

887449



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE
MÉXICO



FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTILÁN

CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL
Incorporación UNAM 8874

Finanzas Corporativas: Presupuesto de efectivo para una
microempresa dedicada a la producción de servicios audiovisuales en
Acapulco, Guerrero.

TRABAJO DE SEMINARIO
QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE
LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN.
P R E S E N T A.

LILIANA REYES QUIÑONES.

ASESOR:
C.P. JORGE LÓPEZ MARÍN.

ACAPULCO, GRO.

JUNIO 2004



Universidad Nacional
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

Biblioteca Central



UNAM – Dirección General de Bibliotecas
Tesis Digitales
Restricciones de uso

DERECHOS RESERVADOS ©
PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA
DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES
CUAUTITLÁN



CENTRO UNIVERSITARIO ESPAÑOL

C. DIRECTOR GENERAL DE INCORPORACIÓN Y
REVALIDACIÓN DE ESTUDIOS, UNAM
P R E S E N T E

Por este conducto, me permito comunicar a usted que ha sido terminado el Trabajo de Seminario de Finanzas Corporativas, con el tema: PRESUPUESTO DE EFECTIVO PARA UNA MICROEMPRESA DEDICADA A LA PRODUCCIÓN DE SERVICIOS AUDIOVISUALES EN ACAPULCO, GRO., que presenta la pasante LILIANA REYES QUIÑONES con n° de expediente 98803768-9 para obtener el título de LICENCIADA EN ADMINISTRACIÓN

Se autoriza la impresión de este trabajo por considerarse que reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXAMEN PROFESIONAL

Acapulco, Gro., a 29 mayo de 2004

FIRMA DEL SOLICITANTE

MTRO. JORGE LOPEZ MARIN
ASESOR DEL TRABAJO DE SEMINARIO

Vo. Bo.

LIC. MA. DEL ROCÍO JORRIN LOZANO
DIRECTORA TÉCNICA

Agradecimientos.

A Dios.

Por permitirme respirar, ver y disfrutar este momento de mi vida.

A mi familia.

Por su apoyo, amor y confianza.

A mi asesor y coasesor.

C. P. Luis Andrés García Arzate y C.P. Jorge López Marín, respectivamente.
Por el apoyo y tiempo dedicado.

A mis profesores y directores.

Por brindarme una buena formación académica. Con admiración y respeto, por sus conocimientos compartidos.

Dedicatorias.

A Dios.

Quien me dio la vida y me permitió llegar a este momento. Por caminar conmigo y ser ejemplo de amor, humildad y fortaleza.

A mis Padres Triny y Berna.

A quienes me une no sólo la sangre, sino el amor y el respeto mutuo; por creer en mí, por su paciencia y consejos, por estar siempre conmigo, por ser personas de gran corazón, que me enseñaron a valorar las cosas, y por ser mis mejores ejemplos de vida. Con admiración, gratitud, respeto y cariño.

A mi hermana Letty.

Porque es una personita muy especial e importante para mí, porque además de ser mi única hermana es una gran amiga y representa una de mis fuentes de inspiración para seguir a delante. Por permitirme aprender con ella, por su cariño, respeto y apoyo incondicional. Te quiero mucho chiquita.

A Jorge Guardían Reyes.

A quien me une un fuerte lazo de amor, respeto y confianza; por su apoyo, solidaridad y comprensión, por estar conmigo en los momentos felices y tristes, por representar la parte más importante de mi vida actual y futura. Con admiración, gratitud y amor.

Índice.

Planteamiento del problema.	vii
Objetivos.	viii
Justificación.	ix
Introducción.	x

Capítulo 1 Presupuestos.

1. 1. Origen, evolución y concepto.	2
1. 2. Objetivos.	5
1. 3. Clasificación.	7
1. 4. Ventajas.	11
1. 5. Desventajas.	12
1. 6. Principales presupuestos.	13
1. 7. Presupuesto financiero.	14
1. 8. Capital de trabajo.	15

Capítulo 2 Presupuesto de efectivo.

2. 1. Concepto.	17
2. 2. Objetivos.	18
2. 3. Funciones.	21
2. 4. Estrategias del efectivo.	21
2. 5. Control de efectivo.	25
2. 6. Fuentes y aplicación de efectivo	26
2. 7. Tipos de flujo de efectivo.	27
2. 8. Flujos de efectivo operativos.	28
2. 9. Planeación de efectivo.	29

2. 10. Componentes del presupuesto de efectivo.	31
2. 11. Método para elaborar un presupuesto de efectivo.	33
2. 12. Flujo de caja (cash flow).	37
2. 13. Procedimientos para enfrentar la incertidumbre de los presupuestos de efectivo.	39
2. 14. Técnicas para reducir las necesidades de efectivo.	40
2. 15. Saldo óptimo de efectivo.	42
2. 15. 1. Ciclo operativo de la empresa.	42
2. 15. 2. Métodos para obtener el saldo mínimo de efectivo.	44

Caso práctico.

"Presupuesto de efectivo para una microempresa dedicada a prestar servicios audiovisuales. "

Conclusiones.	69
Glosario.	71
Bibliografía.	76

Planteamiento del problema.

La microempresa "Producciones Sanvall" a venido trabajando sin utilizar el presupuesto de efectivo como herramienta para sincronizar los flujos de entradas y salidas que se presentan. Esto a dado motivo a constantes riesgos.

Es por ello que los dueños desean conocer las entradas y salidas de efectivo de su negocio, para optimizar el manejo de sus recursos monetarios y evitar contingencias futuras.

Objetivo general.

- Determinar anticipadamente las entradas y salidas de efectivo que nos permitan planear las vías de crédito para cubrir los posibles faltantes, así como también elegir las mejores opciones de inversión para la empresa.

Objetivos específicos.

- Sincronizar las entradas y salidas de efectivo.
- Analizar los excesos e insuficiencias de efectivo.
- Prever los requerimientos de efectivo.
- Invertir los excedentes de efectivo.
- Establecer el saldo mínimo deseado de efectivo.

Justificación.

Dado el caso de que los dueños de "Producciones Sanvall" desconocen las entradas y salidas de efectivo de su negocio, no se puede pensar en dejar al azar el éxito de la misma, es fundamental para ella, mantener la solvencia y liquidez, satisfaciendo oportunamente las obligaciones adquiridas, al igual que la obtención de los recursos para el logro de sus objetivos, por lo que propongo la elaboración de un presupuesto de efectivo, que permitirá a los interesados tengan a la vista los recursos monetarios que entran y salen periódicamente, así mismo poder controlar y planear lo disponible proyectándose óptimamente frente al mercado.

Introducción.

La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar 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.*

A continuación parto a describir brevemente el contenido de este documento, en lo que refiere al primer capítulo, hablaré de conceptos generales de presupuesto, así como su origen, ventajas y desventajas, presupuesto financiero y el capital de trabajo como parte del efectivo.

En el segundo capítulo, comentaré de los presupuestos de efectivo, los métodos para su elaboración, los tipos de flujo de efectivo existentes, las técnicas para reducir las necesidades de efectivo, ciclo operativo de la empresa, así como los métodos para obtener el saldo mínimo de efectivo, todo para que la empresa en estudio pueda planear el origen y aplicación de su efectivo.

Para finalizar, como caso práctico elaboraré un presupuesto de Efectivo sobre una empresa dedicada a prestar servicios audiovisuales, denominado "Producciones Sanvall" permitiendo con ello, planear y controlar su flujo de efectivo.

Espero que este documento sirva como apoyo para todo aquel que este interesado en conocer la importancia que representan las finanzas en la administración de una organización, ya que de ellas depende el manejo adecuado de los recursos, así como todas las operaciones financieras.

Capítulo 1

Presupuesto.

1. 1. Origen, evolución y concepto.

“Genéricamente hablando podría decirse que los presupuestos son tan antiguos como el hombre mismo, porque en alguna forma el ser humano siempre ha estado tratando de anticiparse al futuro, previendo qué es lo que puede ocurrir y cómo va a enfrentarse a las situaciones; es sabido que en cierta forma, el ser humano formula especulaciones acerca de cómo cazar, pescar o sembrar; con qué recursos y en qué áreas hacerlo ”.¹

Indudablemente existe una gran diferencia entre la forma como el hombre hacía sus proyecciones en el pasado y cómo las realiza ahora; en la actualidad los presupuestos nacen como la necesidad de prever y controlar las actividades de una entidad; como un proceso lógico y normal del desarrollo económico en general y de las empresas en particular, como un avance tecnológico más de los muchos que en la actualidad se han desarrollado.

Informalmente los presupuestos nacieron en Inglaterra en el siglo XVI; dos siglos después obtuvieron más formalidad cuando un canciller ejecutivo tenía que suministrarle al parlamento un reporte anual que incluía lo siguiente:

- A. Un estado de gastos del año anterior,
- B. Una estimación de erogaciones para el periodo siguiente,

¹ “Sistemas de Control presupuestario”. C.P. Víctor M. Paniagua Bravo. Pág. 11

- C. Un detalle de los impuestos con que se cubrirían los gastos sugeridos y
- D. Recomendaciones para su aplicación.

En 1820 el sistema presupuestario fue adoptado en Francia, posteriormente en otros países europeos, y en 1921 por el gobierno de Estados Unidos de América, con algunas variantes en relación al sistema inglés. El uso de presupuestos en nuestro país data aproximadamente de 1945 iniciándose lógicamente en forma limitada y parcial.

En la actualidad puede considerarse como una temeridad tratar de administrar una entidad sin la ayuda del sistema de control presupuestario y los presupuestos. El primero de los cuales (por ser más amplio y estar considerado como una técnica) incluye al segundo e implica una cuidadosa y adecuada planeación de las operaciones de una entidad, desde las actividades del primer ejecutivo o cuerpo directivo a cargo de la administración y la toma de decisiones, hasta las funciones del personal que los auxilia en las labores operativas, administrativas y contables.

El presupuesto se refiere a cifras y estados con los que se desarrollan numérica y objetivamente los planes de acción de la entidad, por lo que se conceptúa como una contabilidad en términos de futuro.

Uniendo esos dos conceptos, el control presupuestario es la técnica auxiliar de la administración que, a través de presupuestos, pronósticos y planes de acción interviene directamente en la planeación, coordinación y control de las

transacciones que tienen efectos económicos para la entidad, con objeto de establecer responsabilidades.

Analizando conjuntamente los planes estratégicos, pronósticos y presupuestos en cuanto a su permanencia en el tiempo y su fuente de datos se tendría que:

- a) Lo más genérico de las proyecciones, serían los planes estratégicos (de 6 años en adelante) formulados en base a los objetivos de la entidad, considerando las posibilidades, naturaleza e importancia de las operaciones, así como los recursos materiales, técnicos y humanos disponibles.

- b) Los pronósticos como proyecciones a plazo medio (de 2 a 5 años), con los que es factible determinar la posibilidad y el grado en el cual la entidad puede cumplir sus programas de acción a largo plazo, y

- c) Los presupuestos, como lo más objetivo y a corto plazo (1 año) de las proyecciones y cuyos antecedentes o bases son los pronósticos, constituyendo una combinación de datos del presente y futuro.

Desde otro punto de vista, en la práctica suele denominarse a los pronósticos como las cifras basadas en datos históricos y proyectadas al futuro, para diferenciarlos de los presupuestos.

Concepto.

Como herramienta de la administración, el presupuesto se puede conceptualizar como:

"La estimación programada, en forma sistemática, de las condiciones de operación y de los resultados a obtener por un organismo, en un periodo determinado."²

1. 2. Objetivos.

Los objetivos del presupuesto son de Planeación, Organización, Coordinación, Dirección y Control, como a continuación se aprecia:

- De planeación.

Se entiende por Planeación, el conocimiento del camino a seguir, con unificación y sistematización de actividades, por medio de las cuales se establecen los objetivos de la Empresa y organización necesaria para alcanzarlos.

- De organización.

La organización es la estructuración técnica, de las relaciones que deben existir entre las funciones, niveles y actividades de los elementos materiales y

² "Técnica Presupuestal". Del Río González Cristóbal. Pág. 1-7

humanos de una entidad, con el fin de lograr su máxima eficiencia dentro de los planes y objetivos señalados.

- De coordinación.

Coordinación significa el desarrollo y mantenimiento armonioso de las actividades de entidad, con el fin de evitar situaciones de desequilibrio entre las diferentes secciones que integran su organización.

- De dirección.

Es la función ejecutiva para guiar o conducir e inspeccionar o supervisar a los subordinados, de acuerdo con lo planeado.

El presupuesto es una herramienta de enorme utilidad para la toma de decisiones, administración por excepciones, políticas a seguir y visión de conjunto.

- De control.

Es la acción por medio de la cual se aprecia si los planes y objetivos se están cumpliendo. La acción controladora del presupuesto se establece al hacer la comparación entre éste y los resultados obtenidos, lo cual conduce a la determinación de la variaciones ocurridas.

En mi opinión considero como objetivo básico el de Planeación, ya que el presupuesto se refiere a cifras y estados con los que se desarrollan numérica y

objetivamente los planes de acción de una entidad, que se expresa en términos financieros, respecto a las operaciones y recursos que forman parte de una empresa.

1.3. Clasificación.

Como en todos los casos, al pretender estudiar algún tema, se busca la manera de conocerlo desde diferentes ángulos y distintos puntos de vista, de ahí que el César Calvo Langarica, clasifica a los presupuestos de acuerdo a:

1. La empresa que los use.
 - *Públicos*: Reciben este nombre porque son las empresas y dependencias del Gobierno quienes los elaboran como medio de control de las finanzas públicas.
 - *Privados*: Son en este caso, las empresas industriales o comerciales las que se sirven de este medio para el mejor desempeño de las actividades para las que fueron creadas.

2. Su contenido.
 - *Maestros, principales o generales*: Reciben esta denominación por presentar un resumen de todas las operaciones departamentales que integran el negocio.
 - *Auxiliares, secundarios o detallados*: Son los que presentan en forma analítica algunos de los renglones que conforman los departamentos.

3. Presupuesto base cero.

Es el sistema que simplemente parte de cero al elaborar un presupuesto, ya que en lugar de basarse en la experiencia del año anterior para calcular los presupuestos de un departamento en el año actual, el gerente comienza a justificar su función y operación.

4. Su forma.

- *Rígidos o fijos*: Son los que se formulan sin que éstos sufran modificación alguna, obligando a que la empresa se ajuste a ellos; en el caso de empresas comerciales o industriales, se ajustarán a sus ventas presupuestadas, y en las empresas públicas, a su presupuesto de egresos, ya que en este caso la obtención de sus ingresos serán de acuerdo a éstos.
- *Flexibles o variables*: Por medio de este tipo de presupuesto se está en la capacidad de modificar anticipadamente los presupuestos en función de los cambios detectados en las ventas y que lógicamente afectarán su costo de producción y distribución en una proporción semejante.

5. Su duración.

- *Cortos*: Generalmente, de un año o por periodos menores.
- *Largos*: Cuando sobrepasan el año hasta 3, 4 o 5 años.

Hay que hacer notar que en épocas de inflación no es conveniente la elaboración de presupuestos largos, por la inestabilidad que produce el aspecto inflacionario.

6. Su reflejo en los estados financieros.

- *Situación financiera*: Muestra las cifras presupuestadas a una fecha futura dada, considerando los movimientos previstos.
- *Resultado*. El reflejo de un periodo estimado que muestre las posibles ventas presupuesto, con sus correspondientes costos y gastos a la meta por alcanzar para obtener utilidad.
- *Costos*: El análisis del estado de resultados, en relación a su costo, pudiendo ser éste *estimado* si es en función a datos históricos o *estándar* si se prepara tomando como base principios establecidos y bases científicas en su predeterminación.

7. Sus objetivos.

- *Solicitud de crédito*: Presentar el panorama hacia el futuro para demostrar que además de solvencia, tendrá estabilidad para el pago de sus obligaciones.
- *Promoción de inversión*: Demostrar a través del presupuesto, el resultado de una proyección financiera, canalizada por una promoción de inversión.

8. Sus finalidades.

- *De fusión:* Conocer los resultados anticipados de la fusión de una o varias empresas a determinado momento.
- *De programas a realizar:* Normalmente son utilizados por empresas de gobierno, descentralizadas, instituciones o patronatos, precisando los costos y gastos de cada dependencia en relación a los objetivos que de acuerdo a los programas les corresponde realizar.

9. Su aplicación sistemática.

- *Planeación:* Período que se utiliza para preparar y convencer a los administradores del beneficio que reportan los presupuestos.
- *Formulación:* Su aplicación puede ser sistemática, partiendo de *presupuestos parciales* de alguno de los departamentos de la empresa, y de ahí a *Presupuestos previos*, los que reunirán todas las características necesarias para ser aprobados y quedar como definitivos.
- *Definitivo:* Presupuesto aprobado por el período elegido, sujeto a todas las demás alternativas comentadas en los puntos anteriores.

10. Su división empresarial.

- *Ventas:* Tratándose de empresas industriales o comerciales, será el presupuesto base para todas las demás estimaciones que se hagan, de ahí la importancia de que sea preparado con la debida minuciosidad y

con el mayor detalle posible. El éxito de los demás presupuestos estará prácticamente basado en la correcta elaboración del presupuesto de ventas.

- *Producción:* Para poder satisfacer todas sus necesidades y adquirir los productos y materias primas indispensables, se tomará en cuenta el presupuesto de ventas.
- *Distribución:* Todos los gastos que se originen para la distribución de las mercancías o productos, en el período presupuestado.
- *Financiamiento:* Por medio del cual se podrá prever si la empresa necesitaría de recursos ajenos o propios, que evite en un momento dado el que la misma no pueda satisfacer oportunamente sus necesidades y obligaciones.
- *Efectivo:* Es la estimación de las entradas de dinero a la empresa a través de un cobro probable a sus clientes y de posibles fuentes de financiamiento, en contra de los desembolsos basados en presupuestos de compras y gastos. No hay que olvidar para estos efectos las estimaciones de gastos "estimados" como son: los porcentajes aplicables por depreciación, estimación de cuentas incobrables, pasivos acumulados y gastos diferidos.

1. 4. Ventajas.

Para una adecuada toma de decisiones es conveniente conocer de antemano los posibles resultados de la empresa en un periodo posterior próximo, digamos

el de un año, siendo benéfico para la administración dicho conocimiento para poder adoptar las medidas pertinentes.

Para obtener los frutos deseados, los presupuestos deberán elaborarse con el mayor cuidado posible aprovechando los conocimientos de personas responsables y con la experiencia necesaria para su formación; esto traerá consigo las siguientes ventajas:

1. Conocer anticipadamente los hechos.
2. Tomar decisiones adecuadas oportunamente.
3. Evitar inversiones innecesarias o gastos inútiles.
4. Permitir una mejor disponibilidad de sus recursos.
5. Controlar sus desembolsos.
6. Proporciona los criterios para la evaluación del desempeño.
7. Obliga a la ejecución de planes.

1. 5. Desventajas.

A continuación se mencionan algunas de las deficiencias en la aplicación de los presupuestos.

1. El estar basados en estimaciones, no soportadas por la experiencia y sin estudios debidamente fundados.
2. El esperar de los presupuestos más de lo que éstos pueden ofrecer.
3. No estudiar y controlar sus desviaciones

1. 6. Principales presupuestos.

Para Carlos Morales Felgueres son tres los principales presupuestos de un negocio:

1. Estado de Resultados presupuestado.

Este estado concentra los resultados de los diversos presupuestos auxiliares que captan las estimaciones de cada uno de los conceptos componentes:

- Presupuesto de venta.
- Cómputo de producción de unidades físicas.
- Cómputo de materiales en unidades físicas requeridas por la producción.
- Estimación de compras de materiales en unidades y en importe.
- Presupuesto de costo de mano de obra directa.
- Presupuesto de gastos del departamento de servicios.
- Presupuesto de gastos de fabricación.
- Presupuesto del costo de fabricación.
- Presupuesto de inventarios.
- Presupuesto de costo de ventas.
- Presupuesto de gastos de distribución.
- Presupuesto de gastos de administración.
- Presupuesto de gastos y productos financieros.
- Presupuesto de efectivo.

2. Estado de situación financiera al final del ejercicio.

3. Estado Predeterminado de cambios en la situación financiera.

Cuando se prevén mejoras o adiciones a la planta, se formula el presupuesto de ampliación del activo fijo.

Aclaro que el presupuesto de caja no obstante que se refiere a un renglón del Estado de situación financiera, ha quedado comprendido dentro de los presupuestos de las cuentas de resultados, porque su contenido no sólo se refiere principalmente a las operaciones captadas por aquellos, sino que confirma o rectifica las estimaciones contenidas por dichos presupuestos.

1. 7. Presupuesto Financiero.

Consiste en fijar los estimados de inversión de venta, ingresos varios para elaborar al final un flujo de efectivo que mida el estado económico y real de la empresa y comprende:

- Cédula de ingresos (el total bruto sin descontar gastos)
- Cédula de egresos (para determinar el líquido o neto)
- Flujo neto (diferencia entre ingreso y egreso)
- Efectivo final.
- Efectivo inicial.
- Efectivo mínimo.

1. 8. Capital de trabajo.

“ Es la parte del capital o de la inversión de la empresa con la que ésta realiza sus operaciones, por lo que entre menos sea éste, mayor será la rentabilidad de la empresa y su riesgo de quiebra ”.³

El capital de trabajo resulta de la resta del activo circulante contra el pasivo a corto plazo.

El activo circulante disponible se encuentra formado por las siguientes cuentas:

Caja.

Fondo fijo de caja chica.

Bancos.

Inversiones temporales.

Cuentas por cobrar.

Inventarios.

El pasivo a corto plazo disponible se encuentra formado por las siguientes cuentas:

Proveedores.

Acreedores diversos.

Documentos por pagar a corto plazo.

³ “Introducción a las finanzas”. Alfonso Ortega Castro. Pág. 223

Capítulo 2

Presupuesto de efectivo.

2.1 Concepto.

El presupuesto de efectivo tiene mucho que ofrecer a la administración de una empresa para el desarrollo de la tarea de coordinación y conducción hacia la posición donde logra alcanzar su máximo valor .

“Se define como un pronóstico de las entradas y salidas de efectivo que diagnostica los faltantes o sobrantes futuros y en consecuencia, obliga a planear la inversión de los sobrantes y la recuperación u obtención de los faltantes ”.⁴

Una empresa que espera un excedente de efectivo puede planear inversiones a corto plazo, en tanto que una empresa que espera faltantes de efectivo debe disponer del financiamiento de corto plazo.

El presupuesto de caja suministra cifras que indican el saldo final en caja, este puede determinar si en el futuro la empresa enfrentará un faltante o un excedente de efectivo. También permite que la empresa programe sus necesidades de corto plazo, para obtener flujos positivos de efectivo.

Al contar con esta información, el departamento financiero de la empresa planea permanentemente los posibles excedentes de caja como sus faltantes, mientras que el administrador toma las decisiones adecuadas en cuanto a

⁴ " Contabilidad Administrativa". David Noel Ramírez Padilla. Pág. 239

situaciones de sobrantes para inversión o por el contrario si hay faltante debe buscar los medios para obtener financiamiento en el corto plazo.

La liquidez de una organización es igual a su capacidad para convertir un activo en efectivo y, en general, de contar con los medios adecuados de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

La liquidez de una empresa está en función de dos dimensiones:

- El tiempo necesario para convertir el activo en efectivo.
- El grado de seguridad asociado con el precio al cual se realizará el activo.

2. 2. Objetivos.

El objetivo principal que busca el presupuesto de efectivo es determinar y cuantificar los movimientos de fondos de una empresa para sus diferentes niveles de operación, adecuando los resultados financieros con los diversos volúmenes de producción y ventas donde se muestre una entrada o salida de dinero.

Los objetivos particulares logrados al elaborar un presupuesto de efectivo son:

1. Diagnosticar cuál será el comportamiento del presupuesto de efectivo a través del periodo de que se trate.
2. Detectar en que periodos habrá faltantes y sobrantes de efectivo y a cuanto ascenderán.

3. Determinar si las políticas de cobro y de pago son las más óptimas, efectuando para ello una revisión para liberar recursos que se aprovecharan para financiar los faltantes detectados.
4. Determinar si es óptimo el monto de recursos invertidos en efectivo a fin de detectar si existe sobre o subinversión.
5. Fijar políticas de dividendos en la empresa.
6. Determinar si los proyectos de inversión son rentables.
7. Dividendos por pagar. El programa que se establezca para estos desembolsos, se verá influido en forma determinante, por un buen estudio del presupuesto de efectivo, por lo tanto salta a la vista su importancia.
8. Economías por los pagos anticipados. Cuando existen excedentes de efectivo, es importante pensar en pagos anticipados, para disminuir obligaciones siempre y cuando representen ahorros frente a otras alternativas.
9. Inversión de bienes de operación. Es la conveniencia de reducir la circulación de efectivo.
10. Propósitos a corto y largo plazo. Señala las obtenciones de efectivo, por operaciones normales en un año o menos; a largo plazo, sirve para políticas de expansión, reorganización, visión a futuro.
11. Menor manejo de fondos. Procurar de acuerdo a las circunstancias, mantener saldos lo más bajos posibles sin lastimar la estabilidad

financiera; lográndose por medio de implantación de medidas de control e información de aplicaciones de efectivo.

12. Obtención de préstamos. Para solicitar el monto adecuado, es necesario contar con una información tan sólida como los presupuestos de efectivo puesto que nos proporcionan las respuestas ¿por cuanto tiempo y forma de pago?.
13. Coordinación entre cobros y pagos. Es la oportunidad de entradas y salidas, manteniendo un saldo en caja satisfactorio.
14. Inversión en valores. Estará la administración en posibilidad de aplicar inversión a corto o largo plazo.
15. Políticas de crecimiento. Los programas de expansión, y si cuenta la compañía con la información adecuada de las futuras aplicaciones del efectivo, tomando en consideración los tipos de financiamiento, ello permitirá alternativas apropiadas.

Desde mi punto de vista el presupuesto de efectivo, representa la liquidez de la empresa, que disminuye por las salidas de efectivo y aumenta por las entradas del mismo.

2. 3. Funciones.

El efectivo cumple con tres funciones principales:

□ Transacción.

Permite afrontar necesidades rutinarias de compras, pago de gastos o inversión.

□ Precaución.

Permite solucionar situaciones imprevistas donde se necesita dinero para solventarlas.

□ Especulación.

Permite aprovechar situaciones fuera del curso normal de la empresa.

2. 4. Estrategias del efectivo.

"El efectivo que se desea mantener constituye una cantidad de recursos cuyo costo de oportunidad debe ser justificado".⁵

Por eso es necesario determinar cuál debe ser la cantidad que se mantenga en efectivo y realizar periódicamente una evaluación del manejo del mismo. Se analizarán puntos referentes al efectivo para evitar así sobreinversiones y faltantes.

⁵ "Contabilidad administración". David Noel Ramírez Padilla. Pág. 241

a) ¿por qué tener efectivo?

Los motivos que obligan a mantener efectivo son:

- **Transacciones.**
Generalmente no coinciden las entradas con las salidas, por lo que se requiere mantener cierta cantidad de efectivo.
- **Imprevistos.**
En algunas ocasiones se presentan situaciones imprevistas, lo que obliga a realizar determinados desembolsos.
- **Especulación.**
Siempre habrá ciertas circunstancias que ofrezcan a la empresa buenas oportunidades para invertir sus utilidades, como la compra de cierta materia prima cuya escasez es previsible.

De lo anterior, comento que el motivo que básicamente obliga a mantener efectivo es el de las transacciones, ya que es la actividad principal que realiza toda organización. Los otros dos casos son actividades esporádicas.

El presupuesto de efectivo se encarga de mostrar el equilibrio entre las salidas y las entradas de efectivo por las transacciones realizadas.

b) Saldo que debe mantenerse.

Uno de los problemas que enfrenta el ejecutivo financiero, es el del monto que debe invertir en cada uno de los activos de la empresa; el efectivo no está fuera de esta regla.

Por ello se han desarrollado modelos para calcular cuánto efectivo debe mantenerse:

- a. Conservar determinado número de días de gastos desembolsables que podrían ocurrir.
- b. Efectuar un análisis de regresión, tomando como variables las ventas y el efectivo, donde éste es la variable dependiente, y las ventas la independencia que afectará a la cantidad que se mantendrá.
- c. Determinar una relación adecuada de efectivo con respecto a ventas; es decir, fijar cierto número de días ventas por mantener en efectivo.
- d. Lo ideal es construir un modelo matemático que integre el binomio costo-beneficio; es decir, tomar en consideración lo que cuesta mantener el efectivo y además, lo que cuesta carecer de él para cubrir los compromisos, es decir, el costo de faltante y el costo de sobrante y con base en ello determinar la cantidad óptima por mantener.

c) Evaluación del manejo de efectivo.

Uno de los problemas del ejecutivo financiero es saber cuánto debe invertir en cada activo, problema que no termina cuando se decide dónde invertir, sino que debe realizarse un seguimiento para garantizar que la inversión produce los beneficios que se esperaban. De no ser así deben tomarse las acciones correctivas necesarias para lograr el objetivo deseado.

Herramientas que permiten evaluar si la inversión en efectivo es adecuado:

- a. Analizar la antigüedad de los saldos de los proveedores: una gran proporción de saldos vencidos indica una mala administración del efectivo.
- b. El costo de los préstamos que se han solicitado en situaciones de presión, provocados por una mala planeación y mal manejo de efectivo.
- c. Calcular una relación del costo de mantener efectivo con el total de efectivo utilizado. El incremento de esta relación señala una mala administración del efectivo.

d) Amplitud del periodo que debe incluir el presupuesto de efectivo.

Existen varias circunstancias que determinan la amplitud de este periodo, el que dependerá del uso que se quiera dar al presupuesto de efectivo. Por ejemplo, ¿qué sucedería si fuera por trimestre? Lo más probable es que si en el primer trimestre existiera sobrante, desaparecería la preocupación por el financiamiento y posiblemente en Febrero ya habría faltante, lo que causaría problema a la empresa, ya que se suponía que ello no ocurriría durante el primer trimestre.

Por lo que considero que las empresas deben elaborar el presupuesto sobre una base mensual. Sin embargo, la base semanal no puede descartarse, todo dependerá de las circunstancias de cada empresa.

2. 5. Control del efectivo.

Para una buena administración del efectivo debe establecerse un procedimiento de control consistente en:

1. Usar cheques para la mayoría de los pagos y un fondo de caja chica para los pagos menores.

2. Para las entradas de efectivo:
 - Prevenir las fugas mediante un buen control interno.
 - Acelerar la cobranza observando el índice de eficiencia departamental.

3. Para las salidas de dinero:
 - Prevenir las fugas mediante un buen control interno.
 - Demorar los pagos dentro de los límites tolerables, mediante tarjetas de crédito, revisión de facturas y otros procedimientos.

4. Para el efectivo ocioso:
 - Comprar títulos, bonos, cédulas o acciones.
 - Hacer inversiones bancarias a la vista.

2. 6. Fuentes y aplicación de efectivo.

Los criterios para determinar las fuentes y las aplicaciones de efectivo son las siguientes:

“Todos los aumentos en las cuentas de pasivos y del capital contables y las disminuciones en las cuentas de activo (excepto el efectivo), así como los saldos de las cuentas de resultados acreedoras, se consideran aumentos al efectivo.

“Todos los aumentos en los saldos de las partidas de activos (salvo el efectivo), así como las disminuciones en los saldos de las partidas de pasivo y del capital contables y los saldos deudores de las cuentas de resultados, se consideran disminuciones al efectivo”.⁶

Fuentes del efectivo:

Cobros a clientes.

Descuento bancario de documentos.

Otros préstamos bancarios.

Aportaciones de los accionistas.

Venta de acciones y valores poseídos como inversión.

Venta de activos fijos.

⁶ “Análisis e Interpretación de la información Financiera II” Altamirano Acosta Jaime A. UNAM. México. D.F. 1991

Otras fuentes (renta de locales, comisiones, regalías, asistencia técnica, intereses. y dividendos.)

Aplicación de efectivo:

Pagos de proveedores.

Pagos de gastos de operación.

Pago del impuesto sobre la renta.

Pago de préstamos bancarios.

Pago amortizaciones de obligaciones.

Pago de dividendos en efectivo.

Compra de activos fijos.

Adquisición de acciones y valores.

2. 7. Tipos de flujo de efectivo.

Las Empresas básicamente utilizan tres tipos de flujos de efectivo:

Flujos de operación.

Son los flujos que registran las entradas y salidas de efectivo que están directamente relacionadas con la producción y los servicios que ofrece la empresa. Estos flujos reflejan las pérdidas y ganancias de una entidad, así como las transiciones de la cuenta circulante ocurridos durante un periodo.

Flujos financieros.

Son el resultado de las transacciones financieras de deudas y aportaciones, adeudos y pagos ya sea de préstamos a corto plazo que resultarían en las correspondientes entradas y salidas de efectivo. Incluyen el otorgamiento y cobro de préstamos, la adquisición y venta de inversiones y todas las operaciones consideradas como no operacionales.

Flujo de inversión.

Están asociados con la compra o venta, tanto de activos fijos como de intereses comerciales, de las cuales; las transacciones de compra, representarían salidas de efectivo y las transacciones de venta resultarían entradas de efectivo. Determinados por la obtención de recursos de los propietarios y el reembolso de rendimientos. se consideran todos los cambios en los pasivos y patrimonio diferentes a las partidas operacionales.

2. 8. Flujos de efectivo operativos.

"Son aquellos que surgen de las operaciones normales; son esencia, la diferencia entre las cobranzas de efectivo y los gastos en efectivo, incluyendo los impuestos pagados. Otros flujos de efectivo surgen de la solicitud de fondos de préstamo, de las ventas de activos fijos o de la readquisición de acciones comunes".⁷

⁷ "Análisis e Interpretación de los Estados Financieros". C.P. César Calvo Langarica. Pág. 103.

Los flujos de efectivo operativos pueden diferir de las utilidades contables (o de la utilidad neta) por dos razones principales:

1. Todos los impuestos que se reportan en el estado de resultados podrían no tener que pagarse durante el año actual o, bajo ciertas circunstancias, los pagos reales en efectivo para propósitos de impuestos podrían exceder las cifra de impuestos deducida de las ventas para calcular la utilidad neta.
2. Las ventas podrían ser a crédito y, por lo tanto, no representar efectivo, mientras que algunos de los gastos (o de los costos) deducidos de la ventas para determinar las utilidades podrían no ser costos en efectivo. Lo que es más importante, la depreciación no es un costo en efectivo.

De este modo, los flujos de efectivo podrían ser mayores o menores que las utilidades contables durante un periodo en particular. El efecto del principal gasto que no representa una salida física del efectivo, es la depreciación mencionado anteriormente.

2. 9. Planeación del efectivo.

"El presupuesto de efectivo brinda al administrador una perspectiva clara del tiempo preciso de las entradas y salidas de efectivo esperado por la empresa durante un periodo determinado".⁸

⁸ "Información consultada da Monografías. Com."

El presupuesto de caja está constituido por saldos disponibles en caja y bancos, inversiones temporales, estimaciones de dinero a recibir, de acuerdo a las políticas de crédito y los hábitos de pago de los clientes, así como los desembolsos que deberían hacerse, de acuerdo con las políticas financieras y tienen como objetivos:

1. Entradas de efectivo.

- Conocer la estimación correcta de los costos, de acuerdo con las políticas de crédito establecidas.
- Precisar el financiamiento exterior, de conformidad con los planes elaborados.
- Palpar el cumplimiento de las decisiones tomadas en relación a los aumentos de capital y emisión de obligaciones.
- Procurar la obtención de líneas de crédito, para el descuento de documentos.

2. Pagos.

- Procurar el cumplimiento oportuno de las obligaciones regulares por pagos de sueldos y salarios, servicios como luz, renta, etc.
- Pretender el establecimiento de las provisiones necesarias, para el cumplimiento de obligaciones derivadas del logro de otros presupuestos.

- Fijación de políticas de pagos, por crédito a los proveedores, en concordancia a la rotación de cuentas por cobrar y plazo medio de cobranza.
- Estimar los gastos que pueden preverse, como el resultado del cumplimiento de otros impuestos.

3. Generales.

- Mejor manejo de efectivo, manteniendo saldos a niveles lo más bajos posibles.
- Escoger el momento adecuado para elegir aumento de capital, emisión de acciones, créditos, etc.
- Realización de cobros y pagos.

En base a lo anterior puedo mencionar que el presupuesto de efectivo, es un programa que muestra los flujos proyectados de efectivo (entradas, salidas y saldos) de una empresa a lo largo de un periodo de tiempo determinado, con la finalidad de realizar óptimamente sus operaciones.

2. 10. Componentes del presupuesto de efectivo.

Para elaborar un presupuesto de efectivo es necesario conocer sus componente, mismos que se mencionan a continuación:

□ Ingreso de efectivo.

Son todas las entradas de efectivo de un empresa que ocurre en un periodo financiero determinado.

□ Desembolso de efectivo.

Son todos los gastos de efectivo que realiza la empresa durante un periodo específico, los más comunes son:

- Compras de efectivo.
- Liquidación de cuentas por pagar.
- Pagos de renta.
- Sueldos y salarios.
- Pagos de impuestos.
- Disposiciones de fondos para activos fijos.
- Pagos de intereses.
- Pagos de dividendos en efectivo.
- Pagos del principal.
- Recompensas o retiros de acciones.

□ Flujo de efectivo neto.

Es la diferencia matemática entre los ingresos de efectivo de la empresa y sus desembolsos de efectivo en cada periodo.

□ **Efectivo final.**

Es la suma inicial de la empresa y su flujo de efectivo neto del periodo.

□ **Financiamiento total requerido.**

Es la cantidad de fondos que requiere la empresa si el efectivo final del periodo es menor que el saldo del efectivo mínimo deseado; comúnmente está representada por documentos por pagar.

□ **Saldo de efectivo excedente.**

Es la cantidad disponible que tiene la empresa para invertir si el efectivo final del periodo es mayor que el saldo de efectivo mínimo deseado.

2. 11. Métodos para elaborar el presupuesto de efectivo.

“A continuación se analizarán los tres métodos más utilizados para preparar el presupuesto de efectivo.”⁹

1. Método de entradas y salidas de efectivo.

Consiste en realizar una investigación de las diferentes transacciones que provocarán entradas de efectivo, así como de aquellas que producirán

⁹ “Contabilidad Administrativa.” David Noel Ramírez Padilla. Pág. 246

salidas del mismo elemento y tratar de distinguir, en ambos casos, las entradas y las salidas.

Esta división entre normales y excepcionales detecta si el crecimiento o desarrollo de la liquidez de la empresa es financiado con recursos normales o extraordinarios.

Por transacciones normales se entiende los flujos de entradas o salidas de efectivo, generados por las actividades propias de la empresa de acuerdo con el giro en el cual esté trabajando y que son repetitivas.

Las ventas al contado y el cobro a clientes constituyen básicamente las entradas de efectivo normales.

Las entradas excepcionales están integradas por intereses cobrados en las inversiones, ventas de activos no circulantes, obtención de préstamos o nuevas aportaciones de los accionistas, etc.

Las entradas normales más las excepciones constituyen el total de entradas.

Las salidas normales están integradas básicamente por pago a proveedores, pagos de nóminas y prestaciones, pago de impuestos y cualquier otro pago específico que tenga relación con las operaciones de la empresa.

Las salidas excepcionales de efectivo están integradas por partidas como pago de dividendos, adquisición de activos no circulantes, pago de pasivos a corto y largo plazos, etc.

Una vez determinado el total de salidas, se compara con el total de entradas, lo cual arroja los saldos en caja.

2. Método de estado de situación financiera proyectado.

Este método consiste en elaborar un estado de flujo de efectivo a través de la comparación entre un estado de situación financiera del año actual y otro pronosticado para el periodo siguiente.

La técnica es muy variada y cambia en cada circunstancia, sin embargo, se puede elaborar de la siguiente manera:

1. Determinar la utilidad o pérdida para el periodo siguiente mediante la preparación de un estado de resultados presupuestado. Este estado puede elaborarse con toda la técnica presupuestal o bien sólo pronosticar las ventas, y con bases en esa estimación y los porcentajes integrales de gastos (con ventas de 100%) determinar la utilidad.
2. Estimar mediante rotaciones las cifras de las partidas que componen el capital de trabajo: cuentas por cobrar o clientes, cuentas por pagar o proveedores e inventarios.
3. Estimar las cantidades de activos fijos con base en las cifras actuales y los nuevos proyectos de inversiones. Asimismo, considerar el aumento de las depreciaciones acumuladas debido al transcurso del periodo.
4. Ajustar también las cuentas de pasivo y capital, de acuerdo con préstamos concertados o nuevas emisiones de capital; o bien por pagos que se deben efectuar durante el periodo.

5. Presentar un estado de situación financiera con los datos obtenidos. Este balance no dará el mismo resultado. Si la sección de pasivo y capital es mayor que la de activos, ello significa que existe un sobrante, y por lo tanto deberá agregarse dicho excedente en caja. Si por el contrario la sección de activos es mayor que la de pasivos y capital, la conclusión es que falta una fuente y, por lo mismo, existe un faltante de efectivo.
6. La presentación de presupuestos de efectivo. La presentación formal de este estado, aclara que los datos se obtuvieron mediante la comparación de los dos estados de situación financiera, en forma similar a la determinación de un estado de flujo de efectivo.

3. Método del estado de resultados presupuestado.

Este método consiste en tomar el estado de resultados estimado para el próximo periodo y agregar o disminuir a la utilidad las partidas que afecten el estado de efectivo y que no estén incluidos como ventas o gastos.

Las partidas incluidas en el estado de resultados y que no implican movimiento de efectivo son fundamentalmente las depreciaciones y amortizaciones.

Las partidas que no están incluidas en el estado de resultados y que afectan el estado de efectivo son principalmente las inversiones en activo fijo o en capital de trabajo, los dividendos por pagar, los préstamos que se espera obtener, las aportaciones de capital, etc.

2. 12. Flujo de caja (cash flow).

Es un estado financiero que nos muestra el origen de los fondos que tendrá una empresa así como las aplicaciones que se harán en dos o más periodos o ejercicios futuros.

Permite a la empresa planear sus necesidades de efectivo a corto plazo. Brinda al administrador financiero una perspectiva del momento en que se esperan flujos de entradas y salidas de efectivo en un tiempo determinado, normalmente es de un año.

La importancia de este presupuesto radica en poder determinar anticipadamente el poder contar con recursos que le permitan hacer frente al desfaseamiento entre ingresos y egresos en su operación presupuestada, así como poder cubrir requerimientos esporádicos o temporales de efectivo en el ejercicio presupuestado.

Principales Conceptos.

Saldo inicial de efectivo.

Entradas de efectivo.

- Ventas en efectivo.
- Cobranza por ventas a crédito.
- Otras entradas de efectivo.

Salidas de efectivo.

- Compras en efectivo.
- Pago de cuentas por cobrar.
- Pago de dividendos.
- Pago de rentas.
- Pago de sueldos y salarios.
- Pago de impuestos.
- Pagos de compra de maquinaria.
- Pago de intereses.
- Pago de préstamos, etc.

Excesos o insuficiencias.

Financiamiento requerido.

Inversión propuesta.

Saldo Final de efectivo.

2.13. Procedimiento para enfrentar la incertidumbre del presupuesto de efectivo.

Además de cuidar la preparación de los pronósticos de venta y de otros cálculos incluidos en el presupuesto de efectivo, existen formas de enfrentar la incertidumbre del presupuesto de efectivo.

La primera consiste en preparar varios presupuestos de efectivo: uno basado en un pronóstico pesimista, otro más probable y otro optimista. A partir de esta gama de flujos de efectivo el administrador financiero es capaz de determinar la cantidad de financiamiento necesario para afrontar la situación más adversa.

El uso de varios presupuestos de efectivo, cada uno basado en suposiciones distintas, también debe proporcionar al administrador una idea del riesgo de las alternativas, de tal manera que pueda tomar decisiones financieras a corto plazo más inteligente.

Este análisis de sensibilidad se utiliza a menudo para examinar los flujos de efectivo en diversas circunstancias posibles.

Las computadoras y las hojas de cálculo electrónicas se usan con frecuencia para simplificar el análisis de sensibilidad.

2. 14. Técnicas para reducir las necesidades de efectivo.

1. Aceleración de la cobranza.

Cualquier método que acelere la cobranza disminuye las necesidades de efectivo de la empresa.

Los métodos para acelerar la cobranza son:

- Facturación inmediata.
Este sistema consiste en facturar con oportunidad y exactitud.

- Descuentos por pronto pago.
La oferta de un descuento acelera la cobranza, porque los clientes suelen aprovecharla.

- Procedimientos mecánicos.
Como por ejemplo: utilización de computadora.

2. Retraso de los desembolsos.

Toda acción que pueda retrasar el desembolso de recursos disminuye la necesidad de los saldos de efectivo.

Los métodos para retrasar los desembolsos son:

- Demora de los pagos.
Consiste solamente en demostrar el pago hasta la fecha límite del mismo.

- Flotación.

Es la diferencia entre el saldo del banco y el saldo en libros de la cuenta de cheques.

- Pagos de sueldos menos frecuentes.

3. Disminución de la necesidad de los saldos precautorios.

Los métodos para disminuir la necesidad de los saldos precautorios son:

- Sistema de sobregiros.

El banco otorga un crédito automáticamente a la empresa aprobando los cheques que excedan el saldo de la cuenta; por este servicio el banco carga intereses por el dinero que se aporte para cubrir el faltante.

- Líneas de crédito.

Es un préstamo negociado al que se puede recurrir en cualquier momento.

- Inversiones temporales.

Son sumas de efectivo que se colocan a muy corto plazo.

2. 15. Saldo óptimo de efectivo.

"Es un indicador que refiere al mínimo de efectivo en caja y bancos que necesita una empresa para el desarrollo normal de operaciones, más un porcentaje adicional para imprevistos y saldos compensatorios".¹⁰

Este porcentaje adicional recibe el nombre de *Colchón financiero* o reserva de fondos de efectivo.

$$\text{SOE} = \text{mínimo de \$} + \text{colchón financiero.}$$

2. 15. 1. Ciclo operativo de la empresa.

Periodo que transcurre entre la compra de materia prima hasta el cobro de efectivo a clientes.

El ciclo operativo comprende:

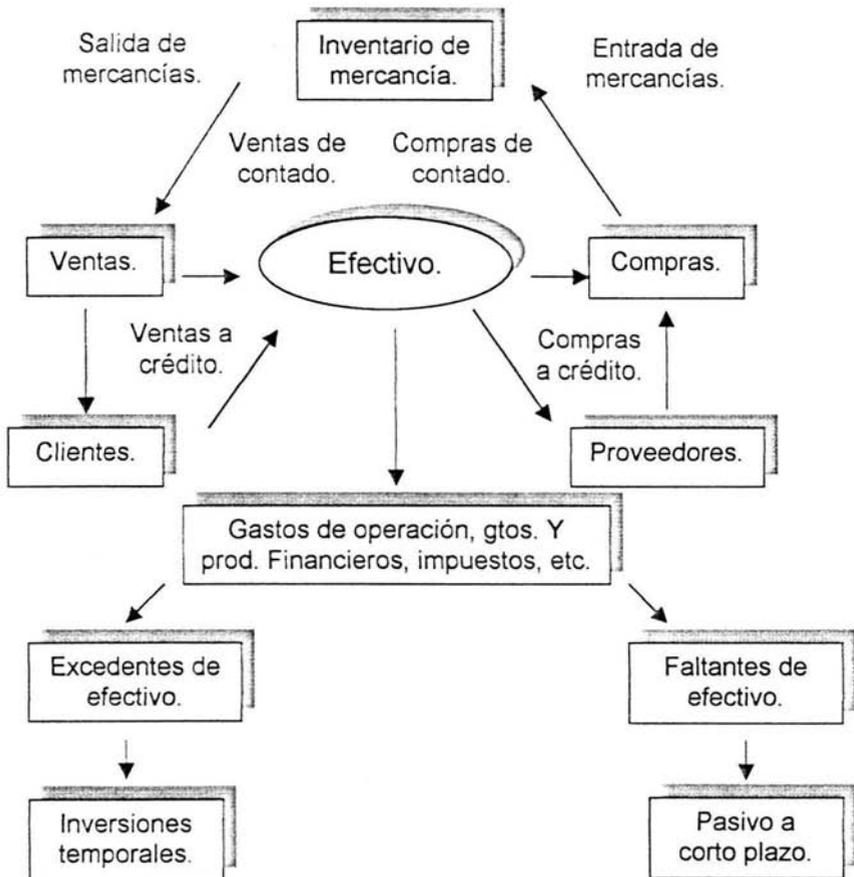
- Ciclo de transformación de inventarios a clientes.
 1. Plazo de consumo: transformación del inventario de materia prima en producción en proceso.
 2. Plazo de producción: transformación de inventario de productos en proceso en producción terminada.
 3. Plazo de ventas: transformación de inventario de productos terminados a clientes, mediante la venta.

¹⁰ "Fundamentos de la Administración financiera". Lawrence J. Gitman. México. Pág. 230

□ Ciclo de transformación de clientes a efectivo.

1. Plazo de cobros: Transformación de clientes en efectivo mediante la cobranza.

A continuación se presenta un esquema del ciclo de operaciones de una organización cualesquiera.



2. 15. 2. Métodos para obtener el saldo mínimo de efectivo.

Existen varios métodos para determinar el saldo óptimo de efectivo, pero los más prácticos son:

- A. Método directo.
- B. Método indirecto.

Método directo.

$$\text{SOE} = \frac{\text{Desembolso.}}{\text{Rotación de efectivo en el periodo.}}$$

Donde:

SOE = Saldo óptimo de efectivo.

DEP = Desembolsos de efectivo en el periodo.

RE = Rotación de efectivo en el periodo.

Método indirecto.

$$\left(\frac{\text{NFE}}{2} \right) \text{SOE} = (1 + \text{TRE})$$

De donde:

SOE = Saldo óptimo de efectivo.

NFE = Nivel de fondo de efectivo.

TRE = Tasa de reserva de efectivo.

El nivel de fondos de efectivo se obtiene mediante la siguiente fórmula:

$$NFE = \sqrt{\frac{2 (CFD) (DEP)}{CPP}}$$

De donde:

CFD = Costo fijo de desembolso.

DEP = Desembolso de efectivo en el periodo.

CPP = Costo porcentual promedio.

Caso práctico.

"Presupuesto de efectivo para una microempresa dedicada a la producción de servicios audiovisuales en Acapulco, Gro."

Antecedentes.

Debido a la necesidad de desarrollar sus conocimientos y talentos, se unieron Nancy y Francisco, para ofrecer un servicio audiovisual que tenga un adecuado equilibrio entre la perfección técnica y estética, así mismo poder satisfacer las exigencias y necesidades de todas aquellas personas que deseen obtener una memoria digital, así nació en 1991 "Producciones Sanvall".

En un principio sólo prestaban servicios de fotografía para eventos sociales con clientes espontáneos, puesto que no contaban con recursos económicos, materiales y humanos. En base a la experiencia y transcurrido el tiempo fueron creciendo y posicionándose en el mercado.

A partir de 1998 cuentan con el mejor equipo técnico y humano que harán de ese momento, algo realmente inolvidable. Ofrece servicios de fotografía, video, sonido musical y rayo laser, spots de televisión y radio, videoclip's profesionales, cine multicopiado de dvd y transferencias de formato de video, de manera que las imágenes no sólo permitan conocer de cerca ciertas realidades, sino que sean capaces además de transmitir atmósferas y emociones. Logrando así una mayor demanda.

Los dueños de la empresa no manejan una política fija de venta, ni tampoco realizan presupuestos de efectivo, por lo que les interesa definir su política de venta y visualizar sus entradas y salidas para una mejor planeación de sus operaciones.

Misión.

Satisfacer las necesidades de servicios audiovisuales de los clientes, superando la calidad ofrecida por otras entidades en el mismo género.

Visión.

Convertirnos en una empresa líder en el mercado de la producción de medios audiovisuales en Acapulco, Guerrero.

Los presupuestos que maneja "Producciones Sanvall" para cubrir cualquier evento social son los siguientes:

□ **Video grabación.**

- Camarógrafo profesional.
- Unidad portátil de grabación digital profesional DVCAM (no handycam o cámara casera).
- Creación de un foto video (historia gráfica).
- Creación de un video clip (grabaciones en locación) opcional.
- Tripie, kit de iluminación y accesorios necesarios para el levantamiento de imágenes.
- Grabación del evento.
- Edición del material grabado en formato digital no lineal.
- Musicalización, títulos en 3-D y efectos especiales.
- Creación de un disco DVD con menú interactivo, con capítulos, subcapítulos y sonido Dolby digital.
- Entrega final de 2 discos DVD y 2 video en VHS (mismo contenido).

Costo \$ 6,500.00

□ **Fotografía de estudio y social.**

- Fotógrafo profesional.
- Equipo fotográfico profesional para tomas de estudio marca MULTIBLITZ, MAMIYA Y NIKON en 35 mm y 120 mm.
- Toma de 15 a 20 placas en locaciones por definir.
- Entrega de 8 ampliaciones en tamaño 8 x 10 pulgadas elegidas por los clientes.
- Toma de fotografías durante el evento.
- Fotógrafo y equipo profesional en 35 mm.
- Entrega de 100 fotografías en tamaño 5 x papel mate (a elegir).

Costo \$ 5,300.00

□ **Sonorización para la misa.**

- Equipo profesional de sonorización para el evento.
- Dos bocinas en tripie marca CERWIN VEGA.
- Amplificador mezcladora y reproductor de cd's.
- Un micrófono en línea.
- Un micrófono inalámbrico de mano.

- Ambientación de la ceremonia antes, durante y después, con música seleccionada y definida antes del evento por el clientes y el equipo de "Producciones Sanvall".

Costo \$ 2, 300.00

□ **Sonido para la fiesta.**

- Dj profesional.
- 6 horas de servicio.
- Música variada, mezclada.
- Equipo profesional de sonido hasta para 200 personas.
- Rack de ampliación marca QSC.
- Equipo de iluminación y máquina de humo.
- Fantasía musical en cierta tanda de música (globos, espuma, sombreros, paliacates, cometas, etc.)

Costo \$ 5, 300.00

Costo total de los servicios descritos: \$ 19,400.00

Costo especial por paquete: \$16,400.00

□ **Servicios adicionales.**

Discos DVD adicional \$ 600.00

Es importante comentar que en caso de modificar la cantidad de los servicios, el costo de los mismos, podrían variar de manera que pueden realizar un paquete adicional o diferente a este y posteriormente podrían realizarse un precio por paquete.

Por la confirmación de sus servicios, requieren de un anticipo del 70% del costo total de los servicios en efectivo y 30% restante contra entrega del material.

"Producciones Sanvall"

Pronóstico de ventas del 2do. Semestre del 2005.

Concepto	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Ventas del año 2004	28,000.00	78,415.00	84,200.00	89,250.00	90,413.00	92,101.00	462,379.00
% de Incremento	10%	20%	15%	25%	25%	30%	
Importe del incremento	2,800.00	15,683.00	12,630.00	22,312.50	22,603.25	27,630.30	103,659.05
Ventas pronosticadas para el 2005.	30,800.00	94,098.00	96,830.00	111,562.50	113,016.25	119,731.30	566,038.05

A continuación parto a elaborar un presupuesto de efectivo, por medio del Método de Entradas y Salidas.

Primeramente se presenta un pronóstico de ventas, que permita visualizar de forma clara el incremento de las mismas proyectadas para el próximo año.

Cédula No. 1

<p>"Producciones Sanvall"</p> <p>Pronóstico de ventas del 1er. Semestre del 2005</p>
--

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
Ventas del año 2004	80,000.00	65,740.00	63,355.00	55,410.00	60,201.00	35,211.00	359,917.00
% de Incremento	20%	25%	10%	15%	20%	15%	
Importe del incremento	16,000.00	16,435.00	6,335.50	8,311.50	12,040.20	5,281.65	64,403.85
Ventas pronosticadas para el 2005.	96,000.00	82,175.00	69,690.50	63,721.50	72,241.20	40,492.65	424,320.85

"Producciones Sanvall"

Cédula de gastos del 1er. semestre del 2005.

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
<i>Gastos generales</i>							
Salarios	13,000.00	12,400.00	11,600.00	11,100.00	12,300.00	10,300.00	70,700.00
Luz		3,000.00		2,500.00		2,500.00	8,000.00
Agua	60.00	61.00	62.00	61.00	60.00	58.00	362.00
Teléfono	3,710.00	4,000.00	3,600.00	4,000.00	4,000.00	2,800.00	22,110.00
Mantto. del equipo	1,000.00	800.00	750.00	750.00	700.00	800.00	4,800.00
Mantto. de epo. transporte			2,500.00			2,500.00	5,000.00
Impuestos	4830.00						4,830.00
Publicidad	2000.00	2000.00					4,000.00
Mobiliario y equipo							
Total gastos	24,600.00	22,261.00	18,512.00	18,411.00	17,060.00	18,958.00	119,802.00

Nota: Cabe señalar que los empleados que laboran en la microempresa, no son de base y se les paga por comisión, la luz se paga bimestral, el mantenimiento de equipo de transporte se realiza por trimestre, los impuestos se pagan en periodos semestrales y con lo respecta a la publicidad se dividen en dos periodos; el primero se realiza en los dos primeros meses y el segundo en los dos últimos meses del año.

"Producciones Sanvall"

Cédula de gastos del 2do. semestre del 2005.

Concepto	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<i>Gastos generales</i>							
Salarios	10,001.00	11,200.00	12,000.00	14,210.00	14,640.00	15,150.00	77,201.00
Luz		2,500.00		4,500.00		4,800.00	11,800.00
Agua	60.00	61.00	63.00	65.00	70.00	72.00	391.00
Teléfono	3,000.00	4,000.00	4,000.00	4,860.00	5,000.00	5,100.00	25,960.00
Mantto. del equipo	700.00	700.00	800.00	850.00	850.00	855.00	4,755.00
Mantto. de epo. transporte			2,500.00			2,500.00	5,000.00
Impuestos	5,600.00						5,600.00
Publicidad					2,000.00	2,000.00	4,000.00
Mobiliario y equipo						10,000.00	10,000.00
Total gastos	19,361.00	18,461.00	19,363.00	24,485.00	22,560.00	40,477.00	144,707.00

Nota: En lo que refiere al mobiliario y equipo se tiene que sólo se renueva en el último mes de cada año.

"Producciones Sanvall."

Cédula de compras del 1er. semestre del 2005.

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
<i>Compras</i>							
Papelería	900.00	1,050.00	960.00	800.00	968.00	800.00	5,478.00
Discos DVD	8,000.00	7,800.00	7,000.00	7,920.00	7,000.00	7,000.00	44,720.00
Video cassetes	1,500.00	1,000.00	900.00	960.00	940.00	870.00	6,170.00
Álbunes	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,000.00	8,500.00
Rollo Fotográficos	5,100.00	5,120.00	5,200.00	4,500.00	4,500.00	4,500.00	28,920.00
Cables	800.00	750.00	890.00	730.00	750.00	800.00	4,720.00
Focos	1,500.00	1,210.00	1,215.00	1,200.00	1,200.00	1,100.00	7,425.00
Marcos	9,000.00	7,100.00	6,800.00	5,000.00	6,600.00	4,000.00	38,500.00
Cofres-madera	6,500.00	5,800.00	5,500.00	4,800.00	4,500.00	4,500.00	31,600.00
Tripies	8,700.00						8,700.00
Total compras	43,500.00	31,330.00	29,965.00	27,410.00	27,958.00	24,570.00	184,733.00

Nota: Con lo que respecta a los tripies, cabe mencionar que sólo se adquieren al principio del año, es decir, únicamente en el mes de Enero.

"Producciones Sanvall."

Cédula de compras del 2do. semestre del 2005.

Concepto	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
<i>Compras</i>							
Papelería	800.00	800.00	800.00	900.00	1,500.00	2,000.00	6,800.00
Discos DVD	7,000.00	7,500.00	7,500.00	8,500.00	8,610.00	8,751.00	47,861.00
Video cassetes	680.00	700.00	950.00	1,141.00	1,150.00	1,150.00	5,771.00
Álbunes	1,000.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	1,500.00	8,500.00
Rollo Fotográficos	4,500.00	4,800.00	5,200.00	5,245.00	5,330.00	5,445.00	30,520.00
Cables	800.00	830.00	824.00	853.00	915.00	860.00	5,082.00
Focos	1,099.00	1,009.00	1,200.00	1,200.00	1,321.00	1,501.00	7,330.00
Marcos	2,500	3,200	2,100.00	3,300.00	5,000.00	10,000.00	26,100.00
Cofres-madera	4,000.00	4,000.00	5,551.00	5,867.00	6,521.00	6,548.00	32,487.00
Tripies							
Total compras	22,379.00	24,339.00	25,625.00	28,506.00	31,847.00	37,755.00	170,451.00

Nota: En este semestre no se compran tripies.

A continuación presento el presupuesto de efectivo correspondiente al 1er. Semestre del 2005.

"Producciones Sanvall"

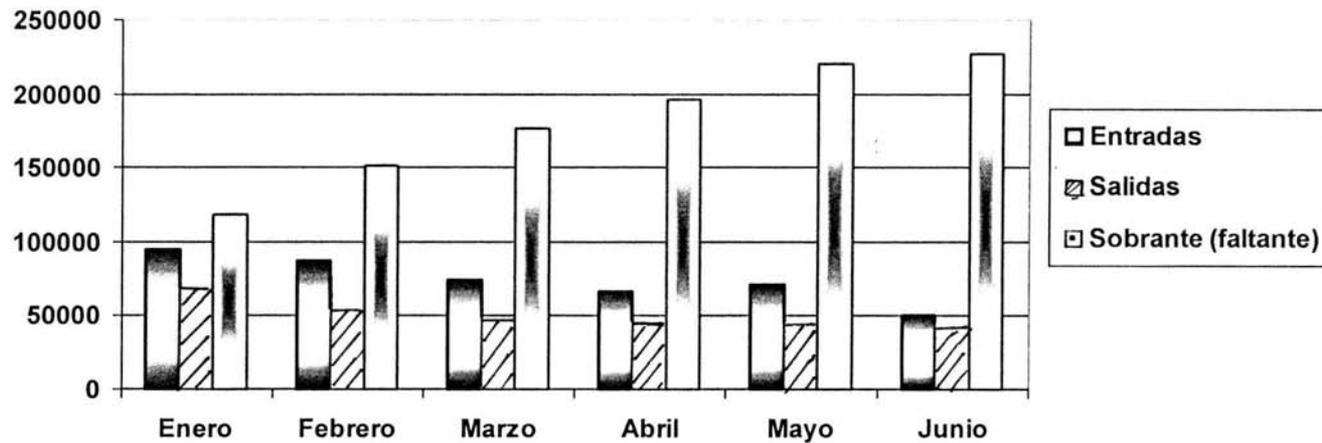
Presupuesto de efectivo del 1er. semestre del 2005.

Concepto	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Total
Saldo Inicial de efectivo	92,101.00	118,831.30	151,562.80	176,521.65	196,212.85	220,880.14	956,109.74
Entradas							
<i>Ingresos vtas.</i>							
30%	27,630.30	28,800.00	24,652.50	20,907.15	19,116.45	21,672.36	142,778.76
70%	67,200.00	57,522.50	48,783.35	44,605.05	50,568.84	28,344.85	297,024.59
Total de Entradas	94,830.30	86,322.50	73,435.85	65,512.20	69,685.29	50,017.21	439,803.35
Disponible	186,931.30	205,153.80	224,998.65	242,033.85	265,898.14	270,897.35	1,395,913.09
Salidas							
Pago de gastos (cédula No.2)	24,600.00	22,261.00	18,512.00	18,411.00	17,060.00	18,958.00	119,802.00
Compras (Cédula No. 3)	43,500.00	31,330.00	29,965.00	27,410.00	27,958.00	24,570.00	184,733.00
Total Salidas	68,100.00	53,591.00	48,477.00	45,821.00	45,018.00	43,528.00	304,535.00
Sobrante (faltante)	118,831.30	151,562.80	176,521.65	196,212.85	220,880.14	227,369.35	1,091,378.09

Nota: El 30% de los ingresos de venta del mes de Enero, corresponden al mes de Diciembre del 2004.

"Producciones Sanvall"

Representación gráfica del presupuesto de efectivo del 1er. Semestre del 2005.



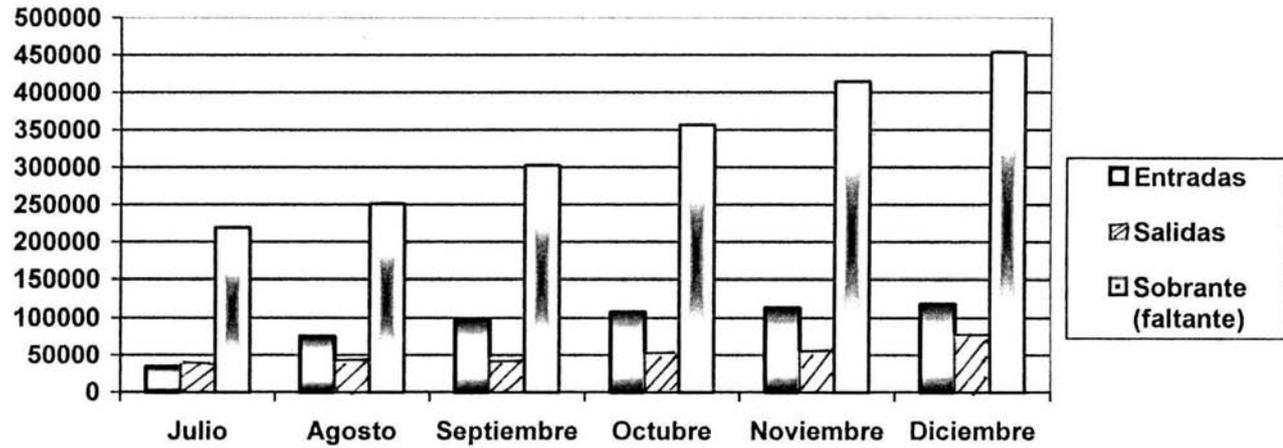
"Producciones Sanvall"

Presupuesto de efectivo del 2do.semestre del 2005.

Concepto	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre	Total
Saldo Inicial de efectivo	227,369.35	219,337.15	251,645.75	302,668.15	356,819.90	414,993.02	1,772,833.32
Entradas							
<i>Ingresos vtas.</i>							
30%	12,147.80	9,240.00	28,229.40	29,049.00	33,468.75	33,904.88	146,039.83
70%	21,560.00	65,868.60	67,781.00	78,093.75	79,111.37	83,811.91	396,226.63
Total de Entradas	33,707.80	75,108.60	96,010.40	107,142.75	112,580.12	117,716.79	542,266.46
Disponible	261,077.15	294,445.75	347,656.15	409,810.90	469,400.02	532,709.81	2,315,099.78
Salidas							
Pago de gastos (cédula No.2)	19,361.00	18,461.00	19,363.00	24,485.00	22,560.00	40,477.00	144,707.00
Compras (Cédula No. 3)	22,379.00	24,339.00	25,625.00	28,506.00	31,847.00	37,755.00	170,451.00
Total Salidas	41,740.00	42,800.00	44,988.00	52,991.00	54,407.00	78,232.00	315,158.00
Sobrante (faltante)	219,337.15	251,645.75	302,668.15	356,819.90	414,993.02	454,477.81	1,999,941.78

"Producciones Sanvall"

Representación gráfica del presupuesto de efectivo del 2do. Semestre del 2005



Se presentan a continuación los estado de resultados mensual del año 2005.

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Enero del 2005.

Ingresos		96,000.00	
Ventas		96,000.00	
Costo de ventas		43,500.00	
Utilidad Bruta		52,500.00	
Gastos de operación		24,600.00	
Utilidad Neta		27,900.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 28 de Febrero del 2005.

Ingresos		82,175.00	
Ventas		82,175.00	
Costo de ventas		31,330.00	
Utilidad Bruta		50,845.00	
Gastos de operación		22,261.00	
Utilidad Neta		28,584.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Marzo del 2005.

Ingresos		69,690.50	
Ventas		69,690.50	
Costo de ventas		29,965.00	
Utilidad Bruta		39,725.50	
Gastos de operación		18,512.00	
Utilidad Neta		21,213.50	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 30 de Abril del 2005.

Ingresos		63,721.50	
Ventas		63,721.50	
Costo de ventas		27,410.00	
Utilidad Bruta		36,311.50	
Gastos de operación		18,411.00	
Utilidad Neta		17,900.50	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Mayo del 2005.

Ingresos		72,241.00	
Ventas		72,241.00	
Costo de ventas		27,958.00	
Utilidad Bruta		44,283.00	
Gastos de operación		17,060.00	
Utilidad Neta		27,223.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 30 de Junio del 2005.

Ingresos		40,492.65	
Ventas		40,492.65	
Costo de ventas		24,570.00	
Utilidad Bruta		15,922.65	
Gastos de operación		18,958.00	
Utilidad Neta		-3,035.35	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Julio del 2005.

Ingresos		30,800.00	
Ventas		30,800.00	
Costo de ventas		22,379.00	
Utilidad Bruta		8,421.00	
Gastos de operación		19,361.00	
Utilidad Neta		-10,940.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Agosto del 2005.

Ingresos		94,098.00	
Ventas		94,098.00	
Costo de ventas		24,339.00	
Utilidad Bruta		69,759.00	
Gastos de operación		18,461.00	
Utilidad Neta		51,298.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 30 de Septiembre del 2005.

Ingresos		96,830.00	
Ventas		96,830.00	
Costo de ventas		25,625.00	
Utilidad Bruta		71,205.00	
Gastos de operación		19,363.00	
Utilidad Neta		51,842.00	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Octubre del 2005.

Ingresos		111,562.50	
Ventas		111,562.50	
Costo de ventas		28,506.00	
Utilidad Bruta		83,056.50	
Gastos de operación		24,485.00	
Utilidad Neta		58,571.50	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 30 de Noviembre del 2005.

Ingresos		113,016.25	
Ventas		113,016.25	
Costo de ventas		31,847.00	
Utilidad Bruta		81,169.25	
Gastos de operación		22,560.00	
Utilidad Neta		58,609.25	

"Producciones Sanvall"
Estado de Resultados al 31 de Diciembre del 2005.

Ingresos		119,731.30	
Ventas		119,731.30	
Costo de ventas		37,755.00	
Utilidad Bruta		81,976.30	
Gastos de operación		40,477.00	
Utilidad Neta		41,499.30	

Conclusiones.

Los presupuestos de efectivo son aplicables a todo tipo de empresa, independientemente de su tamaño, giro o naturaleza. Estos instrumentos representan medios valiosos de los que todo administrador financiero se debe apoyar para el logro de los objetivos de la empresa.

En este trabajo de seminario, en el que elaboré un presupuesto de efectivo a "Producciones Sanvall", llegué a las siguientes conclusiones:

- La sincronización de entradas y salidas de efectivo, me permitió constatar que la microempresa contará con suficiente capacidad de generar efectivo para hacerle frente a sus obligaciones, así como para producir utilidades.

- Analizado el flujo de efectivo de "Producciones Sanvall", se detectó que generará excesos propios del mismo, por lo que no habrá necesidad de preverlo con algún tipo de crédito o requerimiento de efectivo inmediato.

- Debido a que es una microempresa que se encuentra en crecimiento y con las características antes mencionadas, es recomendable que inviertan sus excedentes de efectivo en necesidades palpables, en este caso en: computadoras, cámaras de video, autos y proyectores, operación que les permitirá poco a poco alcanzar la visión planeada por dicha empresa.

- A pesar de que se identificó meses en los que las ventas podrían bajar, se pudo demostrar que el flujo de efectivo se mantendrá en equilibrio para seguir solventando las deudas en el momento preciso y continuar con sus operaciones.

- Con motivo de que la microempresa genera suficiente efectivo para el desarrollo de sus operaciones, aún considerando posibles imprevistos; no fue necesario implantar una reserva de fondos de efectivo o establecer un saldo mínimo deseado.

El saber si vamos a contar con suficiente efectivo para solventar las obligaciones en el momento preciso, nos demuestra la importancia del presupuesto de efectivo.

Finalmente considero que un negocio que no luche por crecer tanto internamente como externamente, es un próximo negocio muerto.

Glosario.

Activo. Son los bienes y derechos con los que cuenta una empresa para el desarrollo de sus operaciones, y representan el haber de una entidad.

Administración. Es la búsqueda del óptimo aprovechamiento de los recursos con que cuenta una entidad, para el logro de sus objetivos.

Administración financiera. Consiste en maximizar el patrimonio de los accionistas de la empresa, a través de la correcta consecución, manejo y aplicación de los recursos financieros que requiera la misma.

Administrador financiero. Es el encargado de tomar decisiones financieras que favorezcan la productividad de la empresa, conseguir el dinero de manera inteligente, manejar adecuadamente dichos recursos y por último, destinarlo dentro de los activos de la compañía a los sectores que son rentables o productivos.

Caja. Nombre convencional de la cuenta de activo en que se registran los movimientos de efectivo. Dinero, giros postales negociables, cheques, así como los saldos de depósito (cuentas de cheques).

Capital contable. Importe que alcanza la diferencia entre el activo y el pasivo. Concepto integrado por el capital inicial o social, reservas creadas, utilidades o pérdidas obtenidas, etc.

Capital de trabajo. Es la diferencia entre el activo circulante y el pasivo circulante, es decir, es la parte del capital o de la inversión de la empresa con la que ésta realiza sus operaciones.

Ciclo operativo. Periodo que transcurre entre la compra de materia prima hasta el cobro de efectivo a clientes.

Compras. Son egresos que realiza una empresa para el continuo desarrollo de sus operaciones.

Control. Es la acción por medio de la cuál se aprecia si los planes y objetivos se están cumpliendo.

Desembolso de efectivo. Son todos los gastos de efectivo que realiza la empresa durante un periodo específico.

Efectivo. Es la estimación de las entradas de dinero a la empresa a través de un cobro probable a sus clientes, en contra de los desembolsos basados en presupuestos de compras y gastos.

Efectivo final. Es la suma inicial de la empresa y su flujo de efectivo neto del periodo.

Egresos. Son todas las salidas de efectivo de una empresa que ocurre en un periodo financiero determinado.

Faltante. Es el resultado negativo que resulta de la diferencia entre las ventas contra los gastos y compras.

Financiamiento. Medio por el cuál se podrá prever si la empresa necesita de recursos ajenos, que evite en un momento dado el que la misma no pueda satisfacer oportunamente sus necesidades y obligaciones.

Flujo de efectivo neto. Es la diferencia matemática entre los ingresos de efectivo y sus desembolsos de efectivo en cada periodo.

Gastos. Son los egresos que realiza una entidad para el desarrollo de sus operaciones. Ejemplo: luz, agua, teléfono, publicidad, etc.

Inflación. Es el desequilibrio producido por el aumento de los precios o de los créditos. Provoca una circulación excesiva de dinero y su desvalorización.

Ingresos de efectivo. Son todas las entradas de efectivo de una empresa que ocurre en un periodo financiero determinado.

Inversión. Es el empleo del capital de trabajo en la producción general de bienes o en el aumento de la reserva de bienes productivos.

Liquidez. Es la capacidad para convertir un activo en efectivo y, en general son los medios adecuados de pago para cumplir oportunamente con los compromisos contraídos.

Pasivo. Son las deudas y obligaciones que tiene una empresa durante sus operaciones y representan el debe de la misma.

Planeación. Periodo que se utiliza para preparar y convencer a los administradores del beneficio que reportan los presupuestos. Pasos a seguir esencialmente numéricos, por medio de los cuales se establecen los objetivos de la empresa y organización necesaria para alcanzarlos.

Política de cobro. Es el indicador que una empresa implanta para el cobro a sus clientes.

Presupuesto. Es la estimación programada en forma sistemática de la condiciones de operación y de los resultados a obtener en un periodo precisado.

Presupuesto de efectivo. Es un pronóstico de entradas y salidas de efectivo que diagnostica los faltantes y sobrantes futuros.

Pronóstico de ventas. Son aquellos que calculan los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por los desembolsos relacionados con la producción, así mismo por el monto del financiamiento que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas.

Saldo de efectivo existente. Es la cantidad disponible que tiene la empresa para invertir si el efectivo final del periodo es mayor que el saldo de efectivo mínimo deseado.

Saldo mínimo de efectivo. Es un indicador que refiere al mínimo de efectivo en caja y bancos que necesita una empresa para el desarrollo normal de sus operaciones, más un porcentaje adicional para imprevistos.

Servicios audiovisuales. Son aquellos dedicados a la producción y reproducción de sonido, video filme y fotografía

Situación financiera. Muestra las cifras presupuestadas a una fecha futura dada, considerando los movimientos previstos.

Sobrante. Es el resultado positivo que resulta de la diferencia entre las ventas contra los gastos y compras.

Solvencia. Es la capacidad que tiene una empresa de satisfacer sus necesidades y carecer de deudas.

Ventas. Son aquellas que representan ingresos para la empresa, es decir, es la prestación de un servicio a cambio de dinero.

Bibliografía.

- Altamirano Acosta Jaime A.
"Análisis e Interpretación de la información Financiera II".
Editorial UNAM.
México. D.F. 1991

- Calvo Langarica Cesar.
"Análisis e Interpretación de estados Financieros".
Editorial PAC.
Démica Edición.

- Del Río González Cristóbal.
"Técnica Presupuestal".
Litograf. S.A.
Editorial. ECAFSA.

- Del Río González Cristóbal.
"Presupuesto".
Editorial. ECAFSA.
Nueva Edición.