

# ANÁLISIS ECONÓMICO FINANCIERO A LA UNIDAD DE VENTAS Y RESERVACIONES DE CUBANA DE AVIACIÓN EN VARADERO

MSc. Alfredo Santana González<sup>1</sup>

1. Universidad de Matanzas – Sede “Camilo Cienfuegos”, Vía  
Blanca Km.3, Matanzas, Cuba. [alfredo.santana@umcc.cu](mailto:alfredo.santana@umcc.cu)



---

CD de Monografías 2015  
(c) 2015, Universidad de Matanzas “Camilo Cienfuegos”  
ISBN: XXX-XXX-XX-XXXX-X

## RESUMEN

En este trabajo se presenta un análisis financiero en la Dirección de la Unidad de Ventas y Reservas de Cubana de Aviación en Varadero, provincia de Matanzas, que tuvo como objetivo analizar la situación económica financiera de esta empresa. El análisis de los recursos financieros y su debida adecuación con la capacidad inversionista de la misma persigue lograr la debida correlación entre el desarrollo de la estructura financiera, las fuentes de financiación de la empresa y el desarrollo de la estructura económica. La presente investigación es de suma importancia por la necesidad de determinar de forma efectiva la situación financiera de la misma, la cual se basa en el análisis de los estados financieros, para obtener un conjunto de recomendaciones a tener en cuenta por los directivos de la entidad en la toma de decisiones para mejorar el funcionamiento de dicha entidad.

Palabras claves: análisis; recursos; estados financieros; indicadores; empresa.



## INTRODUCCIÓN

A partir de las actuales condiciones y del escenario previsible, la política económica se dirige a enfrentar los problemas de la economía, logrando que las empresas sean cada vez más competitivas y alcancen el éxito mediante la innovación y la apertura de nuevos proyectos, con el objetivo que perduren en el tiempo. Pero cómo obtener los recursos necesarios para llevar a cabo la realización del proyecto que se considera rentable, es aquí donde nace la estructura de financiamiento, siendo ésta la cantidad de deuda o patrimonio que le permita crear mayor valor a la entidad.

Uno de los objetivos principales de una empresa es maximizar su valor, por tanto, los administradores financieros deben elegir una estructura de financiamiento que se ajuste de tal manera que cumpla con el objetivo principal. En la actualidad existe una gran variedad de estudios basados en diferentes métodos, tanto teóricos como prácticos, permitiendo a las entidades poder elegir entre múltiples alternativas de financiamiento.

Las decisiones a corto plazo, operativas o corrientes representan una gran parte del tiempo de trabajo de los directivos financieros, ya que involucran la administración del ciclo corto de la empresa y su continuidad. De hecho, se pueden seguir estrategias a largo plazo acertadas, y sin embargo, fracasar por no preocuparse de la búsqueda de liquidez para pagar los compromisos en el corto plazo.

La toma de decisiones financieras a corto plazo debe realizarse sobre bases científicas para lo cual se requiere el uso de las técnicas y métodos conocidos internacionalmente que permitan la valoración objetiva y con criterio económico de las diferentes alternativas, lo que repercutirá en el logro de una mayor eficiencia en el uso de los recursos financieros, así como la prestación de un servicio de calidad de acuerdo a la misión de la organización económica.

En la búsqueda de una mejor estructura de financiamiento influyen una serie de factores tales como, la administración eficiente de los recursos monetarios y un uso efectivo de las fuentes de financiamiento. La combinación de todos estos elementos posibilitará la obtención de resultados favorables y el crecimiento sostenido de la empresa.

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 el Proyecto de Lineamientos de la Política Económica y Social aprobado en el VI Congreso del PCC.

Para dar solución al problema se define como objetivo general: Analizar la situación económica financiera de la Dirección de la Unidad de Ventas y Reservaciones de Cubana de Aviación.

El aporte práctico de esta investigación consiste en suministrar a la dirección de la Unidad de Ventas y Reservaciones de Cubana de Aviación, un conjunto de métodos, técnicas y herramientas que le permita realizar un análisis exhaustivo de la situación financiera, que facilite el futuro desenvolvimiento de la misma.



## DESARROLLO

Una de las metas primordiales de la contabilidad es producir la información necesaria para todas las personas o entidades que requieren conocer la gestión de la empresa en un determinado período, en tal sentido, se confeccionan los estados financieros para la información indispensable de la administración y con ello el desarrollo de la empresa, las finanzas con el apoyo de la contabilidad constituyen una importante herramienta para la toma de decisiones. El propósito de cualquier análisis es normalmente, ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar el rendimiento presente y futuro de la entidad, mediante un análisis elaborado por la gerencia.

Según Zamorano (2010) “los estados financieros suministran los datos fundamentales que, junto con datos de otras fuentes, necesitan simplificarse, reclasificarse, compararse y medirse con el fin de facilitar la información requerida para proceder al análisis e interpretación de la información financiera.”

Según Demestre, Castells y González (2009) “Los estados financieros constituyen el producto final de la contabilidad; ellos describen la situación económico financiera de una empresa.”

Teniendo en cuenta lo antes planteado, consideramos que los estados financieros son la fuente principal de información de una empresa, ya que ellos reflejan la situación económica y capacidad de pago de la misma en una fecha determinada, así como los resultados obtenidos de sus operaciones contables y financieras, correspondientes a un período dado.

Los estados financieros constituyen aspectos fundamentales para una entidad por la relevancia de datos reales que brinda con los cálculos que trae consigo ayudando en gran medida a la toma de decisiones para la disminución de deficiencias, por tanto concuerdo con las definiciones antes expuestas

### **Objetivos de los estados financieros.**

Los estados financieros básicos deben cumplir el objetivo de informar sobre la situación financiera de la empresa en cierta fecha y los resultados de sus operaciones y los cambios en su situación financiera por el período contable terminado en dicha fecha.

Según Instituto Mexicano de Contadores Públicos S.A. (2010), los estados financieros deben ser capaces de transmitir información que satisfaga al usuario general en la empresa y deben servirle para:

- Tomar decisiones de inversión y de crédito. Los principios interesados al respecto serían los que puedan aportar financiamiento, como capital o crédito a la empresa.
- Aquilatar la solvencia y liquidez de la empresa, así como su capacidad para generar recursos. Aquí tendrá interés los diversos acreedores, principalmente quienes han otorgado préstamos, así como los propietarios.
- Evaluar el origen y las características de los recursos financieros del negocio, así como el rendimiento de los mismos. En esta área el interés es general, pues todos están interesados en



conocer de que recursos financieros dispone la empresa para llevar a cabo sus fines, como lo obtuvo, como los aplicó, y finalmente que rendimiento ha tenido y puede esperar de ellos.

- Por último formarse un juicio de cómo se ha manejado el negocio y evaluar la gestión de la administración a través de una evaluación global de la forma en que esta maneja la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento de la empresa.

### **Características de los estados financieros.**

La información contable ha de conseguir una serie de objetivos para lo cual ha de tener en cuenta ciertos requisitos o características que hagan posible el cumplimiento de estos objetivos.

Según Instituto Mexicano de Contadores Públicos S.A. (2009), los Estados Financieros deben cumplir las siguientes características:

- Utilidad: Su contenido informativo debe ser significativo, relevante, veraz y comparable, y deben además ser oportunos.
- Confiabilidad- Deben ser estables (consistentes), objetivos y verificables.
- Provisionalidad- Para determinar la información, que corresponde a cada período contable.

Según Urías Valiente sa), “Las características cualitativas de la información contable debe cumplir los requisitos siguientes: relevancia, objetividad, comparabilidad, claridad y periodicidad adecuada.”

### **Principales estados financieros.**

Los estados financieros, como hemos abordado hasta el momento, son los medios principales a través de los cuales la información financiera se comunica a los interesados. Los Estados Financieros más utilizados en la práctica son: el Balance General y el Estado de Resultados.

Según Instituto Mexicano de Contadores Públicos S.A. (2004), los estados financieros básicos comprenden el balance general, los estados de resultados, de variación en el capital contable y de cambios en la situación financiera y las notas que son parte integrante de los mismos.

- El balance general: muestra activo, pasivo y capital en una fecha determinada.
- El estado de resultado: muestra los ingresos, gastos, costos y la utilidad o pérdida del período.
- El estado de variación en el capital contable: muestra los cambios en la inversión de los propietarios durante el período.
- El estado de cambios en la situación financiera: indica como modificaron los recursos y obligaciones de la empresa en el período.”



El balance general o estado de situación.

Según Weston, T. F. (s.a) “El Balance General es el documento que presenta la posición financiera de una empresa a una fecha determinada”

Según Demestre, Castells y González (2010) “El Balance General es un estado que nos permite evaluar la situación financiera de la empresa en un momento determinado, pues muestra los saldos de las diferentes cuentas dentro del proceso contable; pudiera decirse que este estado es una fotografía de la situación de la empresa. Esta información es preparada periódicamente, y dicho sencillamente, indica lo que poseen las empresas en bienes y derechos, lo que deben y el monto de su patrimonio o capitales propios.”

El estado de resultado o estado de ganancia y pérdida.

Según Weston, T. F. (s.a) “El Estado de Resultados es el documento que resume los ingresos y los gastos de una empresa a lo largo de un período contable, generalmente un trimestre o un año”

Según Maldonado, R. (s. a) “El Estado de Ganancias y Pérdidas conocido también como “Estado de Resultados”, “Estado de Rendimiento”, etc., va a ser la resultante de todos los ingresos y los egresos que se vienen acumulando a lo largo del ejercicio, de aquí la importancia de haber mantenido un correcto registro de todas las operaciones ocurridas en el período.”

Análisis e interpretación de los estados financieros.

Según Demestre et al (2008). “Analizar significa estudiar, examinar, observar el comportamiento de un suceso. Para lograrlo con veracidad y exactitud es necesario ser profundos, lo que implica no limitar el análisis al todo, ya que además de ser superficial, puede conducir al analista a conclusiones erróneas. Es necesario comprender que el todo puede ser engañoso, de ahí la necesidad de descomponerlo en sus partes para su análisis riguroso. El concepto del todo es relativo, ya que al descomponer un todo en sus partes, en la continuidad del análisis una de esas partes puede constituir un nuevo todo.”

Según Colectivo de autores (2005) “El propósito de cualquier análisis es normalmente, ayudar a los usuarios de los estados financieros a evaluar el rendimiento presente y futuro de la entidad, mediante un análisis del negocio elaborado por la gerencia.”

Según Amat, (2005) “Normalmente, se justifican las crisis de las empresas con causas relativas a la evolución general de la economía ante lo que poco se puede hacer. Es decir, se parte de la base de que las causas son externas a la empresa (Crisis general, Cambios en el mercado, Cambios tecnológicos, Escasa demanda, Tiranía de los proveedores, Competencia exterior, Falta de apoyo de la administración pública, Retraso en el cobro de las ventas realizadas, Climatología adversa, Desastres). Sin duda que los aspectos externos condicionan la marcha de cualquier empresa ya sea positiva o negativamente, pero también se ha de tener en cuenta los problemas internos que pueden ser solucionados por la propia empresa como: (Fraude, Negligencia, Incompetencia) A partir de los datos se puede deducir que las empresas suspenden pagos o quiebran, en la mayoría de los casos, a causa de la incompetencia de sus dirigentes. Evidentemente, esta es una afirmación de tipo general y no puede aplicarse a todas las situaciones de crisis empresariales.



## **Limitaciones del análisis financiero.**

Según Valiente, (2007) “El problema fundamental del análisis de estado financiero está centrado en la capacidad que el analista tenga para cuestionarse una serie de preguntas a las que la información contable debidamente estructurada, debe dar respuesta. Así pues, lo primero que ha de conocer dicho analista es la naturaleza de la información que va a utilizar en su trabajo es decir, cual es la naturaleza de los presupuestos y principios de la información financiera o información contable.”

Según, Amat, (2010) “Como ocurre con cualquier conjunto de técnicas de aplicación a la gestión empresarial, el análisis de estados financieros tiene limitaciones que hay que tener en cuenta:

- Suele basarse en datos históricos por lo que a veces falta la suficiente perspectiva sobre hacia dónde va la empresa.
- Los datos de las empresas acostumbran a referirse a la fecha de cierre del ejercicio, normalmente el 31 de diciembre de cada año. En muchas empresas, la situación a final del ejercicio no es totalmente representativa por existir grandes estacionalidades en las ventas, en la producción, en los gastos, en los cobros o en los pagos.
- A veces las empresas manipulan sus datos contables con lo que estos dejan de representar adecuadamente la realidad.
- La información contable no suele estar ajustada para corregir los efectos de la inflación, con lo que algunas partidas, tales como las inmovilizadas, las existencias, el capital y reservas o las amortizaciones no siempre son representativas de la realidad.
- No siempre es posible obtener datos del sector en el que opera la empresa con el fin de poder realizar comparaciones.”

## **Métodos de análisis financiero.**

De mucha utilidad resulta para las empresas cubanas los métodos de análisis financiero, pues proporcionan indicios y ponen de manifiesto, hechos o tendencias que sin su aplicación no se podría realizar un análisis acertado. Dentro de estos métodos se encuentran el análisis vertical y el horizontal. El análisis vertical generalmente se usa en estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en forma vertical, poniendo al descubierto las influencias de una partida en otra. El análisis Horizontal o dinámico para la aplicación de sus variantes necesita dos o más estados financieros de la empresa por lo que se considera homogéneo, pues permite comparar la situación de la empresa hoy con relación a años anteriores.

Según Demestre, Castells y González, (2012) “El análisis vertical o estático en el cual se hace referencia a la información financiera de un solo período contable, y pone al descubierto las influencias de una partida en otra. Dicho análisis responde pregunta tales como: ¿Cómo está compuesto cada peso de ventas?”





Según González, (2012). El Análisis Horizontal “es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más períodos consecutivos, 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 si los resultados han sido positivos o negativos; también permite definir cuales merecen mayor atención por ser cambios significativos en la marcha.”

### **Técnicas de análisis.**

Para analizar la situación financiera a través de los estados financieros existen algunas técnicas. Según Demestre, González y del Toro (2012), estas pueden ser:

**Cambios en Peso y en Porcentajes:** el valor de un cambio en pesos de un período a otro es significativo, pero expresar el cambio en términos de porcentajes añade una cierta perspectiva. El valor de cualquier cambio en pesos es la diferencia entre el valor de un período estudiado y un período base que sirve de comparación. El valor porcentual se calcula dividiendo el valor del cambio del período analizado entre el valor del período base. Calcular los cambio en el porcentaje de ventas, utilidades netas de un año a otro, da idea sobre la tasa de crecimiento de una empresa.  $(\text{Variación} / \text{Apertura}) \times 100$

**Porcentajes de Tendencias:** consiste en determinar las variaciones de un año base, en relación con los años siguientes considerados en el análisis. Esto ayuda a demostrar la extensión y dirección del cambio. Para ello se selecciona un año base y a cada partida de ese año base se le da un valor del 100%, a los efectos de la comparación; luego cada partida de los años siguientes se expresa como un porcentaje del valor del año base. El cálculo consiste en dividir cada partida, en los años siguientes del año base por el valor del año base.  $(\text{Cierre} / \text{Apertura}) \times 100$  **Porcentajes Componentes, (Tamaño Común):** indican el tamaño relativo de cada partida incluida en un total, con relación al total.

Según Hernández (2012), citado por tesis de Pijeirá (2006), en su análisis diseña las siguientes estructuras:

**Estructura de activos:** los por cientos de cada grupo cambiará de acuerdo con las características de la entidad, si es comercial tendrá más peso la parte del Activo Circulante y si es industrial, se incrementará el peso de los Activos Fijos. Los Activos Diferidos y Otros Activos deben reflejar los por cientos mínimos.

**Estructura de pasivos:** La Estructura de Pasivo generalmente debe tener mayor influencia el Pasivo Circulante y reflejar los mínimos por cientos en los Ingresos Diferidos y los Otros Pasivos. No abunda el Pasivo a Largo Plazo; pero lo correcto es que mientras más financiamiento a largo plazo haya, mejor, porque incrementa el Capital de Trabajo.

**Estructura de financiamiento del activo circulante:** muestra de donde proviene el principal financiamiento del Activo Circulante, deben encontrarse alrededor del 50% los financiamientos ajenos y los propios, esto se encuentra en dependencia de la entidad.





Estructura de financiamiento del total activo: muestra la composición de financiamiento del Activo desglosadas en ajenos y propios. Si se analiza en detalle, como están compuestos, se pueden detectar financiamientos indebidos, lo cual depende fundamentalmente de los cumplimientos de los pagos en la fecha convenida y la forma de registrar las operaciones correspondientes a los Otros Pasivos.

### **Variación de capital de trabajo.**

El control eficaz del capital de trabajo es una de las funciones más importantes de la gerencia financiera; esto está dado por diversas razones, como es la relación estrecha que existe entre el crecimiento de las ventas y el del activo circulante. Otro aspecto es el tamaño de las partidas que conforman el Capital de Trabajo, como pueden ser efectivos, partidas a cobrar, inventarios, préstamos bancarios a corto plazo, partidas a pagar, entre otras; el manejo eficiente del capital de trabajo puede determinar la supervivencia de las empresas. El exceso en este tipo de inversión puede afectar la rentabilidad de las mismas.

El capital de trabajo (CT) se define frecuentemente como los fondos o recursos con que opera una empresa a corto plazo, después de cubrir las deudas y obligaciones que vencen en ese corto plazo. (Capital de trabajo es el activo circulante (AC) menos el pasivo circulante (PC). La existencia de Capital de trabajo se vincula estrechamente con la condición de liquidez general (AC mayor PC), o capacidad de pago a corto plazo.

La variación de capital de trabajo se determina tomando las variaciones de las partidas circulantes, tomadas de los balances generales comparativos, debiendo respetar las siguientes reglas:

- Aumentos de capital de trabajo (aumentos de AC y disminución de PC)
- Disminución de capital de trabajo (disminución de AC y aumentos de PC)
- Aumento neto de capital de trabajo (aumentos de capital de trabajo mayores que las disminuciones de capital de trabajo)
- Disminución neta de capital de trabajo (disminución de capital de trabajos mayores que aumentos de capital de trabajo)

### **Razones financieras.**

Según Demestre, González y del Toro (2008) “Una razón es un índice, un coeficiente, una simple expresión matemática de relación de un número con otro, que se toma como unidad o ciento por ciento. Esta técnica consiste en calcular un índice o coeficiente, o sea, relacionar dos partidas del balance general que presenten una relación significativa.”

Según Hernández (2009) “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. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad



y la rentabilidad producida con los recursos disponibles, además deben interpretarse con prudencia ya que los factores que afectan alguno de sus componentes - numerador o denominador - pueden afectar, también, directa y proporcionalmente al otro, distorsionando la realidad financiera del ente. Por ejemplo, clasificar una obligación a corto plazo dentro de los pasivos a largo plazo puede mejorar la razón corriente, en forma engañosa“.

Una sola razón generalmente no ofrece suficiente información para juzgar el funcionamiento total de la empresa; solamente cuando se utiliza un grupo de razones puede formarse un juicio razonable referente a la situación financiera total de la empresa.

Según Amat (2008) las razones financieras se clasifican en:

- Razones de liquidez: Evalúan la capacidad de la empresa para satisfacer sus obligaciones a corto plazo. Implica, por tanto, la habilidad para convertir activos en efectivo.
- Razones de actividad: Establecen la efectividad con la que se están usando los recursos de la empresa, miden la utilización del activo y comparan la cifra de ventas con el activo total, el inmovilizado material, el activo circulante o elementos que los integren.
- Razones de rentabilidad: Miden la eficiencia de la administración a través de los rendimientos generados sobre las ventas y sobre la inversión, miden la capacidad de la empresa para generar riqueza (rentabilidad económica y financiera).
- Razones de endeudamiento o apalancamiento: Son las razones que relacionan recursos y compromisos. Indica el monto de dinero de terceros que se utilizan en el esfuerzo para generar utilidades.

Razones de liquidez.

La liquidez de una empresa se juzga por su capacidad para satisfacer sus obligaciones a corto plazo a medida que estas vencen. La liquidez se refiere no solamente a las finanzas totales de la empresa, sino a su habilidad para convertir en efectivo determinados activos y pasivos circulantes.

Razón de liquidez general.

Esta razón se calcula dividiendo los activos circulantes entre los pasivos circulantes. Indica el grado en el cual los pasivos circulantes quedan cubiertos por los activos que se espera se conviertan en efectivo en el futuro cercano.

Según Demestre, González y del Toro (2008) La Razón de Liquidez General “expresa las veces que el Activo Circulante cubre al Pasivo Circulante o la cantidad de pesos de activo Circulante que posee la empresa por cada peso de pasivo Circulante.”

**Liquidez General = Activo Circulante / Pasivo Circulante**



La razón práctica de esta razón oscila entre 1.5 y 2. Un valor muy inferior a la razón práctica quiere decir que la empresa tiene dificultades en sus pagos y un valor muy alto de esta razón muestra que en la empresa existe un exceso de recursos inmovilizados, por lo que existe holgura financiera.

Razón de liquidez inmediata o prueba del ácido.

Según Demestre, González y del Toro (2005) La Razón de Liquidez Inmediata “expresa las veces que los Activos más líquidos (Activo Circulante - Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos pesos de Activos más líquidos poseen la empresa por cada peso de deuda a corto plazo.”

$$\text{Liquidez Inmediata} = \text{Activo Circulante} - \text{Inventario} / \text{Pasivo Circulante}$$

La razón práctica de esta razón oscila entre 0.8 y 1, aunque es válido señalar que estos valores se encuentran sujetos a la actividad que realiza dicha empresa.

Razón de liquidez disponible.

Se le denomina también razón de tesorería, mide la capacidad de enfrentar las deudas a corto plazo, sólo a partir de lo disponible para pagar. Considera únicamente los activos mantenidos en Caja-Bancos. Expresa la posibilidad de poder efectuar un pago de forma inmediata de acuerdo a la disponibilidad existente, indica la capacidad de la empresa para poder operar con sus activos más líquidos, sin recurrir a los flujos de venta.

$$\text{Liquidez Disponible} = \text{Efectivo en Caja} + \text{Efectivo en Banco} / \text{Pasivo Circulante}$$

Se pueden aceptar valores entre 0.35 y 0.45.

Según Demestre, González y del Toro (2012) “Es difícil estimar los límites adecuados de la razón práctica, ya que el activo disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problema para atender los pagos; si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.”

Razones de actividad.

Expresan la rapidez con que los inventarios, cuentas por cobrar o las cuentas por pagar se convierten en efectivo. Miden la capacidad que tiene la gerencia para generar fondos internos, al administrar en forma adecuada los recursos que posee.

Las razones de actividad deben estar lo más alta posible, ya que implica que el dinero invertido en activos por la empresa trabaja un número mayor de veces, dejando cada vez su aporte a la utilidad y mejorando entonces la efectividad del negocio. Estas razones implican una



comparación entre ventas y activos necesarios para soportar el nivel de ventas, considerando que existe un apropiado valor de correspondencia entre estos conceptos.

Rotación de inventarios.

Según Amat, (2006) “esta razón, muestra el número de veces que las existencias de inventarios rotan en el año, es decir, permite saber el número de veces que esta inversión va al mercado, en un año. Es de significar que un exceso de inventario conlleva a altos costos de almacenamiento y el riesgo de que estas se conviertan en obsoletos. Un bajo nivel de inventarios puede ocasionar pérdidas de clientes por la carencia de mercancías.”

**Rotación de inventario = Costo de venta / Inventario promedio**

La razón práctica se obtiene teniendo los ciclos de recepciones de cada uno de los inventarios. Las diferencias de índice de rotación resultan de las diversas características de operaciones de las diferentes industrias. Mientras más alta sea la rotación de inventarios, más eficiente será el manejo del inventario de una empresa.

Rotación de cuentas por cobrar.

Muestra el número de veces que rotan las cuentas por cobrar, o sea, el número de veces que se completa el ciclo comercial en el período a que se refieren las ventas al crédito. Brinda las veces que las Ventas Netas superan los créditos concedidos a clientes. Cuando este saldo es mayor que las ventas se produce la inmovilización total de fondos en cuentas por cobrar, restando a la empresa, capacidad de pago y pérdida de poder adquisitivo.

**Rotación de las cuentas por cobrar = Ventas / Promedio de cuentas por cobrar.**

Mientras más alta sea la rotación de las Cuentas por Cobrar de la empresa, es más favorable.

Rotación de cuentas por pagar.

Sirve para calcular el número de veces que las cuentas por pagar se convierten en efectivo en el curso del año.

**Rotación de las cuentas por pagar = Compras / Promedio de cuentas por pagar.**

La razón práctica de la rotación de las cuentas por pagar es de 12 veces al año.



Rotación del activo total.

Representa las ventas obtenidas por cada peso de activos invertido. Mide la eficiencia con la cual se han empleado los activos disponibles para la generación de ventas, expresa cuantas unidades monetarias de ventas se han generado por cada unidad monetaria de activos disponibles.

$$\text{Rotación del Activo Total} = \text{Ventas Netas} / \text{Promedio de activos Totales.}$$

Una rotación alta indica que la entidad ha generado suficiente volumen de ventas en proporción a la magnitud de su inversión.

### **Razones de rentabilidad.**

Las razones de rentabilidad tienen por objetivo mostrar los efectos combinados de la liquidez, de la administración de activos y de la administración de las deudas sobre los resultados en operación. Evalúan los resultados económicos de la actividad empresarial, generalmente se expresan en por cientos. La administración debe cuidar que sus razones de rentabilidad sean altas o crecientes ya que solo a través de ellas su negocio prospera.

Según González (2008) “Estas razones permiten analizar y evaluar las ganancias de la empresa con respecto a un nivel dado de ventas, de activos o la inversión de los dueños, miden la capacidad de generación de utilidad por parte de la empresa, tienen por objetivo apreciar el resultado neto obtenido a partir de ciertas decisiones y políticas en la administración de los fondos de la empresa”.

Margen bruto de utilidad.

Esta razón indica la cantidad que se obtiene de utilidad por cada unidad monetaria de ventas, después de que la empresa ha cubierto el costo de los bienes que produce y vende.

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = \text{Utilidad Bruta} / \text{Ventas Netas} \times 100$$

$$\text{Margen Bruto de Utilidad} = (\text{Ventas Netas} - \text{Costo de Venta}) / \text{Ventas Netas} \times 100$$

Cuanto mayor sea el margen bruto de utilidad, será mejor, pues significa que tiene un bajo costo de las mercancías que produce y vende.

Margen neto de utilidad.

Determina el porcentaje que queda en cada venta después de deducir todos los gastos incluyendo los impuestos. Determina la ganancia con respecto a las ventas generadas.

$$\text{Margen Neto} = \text{Utilidad Neta después de Impuestos} / \text{Ventas Netas} \times 100$$



## Rendimiento sobre la inversión (RSI)

La combinación de las razones de actividad con las de rendimiento sobre las Ventas Netas, dan como resultado la razón financiera denominada Rendimiento sobre la inversión, la cual permite determinar la efectividad total de la administración para generar utilidades con los activos disponibles, es decir, mide el retorno obtenido por cada peso invertido en activos

$$\text{RSI} = \text{Utilidad} / \text{Activo Total} \times 100$$

## Rentabilidad financiera.

La rentabilidad financiera es una razón que muestra el rendimiento extraído de los capitales propios (capital contable). Mide la capacidad de generar utilidades con el capital aportado y representa la proporción de utilidades que permitirán recuperar los recursos aportados. Se calcula dividiendo las utilidades antes de impuestos entre el capital contable. Es más satisfactoria mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Utilidad} / \text{Inversión Estatal} \times 100$$

## Limitaciones de las razones financieras.

Según Shim y Siegel (2009), aunque el análisis de ratios es de gran utilidad, tiene ciertas limitaciones como son:

- Muchas empresas grandes se dedican a varias líneas de negocios, con lo que es difícil identificar a que sector de la industria pertenecen. Comparar sus coeficientes con los de otras corporaciones puede ser inconducente.
- Cada empresa tiene prácticas operativas y contables diferentes, que pueden distorsionar los ratios y restar todo significado a su comparación. Por ejemplo, los coeficientes de rotación de inventarios y de activos.
- Los coeficientes medios industriales que se publican son meras aproximaciones. Es decir, la empresa debería observar los coeficientes de sus principales competidores, si tiene acceso a ellos.
- Puede ocurrir que la dirección de la empresa cubra o exagere sus cifras financieras, con lo que algunos coeficientes quizás no sean indicadores precisos.
- Los coeficientes no describen la calidad de sus componentes. Por ejemplo, aunque el coeficiente de circulante de una empresa sea elevado, podría ocurrir que su inventario esté constituido por bienes obsoletos.
- Los coeficientes son estáticos y no tienen en cuenta las tendencias futuras.



## **ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA**

Cubana de Aviación fue fundada el 8 de octubre de 1929. En los años 30 se mantendría como la única línea aérea del país, siendo adquirida por la ya poderosa Pan American, y rebautizada como Compañía Nacional Cubana de Aviación S.A. En esta década Cubana inicia su desarrollo ascendente; establece itinerarios regulares con aviones anfibios Sikorsky S-38 desde la capital hacia las zonas mineras de la región oriental de la Isla y a escala nacional vuela con los equipos trimotores Ford.

A principios de los años 40, ya Cubana de Aviación volaba regularmente en el área del Caribe. El 21 de marzo de 1944 la línea aérea adopta el nombre de Compañía Cubana de Aviación S.A. El 19 de abril de 1945 incorpora a su flota el mejor avión construido hasta entonces, el legendario Douglas DC-3.

En las décadas de los 50 y 60, cubana se equipa con varios tipos de aeronaves, realiza travesías regulares a todo el continente y a Europa, siendo sus principales destinos internacionales Madrid, New York, Miami y Ciudad México. En 1959 cuando contaba con 30 años, la Compañía recibe el premio especial del Consejo interamericano de Seguridad por no haber tenido accidentes desde su fundación. Se fusionaron las dos principales compañías de aviación que operaban en Cuba, pasan a ser propiedad estatal y se forma la Empresa Consolidada Cubana de Aviación.

Oficina Comercial. Dirección de Unidad de Ventas y Reservas Varadero.

La oficina comercial de Cubana de Aviación en Varadero fue creada en febrero de 1999, está ubicada en la Calle 1era esquina 55.

### **Cartera de Servicios Oficina Varadero:**

- Venta de boletos aéreos nacionales e internacionales.
- Reservación de pasajes a destinos aéreos nacionales e internacionales.
- Cambio de fechas y extensiones de validez.
- Reembolso de pasaje.

### **Aeropuerto Varadero y Aeropuerto Cienfuegos**

- Supervisión de vuelos de Cubana. (Servicio a aeronaves y comercial).
- Venta de boletos.
- Reservación de pasajes.
- Cambio de fechas.





## **Procedimientos aplicados en el análisis.**

La realización del análisis estará sustentada por los elementos teóricos expuestos en el capítulo anterior, lo que facilitará el diagnóstico, tomando como base los Estados Financieros pertenecientes al cierre del año 2013 y el 2014. Este capítulo se centrará en el análisis de la situación financiera de la Dirección de Unidad de Ventas y Reservas de Varadero, basado en los métodos de análisis vertical y horizontal, los cuales brindan de forma rápida los elementos que permiten realizar este diagnóstico.

En este análisis se utilizaron las herramientas:

- Cálculo de razones financieras.
- Determinación de porcentajes.
- Elaboración de estados de tamaño común.
- Establecimiento de variaciones.
- Métodos de análisis.

También se emplearon estas técnicas:

- Análisis de las variaciones de las cuentas del balance general de manera absoluta y relativa.
- Análisis de la estructura del estado de resultado.
- Estudios de las estructuras de activo y pasivo y del financiamiento del activo total y el activo circulante.
- Cálculo de las razones financieras fundamentales de los dos períodos analizados, Cierre de los años 2013 y 2014.

El objetivo de la aplicación de este procedimiento es que en un mínimo tiempo, se reconozcan de forma práctica, los principales problemas que la entidad pudiera presentar, cumpliendo de esta manera con el propósito del análisis financiero de buscar la eficiencia de la administración mediante el empleo de técnicas y métodos.

## **Análisis de los resultados a través de las variaciones fundamentales del balance general.**

### **ACTIVOS.**

#### **Activo Circulante.**

Efectivo en caja MN.



El efectivo en caja al cierre del año 2014 tuvo un aumento de 0,6 MP, representando un 149.53 % con relación al año 2013. Esta variación está dada fundamentalmente a que al cierre del año en lo que respecta al combustible en caja quedó saldo en esta Subcuenta.

Efectivo en banco.

El efectivo en banco disminuyó en el año 2014 con respecto 2013, en 3,8 MP, lo cual representa el 61.52%, esta disminución está dada por pagos que se le realizaron por compra de materiales de oficina, mantenimiento a la esprinter de la unidad en la Mercedes Benz, los cuales los precios son altos, compra de partes y piezas de autos, transferencias al nivel central y pago del turbo de combustible de aviación.

Cuentas por cobrar

La disminución que existe en esta cuenta es de 39,0 MP representando un 44.30% y es debido a que este indicador es de ventas de boletos y esto se analiza al Cach en el momento de la compra-venta

Pagos anticipados.

Esta cuenta se redujo en comparación con el año 2013 en un 49.01% representando una variación de 1,3 MP, porque solamente por contrato se mantiene el pago anticipado a Fincimex para la compra de tarjetas de combustible

Adeudos del presupuesto de estado.

Esta cuenta aumentó en 0,2 MP en el año 2014, lo cual representa el 179.58% con relación al cierre del año anterior, este aumento fue debido a que se realizaron tres pagos a trabajadores por licencia de maternidad en el último trimestre.

Inventarios.

El inventario total al cierre del año 2014 aumentó en 45,1 MP, siendo los siguientes inventarios los de mayor incidencia:

Materias primas y materiales.

Hubo un aumento en materias primas y materiales de 122.72% para una variación de 31,4 MP en el cierre del 2014 con relación al cierre del 2013 porque en el año 2014 se planificaron más trabajos de inversiones, reparaciones y rehabilitación de redes por lo que se hizo necesario transferencias de materiales para realizar dichos trabajos, materiales que tuvieron aumento de precio y de esta forma incrementan los inventarios.

Útiles y herramientas.

En el período analizado el saldo de esta cuenta se incrementó en 15,5 MP, representando el 125.62%, incidiendo fundamentalmente en los útiles que se encuentran en uso, influyendo también el aumento de los precios de los mismos en el mercado.



Mercancías para la venta.

El aumento que existe en esta cuenta en el año 2014 es de 0,6 MP, para un porcentaje de 1010.0% con relación al año anterior, fue debido a que se realizó una recepción de uniformes en el mes de Diciembre de este año que hacen tránsito en la empresa antes de su venta a los trabajadores.

**Tabla No 1: Variaciones de las partidas que componen el inventario.**

CONCEPTO	CIERRE	CIERRE	VARIACIÓN	
	2013	2014		%
Materias primas y materiales	138,543	170,021	31,478	122.72
Partes y piezas de repuesto	2, 640	2,572	-68	97.42
Útiles y herramientas	60,764	76,334	15,570	125.62
Mercancías para la venta	70	707	637	1010.00
Inventarios en tránsito.	2,436	0	-2,436	0.00
<b>TOTAL DE LOS INVENTARIOS</b>	<b>204,453</b>	<b>249,634</b>	<b>45,181</b>	<b>122.10</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Balance de Comprobación de la Empresa.

### **Activo Fijo.**

Activos fijos tangibles.

El aumento de los activos fijos tangibles es en 1, 054,1 MP, para el 113.03%, está dado por activos fijos en explotación que fueron transferidos como muebles de oficina debido a una remodelación que se realizó en la Dirección de Unidad de Ventas y Reservaciones de Varadero.

Activos fijos tangibles en ejecución o inversiones.

En los activos fijos tangibles influyen las inversiones materiales en proceso. Esta cuenta aumentó en 44,1 MP, representando el 157.65%, incremento que se debe a la revalorización del auto Peugeot de la Unidad y la compra de computadoras para el salón de cuentas y el resto de las áreas, así como el cambio de 2 aires acondicionados en el salón de ventas.



Equipos por instalar y materiales para proceso inversionista.

Esta cuenta aumentó en un 110.30% en el 2014 por un valor de 8,5 MP en relación al 2013 porque se pusieron en marcha todos los aires acondicionados de las áreas de Economía, la Caja, Informática y Recursos Humanos que anteriormente no funcionaban.

Depreciación de activos fijos tangibles.

Esta cuenta aumentó un 184.65% en relación con el año 2013, que representa 2,7 49,7 MP lo cual corresponde a la depreciación de los nuevos activos fijos tangibles que entraron a la empresa por la nueva remodelación que se realizó.

### **Otros activos.**

Cuentas por cobrar a trabajadores.

Esta cuenta en el cierre del año 2014 con relación al cierre del año 2013 tuvo un aumento de 1,2 MP representando un 483.77% ya que en el año 2014 a un trabajador se le realizó un pago de estimulación indebido y a dos custodios en el último trimestre, también por este concepto de estimulación, por lo que se procede a crearle una deuda a cada trabajador para que lo paguen en diferentes plazos.

Operaciones entre dependencia activo.

El aumento en la cuenta de Operaciones entre dependencias activo es de 160.56% representando una variación de 302,6 MP en el año 2014 con respecto al cierre del año 2013, debido a que el año 2014 se realizó un trabajo en el Aeropuerto de Cienfuegos, en el cual estuvieron implicados trabajadores de la Dirección de Varadero y se les transfirieron los gastos de salarios de los mismos y es por esto fundamentalmente que hubo este aumento.

### **PASIVOS.**

#### **Pasivo Circulante.**

Cuentas por pagar

Las cuentas por pagar se mantienen a 30 días, tuvieron una disminución de 4,2 MP que representa el 3.31% con respecto al cierre del año 2013, esta disminución obedece a una cuenta por pagar envejecida a Inmigración Villa Clara que por orientaciones de la empresa en el 2014 se efectuó el pago al Presupuesto del Estado.

Obligaciones con el presupuesto del estado.

Tuvo esta cuenta en el cierre del año 2014 un aumento en relación con el cierre del año 2013. El saldo final está compuesto por la seguridad social, impuesto de la utilización de la fuerza de trabajo y la contribución especial a seguridad social, esto fue debido a que en el año 2014 hubo un pequeño incremento de trabajadores por lo que se pagó más salario, aumentaron las



obligaciones del mes que cierra este balance, las cuales se aportan en los 10 primeros días del siguiente mes.

Nóminas por pagar.

Las nóminas por pagar al cierre del año 2014 disminuyeron en 1,0 MP, representando el 97.4%, lo cual corresponde a que se pagaron menos sobrecumplimientos y estimulaciones.

Provisión para vacaciones.

Comprende los importes acumulados sobre los salarios devengados por los trabajadores, para el pago de las vacaciones, en el año 2014 tuvo un aumento de 1,7 MP, representando el 101.48%, lo cual se debe al aumento de trabajadores que hubo en este año y además por no cumplirse el plan de vacaciones planificado.

### **Otros Pasivos.**

Cuentas por pagar-salario no reclamado.

Las cuentas por pagar-salario no reclamado al cierre del año 2014 terminó en cero mientras que en el año 2013 tuvo un saldo de 0,1 MP, esto fue debido a que un trabajador no cobró su salario por lo que se tuvo que contabilizar a esta cuenta pasado el tiempo establecido para que el trabajador viniera a cobrarlo.

Operaciones entre dependencias/ pasivo.

En esta cuenta hubo un aumento de 2, 150,9 MP representando 167.52% al cierre del año 2014 con relación al cierre del año 2013, debido a la planificación de trabajos de rehabilitación de redes, inversiones y remodelaciones realizadas que en el 2013 no se hicieron.

### **Patrimonio.**

Inversión estatal.

La cuenta de inversión estatal tuvo un aumento en el cierre del año 2014 de 163,5 MP representando así un incremento de 122.61%.

Utilidad del período.

El comportamiento de las utilidades en el período analizado 2014 en comparación con las utilidades del período anterior 2013 aumentó en 789,9 MP, fue debido a la correlación de ingreso gasto por aumento considerable de las ventas tanto de los vuelos nacionales como internacionales.

### **Análisis de las variaciones de las cuentas del estado de resultado.**

En este epígrafe se explican las cuentas que conforman el estado de resultado y su comportamiento.



#### Ventas.

Al comparar las ventas del año 2014 con el año 2013 hubo un aumento de 853,4 MP representando el 141.54%, fue dado fundamentalmente debido a la apertura de los viajes en los principales destinos: Ecuador, República Dominicana, México, así como las ventas nacionales que están abiertas al cliente todo el año.

#### Impuestos por las ventas.

El aumento de esta cuenta en el año 2014 fue de 0,2 MP equivalente a un 395.18%, aumento dado a que los impuestos por las ventas no se contabilizan hasta tanto no se realicen los ingresos, los ingresos de los uniformes vendidos en diciembre del año 2013 no se efectuaron hasta Enero del 2014, por lo que al cierre de este año el saldo fue más alto que al cierre del año 2013.

#### Costo de ventas-producciones.

En el costo de venta existió un aumento de 73,0 MP, equivalente a un 103.95%, lo cual se debe a que en el año 2014 se realizaron más trabajos de reparaciones, mantenimientos, rehabilitación de redes e inversiones, como por ejemplo: mantenimiento y reparación de los aires acondicionados y computadoras, mantenimiento de los esprinter que fueron 5, así como reparación de la guagua de transportación de los trabajadores teniendo en cuenta que el servicio prestado por la MCV es caro.

#### Gastos por pérdidas.

Esta cuenta en el cierre del año 2014 terminó con un saldo de 1,6 MP, porque se cancelaron tres expedientes de faltantes, dos de inventarios y uno de Activos Fijos Tangibles, este último por causar baja por retiro.

#### Gastos de años anteriores.

Los gastos de años anteriores terminaron con un saldo de 0,2 MP en el año 2014, esto fue dado por un gasto incurrido en el año 2013 por la reparación de una computadora lo cual no se contabilizó en este año y se procedió a contabilizar a esta cuenta en el año 2014 según orientaciones.

#### Gastos de comedores y cafeterías.

Los gastos de comedores y cafeterías disminuyeron al cierre del año 2014 con relación al año 2013 en 1,9 MP, representando el 96.42%, ya que en el año 2014 hubo disminución de plazas del área del comedor, por lo que disminuyeron los gastos de comedores y cafeterías por concepto de salario.

#### Ingresos por sobrantes de bienes.

En esta cuenta hubo un aumento al cierre del año 2014 de 4,0 MP, equivalente a 729.69%, lo cual fue dado por dos expedientes de sobrantes de medios monetarios en depósitos de representante



Ingresos de años anteriores.

Los ingresos de años anteriores tuvieron al cierre del año 2014 un saldo de 1,2 MP, mientras que el año 2013 culminó en cero, esto fue causado por una venta de uniforme que se realizó en diciembre del 2013 y el ingreso se efectuó en enero del 2014 por lo que se tuvo que llevar a esta cuenta ya que este ingreso pertenecía al año 2013.

Otros ingresos.

El comportamiento de otros ingresos al cierre del año 2014 culminó en cero, al cierre del año 2013 tenía un saldo de 0,8 MP debido a ventas que se realizaron a Materias Primas, mientras que en el 2014 no se realizaron ventas a dicha empresa.

### **Análisis de las variaciones de la estructura del estado de situación global.**

En este epígrafe se explican las variaciones que tiene lugar en la estructura del estado de situación global.

**Tabla No 2: Variaciones de la estructura del activo.**

ESTRUCTURA DEL ACTIVO	CIERRE 2013	CIERRE 2014	VARIACIONES	%
Activo circulante	288,772	290,550	1,778	100.61
Activos fijos	4,998,696	3,355,736	-1,642,960	67.13
Otros activos	500,004	803,795	303,791	160.76
<b>TOTAL DEL ACTIVO</b>	<b>5,787,472</b>	<b>4,450,081</b>	<b>-1,337,391</b>	<b>76.89</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Balance de Comprobación de la Empresa.

Al estudiar la estructura del activo, se aprecia que en los activos fijos y en otros activos se reflejan la mayor parte del total de los activos, constituyendo al cierre del año 2013 en los activos fijos 4, 998,6 MP y al cierre del 2014 en 3, 355,7 MP, esto está dado fundamentalmente por el incremento de la cuenta de los activo fijo tangible. Igualmente se observa que existe un incremento de 303,7 MP de los otros activos al cierre del año 2014, el cual obedece al aumento de la cuenta de operaciones/dependencias activo. El activo circulante al cierre del 2013 es de 288,7 MP y al cierre del 2014 de 290,5 MP para un aumento de 1.7 MP





**Tabla No 3: Variaciones de la estructura del pasivo.**

ESTRUCTURA DEL PASIVO	CIERRE 2013	%	CIERRE 2014	%
Pasivo circulante	118,221	3.58	119 972	2.20
Otros pasivos	3,185,541	96.42	5,336,313	97.80
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>3,303,762</b>	<b>100.00</b>	<b>5,456,285</b>	<b>100.00</b>

Fuente: Elaboración propia con datos del Balance de Comprobación de la Empresa.

En la estructura del pasivo la mayor parte se encuentra en los otros pasivos por 5,336,3 MP representando un 97.80 % al cierre del año 2014, en su mayor parte este aumento pertenece a la cuenta de operaciones/dependencia pasivo, y no siendo así en los pasivos circulantes, donde este solo representa el 2.20 % del total del pasivo.

#### **Análisis de las variaciones estructurales del financiamiento del activo total.**

**Tabla No 4: Variaciones del financiamiento del activo total.**

ESTRUCTURA	CIERRE 2013	%	CIERRE 2014	%
Total activo	4,234,544	100.00	7,340,557	100.00
Total pasivo	3,303,762	156.59	5,456,285	124.84
Total patrimonio	930 782	78.02	1,884,272	74.33

Fuente: Elaboración propia con datos del balance de comprobación de la empresa.

Si se analiza la estructura del financiamiento del activo total se puede apreciar que al cierre del 2014 el pasivo total representa el 124.84 % del total de activo mientras que el patrimonio representa el 74.33% al cierre del año, permitiendo señalar que el comportamiento de estas estructuras no es correcto pues lo ideal es que tanto el pasivo como el capital representaran al menos el 50 % del activo total cada uno.



**Tabla No 5: Variaciones del financiamiento del activo circulante.**

ESTRUCTURA	CIERRE 2013	%	CIERRE 2014	%
Activo circulante	288,772	100.00	290,550	100.00
Pasivo circulante	118,221	40.94	119,972	41.32
Capital de trabajo	170,551	59.06	170,578	58.68

Fuente: Elaborado por el autor con datos del balance de comprobación de la empresa.

Al cierre del año 2014, el financiamiento del activo circulante muestra una mejoría con respecto al año 2013, el pasivo circulante aumentó, aumentando así el capital de trabajo. Este resultado se obtuvo debido a que en el cierre del año 2014 en el pasivo circulante hubo un aumento en las obligaciones con el presupuesto del estado y en las provisiones para vacaciones. Los activos circulantes también tuvieron incrementos en las cuentas de inventarios.

#### **Análisis de los resultados obtenidos en el cálculo de las razones financieras.**

En este epígrafe se procederá a realizar un estudio de las razones financieras las que se reflejan en el anexo # 5.

#### **Razón de liquidez general.**

$$\text{Liquidez general} = \text{Activo Circulante} / \text{Pasivo Circulante}$$

$$\text{Cierre 2013} = 288,772 / 118,221 = 2.44$$

$$\text{Cierre 2014} = 290,550 / 119,972 = 2.42$$

Al analizar este indicador se aprecia en el año 2014 un índice de 2.42 por cada peso de Pasivo circulante, disminuyendo con respecto al cierre del año 2013 en 0,02, en el cual se alcanzó un índice de liquidez de 2.44, en ambos períodos los resultados se encuentran por encima del rango establecido (1 a 2), la disminución de un período a otro esta dado porque los activos circulantes y los pasivos circulantes tuvieron un aumento al cierre del año 2014 ocasionado por el incremento de los inventarios y de las obligaciones con el presupuesto del estado.

#### **Razón de liquidez inmediata.**

$$\text{Razón de liquidez inmediata} = \text{Activo circulante} - \text{Inventarios} / \text{Pasivo circulante.}$$

$$\text{Cierre 2013} = 288,772 - 204,453 / 118,221 = 0.71$$



$$\text{Cierre 2014} = 290,550 - 249,634 / 119,972 = 0.34$$

La razón de liquidez Inmediata en el cierre del año 2013 tuvo un índice de 0.71 y en el año 2014 de 0.34 se encuentran por debajo de los términos establecidos (0.8 a 1.0) pesos/pesos de deuda, aunque comparando los cierres de ambos años, en el año 2014 hubo una disminución de 0.37 porque aumentaron los inventarios y sus precios representando en el año 2014 un 85.9% y en el 2013 el 70.8% del activo circulante siendo este el activo menos líquido.

### **Razón de liquidez disponible.**

### **Rotación y Plazo Promedio de los Inventarios.**

#### **Rotación de inventarios = Costo de venta / Inventario promedio**

$$\text{Cierre 2013} = 1,849,031 / 185,480 = 9.97$$

$$\text{Cierre 2014} = 1,922,093 / 227,043 = 8.46$$

#### **Plazo promedio de inventario = 360 / Rotación de inventario.**

$$\text{Cierre 2013} = 360 / 9.97 = 36.11$$

$$\text{Cierre 2014} = 360 / 8.46 = 42.55$$

La rotación de los inventarios al cierre de los dos años se encuentran por debajo de los parámetros establecidos, en el cierre del año 2014 disminuyó aún más las rotaciones de 9.97 a 8.46 veces, esto está dado por el aumento que existió en este año tanto en los costos como el monto de los inventarios, los plazos aumentaron porque mientras menos veces roten más días permanece inmovilizado el inventario.

### **Rotación y plazo de cuentas por cobrar.**

#### **Rotación de cuentas por cobrar = Ventas / Promedio de cuentas por cobrar.**

$$\text{Cierre 2013} = 2,054,567 / 48,890 = 42.02$$

$$\text{Cierre 2014} = 2,907,736 / 51,515 = 56.44$$

#### **Plazo promedio de cuentas por cobrar = 360 / Rotación de cuentas por cobrar.**

$$\text{Cierre 2013} = 360 / 42.02 = 8.56$$

$$\text{Cierre 2014} = 360 / 56.44 = 6.37$$

La rotación de cuentas por cobrar al cierre del año 2013 es de 42.02 y en el 2014 aumentó a 56.44, debido al incremento que hubo tanto en las cuentas por cobrar como en las ventas, esta rotación se comporta de manera favorable ya que mientras más alta sea mejor.



Los plazos promedio de cuentas por cobrar tienen un promedio de 7 días entre ambos cierres de años, presenta la empresa una situación favorable debido a que solamente tarda aproximadamente 7 días para transformar en efectivo las ventas a crédito.

### **Rotación del activo total.**

**Rotación del activo total = ventas netas / Promedio del total de los activos.**

$$\text{Cierre 2013} = 2,054,567 / 4,199,277 = 0.48$$

$$\text{Cierre 2014} = 2,907,736 / 5,787,587 = 0.50$$

Este indicador al cierre del 2014 muestra un valor de 0.50 y al cierre del 2013 de 0.48 pesos de ventas por cada unidad monetaria de los activos disponibles esto está dado a el incremento que tuvieron las ventas netas y los activos totales al cierre del año 2014 con relación al 2013.

### **Margen de utilidad.**

**Margen de utilidad = Utilidad / ventas x 100**

$$\text{Cierre 2013} = 205,536 / 2,054,567 \times 100 = 10.0$$

$$\text{Cierre 2014} = 985,643 / 2,907,736 \times 100 = 33.89$$

Esta razón muestra que la Dirección obtuvo al cierre del año 2013 un margen de utilidad de 10.0% y al cierre del 2014 de 33.89% por cada unidad monetaria de ventas, después de haber cubierto los costos de las ventas, como se puede observar tuvo un aumento de 23.89%.

### **Rentabilidad financiera.**

**Rentabilidad financiera = Utilidad / Inversión estatal x 100**

$$\text{Cierre 2013} = 205,536 / 723,273 \times 100 = 28.41$$

$$\text{Cierre 2014} = 985,643 / 886,808 \times 100 = 111.14$$

Esta rentabilidad financiera nos muestra el rendimiento extraído de los capitales propios, al cierre del año 2013 fue de 28.41% y del año 2014 de 111.14% teniendo un aumento de 82.73%, podemos considerar que tuvo un aumento debido también al incremento de los precios.

### **Razón de solvencia.**

**Razón de solvencia = Activo total / Pasivo total.**

$$\text{Cierre 2013} = 5,787,472 / 3,303,762 = 1.75$$



$$\text{Cierre 2014} = 4,450,081 / 5,456,285 = 0.82$$

**Tabla No 6: Cálculos necesarios para la argumentación de esta razón**

Cuentas	Cierre 2013	Cierre 2014
Activo Total - Operaciones entre Dependencias Activo.	$5,787,472 - 499,696 = 5,287,776$ para un por Ciento de 8.63	$4,450,081 - 802,305 = 3,647,776$ para un por Ciento de 18.02
Pasivo Total - Operaciones entre Dependencias Pasivo.	$3,303,762 - 3,185,413 = 118,349$ para un por cien-To de 96.42	$5,456,285 - 5,336,313 = 119,972$ para un por cien-To de 97.80

Fuente: Elaborado por el autor con datos del balance de comprobación de la empresa.

Como se puede observar la empresa posee al cierre del año 2013 una capacidad de pago para enfrentar las deudas totales de \$ 1.75 de activo total por cada peso de deuda, disminuyendo en 0.93 centavos con relación al año 2014, estando en el 2013 por encima de los parámetro establecidos(1,5 a 2), pero por debajo en el 2014, sin embargo, cuando analizamos las operaciones entre dependencias pasivo, que la misma no genera deudas a la empresa, en el año 2013 presenta una solvencia de 96.42% y al cierre del 2014 de 97.80% del pasivo total y la cuenta de operaciones entre dependencias activo en el cierre del año 2013 tiene un 9.63% y en el 2014 18.2% del Activo Total, por lo que consideramos que la empresa si cuenta con la disponibilidad necesaria para enfrentar la totalidad de los compromisos de pago para cada peso de deuda.

### Razón de endeudamiento.

$$\text{Razón de endeudamiento} = \text{Pasivo total} / \text{Activo total}$$

$$\text{Cierre 2013} = 3,303,762 / 5,787,472 = 0.57$$

$$\text{Cierre 2014} = 5,456,285 / 4,450,081 = 1.22$$

Esta razón muestra que se tiene al cierre del año 2014 \$1.22 de deuda por cada peso de activo, reflejando un aumento de 0,65 centavos con respecto al cierre del 2013, estos resultados se encuentran por encima de la razón práctica (0,4-0,5).



## Propuesta del plan de medidas.

En este epígrafe, partiendo de los diversos análisis realizados sobre los estados financieros y la situación detallada de cada aspecto analizado con anterioridad, se procede a la confección de la propuesta de plan de medida para lograr la eficiencia económica y financiera en la Unidad de Ventas y Reservas de Cubana de Aviación en Varadero.

Medidas	Responsable	Fecha de cumplimiento
Realizar un análisis de la situación económica-financiera en el consejo de dirección.	Económico.	Enero, abril, julio y octubre.
Proponer y elaborar el plan de ventas acorde a los ingresos de años anteriores	Esp. C en Gestión Económica (Esp. Principal).	Abril/2015
Culminar en el año 2015 con la apertura de la oficina de venta de Santa Clara	Esp. Comercial Jefe Unidad	Octubre/2015
Proponer la ampliación de las ventas con la apertura del arrendamiento de un local dentro de la ciudad de Matanzas	Esp. Recursos Humanos Jefe Unidad	Julio/2016

Con esta última propuesta consideramos que debe ser de gran ayuda, ya que por encuestas realizadas a manera de comentario tiene gran aceptación en los clientes residentes en la ciudad de Matanzas, la propuesta es sencilla rentar un local en el centro de la ciudad donde el local brinde los servicios de internet, comunicación, y venta de pasajes.



## CONCLUSIONES

Luego de finalizar esta investigación se llegaron a las siguientes conclusiones:

Los elementos teóricos-metodológicos consultados sirvieron de base para realizar el análisis económico-financiero en la unidad objeto de estudio, utilizando las técnicas seleccionadas. Estas se aplican correctamente y se tienen en cuenta para llevar a cabo estrategias de trabajo que contribuyan a mejorar la gestión económico-financiero de esta empresa.

En la empresa se realiza el análisis económico-financiero, pero se considera que existen algunas incidencias que no son valoradas oportunamente y con profundidad, al tenerlos enmascarados detrás de cambios bruscos de las ventas por decisiones nacionales. . Existe un exceso de liquidez general en la empresa, dado fundamentalmente por el elevado monto de las cuentas por cobrar. Para solucionar todo esto se propone un plan de medidas que mejorará la toma de decisiones y permitirá minimizar las deficiencias detectadas.





## BIBLIOGRAFÍA

Amorós, 2006. Análisis Financiero. Escuela de Hotelería y Turismo de Varadero. [en línea]2004.Disponibleen:<http://varaix.mit.tur.cu/tcsc/LibroWeb/Webturismo/index%20cap%20otros%20gerencia.htm>.

Centro Mexicano de Producción y Fomento de Derecho de Autor. 2004. Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados. México. Segunda edición. Editorial CEMPO.

Colectivo de Profesores del Centro de Gestión Empresarial, Superación Técnica y Administrativa (GESTA), 2004. Curso de Contabilidad. Modulo II: Contabilidad Financiera. [s.I.]

Cuba. Ministerio de Finanzas y Precios. 1997. Finanzas al Día. Normas de Contabilidad para la Actividad Empresarial. La Habana. Ministerio de Finanzas y Precios.

Cuba. Ministerio de Finanzas y Precios. 2005. Normas Cubanas de Información Financiera. La Habana. Ministerio de Finanzas y Precios.

Hernández, 2009. Análisis Financiero. [En línea. 2005. Disponible: <Http://www.getiopolis.com/canales5/fin/antifinancier.htm>.

Hornngren, 1991. Libro de texto "Contabilidad". Tomo 1

Rivero, 1995. Análisis de los Estados Financieros, Editorial Trivium. España.

Torras de la Luz, 2004. Contabilidad General. Cuba. Editorial Pueblo y Educación.







---

*CD de Monografías 2015*  
*(c) 2015, Universidad de Matanzas "Camilo Cienfuegos"*  
*ISBN: XXX-XXX-XX-XXXX-X*