



Octubre 2016 - ISSN: 2254-7630

PRESUPUESTACIÓN DEL EFECTIVO EN UNA COOPERATIVA DE PRODUCCIÓN AGROPECUARIA

MSc. Maikel Guerra Avila¹

MSc. Yanet Pérez Ramírez²

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Maikel Guerra Avila y Yanet Pérez Ramírez (2016): "Presupuestación del efectivo en una Cooperativa de Producción Agropecuaria", Revista Caribeña de Ciencias Sociales (octubre 2016). En línea: <http://www.eumed.net/rev/caribe/2016/10/efectivo.html>

Resumen

La investigación se centra fundamentalmente en una de las funciones básicas de la administración: la planificación, pero desde la óptica de las finanzas a corto plazo. Por lo que tuvo como objetivo, aplicar un procedimiento³ para presupuestar el efectivo en la Cooperativa de Producción Agropecuaria Julio Díaz González del Municipio Majibacoa, Las Tunas, Cuba. Como resultado de la investigación se tiene que el presupuesto presentado muestra los periodos críticos y ventajosos de la planificación del efectivo, es decir, cuando existirá déficit o excesos; propiciando a su vez la creación de estrategias para la financiación ante déficits y posibilidades de inversión en caso de los excesos; así como de prever con medidas anticipadas si se quiere evitar tales circunstancias.

Palabras claves: Presupuesto, efectivo, administración financiera a corto plazo.

... El dinero es el lubricante de la actividad económica... Samuelson

¹ Profesor de la Universidad de Las Tunas, Facultad de Ciencias Económicas, disciplina Finanzas. E-mail: maikelga@ult.edu.cu. Enero de 2016

² Profesora del politécnico Ernesto Guevara de la Serna, Municipio Majibacoa, Provincia Las Tunas.

³ Se utilizó el procedimiento publicado por el primer autor en febrero de 2014 en la revista eumed. net, disponible: <http://xn--caribea-9za.eumed.net/presupuesto-efectivo/>.

Introducción

Cuba, a raíz de la aprobación de los Lineamientos de la Política Económica del País se ha dado a la tarea de buscar nuevos mecanismos de reestructuración, de cambios de políticas, de nuevas formas de negocio; que contribuyan a un desarrollo económico – social desde la base, a partir de la actualización del modelo económico. Todo esto presupone un cambio de mentalidad en cuanto al modo de hacer por parte del directivo al potenciar la búsqueda constante de nuevos modelos de gestión y administración, suficientes para obtener el máximo rendimiento de cada inversión realizada apoyada en bajos costos de financiamiento.

De todo esto, la administración financiera es un campo de suma importancia a tener en cuenta en cada decisión empresarial o de otra índole, al relacionarse con los procesos de presupuestación y gestión encaminadas a fortalecer la posición económica y financiera en las distintas organizaciones, asegurando a su vez niveles competitivos en términos de eficiencia y productividad.

El interés permanente del Gobierno Cubano por el desarrollo económico del país y con ello el mejoramiento de las condiciones de vida y trabajo de la población, ha estimulado durante los últimos años a la implementación de diversas estrategias en la actividad económica. Por lo que las funciones de planear, organizar, liderar y controlar adquieren una nueva concepción ante los difíciles retos a enfrentar en la actualidad por directivos y trabajadores.

Como parte de estas estrategias, se potencia la producción cooperativa como forma de gestión que contribuya con los beneficios no solo de sus miembros si no también de la sociedad; quien es orientado generalmente al desarrollo de actividades agropecuarias, aunque en los momentos actuales se trazan estrategias encaminadas a la creación de cooperativas no agropecuarias. Desde su gestión, el sistema cooperativo en Cuba precisa de limitantes en cuanto al uso de sus recursos económicos – financieros fundamentalmente, así como en el propio proceso de toma de decisiones; al carecer de la aplicación de técnicas que le permitan buscar niveles superiores de eficiencia y eficacia en su funcionamiento.

Si destacar, que si bien hay algunas con problemas en la obtención y utilización de financiamiento hay otras que gozan de una favorable situación financiera, sin embargo, para estas últimas las principales limitantes se remiten al proceso de decisiones (inversión, financiación). Que como se hace referencia anteriormente estos aspectos se centran en la administración financiera a corto plazo.

En un diagnóstico preliminar realizado a las Cooperativas de Producción Agropecuaria (CPA) se detectan problemas relacionados con la administración financiera a corto plazo, entre los que se encuentran:

- ✓ Limitaciones en el proceso de administración financiera (inversión – financiación).
- ✓ Escasa diversificación de la producción y/o los servicios.
- ✓ Limitaciones en el uso de los recursos humanos, financieros y materiales.
- ✓ La no practicidad de la presupuestación del efectivo dentro del proceso de planificación.
- ✓ Insuficiente aplicación de herramientas financieras para la planeación tanto a corto como a largo plazo.
- ✓ No se cuenta con una cartera de proyectos de inversión, que le asegure posibles escenarios futuros en aras de aumentar su rentabilidad
- ✓ Se desconoce cuál sería la inversión de efectivo a mantener, que le asegure el aumento de la rentabilidad y la liquidez suficiente.

Como contribución al desempeño de las CPA e influyendo en algunas de sus limitantes se precisa la siguiente investigación que tiene como objetivo general:

Objetivo general:

Aplicar un procedimiento para presupuestar el efectivo en la Cooperativa de Producción Agropecuaria Julio Díaz González del Municipio Majibacoa que contribuya con el proceso de toma de decisiones.

Desarrollo

La CPA Julio Díaz del Municipio Majibacoa, Provincia de Las Tunas; fue creada el 4 de junio de 1979. Se encuentra ubicada en el Consejo Popular Naranjo, colindando al norte con la Unidad Básica de Producción Cooperativa (UBPC) de Playuela, al sur con la unidad mecanizada de la Empresa Azucarera Taller X-1, al este con la UBP Dagamal y al oeste con el Río Naranjo. Ver figura No.1

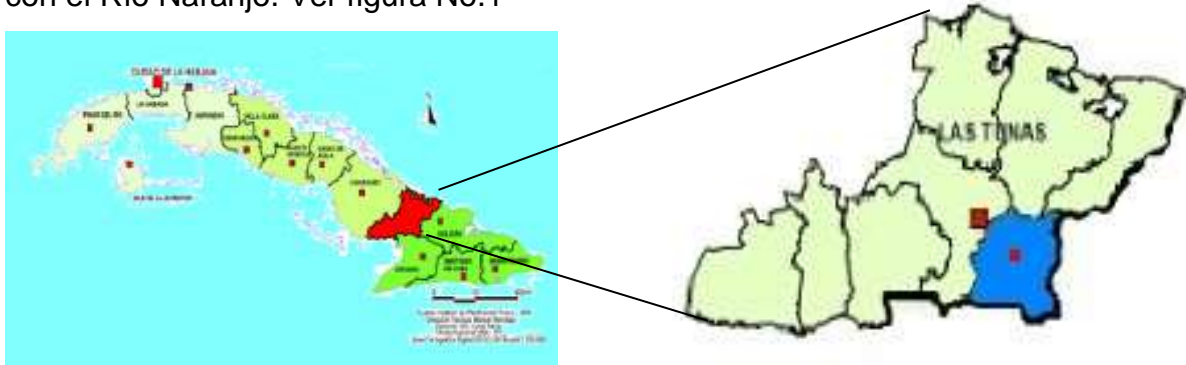


Figura No. 1: Ubicación geográfica de la CPA “Julio Díaz González” del municipio Majibacoa, Las Tunas.

Cuenta con un área total de 684.8 Ha, de ellas dedicadas a la producción de caña de azúcar 424.9 Ha (62.04%) y el resto a otras producciones. Para desarrollar sus actividades se cuenta con una plantilla de 55 cooperativistas de ellos 13 mujeres (24%).

Tabla #1. Categoría ocupacional

CATEGORÍA OCUPACIONAL	CANTIDAD	%
Dirigentes	1	2
Técnicos	2	4
Administrativos	7	12
Servicios	2	4
Obreros	43	78
Total	55	100

Fuente: Elaboración propia a partir de documentos de la CPA

Desde el punto de vista económico, esta unidad de producción representa el sustento de todos los cooperativistas, jubilados, familiares y contribuye además, con la sociedad donde está ubicada; incidiendo a su vez en la economía nacional. Desde sus inicios ha sido rentable gracias a la obtención de sus resultados económicos, sobre todo los asociados a

la producción cañera. Por otra parte, representa una de las principales fuentes de empleo de la comunidad de Vivienda.

Hay que destacar que como parte de sus resultados ha habido un aumento considerable del anticipo de sus asociados, situando el promedio de ingresos personales por encima de los \$ 400.00, propiciando con esto una mejor atención a la familia y por tanto mayor motivación por continuar en el incremento de los niveles productivos. Remunerando el trabajo de cada miembro de acuerdo con la cantidad y calidad del mismo, y conforme con el principio socialista de cada cual según su capacidad, a cada cual según su trabajo.

Sus principales clientes son:

- Empresa Azucarera Majibacoa.
- Empresa de Acopio.
- Empresa de Comercio y Gastronomía.
- Unidades Productoras.

Sus proveedores:

- Empresa Transporte Automotor.
- Empresa Comercializadora Las Tunas.
- Empresa Azucarera Majibacoa.

En la cooperativa existe un consejo de dirección y la asamblea de cooperativistas, desde donde son tratados los planes y discutidos los resultados parciales alcanzados, estos tienen un periodo de funcionamiento mensual. De todo esto se emiten informes económicos fundamentalmente indicadores plan/real analizándose las causas de las variaciones.

El sistema de presupuestación de la cooperativa está sustentado campo a campo, donde están estructuradas todas las actividades a realizar en el año para cada área. En el mes de junio es presentada una primera versión del presupuesto quién es aprobado finalmente en septiembre.

La entidad presenta en su estructura contable un económico, tres auxiliares de contabilidad y dos almaceneros y posee cinco centros de costos para llevar a cabo su proceso contable, estos son:

- Cultivo de la caña de azúcar.
- Cosecha de la caña de azúcar.

- Cultivos varios.
- Pecuario.
- Servicios prestados.

Una vez concluido el ejercicio económico y haber hecho todas las aportaciones deducibles de la utilidad como el fondo de seguridad social, fondo de contingencia y al presupuesto del estado; también parte de las utilidades es destinada a un fondo para operaciones y para un fondo socio-cultural, y otra parte para distribuir entre los cooperativistas, según lo que al efecto se establezca.

Como parte de su planeación financiera la unidad utiliza créditos de producción a corto plazo como fuentes de financiamiento para la atención cultural de la caña (plaguicidas, herbicidas y otras actividades relacionadas con ella).

Por otra parte, también se acuden a créditos a largo plazo (5 años) para la siembra de caña, compra de vacunas, compra de equipos, además de financiarse con capital propio.

La mayor parte de sus inversiones son hacia el activo circulante producción en proceso, que es la caña de azúcar su producción principal.

Tabla # 2. Fuentes de financiamiento.

FUENTES DE FINANCIAMIENTO AJENAS	
Fuentes a corto plazo	Fuentes a largo plazo
Créditos de producción: <ul style="list-style-type: none"> • Caña • Cultivos varios 	Créditos de inversión: <ul style="list-style-type: none"> • Siembra de caña. • Compra de animales de trabajo. • Compra de equipos e implementos. • Forestales y frutales.

Para la administración del efectivo la unidad trabaja con un modelo general de estado de flujo de efectivo que constituye su plan, con desglose mensual. Para ello se resumen las entradas y salidas añadiéndose el saldo final (positivo o negativo) del periodo anterior. Sin embargo, no se precisa con que efectivo la cooperativa debería operar, de acuerdo a su ciclo de explotación.

Problemáticas identificadas en la cooperativa en el orden de la administración financiera:

- Insuficiente uso de herramientas financieras para la planeación tanto a corto como a largo plazo.
- No se cuenta con una cartera de proyectos de inversión, que le asegure posibles escenarios futuros en aras de aumentar su rentabilidad.
- No tiene determinado cuál sería su capital de trabajo necesario con el cuál operar, que minimice los costos de oportunidad en las inversiones contraídas a este nivel.
- Desconoce cuál sería la inversión de efectivo a mantener, que le asegure el aumento de la rentabilidad y la liquidez suficiente.
- No realizan un presupuesto de efectivo que le posibilite tomar decisiones ante excesos y déficit de efectivo.
- No presenta una planeación financiera estratégica, que profile su funcionamiento a largo plazo.
- Como herramienta de análisis y a efectos de planeación financiera solo se precisa el estado de flujo de efectivo, aunque este según teóricos es apenas una herramienta de análisis, aunque no se descarta su utilidad a efectos de planeación.
- Desconoce cuál debería ser su estructura de financiamiento con la cuál operar, es decir, equilibrio entre sus orígenes y fuentes.

Seguidamente se aplicará el procedimiento anteriormente referenciado y que contribuirá con la solución de algunos de los aspectos anteriormente citados:

PROCEDIMIENTO

- ➔ 1. Evaluación a través de razones financieras
- ➔ 2. Estado de Flujo de Efectivo
- ➔ 3. Determinar el ciclo y la rotación del efectivo
- ➔ 4. Determinar el efectivo necesario según Gitman
- ➔ 5. Distribución del efectivo según tasa determinada
- ➔ 6. Elaborar el presupuesto de efectivo

Fuente: Tomado del autor.

Paso número 1. Evaluación a través de razones financieras

Tabla # 3. Liquidez.

LIQUIDEZ		2014	2013	VARIACIÓN
	CTN	513.641,00	38.378,00	475.263,00
	RC	\$2,05	\$1,08	\$0,97
	RA	\$1,23	\$0,26	\$0,97
	PD	\$0,99	\$0,08	\$0,91
Leyenda: CTN: capital de trabajo neto; RC: razón circulante; RA: razón ácida; PD: prueba defensiva				

Valoración:

Tal como se evidencia en esta tabla la cooperativa está operando con capital de trabajo suficiente en ambos períodos, aunque para el 2014 aumentó en más de trece veces con respecto al 2013, debido fundamentalmente a un incremento de los inventarios (al subir el precio de la caña de azúcar) y del efectivo por las ventas realizadas.

Cuando se analiza las otras razones de liquidez se evidencia que la unidad también muestra una situación de solvencia favorable tal y como lo reflejan la RC y la RA, para buscar más a fondo su capacidad de pago se hace un último análisis con la prueba

defensiva a ver qué tal se comporta el efectivo solamente para enfrentar las deudas a corto plazo.

La prueba defensiva muestra para el 2014 un aumento significativo con respecto al año base debido a los aspectos abordados anteriormente relacionados con su producción principal, esta razón muestra que casi con el efectivo solamente basta para enfrentar cada peso de pasivo a corto plazo (\$0.99).

Finalmente para corroborar las explicaciones anteriores a partir de un análisis integral en la estructura de inversiones a corto plazo se tiene que para el 2014 el efectivo representó el 48% del activo circulante total, lo cual es significativo.

Tabla # 4. Indicadores de rentabilidad.

RENTABILIDAD		2014	2013	VARIACIÓN
	REI	\$0,25	\$0,04	\$0,21
	MU	\$0,26	\$0,07	\$0,19
	ROE	\$0,44	\$0,18	\$0,26
Leyenda: REI: rentabilidad de la inversión; MU: margen de utilidad; ROE: rendimiento sobre el capital				

Valoración:

Según esta información el rendimiento de la inversión (REI) se nota un crecimiento favorable del año 2014 con respecto al 2013 indicando que el valor de las ventas aumentó en más de un 40%, favorecido por el precio de la caña de azúcar, mientras que los costos aunque tuvieron un aumento, la utilidad creció en un 11%. Por lo que para una CPA con estas condiciones la situación atendiendo a su rentabilidad desde cada indicador es favorable, esto sin descartar que pudieran tenerse en cuenta otros análisis en su gestión buscando maximizar su rendimiento.

Paso número 2. Estado de flujo de efectivo

Tabla # 5. Estado de flujo de efectivo.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO / 2014			
Periodo	Entradas	Salidas	Variación
Julio	172.735,32	102.359,71	70.375,61
Agosto	27.915,95	40.842,16	-12.926,21
Septiembre	36.284,23	111.988,18	-75.703,95
Octubre	59.273,51	43.743,10	15.530,41
Noviembre	26.051,94	33.677,55	-7.625,61
Diciembre	38.628,85	30.545,95	8.082,90
Enero	128.753,27	53.687,26	75.066,01
Febrero	301.556,57	296.893,07	4.663,50
Marzo	412.291,20	133.241,01	279.050,19
Abril	266.786,40	289.410,47	-22.624,07
Mayo	332.066,76	109.901,16	222.165,60
Junio	42.877,25	146.148,91	-103.271,66
Total	1.845.221,25	1.392.438,53	452.782,72

Valoración:

Este resume el comportamiento del efectivo durante todo el período analizado, quedando con un saldo positivo de \$452 782.72, destacando también que en los meses de agosto, septiembre, noviembre, abril y junio los resultados fueron negativos, es decir, hubo más salidas que entradas.

Por lo que un análisis de los principales conceptos (salidas) que condujeron a desviaciones desfavorables fueron:

- Amortización de créditos de períodos anteriores
- Aumento de precios de insumos
- Aumento de impuestos (aportes a presupuestos)
- Aumento de anticipos a cooperativistas

Por lo que teniendo en cuenta este aspecto se puede prever compensar las necesidades de salidas sustentadas esencialmente en los periodos de mayores entradas, puesto que

como ya se hizo mención este estado financiero es utilizado en la organización con fines de planeación.

Paso número 3. Determinar el ciclo y la rotación del efectivo

Tabla # 6. Indicadores de actividad.

ACTIVIDAD		2014	2013	VARIACIÓN
	CE	185 días	265 días	(80 días)
	CI	182 días	258 días	(76 días)
	CC	26 días	46 días	(20 días)
	CP	23 días	39 días	(16 días)
Leyenda: CE: ciclo de efectivo, CI: ciclo de inventario, CC: ciclo de cuentas por cobrar; CP: ciclo de cuentas por pagar				

Valoración:

Como se puede ver el ciclo de efectivo se presenta 80 días antes que en el año 2013, también hubo un comportamiento favorable en el ciclo operativo: para el ciclo de inventario disminuyó en 76 días, esto fue producto al corte de mayores áreas cañeras, también mejoró en 20 días para el 2014 la gestión de cobro; para las cuentas por pagar también representó una disminución de 16 días al obtener mayores niveles de venta y por tanto mayor disponibilidad de efectivo para hacer frente a estas deudas.

Hay que tener en cuenta que la cooperativa paga como promedio tres días antes de cobrar, sin embargo en ambos casos pudiera aprovechar el cómputo de los 30 días establecidos en contrato en ambos casos para alargar un poco más las cuentas por pagar y financiarse 7 días más con dinero ajeno, y por la parte de las cuentas por cobrar alargar también el ciclo buscando como estrategia el incremento de las ventas y la posibilidad de nuevos clientes al flexibilizar la política de cobro.

Es preciso aclarar que la inversión en inventario es la más significativa (caña de azúcar y producción animal: 93.31 % del total de inventario) que como forman parte de los ciclos tratados se trataron en su total, que si se parcializara el análisis de los inventarios el ciclo de efectivo se reduciría. También hay que considerar que la rotación por sí misma de cada inventario es de un tiempo considerable, esto justifica la magnitud del ciclo de efectivo.

Paso número 4. Determinar el efectivo necesario según Gitman

Determinar el nivel de efectivo necesario en base al comportamiento de los ciclos de operación (paso anterior).

Tabla # 7. Efectivo necesario

Ciclo de efectivo	Rotación de efectivo	Desembolsos	Efectivo necesario
185 días	1.95 veces	\$1.392.438,53	\$714 070,77

Valoración:

Según el comportamiento del ciclo operativo de la unidad y para asegurar su nivel de liquidez se precisa mantener para un año fiscal \$714 070,77. Este saldo pudiera ser disminuido si el ciclo de efectivo disminuyera, claro que dependería del nivel de actividad en el flujo de efectivo, favoreciendo las entradas (este paso tiene relación directa con el paso anterior, pues se sustenta en la ritmicidad de los ciclos que conforman el de efectivo y de las estrategias que se pudieran implementar en cuanto a la aceleración o retardo de los mismos).

Paso número 5. Distribución del efectivo según tasa determinada

Distribución del efectivo por periodos (tasa de distribución en base a las salidas)

Para la realización de este paso es preciso disponer de la información concerniente a la proyección de las salidas del próximo año (2015), puesto que la distribución a realizar se sustenta en esta; este horizonte de planeación presentaría similar comportamiento según directivos de la unidad de los presentados en 2014.

Tabla # 8. Programa de salidas

Salidas 2015	
Anticipos (salarios)	\$437.000,00
Aportes al presupuesto	156.324,15
Pago a proveedores (compras)	293.691,00
Interés bancario	25.440,18
Utilización de fondo sociocultural	66.000,00
Amortización de créditos bancarios	412.122,28
Otras salidas (pago de seguros)	40.500,00
Total de salidas	\$1.431.077,61

La siguiente tabla ilustra el desglose de los gastos por periodos según informes de la cooperativa con la distribución del efectivo a mantener por periodos.

Tabla # 9. Distribución del efectivo (la cuota y su distribución se han redondeado)

Períodos	Total salidas	Cuota de asignación	Valor distribuido
Julio	94 521.92	6.60	47 164.00
Agosto	58 695.69	4.10	29 287.63
Septiembre	80 789.7	5.65	40 311.97
Octubre	95 269.72	6.66	47 537.13
Noviembre	55 702.92	3.89	27 794.32
Diciembre	53 575.61	3.74	26 732.85
Enero	36 305.94	2.54	18 115.73
Febrero	257 772.28	18.01	128 621.71
Marzo	249 160.17	17.41	124 324.49
Abril	241 301.35	16.86	120 403.14
Mayo	131 282.31	9.17	65 506.48
Junio	76 700.00	5.36	38 271.32
Total	\$1 431 077,61	100%	\$714 070.77

Valoración:

Esta distribución busca reducir el costo de oportunidad de mantener niveles de exceso de efectivo, siendo menos arbitraria; además se respeta el punto de vista de Gitman en la obtención de un efectivo necesario al tomar como patrón los desembolsos de caja, lo cual no elude estudiar la posibilidad de utilizar las entradas como factor decisivo en cuanto a disponer niveles de efectivo para operar; pues cabe identificar un principio de compensación, que se traduce en cargar los mayores gastos de los periodos a los de mayores entradas.

Paso número 6. Presupuesto de efectivo

Para elaborar el presupuesto de efectivo se precisa de la proyección del siguiente periodo:

Tabla # 10. Programa de entradas de efectivo

PROGRAMA DE ENTRADAS 2015	
Ventas pronosticadas	\$ 1 623 032.37
Ventas al contado (2%)	32 460,6474
Cobranza (98% de las ventas):	
• Dentro del mes (85%)	1 351 985,962
• Dentro de dos meses (15%)	238 585,758
Otros ingresos	25 648,93
Transferencias a crédito (recibidos)	282 932,78
Total de entradas	\$1 931 614,08

Tabla # 11. Presupuesto de efectivo simplificado.

Presupuesto de efectivo	Valores
Entradas de Efectivo	\$1 931 614,08
(-) Desembolsos de Efectivo	1 431 077,61
(=) Flujo Neto de efectivo	500 536,47
Agregar: Saldo inicial en efectivo	452 782,72
(=) Saldo Final de Efectivo	953 319,19
Agregar: Efectivo Requerido	714 070,77
(=) Necesidad o Exceso de Efectivo	\$239 248,42

Como se ilustra en esta tabla, el presupuesto de efectivo arrojará un exceso general de \$239 248,42, dando a entender que habrá opciones de inversión de ese excedente con vistas a aumentar el rendimiento en la cooperativa (para más información ver anexo #1).

Si se comparara la proyección de la cooperativa (2015) con la arrojada por la investigación en cuanto a la presupuestación del efectivo sería:

Tabla #12. Comparación presupuesto de efectivo.

Periodos	Según Cooperativa		Según investigación	
	Excesos	Déficit	Excesos	Déficit
Julio	86 022.25			64 413.41
Agosto	77 304.31		30 767.27	
Septiembre	58 381.68		78 124.61	
Octubre	34 179.13		105 078.58	
Noviembre		23 702.92	101 118.47	
Diciembre		21 361.87	80 818.07	
Enero		8 938.70	80 496.49	
Febrero		77 417.58		107 427.07
Marzo	25 249.51			77 880.34

Abril		6 792.90		80 751.89
Mayo	47 813.56		21 958.33	
Junio	309 800.00		358 993.49	
Total	\$ 639 750.44	\$ 138 213.97	\$ 857 355.31	\$330 472.71

Es preciso recordar que la proyección de la cooperativa es sobre la base del flujo de efectivo, por eso a estos efectos se quiso comparar; pues se fortalecería la presupuestación si se considerara la utilización de las herramientas presentadas en la aplicación de este procedimiento.

Por lo que permite afirmar que la utilización de este procedimiento en la planeación financiera a corto plazo (presupuesto de efectivo), constituye una premisa esencial en cuanto al proceso de toma de decisiones que se estudia desde la óptica de las finanzas, respondiendo así a sus dos interrogantes clásicas, ¿en qué activos invertir y a qué fuentes de financiamiento acudir?

Por lo que el presupuesto de efectivo permite conocer y manejar cantidades necesarias de efectivo, que reduzcan su costo de oportunidad y por lo tanto que se contribuya al aumento de la rentabilidad de la organización al destinar los excesos a nuevas inversiones que conduzcan al aumento del valor de la empresa.

Conclusiones

Una vez finalizada esta investigación y como respuesta a su objetivo principal se precisan las siguientes conclusiones:

1. La aplicación del procedimiento posibilita nuevos análisis además de fortalecer el proceso de presupuestación de la CPA.
2. Con la aplicación del procedimiento se podrá fortalecer el proceso de toma de decisiones, como parte del proceso de planificación propiciando estrategias de inversión – financiación.
3. Como resultado de la aplicación del procedimiento se conoce de antemano en que momento se necesitaría invertir y en cuál obtener financiamiento con vistas a aumentar su rendimiento a costos más bajos posibles de financiamiento.
4. Este resultado posibilita buscar la idoneidad a partir del principio de compensación aludido anteriormente, pues si se obtiene un efectivo necesario habrá de existir una

correspondencia entre salidas y entradas (evitar déficits y/o excesos) si se busca una gestión eficiente del efectivo.

Bibliografía

1. Bolten, Steven E.: Administración Financiera, Editorial Limusa-Noriega, 1996.
2. Brealey, Richard y Myers, Steward: Fundamentos de financiación empresarial, Editorial MC Graw-Hill/ Interamericana de España SA, 1993.
3. Cooperativismo y administración: un reto en el nuevo milenio. Colectivo de autores 2004.
4. Gitman, Lawrence: Fundamentos de Administración Financiera Tomo I, Editorial MES, 1992.
5. Hongreen, Charles: Contabilidad, Editorial Félix Varela, Tomo I, 2006.
6. Marx, C. El Capital, Editorial de Ciencias Sociales, Tomo I, La Habana, 1963.
7. Reglamento General de las CCS. Materiales de la ANAP, 1980.
8. Reglamento General de las CPA. Materiales de la ANAP, 1980.
9. Reglamento General de las UBPC. Tabloide del Ministerio de la Agricultura, 1993.
10. Ross, Stephen A., Westerfield, Randolph W. y Jaffe Jeffrey F.: Corporate Finances, International Student, 1993.
11. Suárez Suárez, Andrés: Decisiones optimas de inversión y financiación de la empresa, Editorial Pirámide SA, 1993.
12. Van Horne, James C: Fundamentos de Administración Financiera, Editorial Prentice Hall Hispanoamérica SA, 1988.
13. Weston, Fred y Copeland: Fundamentos de Administración Financiera Tomo I, Editorial MES.
14. Weston, JF y Brigham, EF: Finanzas en Administración, Editorial Interamericana SA, 1987.

Anexo 1. Presupuesto 2015

Presupuesto de efectivo	julio	agosto	septiembre	octubre	noviembre	diciembre	enero	febrero	marzo	abril	mayo	junio	total
Entradas de Efectivo	\$180.544,17	\$136.000,00	\$139.171,38	\$129.448,85	\$32.000,00	\$32.213,74	\$27.367,24	\$180.354,70	\$274.409,68	\$234.508,45	\$179.095,87	\$386.500,00	\$1.931.614,0
(-) Desembolsos de Efectivo	\$94.521,92	\$58.695,69	\$80.789,70	\$95.269,72	\$55.702,92	\$53.575,61	\$36.305,94	\$257.772,28	\$249.160,17	\$241.301,35	\$131.282,31	\$76.700,00	\$1.431.077,6
(=) Flujo Neto de efectivo	\$86.022,25	\$77.304,31	\$58.381,68	\$34.179,13	(\$23.702,92)	(\$21.361,87)	(\$8.938,70)	(\$77.417,58)	\$25.249,51	(\$6.792,90)	\$47.813,56	\$309.800,00	\$500.536,4
Agregar: Saldo inicial en efectivo	(\$103.271,66)	(\$17.249,41)	\$60.054,90	\$118.436,58	\$152.615,71	\$128.912,79	\$107.550,92	\$98.612,22	\$21.194,64	\$46.444,15	\$39.651,25	\$87.464,81	\$452.782,7
(=) Saldo Final de Efectivo	(\$17.249,41)	\$60.054,90	\$118.436,58	\$152.615,71	\$128.912,79	\$107.550,92	\$98.612,22	\$21.194,64	\$46.444,15	\$39.651,25	\$87.464,81	\$397.264,81	\$953.319,1
Agregar: Efectivo Requerido	\$47.164,00	\$29.287,63	\$40.311,97	\$47.537,13	\$27.794,32	\$26.732,85	\$18.115,73	\$128.621,71	\$124.324,49	\$120.403,14	\$65.506,48	\$38.271,32	\$714.070,7
(=) Necesidad o Exceso de Efectivo	(\$64.413,41)	\$30.767,27	\$78.124,61	\$105.078,58	\$101.118,47	\$80.818,07	\$80.496,49	(\$107.427,07)	(\$77.880,34)	(\$80.751,89)	\$21.958,33	\$358.993,49	\$239.248,4