

Universidad José Martí Pérez

Facultad de Contabilidad y Finanzas

Sancti Spíritus

TRABAJO DE DIPLOMA

**TÍTULO: Procedimiento para determinar la oferta, demanda
y necesidad de efectivo en la Agencia CESA, Colón.**

Autor: Hugo Camejo Ruiz

Tutor: MSc. Juan Carlos Lage Jiménez.

2010-2011

La batalla económica constituye hoy, más que nunca, la tarea principal y el centro del trabajo ideológico de los cuadros, porque de ella depende la sostenibilidad y preservación de nuestro sistema social.

Raúl Castro Ruz.

***A Ernesto, Papá, mami, Laxibet
y a Leo, que también se lo ganó.***

Agradecimientos

Son muchas las personas que me han ayudado a llegar a esta obra, síntesis de la culminación de mis estudios superiores. Todos están. Unos apoyando mi labor diaria, el tutor M. Sc. Juan Carlos Lage Jiménez guiando los pasos de este discípulo; y otros, que dejaron la idea y la razón.

Para todos, muchas gracias.

Resumen

En el presente trabajo se pretende establecer un procedimiento que permita llevar a efecto de manera eficiente y eficaz el proceso de planeación del efectivo para períodos de tiempo no mayores de un año, lo que permitirá mantener los niveles de liquidez necesarios para lograr de manera exitosa la gestión empresarial en la Agencia CESA Colón Sancti Spíritus.

Índice

Introducción.....	1
 Capítulo I. “Marco teórico”.....	5
1.1 La Contabilidad y las finanzas. Conceptualización.....	5
1.2 El efectivo como eslabón fundamental en la situación financiera de la empresa.....	7
1.2.1 Objetivos del efectivo.....	7
1.3 Administración del efectivo.....	7
1.3.1 La función de la administración de efectivo.....	8
1.3.2 Principios básicos para la administración del efectivo.....	9
1.3.3 Áreas de administración del efectivo.....	10
1.4 Aspectos generales del estado de flujo de efectivo.....	12
1.4.1 Sobre el estado de flujo de efectivo.....	13
1.5 Administración eficiente de efectivo.....	14
1.5.1 Objetivos primordiales del manejo eficiente del efectivo.....	15
1.5.2 Razones para mantener el efectivo.....	15
1.5.3 Estrategias de administración de efectivo.....	16
1.5.4 Determinación del efectivo mínimo para operaciones.....	17

1.5.5 Técnicas para la administración del efectivo.....	17
Capítulo II Elaboración del procedimiento.....	19
2. Caracterización de la Agencia CESA Colón Sancti Spíritus.....	19
2.1 Introducción a la elaboración del procedimiento.....	22
2.2 Elaboración del procedimiento.....	23
2.2.1 Venta más probable.....	26
2.2.2 Demanda de efectivo.....	27
2.2.3 Oferta de efectivo.....	35
2.2.4 Ventas.....	37
2.2.5 Valuación única de la demanda y la oferta.....	39
2.2.6 Necesidad de efectivo.....	40
2.2.7 Precio de equilibrio o precio sobre el cual hay que trabajar la oferta.....	41
2.2.8 Venta de equilibrio o monto de venta que no genera necesidad de efectivo.....	43
2.3 Análisis de los resultados obtenidos.....	44
Capítulo III Valuación del procedimiento.....	45
3. Aplicación del procedimiento en la Agencia CESA Colón.....	45
3.1 Cálculo de la venta más probable.....	45
3.2 Cálculo de la demanda de efectivo.....	47
3.3 Cálculo de la oferta de efectivo.....	54

3.4 Valuación única de la demanda y la oferta.....	58
3.5 Cálculo de la necesidad de efectivo.....	59
3.6 Cálculo del precio de equilibrio o precio sobre el cual hay que trabajar la oferta.....	60
3.7 Cálculo de la venta de equilibrio o monto de venta que no genera necesidad de efectivo.....	60
3.8 Importancia y resultados del procedimiento.....	61
Conclusiones.....	62
Recomendaciones.....	63
Bibliografía.....	64
Anexos	

Introducción

Resulta imposible en el año 2011 realizar un proyecto de investigación en el área económica, y no sentirse inspirado por los nuevos lineamientos en la política que rige hoy esta esfera. Como bien se ha dicho, la batalla económica constituye hoy la tarea principal.

Cuba, inmerso en un entorno internacional donde prevalece una crisis estructural sistémica, con la simultaneidad de la crisis económica, financiera, energética, alimentaria y ambiental, no esta exento de sus propios errores internos, caracterizados estos por la baja eficiencia y la descapitalización de la base productiva, siendo ese el motivo por el cual se le hace un llamado a cada ciudadano, para de esa forma poder alcanzar una cultura económica, basada en el ahorro y en la óptima utilización de los recursos.

En el estudio y análisis de las diferentes situaciones por las que transcurre el país, es de vital importancia el papel protagónico del economista y el contador, son estos los que tienen la tarea de despejar la situación, hacerla entender de manera sencilla, mostrando las herramientas de trabajo para facilitar su análisis.

Pretendiendo dar respuestas a las necesidades del país y contribuyendo con el estudio al desarrollo de la esfera productiva, nos hemos apoyados en La Agencia CESA Colón, perteneciente a la Empresa Integral de Servicios Automotores Fidel Rodríguez Moya, integrada al Grupo de la Industria Automotriz, en forma abreviada UNECAMOTO, subordinada al Ministerio de la Industria Sidero -Mecánica, para demostrar la valía de una herramienta financiera, que pueda resultar útil a la hora de tomar decisiones en ese campo.

La empresa tiene como objeto social recuperar y comercializar de forma mayorista equipos de transporte de cualquier nomenclatura, así como ofrecerles servicios de reparación, mantenimiento y de taller de auxilio a dichos vehículos. Además, el país le ha encomendado la tarea de llevar a cabo los programas de remotorización, de cambio de camiones por camionetas y el de paralización de equipos altos consumidores de combustibles, contribuyendo de esa manera con el desarrollo del país.

En la actualidad la confiabilidad y la eficiencia de las operaciones crediticias en las empresas son una premisa necesaria para perfeccionar y lograr una mayor rapidez en la actividad comercial. El éxito será obtener liquidez y dependerá del grado de certeza que posean las decisiones que se tomen con relación a la administración adecuada y al manejo

de los recursos materiales y financieros disponibles. Del buen desempeño con que se administren las partidas circulantes y en especial, el efectivo, como el recurso más líquido que dispone un negocio, depende en gran medida el resultado futuro que se obtenga.

A partir de esta situación se plantea como **problema científico**: La no tenencia de una herramienta financiera, contentiva en un procedimiento, que le pueda impedir a la Agencia determinar la oferta, la demanda y la necesidad de efectivo para períodos de tiempo no mayores de un año.

Objeto de la investigación.

El proceso de planeación del efectivo.

Campo de acción.

Las matemáticas, las finanzas y las estadísticas y en la Agencia CESA Colón S.S.

La investigación tiene como **objetivo general**: Crear una herramienta financiera, contentiva en un procedimiento que le permita a la empresa determinar la oferta, la demanda y la necesidad de efectivo para períodos de tiempo menores de un año.

De ahí que los **objetivos específicos** sean:

- Elaborar una herramienta financiera contentiva en un procedimiento para determinar la oferta, la demanda y la necesidad de efectivo.
- Validación de una herramienta financiera, mediante su aplicación y evaluación a partir de la concepción del plan corriente del año 2011.
- Implementación de la herramienta financiera en la hoja de cálculo Excel.

Hipótesis: Si se elabora la herramienta financiera, la empresa podrá determinar la oferta, la demanda y la necesidad de efectivo para períodos de tiempo menores de un año.

Las **variables conceptuales** están dadas por:

- **Variable de entrada**: La elaboración de la herramienta financiera.
- **Variable de salida**: La necesidad de efectivo para períodos de tiempo menores de un año.

- **Variables operativas:** Se asumirán las conciliaciones bancarias y los registros contables (mayor y submayores) que recogen movimientos de efectivo.

Tareas o fases de la investigación.

- Estudio de la bibliografía y fuentes.
- Diagnóstico del grado de eficiencia y eficacia sobre la planeación del efectivo.
- Modelos matemáticos para la planeación del efectivo.
- Validación de los modelos mediante programa sobre Excel realizado al efecto.
- Implementación.

Unidad de estudio.

Agencia CESA Colón.

Población a estudiar.

Agencia CESA Colón.

Tipo de muestra utilizada.

Intencional.

Criterios de selección

Por solicitud de la Dirección de la Agencia.

Tipo de investigación

Causal.

Métodos

Observación.

Consulta a expertos.

Abstracción.

Experimento.

Análisis.

Síntesis.

Inducción.

Deducción.

Técnicas

Computacionales.

Entrevistas.

Trabajo creativo en grupo.

Tratamiento estadístico de los resultados

De comparación. Situación actual con relación a la obtenida ante los resultados que propone el procedimiento

En el presente trabajo se pretende establecer un procedimiento que permita llevar a efecto de manera eficiente y eficaz el proceso de planeación del efectivo para períodos de tiempo no mayores de un año, lo que le permitirá mantener los niveles de liquidez necesarios para lograr de manera exitosa la gestión empresarial.

C

apítulo I. Marco teórico.

Introducción

El presente capítulo aborda la teoría que recoge la literatura consultada sobre la administración del efectivo, dicha consulta estuvo sustentada en la literatura disponible en las universidades de la Habana, Villa Clara, Cienfuegos y Sancti Spíritus; así como artículos disponibles en la web de internet.

1.1 La Contabilidad y las finanzas. Conceptualización.

En el ámbito financiero y muy particularmente, la administración del efectivo, se hace imprescindible el control, el cual a través de la contabilidad como ciencia tiene la respuesta acertada:

"El contenido principal de La Contabilidad de las actividades económicas, es decir su característica general, consiste en reflejar cualitativamente los fenómenos, hechos y relaciones que tienen lugar en el transcurso de los procesos económicos. Esta imagen o reflejo cualitativo solo puede brindarse por medio de la observación, medición y registro de esos fenómenos, hechos y relaciones que conforman la actividad socioeconómica. Los datos obtenidos a través de la observación han de ser medidos y expresados en ciertos indicadores numéricos y finalmente registrados de forma apropiada para asegurar su conservación y futuro empleo por parte de la dirección económica.

Sin embargo el contenido de la contabilidad, no fue igual en todas las etapas del desarrollo de la sociedad humana, sino que ha tenido que adaptarse a las disímiles exigencias de cada nuevo régimen económico-social. Por tanto el desarrollo histórico de la sociedad, condiciona los cambios y el contenido de La Contabilidad Económica. Por su parte, la necesidad del registro y control de las actividades económicas surgió desde tiempos muy remotos, pudiendo afirmarse que existió en todas las formaciones económico-sociales. A partir de los registros contables se comienzan a realizar análisis

superiores sobre la gestión económica de la empresa, la cual se lleva mediante la Categoría Finanzas".¹

En cuanto a las finanzas contamos con que:

*"El término finanzas proviene del latín **finis**, que significa acabar o terminar. Las finanzas tienen su origen en la finalización de una transacción económica con la transferencia de recursos financieros (con la transferencia de dinero se acaba la transacción). Estas transacciones financieras existieron desde que el hombre creó el concepto de dinero, pero se establecieron ya en forma a principios de la era moderna cuando surgieron los primeros prestamistas y comerciantes estableciendo tratados sobre matemáticas financieras donde se mencionaban temas como el cálculo de intereses o el manejo de Estados Financieros".²*

Las finanzas son una derivación de la economía que trata el tema relacionado con la obtención y gestión del dinero, recursos o capital por parte de una persona o empresa. Se refieren a la forma como se obtienen los recursos, como se gastan o consumen, se invierten, pierden o rentabilizan. Estudian múltiples aspectos y elementos relacionados con todo el proceso de la obtención y administración del dinero o capital, buscando mejorar las fuentes de las que se obtiene dinero y optimizar su utilización, que puede derivarse en su gasto o inversión.

Es por ello que en las finanzas se distingue muy bien entre la inversión en un activo que conserva y hasta potencializa el dinero, y el simple gasto que sólo conduce a la desaparición del dinero. El estudio de las finanzas es muy complejo por cuanto están estrechamente relacionados con un sinnúmero de campos de la economía, tales como la macroeconomía, microeconomía; así como de algunas ciencias, tales como la política económica, la psicología, y la sociología. Además interviene también el sistema social imperante y la cultura entre otros, que de una u otra forman afectan o inciden en las decisiones que toma el ser humano en cuanto al dinero. Es por ello que en finanzas no todas las leyes,

¹ Fernández Pirla, José María. Teoría económica de la contabilidad /Madrid: Ediciones I.C.E., 1970. p.7

² Gillman, Fundamentos de Administración Financiera, Tomo 1.

reglas o parámetros son universales, puesto que cada sociedad, cada población tiene elementos diferentes que condicionan y modifican la conducta humana frente al dinero.

1.2 El efectivo como eslabón fundamental en la situación financiera de la empresa.

"El efectivo es un eslabón fundamental en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y *servicios*, por lo que se requiere una cuidadosa contabilización de las *operaciones* que lo involucran debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. El efectivo se define a menudo como "un activo que no genera utilidades". Es necesario para pagar la mano de obra y la materia prima, para comprar activos fijos, para pagar los impuestos, los dividendos, etc. Es considerado el dinero de curso legal con que cuenta la empresa en caja o en los saldos de las cuentas bancarias, siendo el circulante al que todos los activos líquidos de la empresa pueden ser reducidos"³.

1.2.1 Objetivos del efectivo.

Los objetivos del efectivo son los siguientes:

"La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

En pocas palabras, un negocio es negocio sólo cuando genera una cantidad relativamente suficiente de dinero. Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que pertenezca "ocioso" en el banco, ganando poco. Una forma atractiva para guardar el efectivo ocioso es la inversión en valores negociables".⁴

1.3 Administración del efectivo.

Debido a la importancia del efectivo es necesaria una correcta y eficiente administración de este, ya que es una de las áreas más importantes de la administración del capital de

³ Gillman, Fundamentos de Administración Financiera Tomo 1.

⁴ Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.

trabajo:”*El efectivo constituye los activos más líquidos de la empresa, pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una "crisis de solvencia". Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.*

*La administración eficiente del efectivo es de gran importancia para el éxito de cualquier compañía. Se debe tener cuidado de garantizar que se disponga de efectivo suficiente para pagar el pasivo circulante y al mismo tiempo evitar que haya saldos excesivos en las cuentas de cheques”.*⁵

1.3.1 La función de la administración de efectivo.

La función de la administración del efectivo queda expuesta claramente en la siguiente cita:

”La administración del efectivo comprende el manejo del dinero de la organización y obtener así la mayor disponibilidad de efectivo y el máximo de ingresos por intereses sobre cualquier fondo que no se este utilizando. En el extremo la función comienza cuando un cliente extiende su cheque para pagarle a la organización una cuenta por cobrar; la función termina cuando un proveedor, un empleado o el gobierno obtiene fondos cobrados por la organización para el pago de una cuenta por pagar o una acumulación. Todos los activos entre estos dos puntos caen dentro de la esfera de la administración del efectivo. Los esfuerzos de la organización para hacer que los clientes paguen sus cuentas en tiempo determinado caen dentro de la administración de las cuentas por cobrar. Por otra parte, su decisión sobre cuando pagar las cuentas incluye la administración de las cuentas por pagar y las acumulaciones.

Por lo general la tesorería o la gerencia financiera de una organización administran el efectivo. El presupuesto de efectivo, útil para el proceso, suele ser una proyección mensual de los ingresos y las deudas. El presupuesto de efectivo indica la posible disponibilidad del mismo en relación tanto como el momento como la magnitud. En otras palabras, dice cuanto

⁵ Gillman en Fundamentos de Administración Financiera Tomo-1.

efectivo es probable que se tenga, cuando y durante cuanto tiempo. Es necesario tomar en cuenta la incertidumbre y, para hacerlo, se preparan presupuestos de efectivo múltiples bajo supuestos alternos. En esta forma el presupuesto de efectivo sirve de base a la planeación y control del mismo.

Además del presupuesto de efectivo la organización necesita contar con información sistemática sobre el efectivo, así como cualquier tipo de sistema de control. Casi siempre la información se maneja por computadora, a diferencia de otros sistemas manuales. En cualquier caso, es necesario obtener informes frecuentes, de preferencia de forma diaria o incluso con mas frecuencia, sobre los saldos de efectivo en cada cuenta de banco, sobre el efectivo pagado, sobre los saldos diarios promedios y sobre la situación en valores realizables de la organización, así como un informe detallado de los cambios en esta posición. Numerosos bancos proporcionan esta información vía Internet también es útil disponer de información relativa a los ingresos y desembolsos de efectivo mas importantes que se esperan. Toda la información es esencial si la empresa desea administrar su efectivo de modo eficiente”.⁶

1.3.2 Principios básicos para la administración del efectivo.

Como en todo proceso en la administración del efectivo hay que tener en cuenta parámetros para un mejor desarrollo de este:

”Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada. Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho. Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

⁶ Bolten, Steven: Administración financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.

Primer principio: Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo.

- *Incrementar el volumen de ventas,*
- *Incrementar el precio de ventas*
- *Mejorar la mezcla de ventas (impulsando las de mayor margen de contribución)*
Eliminar descuentos.

Segundo principio: Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo.

- *Incrementar las ventas al contado*
- *Pedir anticipos a clientes*
- *Reducir plazos de crédito.*

Tercer principio: Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero.

- *Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores).*
- *Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.*
- *Hacer bien las cosas desde la primera vez (Disminuir los costos de no tener calidad)*

Cuatro principios: Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero

- *Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.*
- *Adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se van a necesitar”.*⁷

1.3.3 Áreas de administración del efectivo.

La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad. Sobre este tema contamos con lo siguiente:

”El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados. La administración es responsable del control interno es decir de la y protección de todos los activos de la empresa. El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno

⁷ Gillman, Fundamentos de Administración Financiera Tomo-1.

adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. Algunas medidas del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los fraudes y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros de contabilidad. Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben ser registradas y depositadas en forma diaria y todos los pagos de efectivo se deben realizar mediante cheques. Pueden constituir a la larga la capacidad de pagar las cuentas en el momento de su vencimiento. En forma colateral, estos activos líquidos pueden funcionar también como una reserva de fondos para cubrir los desembolsos inesperados, reduciendo así el riesgo de una "crisis de solvencia". Dado que los otros activos circulantes (cuentas por cobrar e inventarios) se convertirán finalmente en efectivo mediante la cobranza y las ventas, el dinero efectivo es el común denominador al que pueden reducirse todos los activos líquidos.

Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:

- 1-Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.*
- 2-Promover la contabilización adecuada de los datos.*
- 3-Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.*
- 4-Juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las divisiones de la empresa.*

El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. Algunas medidas del control interno del efectivo son tomar todas las precauciones necesarias para prevenir los fraudes y establecer un método adecuado para presentar el efectivo en los registros de contabilidad. Un buen sistema de contabilidad separa el manejo del efectivo de la función de registrarlo, hacer pagos o depositarlo en el banco. Todas las recepciones de efectivo deben ser registradas y depositadas en forma diaria y todos los pagos de efectivo se deben realizar mediante cheques".⁸

⁸ Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.

1.4 Aspectos generales del estado de flujo de efectivo.

El primer requisito para poder administrar el efectivo, es conocer tanto la forma en que éste se genera, como la manera en que se aplica o el destino que se le da. Esta información la proporciona el **estado de flujo de efectivo**:

"Este estado informa, por una parte, cuáles han sido las principales fuentes de dinero de la empresa (en donde ha conseguido el dinero) durante un período determinado de tiempo y por otra parte, qué ha hecho con él (en qué lo ha aplicado).

El dinero generado básicamente por cobros a clientes derivados de la venta de inventarios o de la prestación de servicios, menos los pagos a proveedores y las erogaciones para cubrir los costos necesarios para poder vender, comprar y producir los artículos vendidos durante el período cubierto por la información, es el efectivo neto generado por la operación.

La capacidad para generar efectivo por medio de la operación, permite determinar, entre otras cosas, el crecimiento potencial de la empresa y su salud financiera.

El flujo de efectivo es un estado financiero proyectado de las entradas y salidas de efectivo en un periodo determinado. Se realiza con el fin de conocer la cantidad de efectivo que requiere el negocio para operar durante un periodo determinado (semana, mes, trimestre, semestre, año). Un problema frecuente en las pequeñas empresas es la falta de liquidez para cubrir necesidades inmediatas, por lo que se recurre frecuentemente a particulares con el fin de solicitar préstamos a corto plazo y de muy alto costo. Una forma sencilla de planear y controlar a corto y mediano plazo las necesidades de recursos, consiste en calcular el flujo de efectivo de un negocio.

El flujo de efectivo permite anticipar cuando habrá un excedente de efectivo, y tomar la decisión del mejor mecanismo de inversión a corto plazo. Cuándo habrá un faltante de efectivo, y tomar a tiempo las medidas necesarias para definir la fuente de fondeo que puede ser: recursos del propietario o, en su caso, iniciar los trámites necesarios para obtener préstamos que cubran dicho faltante y permitan la operación continua de la empresa. Cuándo y en qué cantidad se deben pagar préstamos adquiridos previamente. Cuándo efectuar desembolsos importantes de dinero para mantener en operación a la empresa. De cuánto se puede disponer para pagar prestaciones adicionales a los trabajadores (como aguinaldos, vacaciones, reparto de utilidades, etcétera). De cuánto efectivo puede

*disponer el empresario para sus asuntos personales sin que afecte el funcionamiento normal de la empresa”.*⁹

1.4.1 Sobre el estado de flujo de efectivo.

Este estado contiene los elementos siguientes:

- *”...Entradas de efectivo. Es el dinero que el negocio espera recibir en el período presupuestado, por concepto de ventas de contado, cobros a clientes por ventas al crédito, ventas de activos fijos, anticipos de clientes, etc.*
- *Salidas de efectivo. Es el dinero que el negocio espera desembolsar en el período por concepto de compras de contado, pago a proveedores por compras al crédito, pagos de salarios, pagos de prestaciones de servicios recibidos, pago de préstamos, etc.*
- *Sobrante de efectivo. Es el exceso de las entradas de efectivo sobre las salidas durante el período.*
- *Insuficiencia de efectivo. Es el exceso de las salidas de efectivo sobre las entradas durante el período.*

La importancia del Flujo de efectivo está dada porque permite conocer anticipadamente cuando se llegará al mínimo de efectivo necesario y, por tanto, cuándo será necesario solicitar créditos del banco o de otras entidades financieras manteniendo al mínimo el coste del financiamiento, corriendo el menor riesgo. También indica en que momento se puede disponer de efectivo sobrante que puede dedicarse a la compra de medios u otras inversiones necesarias para la ampliación del negocio. Otra posibilidad es la de programar los desembolsos del período, estableciendo una adecuada prelación de pagos.

El estado del flujo de efectivo se elabora teniendo en cuenta los calendarios de ventas, las condiciones del crédito, los volúmenes y las condiciones de las compras y de los créditos de los proveedores, los pagos por concepto de salarios y servicios, etc.

Para su elaboración se tienen en cuenta los pasos siguientes:

- *Se relacionan y se agrupan las diferentes fuentes de ingresos de efectivo en el período, determinando el importe de cada una y totalizándolas.*
- *Se relacionan y se agrupan los diferentes conceptos que implican pagos en el período, determinando el importe de cada uno de ellos, totalizándolos.*

⁹ Brealey R. Y Myers S. Fundamentos de financiación empresarial. ED. Mc Graw-Hill. 4. Ed. Madrid, 1993.

- Se resta el total de pagos del total de ingresos de efectivo. En el caso de que se produzca un superávit debe analizarse qué hacer con el dinero excedente. En el caso de que resulte una insuficiencia de dinero se analizan las posibilidades de obtención de créditos o de financiamiento con las entidades de crédito a su alcance.
- Se debe determinar un mínimo de efectivo que permita realizar las operaciones sin dificultades financieras. Para la determinación del mínimo de efectivo se deben hacer las consideraciones siguientes:
 - A. Determinar los desembolsos necesarios para realizar las operaciones del período, buscando que el saldo en efectivo no disminuya por debajo del mínimo establecido.
 - B. Establecer adicionalmente un margen de seguridad (aproximadamente el 10% del importe anterior) para satisfacer necesidades imprevistas.

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa. Lo que cada individuo haga (o deje de hacer) va a afectar de una manera u otra el efectivo de la empresa".¹⁰

1.5 Administración eficiente de efectivo.

Las estrategias básicas que debe utilizar la empresa en el manejo de efectivo, son las siguientes:

- "... Cancelar las cuentas por pagar tan tarde como sea posible, sin deteriorar su reputación crediticia, pero aprovechar cualquier descuento favorable por pronto pago.
- Rotar el inventario tan rápidamente como sea posible, evitando así, agotamiento de existencias que puedan ocasionar el cierre de la línea de producción o una pérdida de ventas.
- Cobrar las cuentas por cobrar tan rápidamente como sea posible sin perder ventas futuras por el hecho de emplear técnicas de cobranza de alta presión. Los descuentos por pago de contado, si son justificables económicamente, pueden utilizarse para alcanzar este objetivo.

¹⁰ Brealey R. Y Myers S. Fundamentos de financiación empresarial. ED. Mc Graw-Hill. 4. Ed. Madrid, 1993.

*La totalidad de las implicaciones de estas estrategias para la empresa se pueden demostrar examinando el proceso de rotación de caja. Como el flujo de efectivo presentado en el presupuesto de caja solo se muestra sobre una base mensual total, la información que proporciona no es la más adecuada para en cualquier caso, asegurar la solvencia. Un a empresa debe considerar con mas detenimiento su patrón de entradas y salidas de efectivo diario con el fin de asegurarse que se dispone de efectivo suficiente para el pago de deudas en el momento de su vencimiento. Una vez que esta satisfecho de haber tomado en cuenta todos los ingresos y egresos predecibles se combinan los programas de ingresos y egresos de efectivo para obtener el flujo de entrada o salida neto de efectivo para cada mes”.*¹¹

1.5.1 Objetivos primordiales del manejo eficiente del efectivo.

Los objetivos por lo que se debe lograr un manejo eficiente del efectivo son:

- *”... Minimizar los saldos de efectivos ociosos ya que no producen ninguna (o mínima) rentabilidad a la empresa.*
- *Contar con el efectivo suficiente para atender las necesidades que se ha previsto la empresa”.*¹²

1.5.2 Razones para mantener el efectivo.

Quando se administra en forma eficiente la inversión en activos circulantes específicos, se puede contribuir al objetivo global de la empresa. Se han identificado tres motivos que implican efectivo: el motivo transacción, el motivo precaución y el motivo especulación:

”El primero es la necesidad de efectivo para hacer frente a los pagos que se presentan en el curso normal de los negocios – pagos por compras, mano de obra y dividendos.

El segundo se relaciona con mantener un colchón o amortiguador para hacer frente a eventualidades inesperadas. Cuanto más previsibles sean los flujos de efectivo del negocio, menores cantidades por precaución se necesitaran.

¹¹ Gillman, Fundamentos de Administración Financiera Tomo-1.

¹² Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.

El motivo especulación se relaciona con mantener efectivo a fin de aprovechar los cambios estimados en los precios de los valores. Cuando se espera que las tasas de interés aumenten y que disminuyan los precios de los valores, este motivo sugiere que la organización debe conservar efectivo hasta que se termine el incremento en las tasas de interés.

*Cuando se espera que las tasas de interés desciendan, el efectivo se puede invertir en valores; la organización se beneficiará con cualquier descenso futuro en las tasas de interés y aumentos en los precios de los valores, aunque la mayor parte no mantiene efectivo a fin de aprovecharse de los cambios esperados en las tasas de interés. Por lo tanto este desarrollo de materia se centrara en los motivos de transacción y precaución de la organización, conservando estas cantidades en efectivo y en valores realizables”.*¹³

1.5.3 Estrategias de administración de efectivo.

Las estrategias a tener en cuenta por todos si deseamos realmente lograr un correcto manejo del efectivo:

1. *”... Utilizar el inventario lo más rápido posible:*

- *Mediante el incremento de la rotación de las materias primas.*
- *Mediante la reducción del ciclo de producción (mayor eficiencia)*
- *Mediante el incremento en la rotación de los productos terminados debido a una mejor predicción de ventas.*

2. *Retraso de las cuentas por pagar (Una estrategia que usan algunas compañías es que retrasan sus cuentas por pagar, es decir, pagan sus deudas lo más tarde posible sin dañar su reputación crediticia. Es importante observar que aunque esta es una estrategia financieramente atractiva, trae consigo un conflicto de tipo ético, pues puede ocasionar una infracción por parte de la empresa en el acuerdo con su proveedor. Es claro que este no tendrá una buena imagen de un cliente que deliberadamente pospone el pago de mercancía o equipo”.*¹⁴

¹³ Maynard [Keynes](#) John, The General Theory of Employment, Interest and Money, New York; Harcourt, 1936.

¹⁴ Brealey R. Y Myers S. Fundamentos de financiación empresarial. ED. Mc Graw-Hill. Ed. Madrid, 1993.

1.5.4 Determinación del efectivo mínimo para operaciones.

Es de interés fundamental determinar el efectivo mínimo para operaciones:

"Dado que a empresa debe aprovechar las oportunidades que surjan para invertir o para pagar sus deudas a fin de mantener un saldo efectivo, la meta debe ser entonces operar de manera que requiera un mínimo de dinero en efectivo. Deben planearse la cantidad de dinero que permita a la empresa cumplir con los pagos programados de sus cuentas en el momento de su vencimiento, así como proporcionar un margen de seguridad para realizar pagos no previstos, o bien, pagos programados, cuando se disponga de las entradas de efectivo esperadas. Dicho efectivo puede mantenerse en forma de depósito a la vista (saldo en cuenta de cheques) o en algún tipo de valor negociables que produzca intereses".¹⁵

1.5.5 Técnicas para la administración del efectivo.

Existen una serie de temas y técnicas encaminadas a una eficiente administración del efectivo las cuales se mencionan a continuación:

- *" La administración eficiente del efectivo depende de las entradas y salidas del mismo.*
- *Las entradas de efectivo dependen de las ventas al contado, las cuentas por cobrar, ingresos por intereses, ventas de activos, etc.*
- *Las salidas de efectivo dependen de las cuentas por pagar, compras al contado, pago de personal, impuestos, etc.*
- *Una proyección adecuada de las entradas y salidas de efectivo permite visualizar periodos de falta de efectivo o saldos excesivos para la toma de decisiones.*

Técnicas dirigidas a las entradas de efectivo.

- *Tener un proceso de facturación eficiente y ágil que aceleren las entradas de efectivo.*
- *Establecer oficinas de cobro en zonas estratégicas o subcontratar los servicios a empresas especializadas (análisis costo – beneficio).*
- *Ofrecer a los clientes descuentos por pronto pago (análisis costo – beneficio).*
- *Realizar descuentos de facturas o factoring (análisis costo – beneficio).*

¹⁵ Gillman, Fundamentos de Administración Financiera Tomo 1.

- *Disminuir la flotación de cheques mediante sistema de pagos electrónicos o promoción de cuentas en un mismo banco.*

Técnicas dirigidas a las salidas de efectivo.

- *En caso de no aprovechar descuentos por pronto pago, demorar los pagos hasta el plazo atorgado.*
- *Cancelar con cheques de otro banco a fin de aprovechar al máximo la flotación de cheques. (En este caso es importante llevar un control diario de disponibilidad en las diferentes cuentas bancarias de la empresa).*
- *Disminuir la periodicidad de pagos como sueldos, dividendos, pagos a proveedores".¹⁶*



apítulo II. Elaboración del procedimiento.

2. Caracterización de la Agencia CESA Colón, perteneciente a la EISA Centro Fidel Rodríguez Moya.

La empresa surge en año 1961, por la unión de dos talleres de maquinado que habían sido nacionalizados por la Revolución y fueron ubicados en el antiguo rastro llamado TESEIRO, dicha instalación fue utilizada en el año 1967 para la construcción de un taller que se dedicaría a la reparación de motores diesel y gasolina, situado en Carretera Central. Reparto Virginia, actual Planta Escambray. En el año 1968 se concluye esta instalación creándose la unidad productiva que tomó el nombre de Planta Escambray subordinada a TRANSIMPOR.

En virtud de la resolución 212 del 26 de diciembre de 1977 del Ministro del SIME, fue creada la Empresa Reparadora General de Equipos y Agregados del Centro, denominada más tarde por resolución del propio Ministro No. 146 de fecha 27/12/88, Empresa Reparadora del Centro. Según la resolución 154 de fecha 31/12/1988 se crea la Unión de Plantas Reparadores del Transporte, con carácter nacional subordinada al SIME e integrada entre otras entidades por la Empresa Reparadora del Centro con domicilio social en Santa Clara; dejando sin efecto las anteriores resoluciones citadas. Conforme a la resolución 153 de fecha 8/7/1991 del SIME se dispuso cambiar la denominación de la empresa por la de EMPRESA REPARADORA DEL CENTRO FIDEL RODRIGUEZ MOYA.

Objeto Social:

1. Producir, recuperar y comercializar de forma mayorista equipos de transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, industriales, agrícolas y grupos electrógenos, paneles y celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, así como sus componentes eléctricos y mecánicos, partes, piezas y agregado, en pesos cubanos y pesos convertibles, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
2. Comercializar de forma mayorista equipos de transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, industriales, agrícolas y grupos electrógenos, paneles y

¹⁶ Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.

celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, así como sus componentes eléctricos y mecánicos, partes, piezas y agregado, en pesos cubanos y pesos convertibles, según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.

3. Comercializar de forma mayorista insumos para la industria y para poder brindar el servicio automotriz, lubricantes, pinturas y recubrimiento, productos químicos, abrasivos, útiles de corte, elementos de fijación, herramientas de mano y ferretería especializada, en pesos cubanos y pesos convertibles según nomenclatura aprobada por el Ministerio de Comercio Interior.
4. Brindar servicios técnicos y de garantía equipos de transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, industriales, agrícolas y grupos electrógenos, paneles y celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, así como sus componentes eléctricos y mecánicos, partes, piezas y agregado, en pesos cubanos y pesos convertibles.
5. Ofrecer servicios de reparación, mantenimiento, remotorización, puesta en marcha, recogida (auxilio) y de taller automotriz para transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, industriales, agrícolas y grupos electrógenos, paneles y celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, así como sus componentes eléctricos y mecánicos, partes, piezas y agregado, en pesos cubanos y pesos convertibles.
6. Brindar servicios de montaje, instalación, puesta en marcha y diagnóstico a grupos electrógenos y cuadros eléctricos de fuerza y control en peso cubano y pesos convertibles.
7. Brindar servicios de arrendamientos con o sin opción de compra de equipos de transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, industriales, y grupos electrógenos, paneles y celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, en pesos cubanos y pesos convertibles, cumpliendo con las regulaciones establecidas al respecto.
8. Brindar servicios de adiestramientos prácticos para el uso y explotación transporte de cualquier nomenclatura, de manipulación de cargas, equipos industriales, y grupos electrógenos, paneles y celdas solares, motocompresores, moto soldadores y mini hidroeléctricos, en pesos cubanos.
9. Brindar servicio de transportación de personal en pesos cubanos.
10. Brindar servicios de almacenes en pesos cubanos.

MISIÓN.

La Empresa Integral de Servicios Automotores satisface los requerimientos técnicos del funcionamiento del transporte automotor, con la calidad requerida y al menor costo posible, a personas jurídicas cubanas, en territorio nacional, mediante la comercialización de equipos, piezas de repuesto, accesorios, herramientas y materiales sobre la premisa de su entrega en el tiempo oportuno, con condiciones financieras favorables y servicios de post venta, garantía y asistencia técnica.

Contamos con profesionales de alta calificación sensibles a las necesidades de nuestros clientes y proveedores, comprometidos con un aporte significativo al proceso de recuperación y modernización del transporte para beneficio de la economía y sociedad cubanas”

VALORES.

1. Orientación al cliente.
2. Competencia y motivación.
3. Ética profesional.
4. Efectividad en la gestión de negocios.
5. Sentido de pertenencia y compromiso organizacional.

POLÍTICA CON LOS CLIENTES.

La Empresa Integral de Servicios Automotores presta servicios de importación, exportación y comercialización con la calidad y oportunidad requerida a partir de una total transparencia en las negociaciones, información veraz y completa sobre productos y servicios que recibirán, eficaz gestión de mercado, favorables condiciones de pago así como servicio de post venta, garantía y asistencia técnica, bajo criterios de respeto hacia nuestros clientes en correspondencia con nuestros valores.

La retroalimentación sistemática de nuestros clientes sobre el nivel de satisfacción de sus necesidades, constituye su principal contribución a la mejora continua de nuestro desempeño.

La excelencia del servicio y la fidelidad de los clientes son pilares de nuestro éxito y diferenciación de la competencia.

2.1 Introducción a la elaboración del procedimiento.

Existen dos maneras o formas para el desarrollo de este procedimiento, estas son: La vertical y la horizontal.

La vertical consiste en asumir los resultados reales o subjetivos de los meses de un año y determinar de forma respectiva la demanda, oferta y necesidad de efectivo. Este resultado indica un mes promedio optimizado mediante análisis de regresión. Su debilidad radica en que hace por igual a todos los meses del año.

La horizontal consiste en asumir un conjunto de datos reales o subjetivos correspondientes a una población de años y se valora mes por mes la demanda, oferta y necesidad de efectivo. Esta forma elimina la debilidad enunciada en la forma vertical, y es el proceder que se asume en este procedimiento.

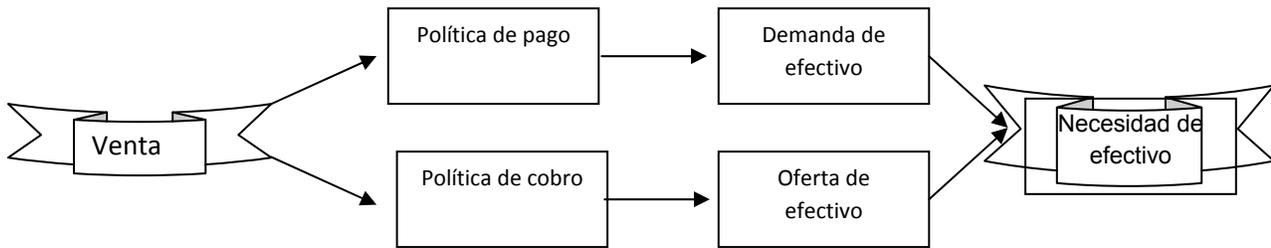
En este capítulo se expone un procedimiento que permite evaluar para períodos de tiempo no mayores de un año a partir de datos reales, las funciones de la oferta y demanda de efectivo, así como la posible necesidad de efectivo de la entidad denominada Agencia CESA Colón Sancti-Spíritus.

Para llegar a conocer este indicador se parte del principio de la existencia de dos tipos de variables:

- La de entrada o independiente.
- La de salida o dependiente.

Para este procedimiento se asumirá como variable independiente las ventas y como dependiente se trabajará con las salidas de efectivo que en lo adelante se denominará "demanda de efectivo", y con los ingresos por venta que en lo adelante se denominará "oferta de efectivo", para ambos casos las fuentes de información que se utilizarán serán la conciliación bancaria y los estados financieros, así como el mayor de la empresa para algunas cuentas en particular. Este análisis puede llevarse a efectos utilizando datos reales o subjetivos.

De manera general la concepción del trabajo parte del siguiente diagrama:



A esta concepción se le denominará Hexógena, ya que si dicho diagrama se observara de manera esquemática, se obtendría la siguiente figura:



La misma si la llevamos al plano de la ciencia química, es idéntica a la cadena de carbono que identifica el azúcar, conocido dentro de ese campo científico como Hexógena.

La dinámica de ejecución para llegar a conocer la demanda, oferta y necesidad de efectivo se muestra a continuación:

1. Determinación de la venta más probable como elemento base para determinar oferta y demanda de efectivo.
2. Determinación de la demanda de efectivo.
3. Determinación de la oferta de efectivo.
4. Implementación en hojas de cálculo sobre *Excel*.

2.2 Elaboración del procedimiento.

Para lograr lo anterior se procederá de la siguiente forma:

Se toman las ventas, las salidas y las entradas de efectivo mensuales del período precedente si se asumen datos reales, o las ventas, las salidas y las entradas de efectivo que se esperan tener en el período objeto de planeación si se asumen datos subjetivos.

1. Los que proporciona la historia.

2. Aquellos que crean un grupo de expertos a partir de sus conocimientos y experiencias.

El análisis sobre datos reales informa además, como debió haber sido el resultado del período valorado y analizar las razones que originaron desviaciones con relación a lo planificado para tomar las decisiones pertinentes al efecto.

A dicha información (venta, entradas y salidas de efectivo) se le realiza un análisis de frecuencia y otro de probabilidad de ocurrencia respectivamente, determinándose para ello la probabilidad clásica, pues se parte del supuesto que los datos a utilizarse serán cuantitativos discretos, o sea que toda la información caerá sobre el campo de los números enteros, siendo el proceder de la siguiente forma:

Se determinan las poblaciones de datos que van a ser estudiada, para esta investigación, los ingresos por ventas, las salidas de efectivo y las entradas de efectivo del período objeto de estudio. Dichas poblaciones son sometidas a un proceso de agrupación, el cual no es más que determinar los sucesos de cada población o tipo de datos, ejemplo, se tiene la siguiente información sobre las ventas de un trimestre dado, 50, 45 y 50 miles de pesos respectivamente, en esta población existen dos sucesos o tipos de datos, 50 y 45, con una distribución de frecuencia de 2 y 1 respectivamente. Esta agrupación se realiza sobre las tres poblaciones a estudiarse.

Seleccionado los sucesos se procede a agruparse los datos que se tienen en forma natural (población) mediante el número de frecuencia (N_i) en que se encuentran en la población que se estudia, agrupada la información se determina el total de frecuencia (N), que no es más que la suma de todas las frecuencia (N_i) de cada suceso, lo cual se muestra a continuación:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i \quad \text{Modelo 1}$$

N_i = Frecuencia absoluta del suceso i

N = Total de observaciones o total de frecuencias

Hay que señalar que la ejecución del análisis de frecuencia absoluta es esencial para determinar la probabilidad de ocurrencia de cada suceso. Este análisis puede apreciarse en los **anexos 2 y 3**.

Posterior al análisis de frecuencia se procede a realizar el cálculo de las probabilidades de ocurrencia para cada tipo de sucesos, considerando que la sumatoria de las probabilidades determinada para cada suceso tiene que ser igual a 1 ó 100% si se está trabajando en tanto por uno o tanto por ciento respectivamente.

El proceder para esta valuación es el siguiente:

$$P_i = \frac{N_i}{N} \quad \text{Modelo 2}$$

$$P = \sum_{i=1}^n P_i = 1 \quad \text{Modelo 3}$$

Donde:

P_i = Probabilidad de ocurrencia del suceso i

P = Condición para que el cálculo de probabilidades esté correcto.

Conocidas las probabilidades de ocurrencia de las ventas, salidas y entradas de efectivo del período objeto de evaluación, se determina la venta, salida y entrada de efectivo más probable o esperanza matemática respectivamente.

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^N P_i R_i \quad \text{Modelo 4}$$

Donde:

\check{R} = Resultado más probable o esperanza matemática, la que se particularizará y derivará en un conjunto de modelos que implicarán las siguientes denominaciones de elementos que los integrarán:

\hat{U} = Venta más probable.

\check{R}  \check{D} = Demanda de efectivo total más probable.

\check{S}_v = Oferta de efectivo variable más probable.

d' = Demanda fija de efectivo más probable.

V_i = iésimo peso de Venta realizada.

R_i  D_i = iésimo peso de Demanda total.

S_i = iésimo peso de Oferta total.

d_i = iésimo peso de Demanda fija.

s_i = iésimo peso de Oferta fija.

2.2.1 Venta más probable.

Realizado el correspondiente análisis de frecuencia mediante el **Modelo 1**.

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

Se procede a realizar la valoración de las probabilidades a cada suceso, aplicándose para esto los **Modelos 2 y 3**.

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

$$P = \sum_{i=1}^n P_i = 1$$

Quedando así creadas las condiciones para la determinación de la venta más probable, la cual conjuntamente con los valores más probables de la demanda y oferta total y fija más probable respectivamente, se podrán crear puntos de impactos en un sistema de ejes cartesianos para ubicar un punto de las imágenes de las funciones que determinarán la demanda y oferta de efectivo, donde las ventas asumirán la responsabilidad de variable de entrada a ubicarse en el eje de las abscisas y las demás como variables dependiente, las que indicarán un valor en el eje de las ordenadas.

Para calcular la venta más probable se aplicará el **Modelo 4**, el cual quedará de la siguiente forma:

$$\bar{U} = \sum_{i=1}^N P_i V_i$$

Siendo el resultado buscado el valor representado por la denominación \hat{U} . La determinación de la función que define los montos de venta no es necesario determinarla, pues sólo se necesita la venta más probable para conformar conjuntamente con la demanda más probable un punto de la imagen de la función de demanda para su representación, lo cual se logrará más adelante.

2.2.2 Demanda de efectivo.

- Demanda de efectivo más probable.

Se parte del criterio de que el total de salidas de efectivo es igual a la demanda efectivo y se asume que las salidas de efectivo pueden determinarse de la siguiente forma:

$$S = PQ + c \quad \text{Modelo 5}$$

Donde:

S = Salida de efectivo.

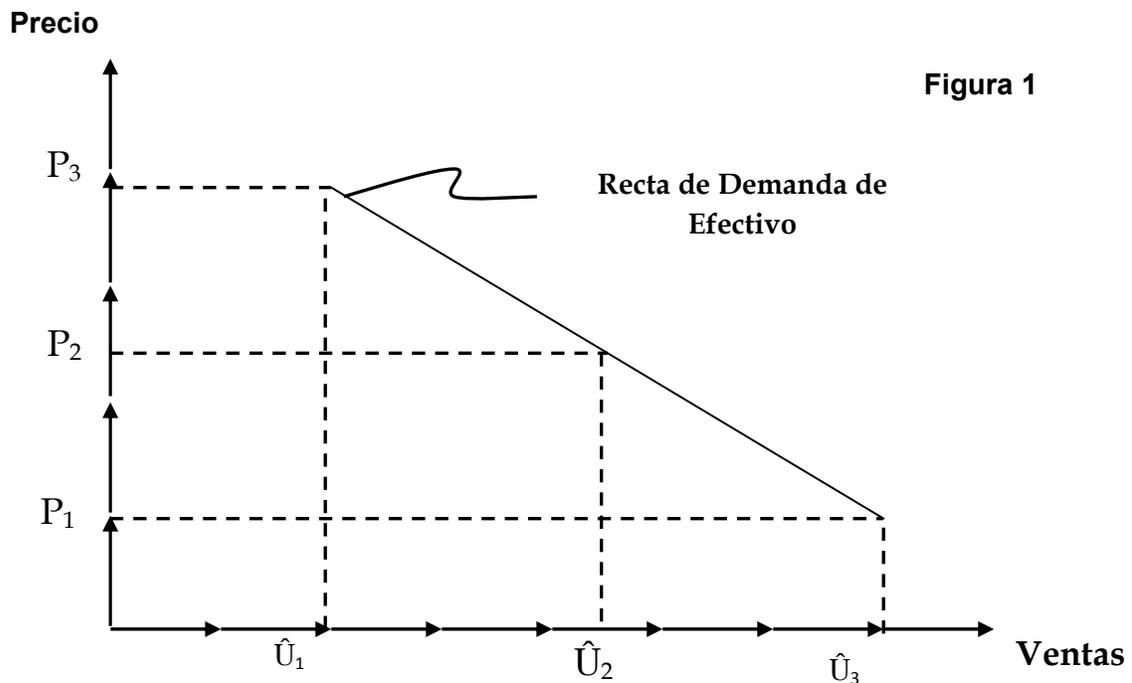
PQ = Salida variable de efectivo o compra de recursos.

P = Precio.

Q = Cantidad de recursos.

c = Salidas fijas de efectivo.

Las salidas variables de efectivo pueden ser por diversas razones y ser muchas, lo mismo sucede con el elemento salidas fijas, por lo tanto asumir este modelo de forma natural haría muy engorroso el procedimiento, además, la monotonía que expresa el **Modelo 5** es creciente y la monotonía de la función Demanda es decreciente, por tanto la expresión dada en el **Modelo 5** no cumple con los requisitos de la función de Demanda, lo que hace que la desechemos. Por tanto se necesita un modelo lineal, definido por una función **D (V)**, (siendo V=Ventas) de la forma $Y = -aX + b$, donde la variable dependiente disminuya según vaya creciendo la variable independiente, lo que gráficamente sería de la forma siguiente:



La gráfica anterior indica que a medida que la demanda de efectivo disminuye las ventas aumentan, generando una curva liza que refleja una demanda de efectivo $D(\hat{U})$. (Observe que se utiliza el termino \hat{U} como variable independiente, ya que se supone que las empresas siempre van a considerar en su plan de gestión empresarial la mejor Venta).

Por tanto indica también que a medida que las ventas aumentan es porque la demanda de efectivo disminuye, concretando así lo referido en el párrafo anterior, o sea, una función $D(V)$ que define la demanda de efectivo para determinado monto de ventas. Ver **figura 2**:

En la **figura 2** puede apreciarse claramente como a medida que las ventas aumentan, la demanda disminuye, dejando indicada la monotonía de la curva liza que refleja dicha figura, dado a que entre ambos indicadores existe una correlación negativa que tiende a -1 , lo que corrobora la confianza que sobre los resultados brinda el modelo como herramienta de estimación del resultado más favorable y probable respectivamente. Por lo tanto podemos indicar que la función que define la demanda de efectivo es la siguiente: **Modelo 6**

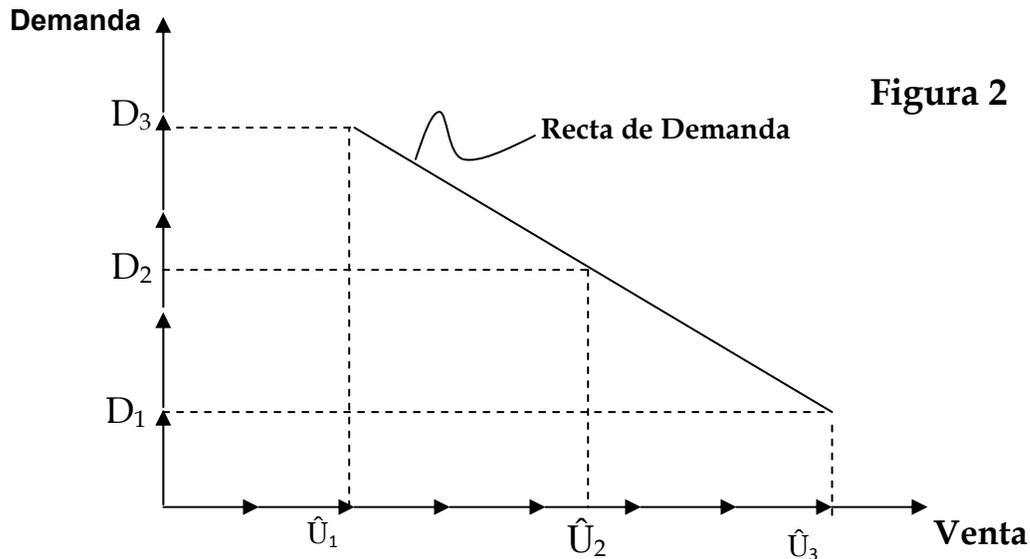


Figura 2

$$D(V): \bar{D} = -P\bar{U} + d' \quad \text{Modelo 6}$$

Donde:

\hat{U} = Venta más probable

\check{D} = Demanda de efectivo más probable

P = Precio de un peso de venta

$P \hat{U}$ = Demanda o salida variable de efectivo más probable

d' = Demanda o salida fija de efectivo más probable

Se tiene la salida total del período o demanda de efectivo, la que está identificada en la conciliación bancaria, cuya periodicidad de realización es mensual, aportando así la población a estudiar y poderse proceder a realizar un análisis de frecuencia de la misma, aplicándose para esto el **Modelo 1**

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

Realizado el estudio de frecuencia sobre las salidas totales, se procede a ejecutar la distribución de probabilidades de ocurrencia de cada suceso asumido, aplicándose para esto los **Modelos 2 y 3**:

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

$$P = \sum_{i=1}^n P_i = 1$$

Conocidas las probabilidades se está en condiciones de evaluar la demanda de efectivo total más probable, utilizándose para ello el **Modelo 4**, el cual se adapta de la siguiente forma:

$$\bar{D} = \sum_{i=1}^N P_i D_i$$

Lo anterior concluye con una demanda total de efectivo más probable igual a \bar{D} .

La demanda fija de efectivo puede ser determinada por el especialista a cargo del análisis, si tiene definida en qué constituyen éstas:

Para este trabajo, demanda fija de efectivo será: Aquella que va a ocurrir siempre, haya o no ventas, la que puede estar conformada entre otros por los siguientes criterios de salidas de efectivo:

- Salario de la administración.
- Obligaciones fiscales.
- Promoción.
- Intereses por obligaciones contraídas.
- Otras.

El cálculo de la demanda fija más probable implica también un análisis de frecuencia, por lo que se procede a aplicarse el **Modelo 1**:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

Conocida la distribución de frecuencia se aplican los **Modelos 2 y 3** para determinar la distribución de las probabilidades de ocurrencia:

$$P = \sum_{i=1}^n P_i = 1$$

Estas probabilidades funcionan como elemento básico en el cálculo del valor más probable, para lo cual se aplica el **Modelo 4**, el que se condiciona de la siguiente manera:

$$d' = \sum_{i=1}^N Pidi$$

Por lo tanto se obtiene una demanda fija de efectivo igual a d' .

Del **Modelo 6** $\bar{D} = -P\bar{U} + d'$ se conocen los valores \bar{D} y d' , por lo tanto se está en condiciones de conocer la Demanda variable de efectivo más probable, la cual se determina mediante la técnica de despeje, la que se muestra a continuación:

$$\bar{D} = -P\bar{U} + d'$$

$$-P\bar{U} = \bar{D} - d'$$

De esta manera se tienen todos los componentes de la función determinada por el **Modelo 6** que define la demanda de efectivo de la empresa.

No confundir la demanda de efectivo con la necesidad de efectivo, la demanda indica la cantidad de dinero que se necesita para lograr determinado monto de venta, en cambio la necesidad no es más que la cantidad de dinero de demanda que no se puede cubrir con la oferta de efectivo, determinada esta a partir del precio de equilibrio que generan la demanda y la oferta de efectivo entre sí, la que será estudiada más adelante.

La función de demanda tiene dos partes esenciales, la demanda variable y la demanda fija de efectivo. De la primera es importante conocer el precio que implica tener un peso de demanda, pues es el elemento que puede encarecer o abaratar la demanda, por lo que es esencial su comparación con períodos que han precedido el que es objeto de evaluación, así como compararlo también con lo que se quiere obtener en el futuro. Si estos criterios son válidos, se hace necesario definir la función de precio de la demanda de efectivo, la que se puede obtener mediante la derivación del **Modelo 6** que define la función de demanda tal y como se muestra a continuación:

$$\bar{D} = -P\bar{U} + d'$$

$$-P\bar{U} = \bar{D} - d'$$

La expresión anterior puede expresarse de una forma que identifica más claramente la función que se busca, la que exponemos a continuación:

$$-P = \frac{\bar{D} - d'}{\bar{U}} \quad \text{Modelo 7}$$

A continuación se tiene la definición final de la función de precio que permitirá evaluar la demanda variable de efectivo, modificándose el **Modelo 7** para dar paso al **Modelo 8** el que se detalla a continuación:

$$P = \frac{1}{\bar{U}} (-\bar{D} + d') \quad \text{Modelo 8}$$

En el **anexo 12** se determina un precio denominado **Recomendado**, el que indica que es el precio más probable de ocurrencia, el que deberá ser utilizado para anticipar demanda de efectivo, no obstante se valora también el precio real de las demandas de efectivo por meses, el que puede ser utilizado como referencia para conocer el por qué de las posibles variaciones del total de la demanda de efectivo variable ocurrida en el período recién concluido, ya sea comparando el precio entre los meses o el precio de los meses con el recomendado, así como ambas formas a la vez.

En la segunda parte de la función, la demanda fija de efectivo, también es importante su correcta valoración, pues ella indica la demanda de efectivo que va a existir haya o no haya venta, por lo tanto los análisis de comparación entre períodos resultan de sumo interés, con el fin de conocer si estas demandas aumentan o disminuyen y, si los aumentos han tenido algún respaldo de venta.

Hasta aquí se han definido la venta más probable y la demanda más probable de efectivo, o sea \hat{U} y \check{D} , por tanto con ambos datos puede ubicarse un punto en un sistema de ejes cartesianos, ya que para todo \hat{U} existirá un \check{D} , es decir dicho punto sería $\left[\bar{U} ; \bar{D} \right]$. Se conoce que la recta de demanda tiene en su composición un término independiente que se ha identificado por d' , el cual para ésta investigación representa la demanda fija de efectivo, conocido éste punto que por sus características y ubicación corta al eje de las ordenadas, cuando no existe ejecución de venta, o sea cuando $\hat{U}=0$.

Por tanto se tienen ubicados en el plano dos puntos que al unirse forman la recta de demanda $\bar{D} = -P \bar{U} + d'$. Ver **figura 3**.

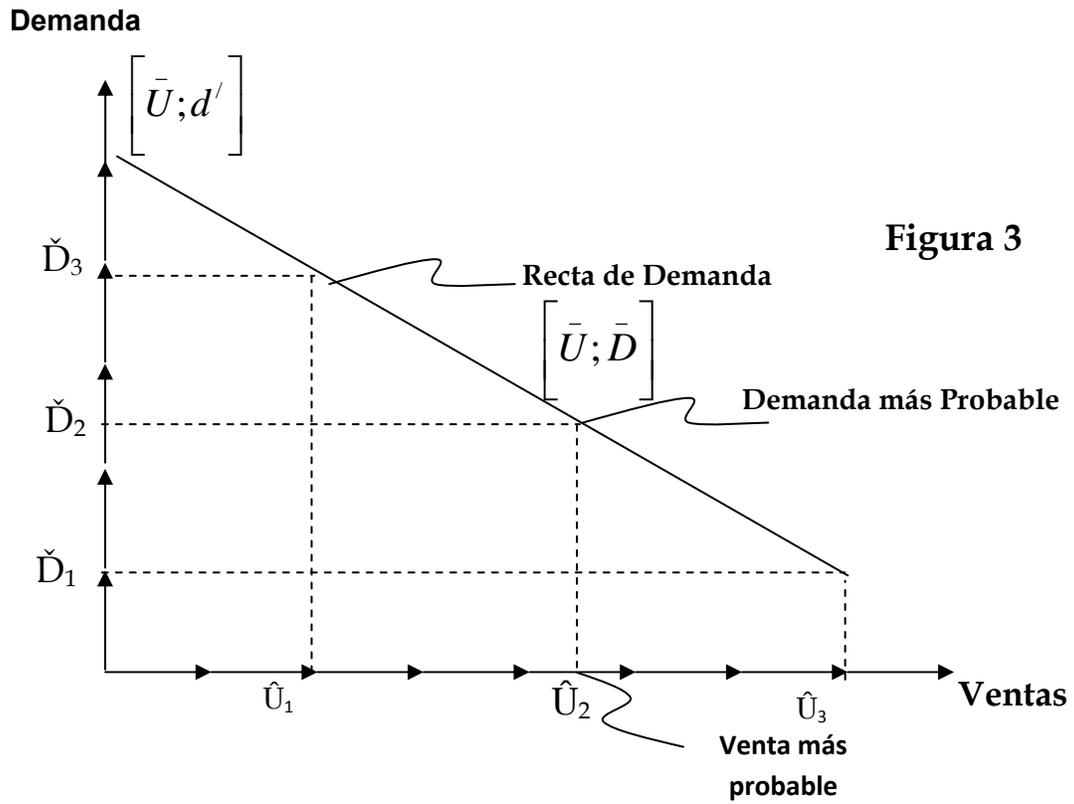


Figura 3

El punto indicado en el intervalo $\left[\bar{U}; d' \right]$ muestra que \hat{U} tiene un valor de cero y d' tiene un valor determinado, indicando la intersección de la recta con la coordenada y punto de inicio de los posibles valores que puede asumir la demanda de efectivo.

Este procedimiento ha permitido conocer a partir de una información real de la empresa, la función que determina la demanda de efectivo de la misma, representada por un modelo matemático que su imagen no es mas que un ajuste de regresión, el cual servirá de herramienta financiera para anticipar la demanda de efectivo del período futuro próximo no mayor de un año, siempre y cuando las condiciones reales sean semejantes a las condiciones futuras que se esperan; así como si en el período real las demandas de efectivo por cada mes responden a la demanda que debió existir. Pues este modelo realiza una redistribución de las demandas mensuales, reflejando el monto de demanda que debió existir.

Por otra parte todo este proceder genera la información necesaria para determinar el precio de demanda que no implica necesidad de efectivo.

Por tanto se ha obtenido la función que permite determinar y analizar la demanda de efectivo.

2.2.3 Oferta de efectivo.

Se asume que esta sea obtenida de las entradas mensuales de efectivo, tomándose como documento fuente a la conciliación bancaria, así como el registro mayor para conocer el monto de las entradas fijas de efectivo en caso de existir. Conocidas las entradas totales por cada unos de los períodos intermedios del período macro, se procede a determinar la entrada de efectivo más probable (en lo adelante, oferta de efectivo). Para esto se procede a realizarse un análisis de frecuencia de los sucesos que genera la población de datos asumida que será objeto de análisis, para dicha valuación se aplica el **Modelo 1**:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

Hay que señalar que el período macro esta conformado por 5 años, es decir, 60 períodos intermedios o sucesos, esto es válido también para el análisis de frecuencia de la venta y la

demanda. Se concluye de esa manera, ya que 60 sucesos u observaciones es un número bastante representativo. Teniendo presente que a mayor número de observaciones, los resultados obtenidos van a ser de mayor exactitud.

Efectuado el análisis de frecuencia se procede a determinar la probabilidad de ocurrencia de cada suceso, para lo cual se aplicarán los **Modelos 2 y 3**:

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

$$P = \sum_{i=1}^n P_i = 1$$

Realizado el análisis de valuación de probabilidades se da paso a la determinación de la oferta de efectivo total más probable, utilizándose para esto el **Modelo 4**, el cual se condiciona de la siguiente manera:

$$\bar{S} = \sum_{i=1}^N P_i S$$

En cualquier entidad económica, productora de bienes y/o servicios, los ingresos fundamentales provienen de sus ventas, por tanto podemos plantear inicialmente que la oferta puede ser calculada de la siguiente forma:

$$\text{Si: } V = PQ \quad S = PQ \quad \text{Modelo 9}$$

Indudablemente que este modelo solo abarca la actividad fundamental, o sea, la venta de bienes y/o servicios que son la razón de ser de la empresa. No obstante pueden existir otras entradas no esenciales que amplían la oferta de efectivo, las que existen hayan o no ventas. Se asumirá su existencia, no importa su monto, a esas entradas fijas que en lo adelante se denominará oferta fija de efectivo, modificándose el **Modelo 9**, quedando este de la siguiente forma:

$$S = PQ + s \quad \text{Modelo 10}$$

Pero este modelo aún debe ser ajustado a los intereses que se persiguen, pues desde un inicio se planteó que la función que definirá la oferta de efectivo será de la forma siguiente **S (Ū)**, o sea que la variable independiente que se asumirá será la venta más probable, por

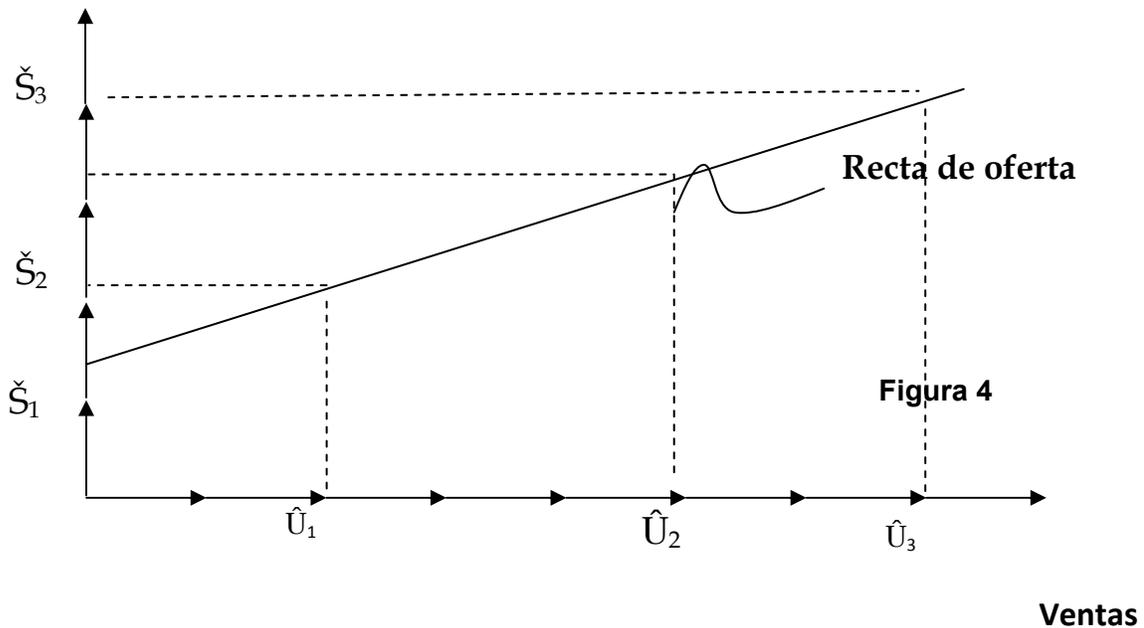
tanto el **Modelo 10** derivará en el **Modelo11** de la siguiente manera:

$$\check{S} = P\hat{U} + \hat{s}$$

Modelo11

La imagen de dicho modelo en un sistema de ejes cartesianos es el siguiente:

Efectivo



2.2.4 Ventas.

Hasta ahora se conoce solamente la oferta de efectivo total más probable (\check{S}) y quedan por conocerse las ofertas fija y variable más probables de efectivo respectivamente.

Hay que particularizar el elemento \hat{s} del **Modelo 11**, este debe ser igual a la sumatoria de todos aquellos ingresos que van a existir haya o no ventas, este valor de \hat{s} no necesariamente tiene que ser igual en todos los meses (períodos intermedio) o años (período macro), puede variar cuantitativamente. Esto hace la necesidad de buscar o calcular el valor más probable, el que se determinará utilizando el promedio, ya que como las ofertas fijas pueden ser de distintos tipos y cuantía, el cálculo de la probabilidad para determinar el valor esperado sería muy difícil y engorroso. Además cuando los datos de una población son todos diferentes, implicando sucesos diferentes, la probabilidad de ocurrencia de los sucesos van a ser iguales, esto hace que el valor esperado determinado mediante el

Modelo 4 arroje un valor igual al que proporciona el cálculo del promedio de los valores de los sucesos, por tanto para tales efectos pueden aplicarse cualquiera de los modelos que a continuación se detallan:

$$\bar{s} = \sum_{i=1}^N P_i s_i$$

$$\bar{s} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N s_i \quad \text{Modelo 12}$$

Donde:

\hat{s} = Oferta fija de efectivo más probable.

S_i = iésimo peso de oferta fija de efectivo

N = Total de observaciones

Si observamos el **Modelo 11**, se tienen los elementos \check{S} y \hat{s} con los cuales puede determinarse la oferta variable de efectivo más probable ($\check{S}_v = P\hat{U}$) o entradas provenientes de la venta de bienes y servicios, despejando $P\hat{U}$ en el **Modelo 11** se obtiene la siguiente derivación:

$$\check{S} = P\hat{U} + \hat{s}$$

$$P\hat{U} = \check{S} - \hat{s} \quad \text{Modelo 13}$$

Si \check{S} y \hat{s} son datos o elementos más probables, inobjetablemente $P\hat{U}$ es también un elemento más probable.

Al igual que en el análisis de la demanda, el precio reviste gran importancia ya que permite conocer la competitividad del mismo y conocer de antemano si la oferta cubre o no la demanda, al ser el precio de oferta mayor o menor que el precio de la demanda respectivamente.

Este precio también puede ser calculado, si se continúa con la derivación del **Modelo 11** de la siguiente manera:

$$P = \frac{\bar{S} - \bar{s}}{\bar{U}}$$

$$P_s = \frac{1}{\bar{U}} (\bar{S} - \bar{s})$$

Modelo 14

Por tanto la función que define el precio de un peso de oferta $P(\hat{U})$ esta representada en el **Modelo 14**.

En el **anexo 13** se determina un precio denominado **Recomendado**, el que indica que es el precio más probable de ocurrencia, el que deberá ser utilizado para anticipar la oferta de efectivo, no obstante se valora también el precio real de las ofertas de efectivo por meses, el que puede ser utilizado como referencia para conocer el por qué de las posibles variaciones del total de la oferta de efectivo variable ocurrida en el período recién concluido, ya sea comparando el precio entre los meses o el precio de los meses con el recomendado, así como ambas formas a la vez.

Téngase en cuenta que $\check{S} = P\hat{U} + \hat{s}$ es una recta con monotonía creciente ubicado en el primer cuadrante de un sistema de ejes cartesianos.

2.2.5 Valuación única de la demanda y la oferta.

La técnica de análisis de la oferta y la demanda implica una valoración de las funciones que las definen en un sistema de ejes cartesianos, por lo cual dicho análisis se realizará a partir de la siguiente figura:

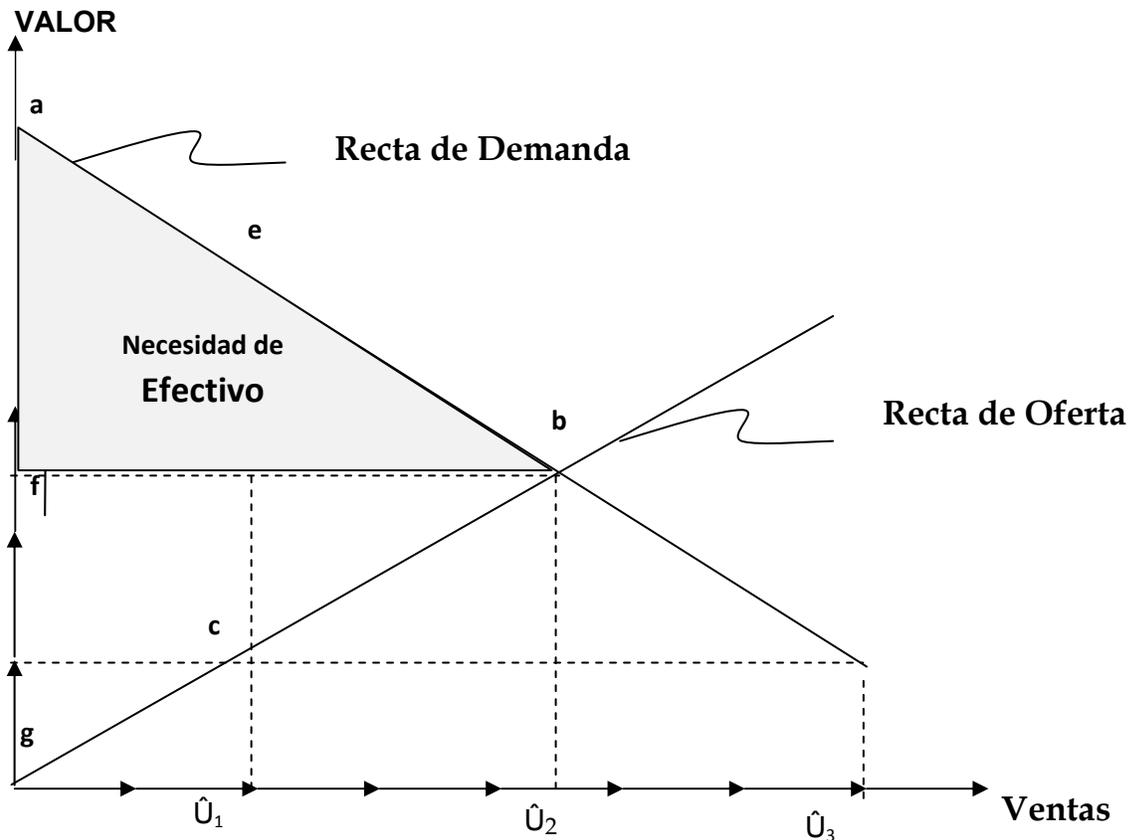


Figura 5

La **Figura 5** indica existencia de un punto común para la oferta y la demanda, que pueden identificarse como (\hat{U}_2, \check{S}_2) o (\hat{U}_2, \check{D}_2) , informando un nivel de venta que genera una oferta de efectivo que es igual a la demanda de efectivo, ya que en ese punto los precios unitarios de oferta y demanda son iguales, o sea:

$$P_S = \frac{1}{\bar{U}}(\bar{S} - \bar{d}) = P_D = \frac{1}{\bar{U}}(-\bar{D} + \bar{d}')$$

Lo anterior indica que este precio es el precio de equilibrio, es el precio que debe existir para que no haya necesidad de efectivo. Toda venta que esté a la izquierda del punto de equilibrio indica la existencia de necesidad de efectivo.

2.2.6 Necesidad de efectivo.

Ya se concluyó que nunca se deberá vender por debajo del precio de equilibrio, por tanto la necesidad de efectivo sería toda el área por debajo del segmento \overline{ab} hasta el

segmento \overline{fb} , o sea el triángulo **abf**, pues el rectángulo **fbgh** es una demanda de efectivo que queda cubierta con el precio de equilibrio.

Observe que el segmento \overline{ab} representa en la Figura 5 la necesidad de efectivo, que la misma asume la monotonía de la función de demanda, pues es ella la que impera a la izquierda del punto de equilibrio, además, asume también el término independiente de la función de demanda y por último tiene como variable independiente a la venta más probable, compartida esta por la demanda y la oferta, o sea todos estos elementos están definidos, pero ¿cuál sería el precio que asumiría la Necesidad de efectivo?

Este va estar definido en la diferencia de precio entre la demanda y la oferta para cualquier punto de la recta de demanda a la izquierda del punto de equilibrio, indicado por el segmento \overline{ab} e identificado como la necesidad de efectivo. Esta necesidad se define entonces por la función $N(\hat{U})$ la que se determina de la siguiente manera:

$$N = (-P_D - P_E)\bar{U} + d'$$

$$N = -(P_D - P_E)\bar{U} + d'$$

Entonces puede afirmarse que la función que define la Necesidad de efectivo es $N(\hat{U})$:

$$N = -(P_D - P_E)\bar{U} + d'$$

2.2.7 Precio de equilibrio o precio sobre el cual hay que trabajar la oferta.

En el punto de equilibrio la oferta y la demanda de efectivo son iguales, desde el punto de vista algebraico su notación sería la siguiente:

$$S = D \quad \text{Equilibrio A}$$

$$P_S\hat{U} + \hat{s} = -P_D\hat{U} + d' \quad \text{Equilibrio A ampliado}$$

Para determinar el precio de equilibrio o precio por el cual debe generarse la oferta de efectivo o precio que minimiza la necesidad de efectivo, se deriva el equilibrio A ampliado de la siguiente manera:

$$P_S \bar{U} + P_D \bar{U} = d' - \bar{s}$$

Se conoce que en el punto de equilibrio el precio de oferta y el precio de demanda son iguales:

$$P_S = P_D$$

Por tanto la derivación continuaría de la siguiente forma:

$$(P + P) \bar{U} = d' - \bar{s}$$

$$2P = \frac{d' - \bar{s}}{\bar{U}}$$

$$P = \frac{d' - \bar{s}}{2\bar{U}}$$

Mediante la derivación anterior se ha llegado a la conclusión de que el precio de equilibrio puede determinarse a partir del siguiente modelo:

$$P = \frac{d' - \bar{s}}{2\bar{U}} \quad \text{Modelo 15}$$

Se afirmó anteriormente que este precio es el que debe utilizarse para generar la oferta de efectivo, pues si se observa la **Figura 5** toda venta a la izquierda del punto de equilibrio que se realice y cuya oferta de efectivo se haya logrado con precios que estén por debajo del segmento \bar{fb} implicará una necesidad de efectivo superior a los precios que estén ubicado en o sobre de este segmento, recordar que la pendiente de la función necesidad de efectivo es igual a $P_D - P_E = \bar{de}$ y no a $P_D - P_S = \bar{ce}$. A su vez hay que considerar que el

segmento \bar{ce} es mayor que el segmento \bar{de} , corroborando que todo precio por debajo del segmento \bar{fb} implica una mayor necesidad de efectivo.

2.2.8 Venta de equilibrio o monto de venta que no genera Necesidad de efectivo.

Esta venta es aquella que deberá realizarse utilizando el precio de equilibrio, si el precio utilizado está por debajo del de equilibrio existirá Necesidad de efectivo. El proceder para su determinación parte también del equilibrio de la oferta y la demanda siguiente:

$$S = D$$

$$P_S \hat{U} + \hat{s} = -P_D \hat{U} + d' \quad \text{Equilibrio Ampliado}$$

Derivando el equilibrio ampliado:

$$P_S \bar{U} + P_D \bar{U} = d' - \bar{s}$$

$$(P_S + P_D) \bar{U} = d' - \bar{s}$$

$$\bar{U} = \frac{d' - \bar{s}}{P_S + P_D}$$

Quedando así que el modelo que permite determinar la venta de equilibrio es:

$$\bar{U} = \frac{d' - \bar{s}}{P_S + P_D} \quad \text{Modelo 16}$$

De acuerdo a la información que se tiene, la empresa no debe vender a un precio menor al precio de equilibrio, pues la necesidad de efectivo se maximiza si las ventas están por debajo de la venta de equilibrio. La empresa deberá conocer que hasta tanto su nivel de venta no esté por encima de la venta de equilibrio, tendrá necesidad de efectivo, no importa que venda a precio de equilibrio.

2.3 Análisis de los resultados obtenidos.

Este procedimiento ha permitido conocer a partir de una información real de la empresa un conjunto de funciones que permite determinar la demanda, oferta y necesidad de efectivo de la misma, representadas por modelos matemáticos e indicando que sus imágenes no son más que un ajuste de regresión, las que servirán de herramienta financiera para anticipar demanda, oferta y necesidad de efectivo del período futuro próximo no mayor de un año, siempre y cuando las condiciones reales sean semejantes a las condiciones futuras que se esperan. Por otra parte todo este proceder genera la información necesaria para determinar el precio de efectivo que no genera necesidad de efectivo o que la minimiza.

Tanto para el análisis de la demanda y de la oferta, pueden aplicarse las funciones determinadas de dos maneras, una a partir de la información real que se tenga del período para darle valores a todos los elementos del modelo que define la función o aplicar el modelo denominado **Recomendado**. Si se aplica la primera forma el resultado que se obtiene es aceptable de acuerdo al coeficiente de correlación que se obtiene, el cual está en un intervalo de (0.8; 0.89), si se aplica la segunda el resultado es mucho más confiable pues la correlación del modelo que define la función está en un intervalo de (0.9; 1).

Capítulo III. Valuación del procedimiento.

3 Aplicación del procedimiento en la Agencia CESA Colón.

En este capítulo se expone la aplicación del procedimiento desarrollado en el Capítulo II en la entidad denominada Agencia CESA Colón, a partir de los resultados reales obtenidos por esta durante el ejercicio empresarial del 2006 al 2010; tomando como muestra el mes de abril de estos 5 años.

3.1 Cálculo de la venta más probable.

Análisis de frecuencia:

Realizando el correspondiente análisis de frecuencia mediante el **Modelo 1**:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

AÑO	Población	Sucesos	Ni
A	1	2	3
2006	13793	13793	1,00
2007	14831	14831	1,00
2008	20599	20599	1,00
2009	64881	64881	1,00
2010	153362	153362	1,00
TOTAL	267466	N	5

$$N = \sum_{i=1}^5 N_i = 5$$

Análisis de probabilidades.

Se procede a realizar la valoración de las probabilidades a cada suceso, aplicándose para esto los **Modelos 2 y 3**

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

Sucesos	Ni	Pi
2	3	4
13793	1,00	0.2
14831	1,00	0.2
20599	1,00	0.2
64881	1,00	0.2
153362	1,00	0.2
N	5	1,00

Quedando así creadas las condiciones para la determinación de la venta más probable, la cual conjuntamente con los valores más probables de la demanda y oferta total y fija más probable respectivamente, se podrán crear puntos de impactos en un sistema de ejes cartesianos para ubicar un punto de las imágenes de las funciones que determinarán la demanda y oferta de efectivo, donde las ventas asumirán la responsabilidad de variable de entrada a ubicarse en el eje de las abscisas y las demás como variables dependiente, las que indicarán un valor en el eje de las ordenadas.

Venta más probable.

Para calcular la venta más probable se aplicará el **Modelo 4**, el cual quedará de la siguiente forma:

	Pi Vi	Pi	Vi
	1=2x3	2	3
	2759	0.2	13793
	2966	0.2	14831
	4120	0.2	20599
	12976	0.2	64881
	30672	0.2	153362
Ū	53493	1.00	267466

Siendo el resultado buscado el valor representado por la denominación \hat{U} . La determinación de la función que define los montos de venta no es necesario determinarla, pues sólo se necesita la venta más probable para conformar conjuntamente con la demanda más probable un punto de la imagen de la función de demanda para su representación, lo cual se logrará más adelante.

3.2 Cálculo de la demanda de efectivo.

Demanda de efectivo más probable.

Se parte del criterio de que el total de salidas de efectivo es igual a la demanda efectivo y se asume que las salidas de efectivo pueden determinarse de la siguiente forma:

$$S = PQ + c \quad \text{Modelo 5}$$

Donde:

S = Salida de efectivo

PQ = Salida variable de efectivo o compra de recursos

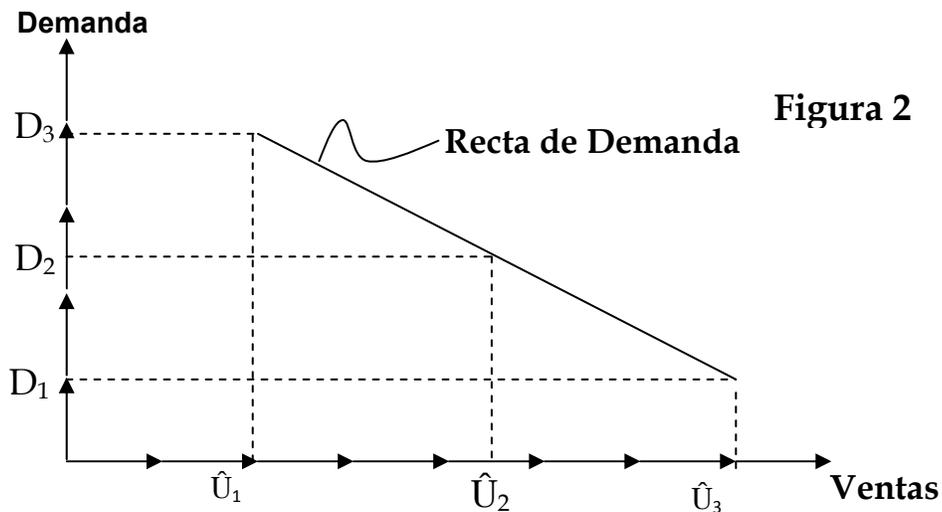
P = Precio

Q = Cantidad de recursos

c = Salidas fijas de efectivo

Hay que lograr un resultado como el que recoge la **figura 2**

Generar una curva liza que refleja una demanda de efectivo $D(V)$, o sea, que a medida que las ventas aumentan es porque la demanda de efectivo disminuye, concretando así lo referido en el párrafo anterior, o sea, una función $D(V)$ que define la demanda de efectivo para determinado monto de ventas. Ver **Figura 2**:



Por lo tanto, hay que buscar un modelo que represente la función que define la demanda de efectivo, tal y como se concluyó en el Capítulo II y que se detalla a continuación:

$$D(V): \bar{D} = -P\hat{U} + d' \quad \text{Modelo 6}$$

Donde:

\hat{U} = Venta más probable.

\bar{D} = Demanda de efectivo más probable

P = Precio de un peso de venta

$P\hat{U}$ = Demanda o salida variable de efectivo más probable

d' = Demanda o salida fija de efectivo más probable

Demanda total de efectivo más probable.

Se tiene la salida total del período o demanda de efectivo, las que está identificada en la conciliación bancaria, la que se realiza mensualmente, aportando así la población a estudiar y proceder a realizar un análisis de frecuencia de la misma, aplicándose para esto el **Modelo 1**

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

AÑO	Sucesos	Ni	Sucesos
A	D	1	D
2010	135962.12	1,00	135962.12
2009	57313.42	1,00	57313.42
2008	56211.20	1,00	56211.20
2007	51181.59	1,00	51181.59
2006	19036.809	1,00	19036.809
Total	N	5.00	N

Realizado el estudio de frecuencia sobre las salidas totales, se procede a analizarse la distribución de probabilidades de ocurrencia de cada suceso asumido, aplicándose para esto los **Modelos 2 y 3**:

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

Sucesos	Ni	Pi
D	1	2
135962.12	1,00	0.2
57313.42	1,00	0.2
56211.20	1,00	0.2
51181.59	1,00	0.2
19036.809	1,00	0.2
N	5.00	1

Conocidas las probabilidades se está en condiciones de evaluar la Demanda de efectivo total más probable, utilizándose para ello el Modelo 4, el cual se adapta de la siguiente forma:

$$\bar{D} = \sum_{i=1}^N P_i D_i$$

	Pi x Di	Pi	Di
	1	2	3
	27192	0.2	135962.12
	11463	0.2	57313.42
	11242	0.2	56211.20
	10236	0.2	51181.59
	3807	0.2	19036.809
Đ	63941	1,00	////////////////

Lo anterior concluye con una demanda total de efectivo más probable igual a $\bar{D} = 63941$.

Demanda fija de efectivo más probable.

El cálculo de la demanda fija más probable implica también un análisis de frecuencia, por lo que se procede a aplicarse el **Modelo 1**:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

AÑO	Sucesos	Ni
A	3	4
2010	14354	1.00
2009	13217	1.00
2008	11630	1.00
2007	11318	1.00
2006	11011	1.00
Total	N	5.00

Conocida la distribución de frecuencia se aplican los **Modelos 2 y 3** para determinar la distribución de las probabilidades de ocurrencia:

$$P_i = \frac{N_i}{N}$$

Sucesos	Ni	Pi
3	4	5
14354	1.00	0.2
13217	1.00	0.2
11630	1.00	0.2
11318	1.00	0.2
11011	1.00	0.2
N	5.00	1.00

Estas probabilidades funcionan como elemento básico en el cálculo del valor más probable, para lo cual se aplica el **Modelo 4**, el que se condiciona de la siguiente manera:

$$d' = \sum_{i=1}^N Pidi$$

Pi x di	Pi	di
1	2	3
2871	0.2	14354
2643	0.2	13217
2326	0.2	11630
2264	0.2	11318
2202	0.2	11011
12306	1.00	////////////////

Por lo tanto se obtiene una demanda fija de efectivo igual a $d' = 12306.00$

Del **Modelo 6** $\bar{D} = -P\bar{U} + d'$ se conocen los valores \bar{D} y d' , por lo tanto se está en condiciones de conocer la demanda variable de efectivo más probable, la cual se determina mediante la técnica de despeje, la que se muestra a continuación:

$$\bar{D} = -P\bar{U} + d'$$

$$-P\bar{U} = \bar{D} - d'$$

	$P\bar{U}$	\bar{D}	d
Demanda variable	51635.00	63941.00	12306.00

De esta manera se han obtenido todos los componentes de la función definida por el **Modelo 6** que posibilita el análisis y anticipación de la demanda de efectivo de la empresa según sea el caso.

La función de demanda tiene dos partes esenciales, las demandas variable y fija de efectivo respectivamente. De la primera es importante conocer el precio que implica hacer tener un peso de demanda, pues es el elemento que puede encarecer o abaratar la demanda.

Determinación del precio de la demanda.

Esto se logra a partir del **Modelo 6** que define la función de demanda, tal y como se muestra a continuación:

$$\bar{D} = -P\bar{U} + d'$$

$$-P\bar{U} = \bar{D} - d'$$

$$P = -\frac{1'}{\bar{U}}(\bar{D} + d')$$

Modelo 8

PRECIO MAS PROBABLE DEL MES DE ABRIL				
Concepto	P	Ū	Đ	d'
A	1	2	3	4
Recomendado	-0.97	53493.00	63941.00	12306.00

En el recuadro se ha determinado el precio denominado **Recomendado**, éste es el precio más probable de ocurrencia, el que deberá ser utilizado para anticipar demanda de efectivo, también el que puede ser utilizado como referencia para conocer el por qué de las posibles variaciones del total de la demanda de efectivo variable ocurrida en el período analizado.

Por tanto se ha obtenido la función que permite determinar y analizar la demanda de efectivo, la que permite analizar el comportamiento de la demanda de efectivo para periodo de tiempo analizado y además servir como herramienta financiera para anticipar la demanda de efectivo para el mes de abril del año 2011, la que se detalla a continuación:

$$\bar{D} = -0.97\bar{U} + 12306.00$$

3.3 Cálculo de la oferta de efectivo:

Oferta de efectivo total más probable.

Se asume que esta sea obtenida de las entradas mensuales de efectivo, tomándose como documento fuente a la conciliación bancaria, así como el registro mayor para conocer el monto de las entradas fijas de efectivo en caso de existir. Conocidas las entradas totales por cada unos de los períodos intermedios del período macro, se procede a determinarse la oferta de efectivo más probable. Para esto se procede a realizarse un análisis de frecuencia de los sucesos que genera la población de datos asumida que será objeto de análisis, para dicha valuación se aplica el **Modelo 1**:

$$N = \sum_{i=1}^n N_i$$

AÑO	Sucesos	Ni
A	2	3
2010	138336	1,00
2009	65319	1,00
2008	20557	1,00
2007	26923	1,00
2006	45329	1,00
Total	N	5.00

Efectuado el análisis de frecuencia se procede a realizar la probabilidad de ocurrencia de cada suceso, para lo cual se aplicarán los **Modelos 2 y 3**:

$$P_i = \frac{Ni}{N}$$

Sucesos	Ni	Pi
3	4	5
138336	1	0.2
65319	1	0.2
20557	1	0.2
26923	1	0.2
45329	1	0.2
N	5.00	1,00

Realizado el análisis de valuación de probabilidades se da paso a la determinación de la oferta de efectivo total más probable, utilizándose para esto el **Modelo 4**, el cual se condiciona y practica de la siguiente manera.

$$\bar{S} = \sum_{i=1}^N PiSi$$

Pi x Si	Pi	Si
1	2	3
27667	0.2	138336
13064	0.2	65319
4111	0.2	20557
5385	0.2	26923
9066	0.2	45329
59293	1	////////////////////

Determinación de la oferta fija de efectivo más probable.

Modelos a utilizarse:

$$\bar{s} = \sum_{i=1}^N P_i s_i$$

$$\bar{s} = \frac{1}{N} \sum_{i=1}^N s_i \quad \text{Modelo 12}$$

No obstante la entidad objeto de análisis no cuenta con entradas fijas de efectivo, por tanto: $\bar{s} = 0$

Si observamos el **Modelo 11**, se tienen los elementos \check{S} y \hat{s} con los cuales se procederá a determinarse la oferta variable de efectivo más probable ($\check{S}_v = P\hat{U}$) o entradas provenientes de la venta de bienes y servicios, despejando $P\hat{U}$ en el **Modelo 11**, para lo cual se procede a continuación:

$$\check{S} = P\hat{U} + \hat{s}$$

$$P\hat{U} = \check{S} - \hat{s} \quad \text{Modelo 13}$$

Concepto	\hat{S}_v	\hat{S}	\hat{s}
Recomendada	59293.00	59293.00	0

Si \check{S} y \hat{s} son datos o elementos más probables, inobjetablemente $P\hat{U}$ es también un elemento más probable. Siendo $P\hat{U} = 59\,293.00 = \hat{S}_v$

Al igual que en el análisis de la demanda el precio reviste gran importancia ya que permite conocer la competitividad del mismo y conocer de antemano si la oferta cubre o no la demanda, al ser el precio de oferta mayor o menor que el precio de la demanda respectivamente.

Este precio será calculado mediante la derivación del **Modelo 11** de la siguiente manera:

$$P = \frac{\bar{S} - \bar{s}}{\bar{U}}$$

$$P_s = \frac{1}{\bar{U}} (\bar{S} - \bar{s})$$

Modelo 14

	Precio más probable en el mes de abril			
	P	Ū	Š	š
Mes	1	2	3	4
A	1.11	53493.00	59293.00	0

Por tanto el precio recomendado para determinar la oferta variable de efectivo es $P_v = 1.11$ pesos, el que puede ser utilizado como referencia para conocer el por qué de las posibles variaciones del total de la oferta de efectivo variable ocurrida en el período recién concluido, ya sea comparando el precio entre los meses o el precio de los meses con el recomendado, así como ambas formas a la vez.

3.4 Valuación única de la demanda y la oferta

La técnica de análisis de la oferta y la demanda implica una valoración de las funciones que las definen en un sistema de ejes cartesianos, por lo cual dicho análisis se realizará a partir de la siguiente figura:

Valor

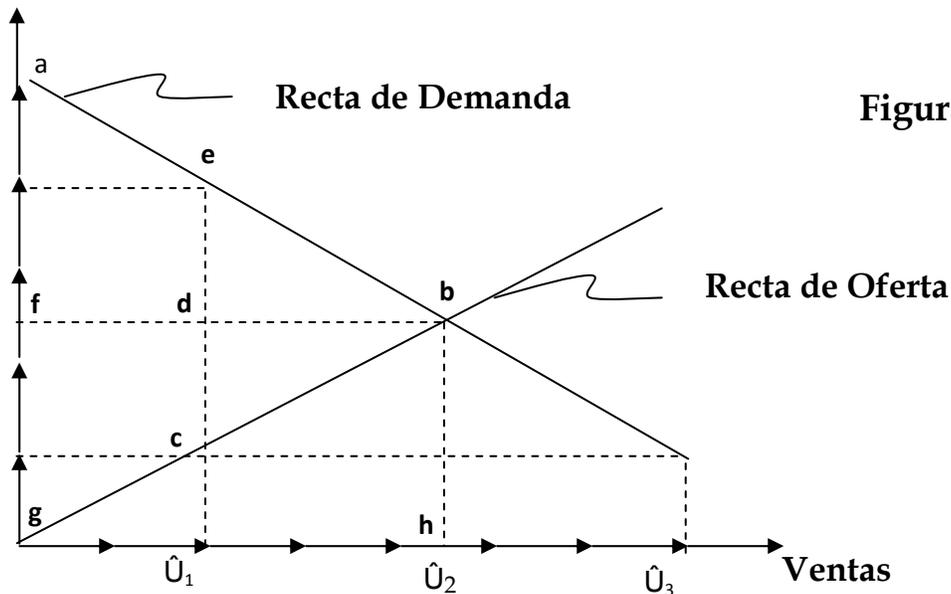


Figura 5

La **Figura 5** indica la existencia de un punto común para la oferta y la demanda, que pueden identificarse como (\hat{U}_2, \check{S}_2) o (\hat{U}_2, \check{D}_2) , informando un nivel de venta que genera una oferta de efectivo que es igual a la demanda de efectivo, ya que en ese punto los precios unitarios de oferta y demanda son iguales, o sea:

$$P_S = \frac{1}{\bar{U}} (\bar{S} - \bar{d}) = P_D = -\frac{1}{\bar{U}} (\bar{D} + \bar{d})'$$

Lo anterior indica que este precio es el precio de equilibrio, es el precio que debe existir para que no haya necesidad de efectivo. Toda venta que esté a la izquierda del punto de equilibrio indica la existencia de necesidad de efectivo.

3.5 Cálculo de la necesidad de efectivo.

Esta se ha determinado mediante la aplicación de la función $D(V)$ que se define mediante el siguiente modelo:

$$N = -(P_D - P_E)\bar{U} + d'$$

Concepto	N	PD	PE	Ú	d'
Recomendada	22194.00	0.12	0.12	85964.00	12306.00

La necesidad recomendada indica la de mayor probabilidad de ocurrencia a partir de una venta ponderada igual a **1060819.00**, no obstante el modelo hace una valoración que indica según el nivel de venta que cantidad de dinero necesita la entidad para dar solución a sus obligaciones.

3.6 Cálculo del precio de equilibrio o precio sobre el cual hay que trabajar la oferta.

Para el caso que se ocupa en esta investigación dicho precio es el siguiente:

$$P = \frac{d' - \bar{s}}{2\bar{U}} \quad \text{Modelo 15}$$

Concepto	PE	d'	\bar{s}	Ú
A	1	2	3	4
Precio	0.12	12306.00	0	106 987.00

3.7 Cálculo de la venta de equilibrio o monto de venta que no genera necesidad de efectivo.

Para el caso que se ocupa en esta investigación dicho precio es el siguiente:

$$\bar{U} = \frac{d' - \bar{s}}{P_S + P_D} \quad \text{Modelo 16}$$

Concepto	$\hat{U}E$	d'	\bar{s}	Ps	PD
A	1	2	3	4	5
Venta	85 964.00	12 306.	0	1.11	-0.97

3.8 Importancia y resultados del procedimiento.

Este procedimiento ha permitido conocer a partir de una información real de la empresa, la función que determina la oferta de efectivo de la misma, representada por un modelo matemático que su imagen no es mas, que un ajuste de regresión, el cual servirá de herramienta financiera para anticipar la necesidad de efectivo del período futuro próximo no mayor de un año, siempre y cuando las condiciones reales sean semejantes a las condiciones futuras que se esperan. Por otra parte todo este proceder genera la información necesaria para determinar el precio de efectivo que no genera necesidad de efectivo o que la minimiza.

Tanto para el análisis de la demanda y de la oferta, pueden aplicarse las funciones determinadas de dos maneras, una a partir de la información real que se tenga del período para darle valores a todos los elementos del modelo que define la función o aplicar el modelo denominado **Recomendado**. Si se aplica la primera forma el resultado que se obtiene es aceptable de acuerdo al coeficiente de correlación que se obtiene, el cual está en un intervalo de (0.7; 0.76), si se aplica la segunda el resultado es mucho más confiable pues la correlación del modelo que define la función está en un intervalo de (0.98; 0.99). Ver anexos 18, 19, 20, 21.

C

onclusiones

1. Se creó un procedimiento que permite evaluar la demanda, oferta y necesidad de efectivo respectivamente para determinado monto de venta realizado en el mercado y que responde a un determinado período de tiempo a corto plazo.
2. La entidad cuenta con una herramienta financiera en soporte digital y sobre Excel que permite toda evaluación de forma automatizada.
3. La entidad dio solución a sus dificultades cognoscitivas sobre la demanda, oferta y necesidad de efectivo en el logro de una mejor gestión empresarial a corto plazo.
4. La empresa cuenta ahora con indicadores esenciales como, precio que se paga por realizar un peso de venta en el mercado, precio que se logra al realizarse un peso de venta en el mercado y precio que se paga por tenerse un peso de necesidad de efectivo al realizarse un peso de venta en el mercado. Así como a partir de que monto de venta la empresa no tiene necesidad de efectivo y comienza a tener excedente de efectivo.

Recomendaciones

1. Aplicar el presente procedimiento como herramienta financiera en la concepción y aplicación del próximo plan corriente.
2. Utilizar el procedimiento como herramienta complementaria en lo que queda de año para evaluar la administración del efectivo.
3. Utilizar la presente investigación como material de superación de cuadros, especialistas y trabajadores.
4. Generalizar el procedimiento a las demás entidades del sistema Empresarial.

Bibliografía

- Fernández Pirla, José María. Teoría económica de la contabilidad / Madrid: Ediciones I.C.E., 1970.
- Gillman, Fundamentos de Administración Financiera Tomos 1-2.
- Maynard Keynes, John. The General Theory of Employment, Interest, and Money, New York; Harcourt, 1936.
- Weston, J. Fred y Eugene F. Brigham. Fundamentos de Administración Financiera, 10ma Edición, Editorial Mc Graw Hill. México, 1993.
- Bolten, Steven. Administración financiera. Universidad de Houston. Editorial Limusa S.A. Balderas 95, México. DF.
- Brealey R. Y Myers S. Fundamentos de financiación empresarial. ED. Mc Graw-Hill. 4. Ed. Madrid, 1993.
- Fernández M. Dirección financiera de la empresa. Ed. Pirámide, 1996.
- Ferruz, Luis. Dirección financiera. Universidad de Zaragoza. 1. Ed. (S.L.), (S.N) Sept. 94.
- Guajardo, F. Contabilidad financiera. (S.L), (S.N), (S.A).
- Hougren, Charles T. Contabilidad financiera. (S.L), (S.N), (S.A).
- Kennedy, Ralf Dele. Estados financieros, formas, análisis e interpretación. México.
- Lemusa. Noriega Editores. 1986. Pérez Carballo, Juan. Principios de gestión financiera empresarial. (S.L). Madrid, 1978.
- Urquijo de la Puente, José L. Análisis para las decisiones financieras. Madrid. Duesto. 1991.
- Verganzones, J. Análisis del riesgo financiero. Confederación española de cajas de ahorro. España. (S.A).

- M.Sc. Juan Carlos Lage Jiménez. Qué entiende usted por Capital de Trabajo. www.articulo.org
- M. Sc. Juan Carlos Lage Jiménez. No solo de pan vive el hombre. www.eumed.net
- Gómez, Giovanni E. Administración del Capital de Trabajo. 2004.
- Gómez, Giovanni E. La estructura del capital: El inicio de la composición financiera de la empresa. 2004.
- Gómez, Giovanni E. Políticas de administración del capital de trabajo. 2004.
- Jáuregui Gómez, Alejandro. El valor económico y agregado. 2004.

A nexos

Anexo 1. Base de datos durante el mes de abril

	Ventas	Demanda		Oferta	
AÑO		TOTAL	Fija	TOTAL	Fija
A	1	2	3	4	5
2010	153362	135962.12	14354	138336	0
2009	64881	57313.42	13217	65319	0
2008	20599	56211.20	11630	20557	0
2007	14831	51181.59	11318	26923	0
2006	13793	19036.809	11011	45329	0
TOTAL	267466	319705.14	61530	296464	0

Fuente de información la Conciliación Bancaria y Libro Mayor

Anexo 2. Determinación de la probabilidad de ocurrencia de la venta durante el mes de abril

Determinación de la probabilidad de ocurrencia de la venta

AÑO	Población	Sucesos	Ni	Pi
A	1	2	3	4
2010	153362	153362	1	0.2
2009	64881	64881	1	0.2
2008	20599	20599	1	0.2
2007	14831	14831	1	0.2
2006	13793	13793	1	0.2
TOTAL	267466	267466	5	1.00

Fuente: Anexo 1

Anexo 3. Probabilidades de demanda durante mes de abril

Demanda absoluta		
AÑO	Total	Fija
A	B	C
2010	135962.12	14354
2009	57313.42	13217
2008	56211.20	11630
2007	51181.59	11318
2006	19036.809	11011
TOTAL	319705.14	61530

Probabilidades de demanda					
Total			Fija		
Sucesos	Ni	Pi	Sucesos	Ni	Pi
D	1	2	3	4	5
135962.12	1	0.2	14354	1	0.2
57313.42	1	0.2	13217	1	0.2
56211.20	1	0.2	11630	1	0.2
51181.59	1	0.2	11318	1	0.2
19036.809	1	0.2	11011	1	0.2
319705.14	1	0.2	61530	1	0.2
N	5	1	N	5	1

Anexo 4. Probabilidades de oferta durante el mes de abril

Oferta absoluta		
AÑO	Total	Fija
A	1	2
2010	138336	0
2009	65319	0
2008	20557	0
2007	26923	0
2006	45329	0
total	296464	0

Probabilidades de oferta					
Total			Fija		
Sucesos	Ni	Pi	Sucesos	Ni	Pi
3	4	5	6	7	8
138336	1	0.2			
65319	1	0.2			
20557	1	0.2			
26923	1	0.2			
45329	1	0.2			
296464	1	0.2			
N	1	1			

Anexo 5. Cálculo de la venta más probable durante el mes de abril

$$\bar{U} = \sum_{i=1}^N P_i V_i$$

AÑO	Pi Vi	Pi	Vi
A	1=2x3	2	3
2010	2759	0.2	13793
2009	2966	0.2	14831
2008	4120	0.2	20599
2007	12976	0.2	64881
2006	30672	0.2	153362
total	53493	1.00	267466

Fuente: Anexo 1 y 2

Anexo 6. Cálculo de la demanda total esperada durante el mes de abril

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^N PiRi$$

AÑO	Pi x Di	Pi	Di
A	1	2	3
2010	27192	0.2	135962.1
2009	11463	0.2	57313.42
2008	11242	0.2	56211.20
2007	10236	0.2	51181.59
2006	3807	0.2	19036.809
Đ	63941	1,00	//////////

Fuente: Anexo 1 y 3

Anexo 7. Cálculo de la demanda fija esperada durante el mes de abril

$$\bar{R} = \sum_{i=1}^N P_i R_i$$

AÑO	Pi x di	Pi	di
A	1	2	3
2010	2871	0.2	14354
2009	2643	0.2	13217
2008	2326	0.2	11630
2007	2264	0.2	11318
2006	2202	0.2	11011
<i>d'</i>	12306	1.00	//////////

Fuente: Anexo 1 y 4

Anexo 8. Oferta total de efectivo esperado durante el mes de abril

$$\bar{S} = \sum_{i=1}^N PiSi$$

AÑO	Pi x Si	Pi	Si
A	1	2	3
2010	27667	0.2	138336
2009	13064	0.2	65319
2008	4111	0.2	20557
2007	5385	0.2	26923
2006	9066	0.2	45329
ŝ	59293	1	////////////////

Fuente: Anexo 1 y 5

Anexo 10. Demanda variable de efectivo mes de abril

$$-P\hat{U} = \hat{D} - d'$$

	-P\hat{U}	\hat{D}	d'
Demanda variable	-51635.00	63941.00	12306.00

La demanda variable es positiva, el signo negativo indica la monotonía de la curva.

Anexo 11. Oferta variable de efectivo más probable durante el mes de abril.

$$\hat{S}_v = \hat{S} - \hat{s}$$

Concepto	\hat{S}_v	\hat{S}	\hat{s}
A	1 = 2 - 3	2	3
Recomendada	59293.00	59293.00	0

Anexo 12. Función de precio para la demanda de efectivo durante el mes de abril

$$P = -\frac{1'}{\bar{U}} (\bar{D} + d')$$

	Precio más probable en el mes de abril				
Concepto	P	P	Ū	Ḑ	d'
A	1	2	3	4	5
Recomendado	0.97	-0.97	53493.00	63941.00	12306.00
El signo negativo resultante no es del precio, si no la indicación de pendiente negativa por tanto el precio es positivo					

Anexo 13. Función de precio para la oferta de efectivo mes de abril

$$P_s = \frac{1}{\bar{U}} (\bar{S} - \bar{s})$$

	Precio más probable en el año			
Mes	P	Ū	Ḑ	ḥ
A	1	2	3	4
Recomendado	1.11	53493.00	59293.00	0

Anexo 14. Demanda de efectivo mes de abril

$$\bar{D} = -P\bar{U} + d'$$

Concepto	\bar{D}	-P	\bar{U}	d'
A	1	2	3	4
Recomendado	63941.00	-0.97	53493.00	12306.00

Nota: El comportamiento de la demanda y de los precios no tiene un comportamiento descendente estable dado a que las variaciones de las ventas entre un mes y otro no son iguales

Anexo 15. Oferta de efectivo durante el mes de abril

$$\hat{S} = P\hat{U} + \hat{s}$$

Oferta de efectivo ponderada mensual más probable				
Mes	\hat{S}	P	\hat{U}	\hat{s}
A	1	2	3	4
Recomendado	59293.00	1.11	53493.00	0

Anexo 16. Precio de equilibrio entre la oferta y la demanda durante el mes de abril.

$$P = \frac{d' - \bar{s}}{2\bar{U}}$$

Concepto	PE	d'	\bar{s}	\bar{U}
A	1	2	3	4
Precio	0.12	12306.00	0	106 987.00

De acuerdo a la información que se tiene, la empresa no debe vender a un precio menor de 0,12 pesos pues la necesidad de efectivo se maximiza si las ventas están por debajo de 106 987.00. La empresa deberá conocer que hasta tanto su nivel de venta no esté por encima de 106 987.00 tendrá Necesidad de Efectivo, no importa que venda a precio de equilibrio.

Anexo 17. Venta de equilibrio entre la oferta y la demanda durante el mes de abril

$$\bar{U} = \frac{d' - \bar{s}}{P_s + P_D}$$

Concepto	\bar{U}	d'	s	Ps	PD
A	1	2	3	4	5
Venta	85 964.00	12 306	0	1.11	-0.97

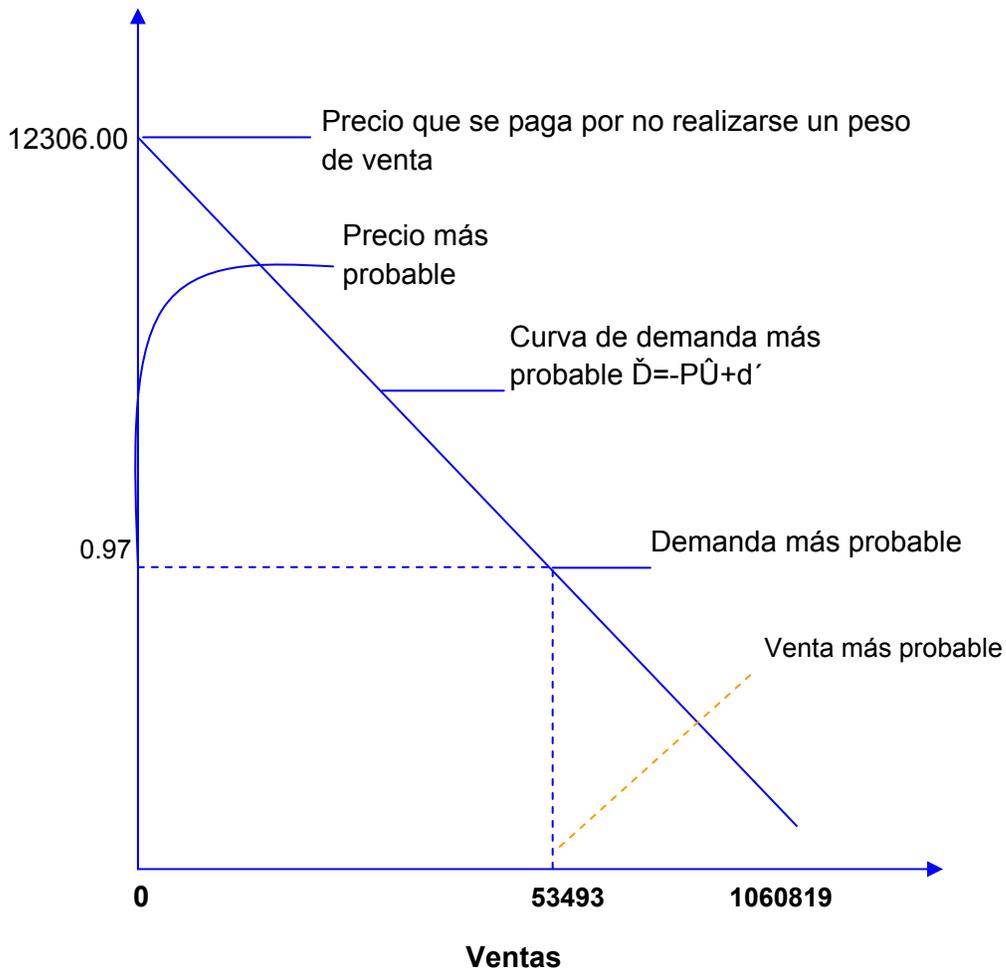
Anexo 18. Necesidad de efectivo durante el mes de abril.

$$N = -(P_D - P_E)\bar{U} + d'$$

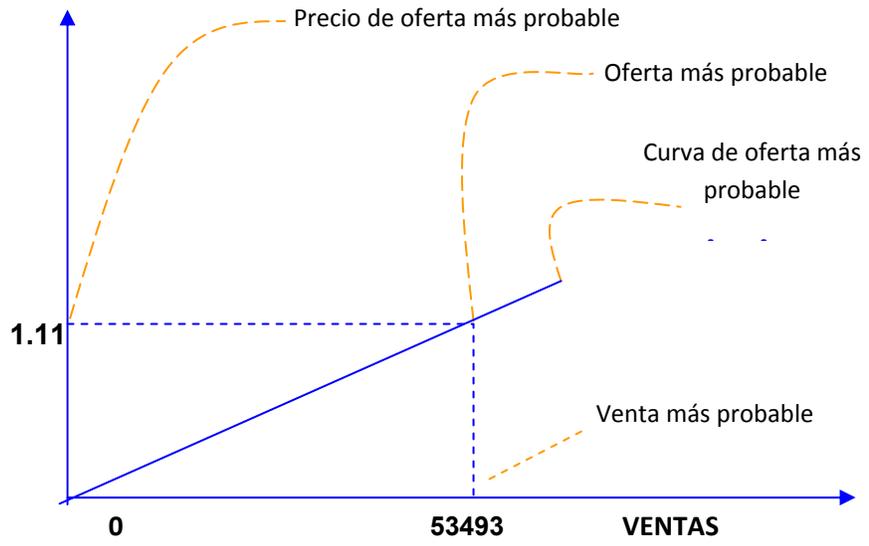
Concepto	N	P_D	P_E	\hat{U}	d'
Recomendada	22194.00	-0.97	0.12	85964.00	12306.00

Anexos 19. Imagen de la función de demanda de efectivo de la Agencia CESA Colón mes de abril.

Valor



Valor



**Anexos 20. Imagen de la función de oferta y demanda de efectivo de la Agencia CESA
Colón mes de abril.**

