es necesario desarrollar el alcance y limitaciones, en base a los objetivos de este reporte de caso.

Alcance y limitaciones

La propuesta definida para la empresa bajo estudio, se basa en el análisis y diagnóstico de la situación económica y financiera del Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, en la búsqueda del óptimo financiero.

Para lo cual, es necesario, evaluar la estructura financiera de la empresa, mediante el análisis de los estados contables del ente, al cierre de los ejercicios económicos del 2016 al 2018, aplicar herramientas financieras, en el estudio de capital de trabajo, a todos sus componentes, especialmente, cobranzas, stock y pagos, y proponer una serie de acciones que mejoren el manejo del capital de trabajo de la firma, mediante la capacitación de los responsables de dichas áreas.

A sí mismo, las teorías y los fundamentos de distintos autores, citados en el marco teórico, sentaron las bases para el desarrollo de este reporte de caso.

El estudio abarca un período de tiempo estimado de 4 meses, para el desarrollo del plan de implementación.

En cuanto a las limitaciones geográficas, se establecen las mismas, para el caso bajo estudio, para ser implementada en el Área de Administración, por empresas del rubro, de similares características, situadas en zonas turísticas.

Las estrategias o propuestas a implementarse, se basan en una administración eficiente del capital de trabajo excedente, ciclo de cobros y pagos óptimos, rotaciones positivas de stock, teniendo en cuenta la situación de pandemia sanitaria mundial que

enfrenta el país, por el COVID-19, que posibilite la adaptación de la empresa ante este contexto.

Posteriormente, se deben estimar los recursos que serán necesarios para poner en marcha el plan, tratando de buscar un equilibrio, entre los medios y fines que se pretenden alcanzar.

Recursos

Para la implementación del plan serán necesarios los siguientes recursos.

En principio, se requerirá acceso a la documentación contable y financiera de la empresa, de los periodos 2016 al 2018, para poder realizar el estudio de la situación económica-financiera del ente.

Seguidamente, se necesitarán herramientas de matemática financiera para el análisis de los componentes del capital de trabajo, con el fin de determinar, si se están empleando eficientemente los mismos, en pos de generar beneficios para la firma.

Para lo cual, es necesario la contratación de un profesional, en materia contable-financiera, Contador Público y un analista financiero, para realizar los análisis y estudios antes descriptos. El Consejo Profesional de Ciencias Económicas de la Ciudad de San Juan, establece el valor del módulo en \$1800.

Además, debe contar con acceso a una oficina, en la cual, los profesionales puedan desempeñar sus labores de forma cómoda y ordenada, dos computadoras de escritorio o notebook, impresora, artículos de papelería, acceso a internet.

Finalmente, será necesaria la disponibilidad de personal de la empresa a capacitar.

A continuación, se muestran los costos totales de implementación y seguimiento del plan propuesto para la empresa.

TABLA 2. *Costos de implementación.*

Recursos	Importe
Contador Público (120hs)	\$ 216.000
Analista financiero (45hs)	\$ 81.000
Gastos de oficina	\$ 3.000
Total	\$ 300.000

TABLA 3. *Costos de seguimiento.*

Recursos	Importe
Contador Público (60hs)	\$ 108.000
Gastos de oficina	\$ 1.000
Total	\$ 109.000

Acciones concretas a desarrollar

A continuación, se presentan en forma conjunta, el marco de tiempo y las acciones o tareas necesarias para cumplir con los objetivos del plan de implementación, mediante el diagrama de Gantt.

TABLA 4. *Diagrama de Gantt*

Actividades / Recursos	Semana 1	Semana 2	Semana 3 - 4	Semanas 5 - 7	Semanas 8 - 9	Semanas 10 - 11	Semanas 12 - 13	Semanas 14 - 16
1.Recolección de datos y clasificación de la información.								
2.Determinación de las herramientas financieras a utilizar y análisis de la información y diagnóstico de la empresa.								
3.Mejora en la eficiencia del uso de los componentes del capital de trabajo.								
4.Capacitación del personal.								
5. Implementación del plan.								
6. Medición y evaluación de los resultados.								
7. Seguimiento del plan.								

Fuente: Elaboración propia.

Se desarrollan a continuación las actividades antes descriptas.

1. Recolección de datos y clasificación de la información (1 semana): la empresa es la responsable de suministrar a los profesionales, toda la documentación necesaria de las áreas de administración y contabilidad de la firma, entre otros, estados contables, extractos bancarios actualizados, etc. A sí mismo, deben seguir un criterio para clasificar y organizar la información, de manera que le permita realizar un mejor

estudio de la misma. Pueden recurrir al uso de carpetas o archiveros, para un mejor resguardo.

2. Determinación de las herramientas financieras a utilizar y Análisis de la información y diagnóstico de la empresa (1 semana): para el análisis de la documentación, es necesario la elección de razones o indicadores financieros, que posibiliten la medición contable y financiera de la información. Para un adecuado estudio de la situación actual de la firma, es necesario la aplicación de conceptos adquiridos por los profesionales, en materia contable-financiera, para realizar un correcto análisis de los componentes de la estructura financiera de la empresa, analizar el capital de trabajo, evaluar el contexto interno y externo del ente, etc. De esta forma, se procederá a una conclusión diagnóstica, que revelará los problemas o deficiencias que enfrenta la firma, para la toma de decisiones por parte de la gerencia.

3. Mejora en la eficiencia del uso de los componentes del capital de trabajo. (2 semanas): la meta propuesta es disminuir los resultados obtenidos de los ratios, Periodo de Cuentas por Cobrar a 20 días, Periodo de Cuentas por Pagar a 45 días y Rotación de Inventarios a 60 días. De esta manera, se optimiza la utilización de estos componentes, al manejar plazos más acotados, que posibiliten la implementación de mejores políticas de financiamiento con Proveedores y Clientes, y evitar el sobreabastecimiento de stock. Los responsables serán el Contador Público y el Analista Financiero.

4. Capacitación del personal (3 semanas): es necesario disciplinar a los encargados del manejo de stock, cobranzas y pagos. El responsable de esta acción, será el Contador Público.

La capacitación, se basa en:

- Optimizar la rotación de inventarios, para disminuir los costos de la inmovilización del stock.

- Optimizar el ciclo operativo de caja, fijando fechas límites para cobros y pagos, y tratar de cumplirlas, disminuyendo los intereses del financiamiento de Proveedores, y otorgando descuentos a Clientes, por pago a término, u ofreciendo paquetes de servicios.

5. Implementación del plan (4 semanas): esta etapa, se llevará a cabo, por el personal capacitado anteriormente, el cual será el responsable de las acciones, para disminuir el capital de trabajo improductivo, generando beneficios para el ente.

6. Medición y evaluación de los resultados (2 semanas): es importante emplear una forma de medición y evaluación de los resultados, por parte del Contador Público, para verificar si el plan de acción, produjo beneficios para la firma.

7. Seguimiento del plan (3 semanas): finalmente, es necesario supervisar la propuesta, para observar el comportamiento de los componentes del capital de trabajo, y para comprobar, si los objetivos del plan de acción fueron alcanzados. Esta tarea será llevada a cabo por el Contador Público.

Medición o evaluación de las acciones

Como se desarrolló anteriormente, es de vital importancia, definir una forma de medición de las acciones del plan de implementación de la propuesta, para evaluar el impacto de las mismas, en la estructura financiera y económica de la empresa, de manera tal, que permita verificar el cumplimiento de los objetivos establecidos en este reporte de caso.

Por este motivo, es necesario, el seguimiento del comportamiento de los componentes del capital de trabajo, créditos por ventas, stock de mercaderías, y deudas comerciales, para comprobar, si realmente se están empleando eficientemente, obteniendo una administración de estructura financiera óptima para la firma.

En principio, debe observarse si la rotación de inventarios aumentó, para no operar con capital inmovilizado, que puede sufrir deterioros, o pérdidas de valor. Esto resulta de, obtener un ratio de un valor cercano a los 60 días propuesto en el plan, lo

que significaría, que la empresa aumentó su rotación de stock, disminuyendo los costos, que los recursos ociosos representan.

Por consiguiente, para medir o evaluar, el ciclo operativo de cobros y pagos, será necesario, obtener un ratio de cuentas por pagar y cobrar similares a 45 días y 20 días, respectivamente, lo que significaría, un mejor manejo y control del financiamiento de Proveedores, disminuyendo los intereses aplicados por los mismos, mejorando la situación crediticia, y, además, aplicando condiciones de cobro a Clientes, que permitan acotar los plazos de entrada de dinero, para poder disponer del mismo, para la cancelación de obligaciones o inversión.

Conclusiones

El Hotel Howard Johnson Villa Carlos Paz, es una firma, con un favorable posicionamiento en su sector de mercado, posee una estructura económica - financiera favorable para el ente, con resultados positivos en los ejercicios contables de los años 2016 al 2018.

Sin embargo, luego de realizar un estudio y análisis detallado, de la información financiera, y de las partidas que componen el capital de trabajo aplicando herramientas financieras y conocimientos adquiridos a lo largo de la carrera de Contador Público, se pudo llegar al diagnóstico de la existencia de un capital de trabajo excedente.

A sí mismo, la pandemia provocada por el COVID-19, que transita el país y el mundo, representa una amenaza para las empresa, al impactar negativamente en su sector de mercado, y como resultado, en su estructura económica-financiera.

Por lo tanto, como se expuso en el marco teórico, y siguiendo las teorías y nociones de varios autores, los componentes del capital de trabajo, y la administración eficiente de los mismos, son conceptos fundamentales para una empresa, y el adecuado manejo y toma de decisiones eficiente, permite a las firmas, favorecer la creación de una estructura financiera sólida y contribuir al éxito en su sector.

Por este motivo, se elaboró una propuesta para solucionar las problemáticas encontradas, basada en optimizar la rotación de inventarios y optimizar el ciclo operativo de caja, cobranzas y pagos, mediante la capacitación de los responsables de cada área, para llevar a cabo acciones, para mejorar la administración del capital de trabajo.

Finalmente, los resultados esperados de la implementación de la propuesta, resultan favorables para el ente, mejorando su estructura financiera, y posibilitando la permanencia de la firma en su sector.

Recomendaciones

Es de vital importancia, realizar un seguimiento y monitoreo de la propuesta sugerida para la empresa, de al menos 1 mes, para verificar el logro de los objetivos propuestos, y analizar la evolución del comportamiento de los componentes del capital de trabajo.

A sí mismo, se sugiere definir políticas de controles periódicos de stock, cobranzas y pagos, que permitan, de manera más ágil, encontrar los errores o dificultades que se estén presentando, para tomar decisiones que conlleven a operar con un capital de trabajo productivo, que origine beneficios para la empresa.

Por último, se recomienda analizar alternativas de inversión para el capital de trabajo excedente, que permitan obtener beneficios para la firma, tales como, plazos fijos, bolsa de valores, activos que generen ingresos, etc.

Referencias

- Beristain, M. A. (7 de OCTUBRE de 2011). Las crisis económicas en México de 1990-2010 y la administración del capital de trabajo en las empresas del sector telecomunicaciones de la Bolsa Mexicana. México: División de investigación. Facultad de Contaduría y Administración.
- Brest, N. F. (2019). Determinación de estructura de financiamiento óptima empresa del sector de productos alimenticios A. J. & J. A. Redolfi. Córdoba, Córdoba, Argentina.
- Daniel Martínez Pedrós, A. M. (2012). La elaboración del plan estratégico y su implantación a través del cuadro de mando integral. Madrid: Ediciones Díaz de Santos.
- Daza Izquierdo, J. (Abril - Junio de 2016). SCIELO. Obtenido de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266&lng=es&nrm=iso&tlng=es
- Deportes, M. d. (2020). Argentina.gob.ar. Obtenido de <https://www.argentina.gob.ar/turismoydeportes/medidas-en-turismo-frente-al-covid-19#2>
- Gitman, L. J. (2012). Principios de administración financiera. México: PEARSON.
- Holded. (11 de Octubre de 2017). Holded. Obtenido de <https://www.holded.com/es/blog/ratios-analizar-situacion-financiera-empresas>
- Infobae. (16 de Abril de 2021). Infobae. Obtenido de <https://www.infobae.com/economia/2021/04/16/hoteleros-y-gastronomicos-denuncian-record-de-perdida-de-empresas-y-piden-ayuda-para-sostenerse/>

- Juma'h, A. H. (2015). INTRODUCCIÓN A LA INFORMACIÓN CONTABLE, ESTIMACIÓN Y APLICACIÓN PARA LA TOMA DE DECISIONES. Alicante, España: 3 Ciencias Editorial Área de Innovación y Desarrollo,S.L.
- Laura Patricia Carrasquilla Díaz, J. A. (2017). El Contrato de Franquicia y su tratamiento en el Derecho de la Competencia en la Unión Europea. Barranquilla, Colombia: Editorial Corporación Universidad de la Costa, EDUCOSTA.
- MINISTERIO DE TRABAJO, E. Y. (12 de 11 de 2020). Resolución 938/2020. Obtenido de Argentina.gob.ar:
<https://www.argentina.gob.ar/normativa/nacional/resoluci%C3%B3n-938-2020-344201/texto>
- Nadeem, A. B. (26 de Febrero de 2021). Fondo Monetario Internacional. Obtenido de <https://www.imf.org/es/News/Articles/2021/02/24/na022521-how-to-save-travel-and-tourism-in-a-post-pandemic-world>
- Nusbaum, M. F. (Julio de 2020). Determinación de la Estructura de Financiamiento Óptimo de la empresa Lozada Viajes como consecuencia de la pandemia Covid19. Argentina.
- Ortiz Anaya, H. (2011). Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Ricra Milla, M. (2014). Análisis financiero en las empresas. Perú: Pacífico Editores.
- Sánchez, A. (8 de Octubre de 2020). LA NACIÓN. Obtenido de https://www.lanacion.com.ar/economia/plan-previaje-paso-paso-tramitar-devolucion-del-nid2473765/?gclid=CjwKCAjwm7mEBhBsEiwA_of-THs_L2gyxPZcNKTJhzI0ong2-O7Nqov4KVAfpjbf8PqgIH46JhWILRoC15YQAvD_BwE

Smink, V. (1 de Abril de 2021). BBC News. Obtenido de

<https://www.bbc.com/mundo/noticias-america-latina-56597781>

Sy Corvo, H. (30 de JUNIO de 2018). lifeder. Obtenido de

<https://www.lifeder.com/estructura-financiera/>