

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
ESCUELA DE CONTADURÍA PÚBLICA



"EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, Y SUS TÉCNICAS DE ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES PARA LAS GRANDES EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL".

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO POR:

YONI OTONIEL GUTIÉRREZ PASTUL
RAFAEL ALFREDO CRUZ MARTÍNEZ
JOSE DANIEL MARGUEIZ MÉNDEZ

PARA OPTAR EL GRADO DE:

LICENCIADO EN COTADURÍA PÚBLICA

SEPTIEMBRE DE 2009

SAN SALVADOR,

EL SALVADOR,

CENTRO AMÉRICA

AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rector :Máster Rufino Antonio Quezada Sánchez

Secretario General :Lic. Douglas Vladimir Alfaro Chávez

Facultad De Ciencias Económicas

Decano :Máster Roger Armando Arias Alvarado

Secretario :Ing. José Ciriaco Gutierrez Contreras

Docente Director :Msc. Carlos Alvarenga Barrera

Septiembre de 2009

San Salvador,

El Salvador,

Centro América

AGRADECIMIENTOS

A Dios todo poderoso, por la salud, sabiduría y fuerzas que me dio para salir adelante. **A mis padres** que infundieron en mi una buena educación y espíritu de superación. **A mi esposa** por su paciencia y apoyo incondicional. **A mis hermanos, compañeros y amigos** por esas palabras de aliento que siempre me dieron y **a los docentes** que contribuyeron directamente en mi formación profesional.

José Daniel Margueiz Méndez.

Dios Todopoderoso y a la Virgen María, por concederme el don divino de la vida, la voluntad, el valor y la fuerza en mi superación profesional. **A mis Padres**, por todo el amor, sacrificio y paciencia brindados. **A mi hija** que es el regalo más valioso Dios y La Virgen me dio. **A mis hermanas y sobrinas** por su apoyo. **A mis compañeros, de tesis** por aceptarme como parte de su equipo y depositar su confianza en mí para lograr este objetivo. Y a todas las personas me brindaron su apoyo y conocimiento para lograr esta meta.

Rafael Alfredo Cruz Martínez

A Dios todopoderoso, por darme una vida llena de éxitos, abundancia y misericordia al concederme el privilegio de terminar mi carrera. **A mis padres**, Roberto Gutiérrez, por su gran esfuerzo realizado al apoyarme en mis estudios hasta el final; Adela de Gutiérrez, por brindarme su amor y ayuda excepcional en tiempos difíciles de mi vida. **A mis hermanos**, de quienes estoy plenamente orgulloso. **A mis compañeros de tesis**, por su esfuerzo en conjunto en el transcurso de la investigación y su amistad sincera sin comparación.

Yoni Otoniel Gutiérrez Pastul

INDICE

RESUMEN	I
INTRODUCCIÓN	II
CAPÍTULO I - MARCO TEORICO.....	1
1.1. EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	1
1.1.1. GENERALIDADES.....	1
1.1.2. ANTECEDENTES	1
1.1.3. DEFINICIONES	5
1.1.4. OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	6
1.1.5. CLASIFICACIONES DE FLUJOS DE EFECTIVO	7
1.1.5.1. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	7
1.1.5.2. FLUJOS DE EFECTIVO EN TERMINOS NETOS.....	12
1.1.5.3. FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA.....	13
1.1.6. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	13
1.1.6.1. MÉTODO DIRECTO	14
1.1.6.2. MÉTODO INDIRECTO	19
1.1.6.3. CARACTERÍSTICAS Y DIFERENCIAS ENTRE METODO DIRECTO E INDIRECTO.....	22
1.1.7. PROCEDIMIENTOS DE PREPARACION	25
1.1.7.1. METODO DE ANALISIS DE INSPECCION VISUAL.....	25
1.1.7.2. METODO DE ANALISIS DE HOJA DE TRABAJO	25
1.1.8. CASOS ESPECIALES	26
1.1.8.1. VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO.....	26
1.1.8.2. INTERESES Y DIVIDENDOS	27
1.1.8.3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	27
1.1.8.4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS.....	27
1.1.8.5. ADQUISICIONES Y DESAPROPIACIONES DE SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS.....	28
1.1.8.6. TRANSACCIONES NO MONETARIAS	28
1.1.9. COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO.....	29
1.1.10. INFORMACION COMPLEMENTARIA QUE DEBE REVELARSE.....	30
1.2. TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION.....	33
1.2.1. GENERALIDADES.....	33
1.2.2. ANTECEDENTES	
1.2.3. DEFINICIONES	
1.2.4. OBJETIVOS DEL ANALISIS FINANCIERO	30
1.2.5. TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO	39
1.2.6. INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	43
1.2.7. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS.	46

CAPITULO II - METODOLOGIA Y DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION	48
2.2.1. DISEÑO METODOLOGICO.....	48
2.2.2. TIPO DE INVESTIGACION.....	48
2.2.3. TIPO DE ESTUDIO.....	48
2.2.4. UNIDAD DE ANÁLISIS	48
2.2.5. UNIVERSO Y MUESTRA.....	49
2.2.5.1. UNIVERSO.....	49
2.2.5.2. MUESTRA	49
2.2.6. INSTRUMENTOS Y TECNICAS A UTILIZADAS EN LA INVESTIGACION	49
2.2.7. TABULACION Y LECTURA DE DATOS	50
2.2.7.1. LECTURA DE DATOS.....	51
2.2.7.2. DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION	71
CAPITULO III - GUIA PRACTICA DE ELABORACION Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO PARA EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	76
3.1. EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	76
3.1.1. DETERMINACION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO	76
3.1.2. CLASIFICACION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.....	80
3.1.3. METODOS PARA REPORTAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN.....	82
3.1.3.1. <i>EL MÉTODO DIRECTO</i>	86
3.1.3.2. <i>EL METODO INDIRECTO</i>	89
3.1.4. PROCEDIMIENTOS DE PREPARACIÓN	92
3.1.4.1. <i>MÉTODO DE ANÁLISIS DE INSPECCIÓN VISUAL</i>	93
3.1.4.2. <i>MÉTODO DE ANÁLISIS DE HOJA DE TRABAJO</i>	99
3.1.5. CASOS ESPECIALES.....	121
3.1.5.1. <i>VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO</i>	121
3.1.5.2. <i>INTERESES E IMPUESTOS PAGADOS</i>	123
3.1.5.3. <i>INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS</i>	125
3.1.5.4. <i>ADQUISICIONES Y DESAPROPIACIONES DE SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS</i>	127
3.1.5.5. <i>FLUJOS DE EFECTIVO EN TERMINOS NETOS</i>	130
3.2. TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.
3.2.1. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES.....	132
3.2.1.1. <i>ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE LOS FLUJOS CLASIFICADOS POR ACTIVIDADES</i>	132
3.2.1.2. <i>HIPÓTESIS DE EQUILIBRIO</i>	135
3.2.2. OTROS FACTORES A TENER EN CUENTA PARA EL ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	136

3.2.2.1. ANALISIS DE LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES Y FLUJOS DE CAJA DE OPERACIÓN.....	136
3.2.2.2. ANALISIS DE LA PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS.....	139
3.2.2.2.1. ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE OPERACION Y FLUJOS DE FINANCIACIÓN.....	139
3.2.2.2.2. ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE FINANCIACIÓN EXIGIBLES Y NO EXIGIBLES.....	140
3.2.2.3. ANALISIS DE LA CUANTÍA Y SIGNO DE LOS DIFERENTES FLUJOS DE INVERSIÓN.....	141
3.2.3. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA POR MEDIO DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO.....	143
3.2.3.1. RATIO CAPACIDAD DE EXPANSIÓN (RCE).....	146
3.2.3.2. RATIO AUTOSUFICIENCIA LÍQUIDA (RAL).....	148
3.2.3.3. RATIO FINANCIACIÓN PERMANENTE (RFP).....	150
CAPÍTULO IV - CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.....	153
4.1. CONCLUSIONES.....	153
4.2. RECOMENDACIONES.....	155
BIBLIOGRAFIA.....	IV
APENDICES	
1. EJEMPLO DE APLICACIÓN DE TECNICAS DE PREPARACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	1
2. APLICACIÓN DE TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO UTILIZANDO EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	11
2.1. ANALISIS DE EQUILIBRIO ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES.....	11
2.2. ANALISIS DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA POR MEDIO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	14
3. ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES FINANCIERAS.....	16
ANEXOS	
1. MODELO DE ANALISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES.....	1
2. MODELO PARA REALIZAR UN ANALIS DE SOLVENCIA FINANCIERA A TRAVES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	2
3. MODELO PARA ANALIS DE SOLVENCIA FINANCIERA A TRAVES DE RAZONES.....	3
4. DETALLE DE EMPRESAS ENCUESTADAS.....	4
5. CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN DE CAMPO.....	5
6. GLOSARIO.....	9

RESUMEN

En la actualidad, existen procesos acelerados de cambios y transformaciones, en donde son fundamentales las decisiones oportunas y pertinentes. Por lo anterior existe la necesidad de contar con información permanente y actualizada, así como responder a los problemas en la gestión contable de las empresas a causa de los procesos de globalización.

En vista de la necesidad de apoyo hacia los profesionales ejecutores de la contabilidad en las instituciones, se realizó esta investigación sobre el "estado de flujo de efectivo. Cuyo estudio consiste en la elaboración y aplicación del mismo en las empresas de la zona industrial de Soyapango, ya que a través de un sondeo previo se determinó que el estado de flujo de efectivo se elabora solamente para cumplimientos técnicos.

El trabajo empieza su desarrollo a través de la revisión de la bibliografía y recopilaciones teóricas existentes con los cuales se preparó el marco teórico; posteriormente se realizó la investigación de campo a través de 20 preguntas dirigidas a los contadores de las empresas, en ellas se midió el conocimiento técnico, evaluaron los conocimientos prácticos, se determinó la importancia de elaborar el estado de flujo de efectivo y el conocimiento de aplicaciones como una herramienta financiera.

De los resultados obtenidos se procedió a elaborar una guía metodológica que sirva de consulta para elaborar analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo y que este sea útil en las empresas como una herramienta financieras en la toma de decisiones.

INTRODUCCIÓN

Previendo un avance y desarrollo de la educación contable puesto que en la actualidad se vive un proceso de globalización, el cual exige altos niveles de aprendizaje continuo y formación profesional para ser competente en diferentes ámbitos de la sociedad, como profesionales capacitados en el mercado financiero, económico y social.

Por lo tanto existe la necesidad de disponer de información financiera adecuada, por medio de la cual se puede hacer uso de herramientas básicas para la toma de decisiones; y especialmente cuando se trata sobre la administración del efectivo.

Esta necesidad motivo a realizar una investigación dirigida a los contadores de las empresas industriales del municipio de Soyapango con el propósito de contribuir a la formación profesional de los mismos.

La investigación se desarrolla en cuatro capítulos: el primero es el resultado de la recopilación bibliográfica que trata sobre los aspectos teóricos y técnicos para la elaboración, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo en base a lineamientos internacionales.

El segundo capítulo consiste en el diseño metodológico y diagnóstico de la investigación, en el se detalla el tipo de estudio realizado, la forma como se determinó la muestra, las unidades objeto de análisis y las técnicas e instrumentos utilizados el cual se concluye con el diagnóstico de los datos recolectados en la investigación de campo, cuyos resultados fueron tabulados y presentados a través de cuadros y gráficos

que permiten tener una concepción clara acerca del problema en estudio.

El tercer capítulo desarrolla la propuesta que consiste en la elaboración de una guía práctica y sencilla en la que se desarrollan dos temas principales que son: el proceso de elaboración del estado de flujo de efectivo y en segundo lugar sus técnicas de análisis para una adecuada interpretación financiera. El primer apartado se inicia desde la comprensión de los términos efectivo y equivalentes al efectivo, continuando con la clasificación de los flujos, razonar los métodos para reportar los flujo de efectivo de operación y cuáles son los procedimientos para preparar el estado de flujo de efectivo haciendo énfasis en aquellos registros que requieren un análisis más complejo, El segundo tema es complementario y se subdivide en dos partes que se describen como el análisis de equilibrio entre las actividades de operación, inversión y financiación y el segundo enfoque presenta el análisis de solvencia de la empresa a través del estado de flujo de efectivo.

El capítulo cuatro lista una serie de conclusiones y recomendaciones que surgen de la investigación, describiendo en forma concreta los problemas y soluciones derivados del problema analizado.

Al final del documento se describen las fuentes bibliográficas de donde se sustrajo información para su desarrollo, también se presentan los apéndices que demuestran la aplicación práctica de la guía propuesta.

Finalmente se presentan como anexos algunos esquemas, cuadros y glosario de términos utilizados para que ayuden a comprender de una mejor forma el desarrollo del contenido.

CAPÍTULO I - MARCO TEORICO

1.1. EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

1.1.1. GENERALIDADES

La información obtenida de los estados financieros es importante para las organizaciones, el estado de flujo de efectivo ayuda en la planeación y en la generación de presupuestos que determinen las entradas y salidas de efectivo, sin dejar a un lado la medición que se puede hacer para cumplir los compromisos adquiridos.

El estado de flujo de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa técnica.

Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos a un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

1.1.2. ANTECEDENTES

Hasta mediados de 1988 en Estados Unidos, el APB 19 (Accounting Principals Board / Consejo de Principios de Contabilidad) promulgaba que el estado financiero que presentaba información sobre los activos líquidos y pasivos corrientes de la empresa, era el "Estado de Cambios en la Situación Financiera" o de

"Origen y Aplicación de Fondos", pero al cabo de los años se fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación de este estado financiero que no estaban acorde con las disposiciones contenidas en el APB 19, como por ejemplo, habían deficiencias de comparabilidad entre diferentes versiones del estado, debido que el APB 19 definía los fondos como "efectivo", "efectivo e inversiones temporales", "activos de realización rápida", o como "capital de trabajo".

Otro problema que presentaba el APB 19 era la diversidad de estilos que permitía para la presentación de dicho estado financiero. Por lo anterior en esta misma fecha surge el FASB 95¹

Dicho FASB 95 requería que una empresa presente un estado de flujo de efectivo en lugar de un estado de cambios en la situación financiera como parte integral de los estados financieros básicos; también requiere que transacciones de inversión y financiamiento que no utilizan efectivo, se presenten por separado.

En el año de 1994 se emite la Norma Internacional de Contabilidad # 7 (NIC 7) "Estado de Flujo de Efectivo", la cual sustituye a la anterior NIC "Estado de Cambios en la Posición Financiera", aprobada por el comité de IASC en octubre de 1977. Su aplicación fue exigida a partir del 1º de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera # 22 (NCF 22) "El Estado de Flujo de Efectivo", cuya vigencia es a partir del 1º de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

¹ (Financial Accounting Standards Board / Consejo de Principios de Contabilidad Financiera) reemplazando al APB N° 19).

A principios del año 2000, a consecuencia de armonizar con los criterios internacionales de contabilidad en El Salvador, se dieron grandes cambios en el área contable y de auditoria, entre estos; El Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoria, como organismo rector en el país; mediante acuerdo de fecha 15 de diciembre de 2000, estableció en el numeral 1 lo siguiente: Las NIC's, como base general para la preparación y presentación de los estados financieros que serian de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios contables que iniciaran a partir del 1 de enero de 2002.

Sin embargo, por razones de interpretación fue prorrogado por medio de un nuevo acuerdo de fecha 1 de enero de 2002, el cual establece que las NIC's, serán de aplicación obligatoria a partir de los ejercicios contables que inicien después del 1 de enero de 2004 y esto obliga a que los profesionales de contaduría publica conozcan detalladamente las referidas normas para su referida aplicación, lo que no ha sido posible en algunos casos por su difícil interpretación.

Esta situación hace necesario diseñar procedimientos que permitan con facilidad la implementación de la NIC 7, Estado de Flujo de Efectivo. Cuyo objetivo es contribuir a una adecuada presentación de la información financiera de la empresa, principalmente en lo referente al manejo y utilización del efectivo, ya que por medio de este, es donde se conoce verdaderamente la liquidez o solvencia económica que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones, sean estas a corto o largo plazo.

Basados en las nuevas exigencias acordadas por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública; en el año

2003 un grupo de estudiantes de la Universidad de el Salvador toman a bien realizar una investigación sobre esta problemática y elaboran un diseño de procedimientos de la N.I.C. 7 versión 2001, relacionada con la preparación y presentación del estado de flujo de efectivo, para las empresas beneficiadoras y comercializadoras de café en Ciudad Barrios, San Miguel.

Además, ya que en toda empresa, la contabilidad y el análisis financiero juegan un papel importante para su éxito o fracaso y conscientes de la necesidad de disponer de nuevas y mejores herramientas que faciliten la disposición y uso eficiente de los recursos, nace el deseo de preparar y proporcionar una guía práctica para que los diferentes usuarios de los estados financieros, puedan adquirir los conocimientos técnicos en forma clara y sencilla de la evaluación y análisis financiero para la toma de decisiones.

Sobre esta perspectiva, el mismo año, estudiantes desarrollan el proyecto titulado "El estado de flujo de efectivo y su utilización como herramienta de análisis de los estados financieros en las empresas comerciales del municipio de Santa Ana "; continuando con el problema descrito, la investigación mas reciente que han aportado estudiantes de la misma Universidad fue en el año 2006 bajo la denominación de "Evaluación del riesgo operativo a través del análisis financiero del estado de flujo de efectivo para las medianas empresas del sector comercio en el municipio de San Salvador".

Otras universidades de prestigio también han contribuido a solucionar esta problemática a través de estudios pregrados tal es el caso que en la Universidad Centroamericana José Simeón Cañas que en el año 2000 estudiantes desarrollaron el tema "La

Utilización del estado de flujo de efectivo como herramienta de análisis de los estados financieros en la mediana empresa” y en el año 2007 estudiantes de la Universidad Francisco Gavidia, realizan un estudio y elaboran el Diseño de un modelo financiero para la interpretación del estado de flujo de efectivo, según NIC 7, para la toma de decisiones financieras de la mediana empresa, sector comercio en el municipio de San Salvador.

1.1.3. DEFINICIONES

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO: Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden el efectivo.

EFECTIVO: Dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.

EQUIVALENTES DE EFECTIVO: Son inversiones a corto a plazo de gran liquidez, que fácilmente se convierten en importes de efectivo, y que nos sufren cambios significativos en su valor.

FLUJO DE FONDOS: Movimiento de entrada y de salida de efectivo que muestra las interrelaciones de los flujos de recursos entre los sectores privado, público y externo, que se da tanto en el sector real como en el sistema financiero.

FLUJO NETO DE EFECTIVO: Es la diferencia entre los ingresos netos y los desembolsos netos, descontados a la fecha de aprobación de un proyecto de inversión con la técnica de “valor

presente", esto significa tomar en cuenta el valor del dinero en función del tiempo.

1.1.4. OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Entre los objetivos principales del estado de flujo de efectivo tenemos:

- a) Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa.
- b) Facilitar información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento.
- c) Proyectar en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa.
- d) Mostrar la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- e) Reportar los flujos de efectivo pasados para facilitar la predicción de flujos de efectivo futuros.
- f) La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- g) La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- h) Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

De lo expuesto se puede inferir que la finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y

utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

El estado de flujo de efectivo se diseña con el propósito de explicar los movimientos de efectivo proveniente de la operación normal del negocio, tales como la venta de activos no circulantes, obtención de préstamos y aportación de los accionistas y aquellas transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

1.1.5. CLASIFICACIONES DE FLUJOS DE EFECTIVO

1.1.5.1. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

A) ACTIVIDADES OPERATIVAS

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión financiamiento. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Todo ello permite pronosticar los flujos futuros de tales actividades. Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad. Los componentes principales de estas actividades provienen de las operaciones resumidas en el Estado de Resultados, pero ello no quiere decir que deba convertirse al mismo de lo devengado a lo percibido para mostrar su impacto en el efectivo, ya que estas actividades también estarán integradas por las variaciones operadas en los saldos patrimoniales vinculados.

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, la inversión en bienes cambio, obtención de crédito de los proveedores, etc.

En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, se entiende que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto

fundamentalmente se haya originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

Dentro de la definición, se incluye la frase "... y otras actividades no comprendidas en las actividades de inversión o de financiamiento", lo cual resta precisión al concepto, y lleva a que tenga que definirse y analizarse las otras actividades a exponer, para incluir en las actividades operativas todo lo que no corresponda en las otras dos.

Por otra parte, dentro del mismo concepto destaca que "Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual".

Esto significa que para exponer las actividades operativas deberá tenerse presente el objeto que desarrolla la empresa; por cuanto pueden existir actividades que para un ente sean esporádicas y realizadas al margen de la actividad principal, y para otros constituyan su razón de ser.

En un ente dedicado a la producción y comercialización de indumentaria la compra de un título de deuda - caso de una obligación negociable o un bono del gobierno - puede entenderse hecha con el ánimo de obtener una renta para un recurso que de otra manera estaría ocioso. Pero para una empresa de que hace habitualidad en la compra y venta de títulos, estas operaciones hacen su actividad fundamental y son la fuente principal de generación de recursos financieros.

Las transacciones que comprendan títulos o préstamos efectuadas en forma habitual por razones de intermediación u otros acuerdos

comerciales habituales que constituyan el objeto del ente y, por lo tanto, la fuente principal de ingresos, se considerarán similares a las transacciones con inventarios efectuadas por una empresa que se dedique a la compra y reventa de los mismos, y por lo tanto deberán incluirse dentro de las actividades de operación². De la misma manera en el caso de las entidades financieras respecto de sus operaciones de toma y préstamos de dinero.

B) ACTIVIDADES DE INVERSION

Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

² NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" Párrafo 15.

La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

En el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiación, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir³: posición comercial o posición financiera. Se trata entonces, de todas las transacciones que se pueden presentar en la parte izquierda del Estado de Situación Patrimonial, y que por lo tanto involucran a los recursos económicos del ente que no hayan quedado comprendidos en el concepto de equivalentes de efectivo ni en las actividades operativas.

C) ACTIVIDADES DE FINANCIACION

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

³ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" Párrafo 16.

La mayoría de los préstamos y los pagos de éstos son actividades de financiamiento; sin embargo, como ya se hizo notar, la liquidación de pasivos como las cuentas por pagar, que se han incurrido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación

1.1.5.2. FLUJOS DE EFECTIVO EN TERMINOS NETOS

Todo flujo de efectivo proveniente de actividades de operación, inversión y financiación pueden ser presentado en términos netos⁴ Incluye: Cobro y pagos a cuenta de clientes, cobro y pagos procedentes de partidas en que la rotación es elevada. Ejemplo de éstos son la aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco, compra y venta de inversiones financieras.

Como regla general, el FASB-95 requiere la revelación de los flujos brutos en el estado de flujo de efectivo. Se supone que los importes brutos de las entradas y salidas tienen mayor relevancia que los importes netos. Sin embargo, en ciertos casos puede ser suficiente revelar el importe neto de algunos activos y pasivos y no los importes brutos. Según el FASB-95, pueden revelarse los cambios netos para el ejercicio cuando no se necesita conocer los cambios brutos para entender las actividades de operación de inversión y de financiamiento de la empresa.

Para los activos y pasivos de rotación rápida, de importe elevado y de vencimiento a corto plazo pueden revelarse los cambios netos obtenidos durante el ejercicio. Como ejemplo están las cobranzas y pagos correspondientes a:

⁴ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" Párrafo 22

Inversiones, en documentos que no son equivalentes al efectivo, Préstamos por cobrar, y Deuda, siempre y cuando el plazo original del vencimiento del activo del pasivo no exceda los tres meses.

1.1.5.3. FLUJOS DE EFECTIVO EN MONEDA EXTRANJERA

Los flujos de efectivo de transacciones en moneda extranjera deben convertirse a la moneda que utiliza la empresa, utilizando la tasa de cambio que esté vigente al momento de haberse realizado cada flujo. De igual forma los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben ser convertidos, utilizando la tasa de cambio vigente al momento de haberse realizado cada flujo.

Para la presentación de flujos de efectivo en moneda extranjera⁵ se puede utilizar una tasa de cambio que se aproxime al cambio que se ha dado en las transacciones de un periodo, si se puede, a través de una media ponderada.

Si se dan pérdidas o ganancias por las diferencias en el cambio no se producen flujos de efectivo para conciliar el efectivo al principio y al final del periodo, este importe se presentará por separado de los flujos de actividades de inversión, operación y financiación.

1.1.6. METODOLOGÍA PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Las bases para preparar el estado de flujo de efectivo la constituyen:

⁵ Se presentaran de acuerdo con la NIC 21 párrafos del 27 al 34 “Efectos de las Variaciones en las Tasas de Cambio de la Moneda Extranjera”

- Dos estados de situación o balances generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el estado de flujo de efectivo.
- Un estado de resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del balance de situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo.

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el estado de resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo.

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el balance general para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten traspasos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

1.1.6.1. MÉTODO DIRECTO

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y

sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc.

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva.

La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el método directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

a) Utilizando los registros contables de la empresa. Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujo de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.

b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:

i. Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)

ii. Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia⁶, etc.)

iii. Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

⁶ un ejemplo de sería la amortización de la reevaluación de la propiedad planta y equipo.

Es importante agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

EFFECTIVO RECIBIDO DE LOS CLIENTES.

El rubro ventas del estado de resultados contiene tanto las ventas del ejercicio efectuadas al contado como a crédito. La cifra que se traslada al estado de flujo de efectivo es la correspondiente a las ventas cobradas, por lo que deberán convertirse las ventas devengadas a ventas percibidas, debiendo tenerse en cuenta las ventas que al cierre del ejercicio aun no habían sido cobradas, y que inciden en el saldo de créditos por ventas.

Asimismo deberán tenerse en cuenta los saldos de clientes al inicio que se originaron en ventas de ejercicios anteriores y que también han generado ingresos de efectivo. Así, el importe a exponer en el estado no es la cifra de ventas del ejercicio, sino lo recaudado durante el mismo por ventas del propio ejercicio más lo recaudado de ejercicios precedentes.

Deberá vincularse el saldo de la cuenta ventas con el saldo inicial y final de los créditos por ventas.

Las actividades de operación serán el conjunto de cobros por ventas, tanto de las efectuadas en el ejercicio como las realizadas en el ejercicio anterior que se perciben en éste. En la exposición del estado no se hará la distinción de cuánto se ha cobrado por cada uno de sus componentes, sino que se expondrá el cobro total de los conceptos relacionados con las ventas. Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

VENTAS NETAS

- | | |
|---|-----------------------------------|
| - | Aumento en cuentas por cobrar ó |
| + | Disminución en cuentas por cobrar |

INTERESES Y DIVIDENDOS RECIBIDOS.

Dado que el ingreso de dividendos se registra sobre la base de efectivo, se utilizara la información contenida en el estado de resultados. Sin embargo, los intereses, ya que se reconocen sobre la base de acumulación, tendremos que convertirlos a base de efectivo, mediante la siguiente fórmula:

INGRESO DE INTERESES

- | | |
|---|--|
| - | Aumentos en los intereses por cobrar ó |
| + | Disminución en los intereses por cobrar. |

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujo de efectivo, intereses y dividendos recibidos, será el resultado de sumar los dividendos recibidos más el resultado de la fórmula antes mencionada, la cual indica los intereses recibidos.

EFECTIVO PAGADO POR COMPRA DE MERCANCÍAS.

Las actividades de operación indicarán el conjunto de los pagos por las compras de mercaderías, tanto de las efectuadas en el ejercicio y que pueden haber pasado al costo de ventas o estar en existencia, como las realizadas en el ejercicio anterior que se cancelan en éste.

Dicha cifra puede obtenerse por el siguiente cálculo:

COSTO DE VENTAS

- | | |
|---|----------------------------------|
| - | Disminución en inventario ó |
| + | Aumento en inventario y |
| - | Aumento en cuentas por pagar ó |
| + | Disminución en cuentas por pagar |

Esto quiere decir que si una compañía está aumentando su inventario es porque está comprando más mercadería de la que vende en el periodo. Sin embargo, si la compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

PAGOS DE EFECTIVO POR GASTOS.

Se sabe que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo. Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

GASTOS

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo.
- + Aumento en prepagos relacionados. ó
- Disminución en prepagos relacionados.
- + Disminución en pasivos acumulados relacionados. ó
- Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujo de efectivo se denomina pagos de efectivo a proveedores y empleados, y constituye la suma de los resultados de las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

PAGOS DE INTERESES.

El hecho de que el pasivo intereses por pagar aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo. Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total. Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

GASTO DE INTERESES

- | | |
|---|---|
| - | Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó |
| + | Disminución en el pasivo acumulado relacionado. |

PAGO DE IMPUESTOS.

Incurrir en el gasto de impuestos sobre la renta, aumenta el pasivo de impuestos; asimismo, la realización de pagos de efectivo a las autoridades tributarias lo reduce. Por lo tanto, si el pasivo ha disminuido durante el año, los pagos de efectivo a las autoridades tributarias deben haber sido mayores que el gasto de impuestos sobre la renta para el año en curso. Por tanto, el monto de los pagos en efectivo se determina así:

GASTO DE IMPUESTOS SOBRE LA RENTA

- | | |
|---|---|
| - | Aumento en el pasivo acumulado relacionado. ó |
| + | Disminución en el pasivo acumulado relacionado. |

1.1.6.2. MÉTODO INDIRECTO

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del estado de resultados y ajustarlos

por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes.

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama "de la conciliación".

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.
- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el estado de resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero. En el método indirecto los ajustes sí

pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

PRESENTACIÓN DE LOS AJUSTES

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma. En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la información complementaria mediante una nota. Con ello el estado puede mejorar en claridad.

DETERMINACIÓN DE VARIACIONES EN LAS CUENTAS RELATIVAS A LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados. Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

Por la particularidad del método indirecto, en el cual, como ya se describió, para mostrar el efecto financiero de las actividades de operación se parte de la cifra de pérdida o ganancia final del estado de resultados, la que se ajusta por los aumentos o disminuciones habidos en los saldos de los rubros patrimoniales relacionados, deberán determinarse estas variaciones y aplicarse a la cifra del resultado final.

El formato general de este cálculo se resume a continuación:

Utilidad neta

Sumar:

- Gastos que no requieren desembolsos de efectivo en el periodo.
- Entradas de efectivo operacional no registradas como ingreso en el periodo.
- Pérdidas no operacionales deducidas en la determinación de la utilidad neta.

Restar:

- Ingreso que no origina entradas de efectivo durante el periodo.
- Salidas operacionales de efectivo no registradas como gasto en el periodo.
- Ganancias no operacionales incluidas en la determinación de la utilidad neta.

1.1.6.3. CARACTERÍSTICAS Y DIFERENCIAS ENTRE METODO DIRECTO E INDIRECTO

Entre los diferentes métodos de aplicación y elaboración del estado de flujo de efectivo están: método directo e indirecto.

La diferencia principal entre ambos métodos es la forma en que se obtienen, analizan y reportan los datos acerca de flujos de efectivo por actividades de operación.

METODO DIRECTO:

En este método se presentan las fuentes de efectivo para las operaciones y los usos de éste; la principal fuente de

efectivo es el que se recibe de los clientes y su uso está representado por el efectivo pagado a proveedores (por compras de mercancías o pago de servicios), y el efectivo pagado como sueldos y salarios a los empleados. Es de esta relación que se genera la diferencia entre los ingresos de efectivo y los pagos de efectivo dando origen al flujo neto de las actividades de operación.

La característica principal del método directo es que la fuente de efectivo de las operaciones, es el efectivo que se recibe de los clientes.

El método directo tiene la ventaja de presentar las fuentes y los usos del efectivo en el estado de flujo de efectivo; aunque quizás no siempre este disponible la información necesaria y por lo tanto puede resultar costoso recabarlos.

El método directo nos informa sobre la naturaleza y sobre los valores en moneda corriente de las entradas y salidas específicas de efectivo que conforman las actividades de operación; en comparación con el método indirecto, este último explica porque el flujo de efectivo neto de las actividades de operación difiere de otra medida de desempeño la utilidad neta.

METODO INDIRECTO:

Por este método se presentan los flujos de efectivo de operación empezando por las utilidades netas y ajustándolas a ingresos y gastos que no se relacionan con el ingreso o el pago en efectivo; en otras palabras se ajustan los ingresos netos para determinar la cantidad neta de los flujos de efectivo por actividades de operación.

Este método establece que las empresas que deciden no proveer información de acuerdo al método directo sobre las principales clases de cobranzas y pagos relacionados, deben indirectamente, determinar y reportar el mismo importe de flujo de efectivo por actividades de operación.

En el método indirecto la principal característica es que un cambio en cualquier cuenta de balance, puede analizarse en términos de los cambios que registran las otras cuentas del balance general, es decir, que si cambia la cuenta de efectivo, entonces también debe cambiar una cuenta de pasivo, el capital contable de los accionistas o una cuenta de activo que no representa efectivo.

La ventaja del método indirecto es la de concentrar las diferencias entre las utilidades netas y los flujos de caja por operaciones; pero no refleja los importes brutos de los principales componentes de las cobranzas y pagos por actividades de operación.

En cuanto a los flujos de efectivo procedente de las actividades de inversión y financiación solo es posible el método directo, la norma internacional (NIC 7) exige informar por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiación, excepto por lo que se refiere a los flujos de efectivos que se presenten en términos netos.

1.1.7. PROCEDIMIENTOS DE PREPARACION

Existen dos métodos de análisis que facilitan la elaboración del estado de flujo de efectivo y son: el método de inspección visual⁷ y el método de la hoja de trabajo.

1.1.7.1. METODO DE ANALISIS DE INSPECCION VISUAL

En este método los estados financieros se revisan visualmente y el estado de flujo de efectivo se elabora sin la correspondiente hoja de trabajo porque las cuentas pueden observarse y analizarse con tranquilidad, hay siete pasos⁸ en el método de inspección visual.

Conocer el método de inspección visual ayuda a comprender el más complejo método de la hoja de trabajo.

1.1.7.2. METODO DE ANALISIS DE HOJA DE TRABAJO

En general, las empresas utilizan el método de hoja de trabajo para elaborar su estado de flujo de efectivo. En este método, los efectos en los flujos de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiamiento de una compañía durante el periodo contable, se ingresan en la hoja de trabajo para:

- 1) registrar las entradas y salidas de efectivo de acuerdo con las tres secciones del estado de flujo de efectivo.
- 2) registrar las actividades de inversión y financiamiento que no afectan al efectivo.
- 3) contabilizar los cambios en cada cuenta de activo, pasivo y capital contable.

⁷ Este método aplica cuando los estados financieros de una compañía no son complejos.

⁸ Estos pasos serán desarrollados en la guía práctica para elaborar el EFE.

Este método es el más utilizado porque permite que una empresa apoye el análisis de sus transacciones y hechos complejos, en papeles de trabajo muy concisos.

Como el método de hoja de trabajo se usa en situaciones más complejas, conviene seguir en orden una serie de pasos⁹. Después de reunir información de los estados financieros sin información complementaria de los registros contables, se deben completar varios pasos para elaborar la hoja de trabajo¹⁰ y su estado de flujo de efectivo.

1.1.8. CASOS ESPECIALES

Al momento de preparar el estado de flujo de efectivo pueden existir varios tópicos que deben tomarse en cuenta entre ellos tenemos los siguientes:

1.1.8.1. VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Una entidad calcula la ganancia o pérdida en la venta de un activo depreciable, comparando el valor en libros actual del activo con su precio de venta. Cuando la empresa registra la transacción, aumenta el efectivo, elimina el valor en libros¹¹, y reconoce una ganancia o pérdida que reporta en su estado de resultados. Al final del ejercicio, cuando se elabora la hoja de trabajo para el estado de flujo de efectivo, se debe reconstruir correctamente este asiento en la hoja de trabajo para contabilizar todos los cambios en las diversas cuentas.

⁹ Estos pasos serán desarrollados en la guía práctica para elaborar el EFE.

¹⁰ **Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J.** 2007. Segunda edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Limusa, S. A. México., pag. 1012, cap. 21

¹¹ Se refiere al costo y depreciación acumulada

1.1.8.2. INTERESES Y DIVIDENDOS

Cuando existan intereses recibidos y pagados así como dividendos percibidos y realizados estos deben ser revelados por separado y clasificados según su origen; actividades de operación¹², inversión¹³ o financiación¹⁴.

1.1.8.3. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los flujos de efectivo relacionados con los pagos del impuesto sobre la renta deben revelarse por separado y generalmente en las actividades de operación; a menos que sea posible identificar el flujo impositivo con operaciones individuales, que den lugar a cobros y pagos clasificados como actividades de inversión o financiación.

1.1.8.4. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Cuando una inversora contabilice las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas usando el método del costo o el de participación, limitará su información¹⁵ en el estado de flujo de efectivo, a los flujos de efectivo habidos entre ella misma y las entidades participadas.

Si la entidad inversora, informa sobre su participación en una entidad controlada conjuntamente, utilizando la consolidación proporcional, incluirá en su estado de flujo de efectivo su parte correspondiente de la entidad controlada, no obstante si la entidad informa utilizando el método de la participación,

¹² Este caso se da usualmente en las entidades financieras.

¹³ Si representan el rendimiento de las inversiones

¹⁴ Cuando son costos de obtener recursos financieros

¹⁵ Por ejemplo solo se incluirá en el estado de flujo de efectivo los dividendos y anticipos percibidos.

incluirá en su estado de flujo de efectivo consolidado los flujos de efectivo en la entidad controlada conjuntamente, así como las distribuciones de ganancias y otros pagos y cobros entre las mismas.

1.1.8.5. ADQUISICIONES Y DESAPROPIACIONES DE SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS

Los flujos de efectivo que resulten de adquisiciones y retiros de subsidiarias y otras entidades, deben ser presentadas como actividades de inversión durante el periodo; se incluirán los importes que se han cobrado o pagado por la compra o desapropiación de una entidad respectivamente netos de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, según el caso en la operación.

1.1.8.6. TRANSACCIONES NO MONETARIAS

Las operaciones de inversión o financiación que no han hecho uso del efectivo o equivalentes, deben excluirse del estado de flujo de efectivo, por ejemplo:

- Adquisición de activos, asumiendo directamente los pasivos por su financiación o contrayendo operaciones de arrendamiento financiero

- La compra de una entidad mediante la ampliación de capital.

- La conversión de deudas en patrimonio neto.

1.1.9. COMPONENTES DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

La empresa debe revelar los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, y debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance de situación general. Se considera efectivo el dinero independientemente de si está representado en moneda, en una cuenta bancaria o en forma de equivalentes de efectivo.

La empresa debe detallar cómo está compuesto el apartado concerniente a efectivo y equivalentes de efectivo, es decir, debe detallar si dentro de esta cuenta se encuentra el dinero (ya sea monetario, en cuenta bancaria) y el equivalente, lo cual comprende: las tenencias de moneda de curso legal, las tenencias de moneda extranjera, cuando ella se utiliza como medio habitual de pago y no con un fin especulativo en espera de un incremento de su valor. Los depósitos en cuentas corrientes y también en cajas de ahorro, dado que en éstas la renta es mínima y el fin fundamental es la utilización como medio de pagos.

Dentro de "otros valores" podrían incluirse los vales o tickets que se adquieren a empresas especializadas y que sirven para pagar en supermercados, estaciones de servicio, etc. También determinados bonos emitidos por los gobiernos nacionales.

Las empresas revelarán los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, por causa de la variedad de prácticas de gestión de efectivo y de servicios bancarios relacionados con ella en todos los países del mundo, y además para dar cumplimiento a lo previsto en la NIC 1, Presentación de Estados Financieros.

El resultado de cualquier cambio en las políticas de determinación del efectivo y equivalentes al efectivo, por ejemplo un cambio en la clasificación de instrumentos financieros que antes se consideraban parte de la cartera de inversión, se presentará, en los estados financieros de la empresa, de acuerdo con la NIC 8, Ganancia o Pérdida Neta del Periodo, Errores Fundamentales y Cambios en las Políticas Contables.

Según la NIC 8, estos cambios se pueden tratar de dos maneras: por punto de referencia y tratamiento alternativo permitido. En el primero, los cambios deben ser aplicados retrospectivamente, los ajustes resultantes deben ser tratados como modificaciones de los saldos iniciales de las ganancias retenidas y la información comparativa debe ser corregida.

Si se aplica la segunda forma: todos los cambios deben ser aplicados retrospectivamente, cualquier tipo de ajuste debe ser incluido como componente del resultado neto del periodo corriente. Además, la información comparativa debe presentarse tal como se hizo en los estados financieros originales del periodo precedente. También se debe presentar aparte la información adicional corregida.

1.1.10. INFORMACION COMPLEMENTARIA QUE DEBE REVELARSE

La empresa debe revelar en sus estados financieros, acompañado de un comentario por parte de la gerencia, cualquier importe significativo de sus saldos de efectivo y equivalentes al efectivo que no esté disponible para ser utilizado por ella misma o por el grupo al que pertenece. Este es el caso de los fondos restringidos.

Existen diversas circunstancias en las que los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, mantenidos por la empresa, no están disponibles para su uso por parte del grupo. Un ejemplo de tal situación son los saldos de efectivo y equivalentes de una subsidiaria que opera en un país donde existen controles de cambio u otras restricciones legales, de manera que los citados saldos no están disponibles para uso de la controladora o de las demás subsidiarias.

Otras veces, el uso de algunas cuentas bancarias está restringido, de manera que no están disponibles para satisfacer las necesidades de operación normal de la compañía. Por ejemplo, una cuenta bancaria puede contener efectivo destinado específicamente a la adquisición de activos fijos. El efectivo que no está disponible para pagar pasivos corrientes no se debe considerar un activo corriente.

Incluso, con frecuencia, como condición para otorgar un préstamo, los bancos exigen al prestatario mantener un saldo de compensación o saldo promedio mínimo en depósito, en una cuenta corriente que no produce intereses. Este acuerdo no impide realmente que el prestatario utilice el efectivo, pero significa que la compañía debe restablecer rápidamente el nivel de esta cuenta bancaria. Esta clase de activos se deben revelar en las notas que acompañan los estados financieros.

Puede ser relevante, para los usuarios, conocer determinadas informaciones adicionales, sobre la empresa, que les ayuden a comprender su posición financiera y liquidez. Por tanto, se aconseja a las empresas publiquen, junto con un comentario de la gerencia, informaciones tales como las siguientes:

- (a) El importe de los préstamos no dispuestos, que pueden estar disponibles para actividades de operación o para el pago de operaciones de inversión o financiación, indicando las restricciones sobre el uso de tales medios financieros;
- (b) El importe agregado de los flujos de efectivo, distinguiendo los de actividades de operación, de inversión y de financiación, relacionados con participaciones en negocios conjuntos que se integran en los estados financieros mediante consolidación proporcional;
- (c) El importe acumulado de flujos de efectivo que representen incrementos en la capacidad de operación, separado de aquellos otros que se requieran para mantener la capacidad de operación de la empresa; y
- (d) El importe de los flujos de efectivo por actividades de operación, de inversión y de financiación, que procedan de cada uno de los segmentos de negocio y geográficos considerados para elaborar los estados financieros.

La información, por separado, de los flujos de efectivo que incrementan la capacidad operativa, distinguiéndolos de aquellos otros que sirven para mantenerla, es útil por permitir a los usuarios juzgar acerca de si la empresa está invirtiendo adecuadamente para mantener su capacidad operativa.

La presentación de flujos de efectivo por segmentos, permitirá a los usuarios obtener una mejor comprensión de las relaciones entre los flujos de efectivo de la empresa en su

conjunto y los de cada una de sus partes integrantes, así como de la variabilidad y disponibilidad de los flujos de los segmentos considerados.

Esta información por segmentos ayuda a los usuarios de los estados financieros a entender mejor el desempeño de la empresa en el pasado, evaluar mejor los rendimientos y riesgos de la empresa, y realizar juicios más informados acerca de la empresa en su conjunto

1.2. TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION

1.2.1. GENERALIDADES

Desde el punto de vista de la administración del negocio, el análisis financiero es útil como una forma para anticipar las condiciones futuras y, lo que es más importante, como un punto de partida para la planeación de aquellas operaciones que hayan de influir sobre el curso futuro de los eventos.

Las empresas tienen una variedad de personas interesadas en ellas, tales como: accionistas, banqueros, proveedores, empleados, gobierno y la administración.

Todos necesitan asegurar de que sus intereses están siendo atendidos. Y confían en que los estados financieros de la empresa les proporcionen la información necesaria.

El planteamiento de análisis de estados financieros que adopte el analista y los métodos que emplee, siempre lo llevarán a examinar uno o varios de los aspectos importantes de la situación financiera, los resultados de sus operaciones y flujos de efectivo de una empresa.

Todos estos aspectos, a excepción quizá de los más especializados, pertenecen a algunas de las siguientes categorías: necesidades de efectivo, situación financiera y rentabilidad, riesgo del negocio de la empresa, riesgo económico, riesgo empresarial, riesgo financiero.

El analista para realizar la interpretación de los Estados Financieros dispone de una variedad de herramientas, entre las cuales puede elegir la que mejor se adapte a su propósito específico.

1.2.2. ANTECEDENTES

Las finanzas empresariales han aparecido como disciplina independiente a lo largo del tiempo.

En 1900 comenzó una serie de fusiones de empresas generando interés por el estudio de los mercados de capitales y, en general, por los problemas financieros.

En los años 20 el auge industrial produjo interés por las fuentes de financiación. La crisis de 1929 motivó el estudio de las bancarrotas, liquidaciones, etc. apareciendo una resistencia al endeudamiento.

A mediados de los 50 llega la época dominada por el enfoque tradicional de las finanzas, dedicando una especial atención a los valores y su comercialización, las quiebras, fusiones, etc. Es aquí donde dan inicio las finanzas modernas y el financiero comienza a preocuparse por la búsqueda de proyectos rentables, técnicas de selección de inversiones, estudio del costo de

capital, estructura financiera y técnicas de gestión del circulante.

Una de las primeras finalidades del análisis e interpretación de balances, fue el crédito, que apareció cuando los empresarios comenzaron a actuar en el sentido de usar la confianza que se podría brindar a un negocio, por tanto se encontraron con la necesidad de tener que comprender la situación de sus clientes, lo cual se hizo a través del análisis de los balances para conocer su capacidad de pago y si están capacitados para pagar lo que solicitan.

En la actualidad, el análisis financiero consiste en la separación de los componentes de los estados financieros con el fin de examinarlos críticamente y conocer la influencia que cada uno de sus componentes ejerce sobre su situación de liquidez, solvencia, estabilidad, inmovilización del capital, rentabilidad y otros.

1.2.3. DEFINICIONES

ANALISIS DE ESTADOS FINANCIEROS: Es el proceso critico a evaluar la posición financiera, presente y pasada, y los resultados de las operaciones de una empresa, con el objetivo primario de establecer las mejores estimaciones y predicciones posibles sobre las condiciones y resultados futuros.¹⁶

ANALISIS FINANCIERO: Es el proceso que permite al analista financiero examinar el desempeño de una empresa y su situación financiera, considerando su estrategia y objetivo.¹⁷

¹⁶ Palepu, Bernard y Healy, Análisis y valuación de negocios usando Estados Financieros (Estados Unidos de América, monotype Editorial Services, 1999) p. 50

¹⁷ Leopold A. Bernstein, Análisis de Estados Financieros (México, Mc Graw Hill, Mayo 1997) p.3

VALORES NEGOCIABLES: Instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

RIESGO DEL NEGOCIO DE LA EMPRESA: Habitualmente, el riesgo se asocia con la incertidumbre que rodea el resultado de hechos futuros. Entonces, el riesgo en su acepción más elemental puede definirse como la posibilidad de sufrir pérdidas.

Debido a las influencias externas que ejercen la sociedad y el Estado, dentro del ámbito empresarial clasifican al riesgo como:

RIESGO ECONÓMICO: Es el reflejo de los riesgos del entorno económico en que actúa la empresa, fluctuaciones en la actividad empresarial y cambios en los tipos de interés.

RIESGO EMPRESARIAL: Es la incertidumbre con respecto a la capacidad de la empresa para obtener un rendimiento satisfactorio de sus inversiones, así como los costos e ingresos que intervienen en la determinación de sus rendimientos.

RIESGO FINANCIERO: El riesgo financiero tiene relación fundamentalmente con la estructura de capital y con la capacidad de una empresa para satisfacer los cargos y créditos fijos.

1.2.4. OBJETIVOS DEL ANALISIS FINANCIERO

OBJETIVOS DE LA EMPRESA

- Constituir una herramienta de previsión de situaciones y resultados financieros futuros.

- Proveer un proceso de diagnóstico de áreas con problemas de gestión, producción o de otros tipos.
- Servir como herramienta en la evaluación de la gestión.
- Conocer cómo se desarrolla la empresa y cuánto rinde, a manera de encontrar fallas en la administración y la forma de corregirlas.

OBJETIVOS DE LOS USUARIOS.

De acuerdo a los intereses específicos de las categorías más importantes de usuarios de información financiera, así será el tipo de análisis a efectuar.

De tal manera, es indispensable detallar las necesidades de información y los objetivos concretos de cada clase de usuarios de los estados financieros, así:

LOS OTORGANTES DE CRÉDITOS.

- Estos usuarios son prestamistas de fondos (efectivo) para una determinada empresa. Dichos préstamos adoptan diversas formas, y sus propósitos son muy variados.
- Las técnicas de análisis de estados financieros así como los criterios de evaluación que los acreedores utilizan varían con el plazo, las garantías y el propósito del préstamo.
- Conocer la situación financiera actual, en la liquidez de los activos circulantes y en su tasa de rotación.
- Evaluar la capacidad de la empresa para generar beneficios a largo plazo, como garantía definitiva sobre el rendimiento de una empresa para hacer frente a los gastos

fijos derivados de su deuda y de sus restantes compromisos en diversas situaciones económicas.

- Medir el impacto del riesgo y el margen de seguridad de la empresa. De aquí que la rentabilidad de una entidad sea un elemento de garantía esencial para el otorgante del crédito.

LOS INVERSIONISTAS.

- Estudiar la rentabilidad de la empresa.

LA ADMINISTRACIÓN.

- Efectuar un análisis de la información financiera sobre una base continua, ya que cuenta con un acceso ilimitado a la contabilidad interna y otros registros.
- Conocer la rentabilidad sobre la inversión en los diversos activos de la empresa y la eficiencia en la administración de los activos.

LOS AUDITORES.

- Expresar una opinión sobre la razonabilidad con la que los Estados Financieros presentan la situación financiera, los resultados de operación y los flujos de efectivo.
- El análisis de estados financieros, el análisis de razones financieras y de tendencias, representan un grupo importante de instrumentos de auditoría que pueden complementar significativamente otras técnicas, como las pruebas de procedimiento y las pruebas sustantivas.
- Proporcionar el entendimiento de la empresa sujeta a auditoría que le indica el tipo más importante de evidencia de respaldo necesaria en su trabajo.

1.2.5. TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO

La importancia fundamental del conocimiento y análisis del estado de flujo de efectivo estriba en que él mismo constituye el centro a través del cual se concreta todo el proceso económico de la gestión empresarial, por constituir la vía de transformación en disponibilidades de las inmovilizaciones afectadas al proceso y, por tanto, de él depende en gran medida el cumplimiento de los fines de rentabilidad que se habían asignado a la empresa a través del mejor empleo y rotación de las inversiones efectuadas.

Los análisis de flujos de efectivo permiten enjuiciar la estabilidad financiera de la empresa a través del análisis de los fondos de rotación, es decir, el dinero disponible y su circulación, constituyendo el estado de flujo de efectivo un medio para evaluar la administración de la liquidez de la empresa.

Los análisis del estado de flujo de efectivo suelen acompañarse a ratios, que indican la participación relativa de los distintos componentes del flujo de caja en la composición de los flujos totales producidos durante el período. Estos ratios pueden establecerse relacionando los distintos conceptos e importes de fuentes y usos de efectivo que se complementan con los ratios clásicos.

El análisis financiero es una técnica de evaluación del comportamiento operativo de una empresa, diagnóstico de la situación actual y predicción de eventos futuros y que, en consecuencia, se orienta hacia la obtención de objetivos previamente definidos. Por lo tanto, el primer paso en un proceso de ésta naturaleza es definir los objetivos para poder formular, a

continuación, los interrogantes y criterios que van a ser satisfechos con los resultados del análisis que es el tercer paso a través de diversas técnicas.

Las herramientas de análisis financiero pueden circunscribirse a las siguientes: a) análisis comparativo, b) análisis de tendencias; c) estados financieros proporcionales; d) indicadores financieros y e) análisis especializados, entre los cuales sobresalen el estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujo de efectivo.

Algunas técnicas que pueden ser utilizadas por los contadores públicos, así como por técnicos para poder asimilar en su totalidad todos los datos e información que recoge el estado de flujo de efectivo.

- ANÁLISIS DE VARIACIONES. Una evaluación de la variación en el flujo real del efectivo respecto al presupuesto, o al flujo de efectivo en el mismo período del año anterior, saca a la luz flujos de efectivo inusitados.
- SERIES CRONOLÓGICAS. El análisis de series cronológicas compara los flujos de efectivo a través de un número mayor de períodos. Si la longitud del período es menos de un año, digamos un mes, la estacionalidad de los flujos de efectivo puede apreciarse dividiendo los flujos de efectivo mensuales entre el total anual. Tratándose de los flujos de efectivo anuales, puede emplearse el análisis de tendencias para predecir los futuros flujos de efectivo o para detectar desviaciones anormales.
- ANÁLISIS DE COMPOSICIÓN. Algunos lo llaman análisis porcentual, se aplica a varios tipos de flujos de efectivo

para calcular su porcentaje del total de las afluencias o de las salidas de efectivo.

- ANÁLISIS POR RAZONES. Relaciona los datos de los flujos de efectivo con los datos en otras cuentas de los estados financieros. Se establece una razón entre el saldo promedio de efectivo y cuentas tales como ventas, compras y gastos que involucren efectivo, a fin de calcular, por ejemplo, el nivel del saldo mínimo de efectivo que tal vez se requiera mantener. El saldo promedio de efectivo puede también compararse con el ingreso por intereses para así evaluar el rendimiento del efectivo invertido en depósitos a plazo fijo y otras cuentas de efectivo que devenguen intereses.
- TASA DE RECUPERACIÓN DE EFECTIVO. Un enfoque más reciente para evaluar los flujos de efectivo relaciona los flujos de efectivo de operación con las inversiones grandes. Tasa de recuperación de efectivo es la recuperación anual dividida entre la inversión bruta.

Los indicadores financieros agrupan una serie de formulaciones y relaciones que permiten estandarizar e interpretar adecuadamente el comportamiento operativo de una empresa, de acuerdo a diferentes circunstancias. Así, se puede analizar la liquidez a corto plazo, su estructura de capital y solvencia, la eficiencia en la actividad y la rentabilidad producida con los recursos disponibles.

En consecuencia los indicadores se clasifican de la siguiente forma:

Razones de Liquidez

- 1) Razón corriente
- 2) Prueba ácida

- 3) Capital de trabajo
- 4) Intervalo básico defensivo

Estructura de Capital y Solvencia

- 5) Leverage total
- 6) Nivel de endeudamiento
- 7) Número de veces que se gana el interés

Razones de Actividad

- 8) Rotación de cartera
- 9) Período de cobranza de la cartera
- 10) Rotación de inventarios
- 11) Días de inventario
- 12) Rotación de proveedores
- 13) Días de compra en cuentas por pagar
- 14) Ciclo neto de comercialización
- 15) Rotación de activos
 - a) Ventas a efectivo
 - b) Ventas a cartera
 - c) Ventas a inventarios
 - d) Ventas a activos fijos

Razones de Rentabilidad

- 16) Rendimiento sobre la inversión
- 17) Margen de ganancias
- 18) Rendimiento del patrimonio

Una vez calculados los indicadores seleccionados para responder los interrogantes planteados se procede a su interpretación que es, quizá, la parte más delicada en un proceso de análisis financiero, porque involucra ya no una parte cuantitativa, sino una gran carga de subjetividad y de limitaciones inherentes al manejo de información que pudo, entre otras cosas, haber sido

manipulada o simplemente mal presentada. Además existen una serie de factores externos que inciden en los resultados obtenidos, principalmente por efecto de la inflación.

Por tal motivo, todas las operaciones realizadas por una empresa, en un período dado de tiempo, deben ser sometidas a un proceso de ajustes por inflación, con el propósito de que las cifras arrojadas, por dichas operaciones, se expresen en pesos constantes o del mismo poder adquisitivo. Además, para fines comparativos, los estados financieros deben ser actualizados de un año a otro, después de haber sido ajustados por inflación.

Esta situación hace que ciertas razones financieras no puedan ser calculadas con las cifras emitidas en los estados financieros, sino que deban ser sometidas a una depuración o "corrección" adicional, que propugna porque la interpretación de tales resultados no esté distorsionada y conduzca a juicios erróneos y a la toma de decisiones equivocadas.

1.2.6. INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La interpretación del estado de flujo de efectivo consiste en la utilización de datos contables como punto de inicio para extraer nuestras propias conclusiones sobre los análisis realizados; la interpretación de estos análisis es un proceso mental para el cual no existe sustituto mecánico o rutinario.

Una vez corregidas las bases para las estimaciones de razones financieras se procede, en sí, a la interpretación de los resultados para lo cual resulta útil responder preguntas generales, como éstas:

1. ¿Cómo se comparan la razón corriente y la razón de prueba ácida con el sector al cuál pertenece la empresa?
2. ¿Es sólida la posición de efectivo?
3. ¿La empresa genera sumas importantes y crecientes de efectivo provenientes de sus operaciones?
4. En términos porcentuales ¿cuál es el comportamiento de las salidas de efectivo?
5. ¿Está en capacidad la empresa para generar efectivo en los siguientes cinco años para cubrir sus inversiones en inventarios y atender el pago de dividendos (razón de adecuación del flujo de efectivo)?
6. ¿Cómo está conformada la estructura de capital en relación con el promedio del sector?
7. ¿Qué porcentaje representa la deuda total respecto del capital invertido?
8. ¿Contará la empresa con recursos suficientes para atender oportunamente sus pasivos corrientes y a largo plazo?
9. ¿De que forma ha sido financiado el activo de la empresa?
¿Se cuenta con un capital de trabajo adecuado?
10. ¿Tiene capacidad de endeudamiento la empresa?
11. ¿Es estable el indicador de rendimiento sobre activos totales?
12. ¿Cómo se compara el rendimiento sobre activos totales con el promedio del sector?

13. ¿Cómo está compuesto el rendimiento entre margen de utilidades y rotación de activos?
14. ¿Cuál es la tasa de rendimiento del patrimonio?
15. ¿Cuál es el comportamiento del apalancamiento?
16. ¿Cómo se comporta, en el tiempo, la tasa de crecimiento del patrimonio?
17. ¿Cuál es la tasa promedio de retención de utilidades?
18. ¿Es estable la rotación de activos totales?
19. ¿Es adecuada la rotación del efectivo y sus equivalentes?
20. ¿Es estable la rotación de cuentas por cobrar?
21. ¿Es estable la rotación de inventarios?
22. ¿Cómo se compara la rotación de activos con el índice industrial del sector y de la economía?
23. ¿Se ha incrementado la razón de utilidades operacionales?
24. ¿Cuál ha sido el comportamiento de la razón de utilidades operacionales con el promedio del sector?
25. ¿Es favorable la razón de utilidad neta a ventas?
26. ¿La calidad de los activos puede considerarse como buena?
27. ¿Cuál es la duración del ciclo operativo?

Finalmente, un buen análisis financiero presenta los resultados obtenidos, mediante la redacción de un informe que contemple, entre otras cosas, aspectos tales como : a) antecedentes de la

empresa analizada; b) datos financieros y otras informaciones utilizadas en el planteamiento de los objetivos; c) razones e indicadores, tendencias y porcentajes calculados en el proceso de análisis; d) entorno económico sobre el cuál se basan las estimaciones y conclusiones; e) segmentación de resultados en áreas importantes y f) proyecciones, interpretaciones y conclusiones de la evaluación llevada a cabo.

1.2.7. ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS.

A. EL VALOR DE LA INFORMACIÓN. La información dada por el estado de flujo de efectivo reduce la incertidumbre y respalda el proceso de toma de decisiones en una empresa; es por ello que la información que brinda este estado financiero básico se caracteriza por su exactitud, por la forma en ser estructurada y presentada, frecuencia en la cual se da alcance, origen, temporalidad, pertinencia, oportunidad, y por ser una información completa.

El valor de la información dada por este estado financiero básico está además en el mensaje, la ganancia económica adicional que se puede lograr por valerse de dicha información, etc. El valor no depende de que tanta información contenga el mensaje, sino de su relación con la cantidad de conocimientos previamente recopilada y almacenada.

B. DECISIONES GERENCIALES EN GESTIÓN EMPRESARIAL. El estado de flujo de efectivo pretende brindar información fresca que permita a las respectivas instancias proseguir en la búsqueda de los objetivos trazados, prever situaciones y enfrentar problemas

que puedan presentarse a pesar de que todo esté perfectamente calculado.

C. APLICACIONES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO. Se considera que una de las principales aplicaciones que se da al estado de flujo de efectivo está orientada a garantizar el dinero de los accionistas para, de esta forma, dar la información de cómo se mueven los ingresos y egresos de dinero. Este permite a la empresa garantizar una liquidez estable y permanente para que la empresa pueda desarrollar su gestión adecuadamente.

Una correcta aplicación del estado de flujo de efectivo y un óptimo manejo de la información que brinda permite garantizar solidez, competitividad y confiabilidad a los diversos usuarios de la información de la empresa, así como dar estabilidad al sistema económico de la misma.

D EL CONTROL DEL FLUJO DE EFECTIVO. Una empresa busca beneficios y rentabilidad, pero debe garantizar a sus accionistas y clientes la inversión echa y la confianza depositada. Es por ello que si la empresa no tiene un control permanente y eficiente de sus entradas y salidas de dinero (Caja, efectivo) y de sus inversiones en general, simplemente vivirá una lenta agonía y por último se extinguirá. Si, por el contrario, cuidan y velan por conseguir sus objetivos y metas, están asegurando su supervivencia, rentabilidad a sus clientes y estabilidad al sistema empresarial y a la economía del país.

CAPITULO II - METODOLOGIA Y DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION

2.2.1. DISEÑO METODOLOGICO

Este capítulo consiste en la metodología utilizada para el desarrollo de la investigación de campo así como la redacción de los resultados obtenidos, a través de la fabulación de la información recopilada.

2.2.2. TIPO DE INVESTIGACION

El problema relacionado con el bajo nivel de cumplimiento de la normativa técnica para elaborar, analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo fue investigado mediante el enfoque hipotético deductivo estudiado desde una perspectiva general de los aspectos que fueron la causa fundamental del fenómeno y así se comprobó la realidad que permitió plantear una solución.

2.2.3. TIPO DE ESTUDIO

El desarrollo de la investigación fue basado en el estudio descriptivo, el cual permitió analizar la forma en que se manifestó el problema, se explicaron todos sus componentes y desintegraron todas las partes objeto de estudio, a fin de comprender sus elementos, variables, características a través del enfoque analítico; dando a conocer las causas que provocaron el problema, se utilizó un estudio explicativo y correlacional que determinó como se relacionaron las variables.

2.2.4. UNIDAD DE ANÁLISIS

Los elementos observados en la investigación fueron los contadores de las empresas industriales del municipio de Soyapango; en ellos se evaluó la comprensión de la normativa

técnica que poseen sobre los métodos para elaborar, analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo.

2.2.5. UNIVERSO Y MUESTRA

2.2.5.1. UNIVERSO

El universo para la investigación lo constituyó el total de personas responsables de la función contable de las 42¹⁸ empresas industriales del municipio de Soyapango. Determinando con anticipación a través de una prueba piloto que las unidades sujetas a observación eran homogéneas.

2.2.5.2. MUESTRA

Por ser relativamente pequeño el universo, la muestra fue la misma población, es decir 42 empresas¹⁹.

2.2.6. INSTRUMENTOS Y TECNICAS A UTILIZADAS EN LA INVESTIGACION

La recolección de datos se realizó por medio de cuestionarios con preguntas cerradas dirigido a los contadores de las empresas sujetas a estudio, dicho instrumento fue distribuido personalmente por los integrantes del equipo de trabajo en el transcurso de la investigación de acuerdo a la muestra establecida, su objeto consistió en recolectar la información de campo necesaria que permitió comprobar el problema planteado y buscar una solución.

Las técnicas que se utilizaron en el desarrollo de la investigación fueron las siguientes:

📚 **Sistema Bibliográfico**, se utilizó la información bibliográfica existente en la parte técnica como base primaria y

¹⁸ Fuente de información, www.fisd.l.gob.sv/

¹⁹ El listado de las 42 empresas de la población sujeta a estudio se presenta en el anexo 4.

recopilaciones teóricas de investigaciones anteriores como fuentes secundarias

- ✚ **La Muestra**, fue la cantidad de contadores responsables de la contabilidad financiera de las 42 empresas.
- ✚ **La encuesta**, se realizó a través de cuestionarios dirigidos a los contadores determinados según la muestra.

2.2.7. TABULACION Y LECTURA DE DATOS

La información recopilada se proceso a través de medios electrónicos, utilizando el Programa utilitario de excel para tabular los datos, representados por medio tablas y graficas cruzando las variables necesarias para la interpretación de los resultados que se muestran en términos absolutos y relativos.

Como parte de la investigación realizada, se aplicó una encuesta que suministró información valiosa, de la cual se extrae oportunamente la esencia en el desempeño del presente trabajo.

Este apartado empírico se centra en aspectos de cumplimiento de la normativa Técnica Internacional en cuanto a la elaboración del estado de flujo de efectivo y la utilidad que este proporciona para un análisis financiero de la entidad.

La encuesta se desarrolló con los objetivos siguientes:

- Cuestionar a los contadores de las empresas industriales de Soyapango sobre el nivel de conocimiento que poseen para elaborar, analizar e interpretar el estado de flujo de efectivo.
- Conocer la aplicación y utilidad que estos hacen de este estado financiero.

2.2.7.1. LECTURA DE DATOS

PREGUNTA 1

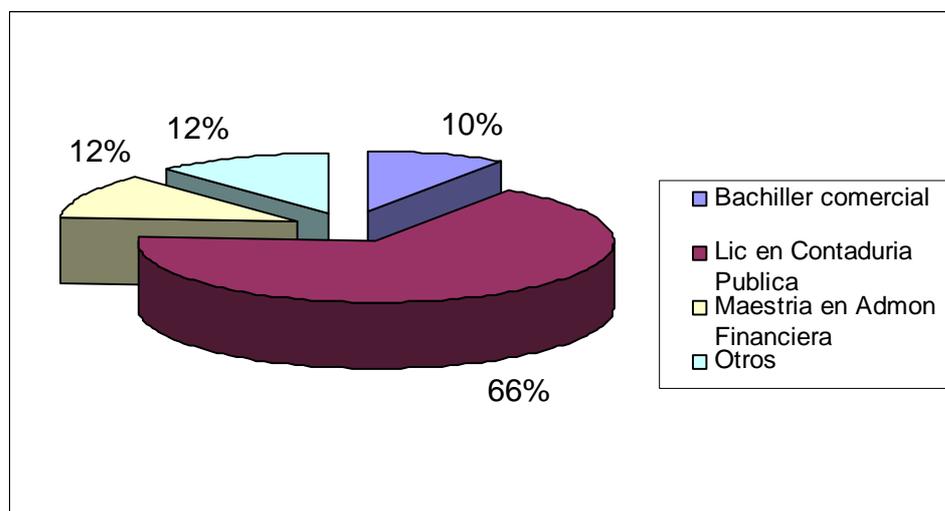
¿CUAL ES SU NIVEL ACADÉMICO QUE USTED POSEE?

OBJETIVO

Conocer el nivel académico que poseen los responsables de la contabilidad financiera de las empresas en estudio.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Bachiller comercial	4	10%
Lic en Contaduría Pública	28	66%
Maestría en Admón. Financiera	5	12%
Otros	5	12%
Total	42	100%



ANALISIS

En su mayoría, con un 66% los contadores generales de las entidades mencionadas poseen estudios superiores, siendo estos Licenciados en contaduría pública.

PREGUNTA 2

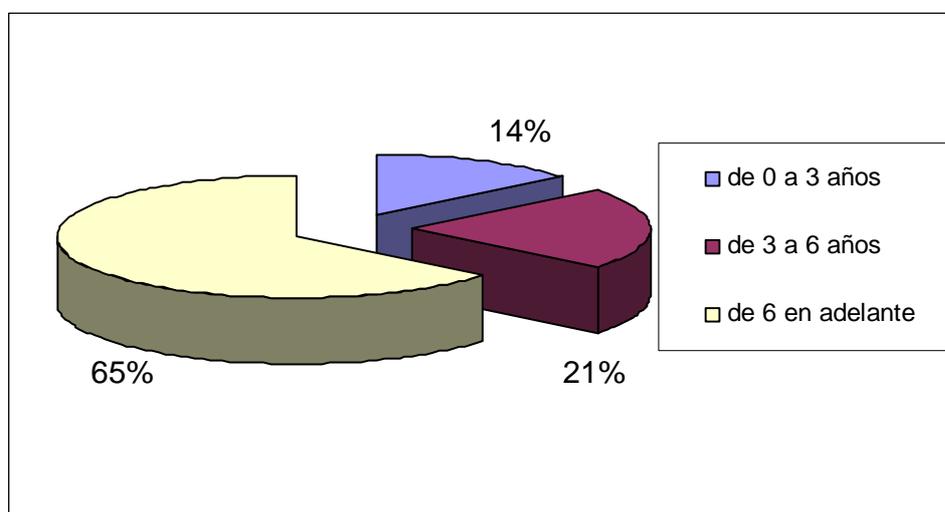
¿CUAL ES SU EXPERIENCIA LABORAL EN EL ÁREA DE CONTABILIDAD FINANCIERA?

OBJETIVO

Identificar el nivel de experiencia que poseen los encargados de la contabilidad financiera de las empresas en estudio.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
De 0 a 3 años	6	14%
De 3 a 6 años	9	21%
De 6 en adelante	27	65%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Los datos obtenidos muestran que un 65% de los contadores encuestados poseen un nivel de experiencia mayor a 6 años.

PREGUNTA 3

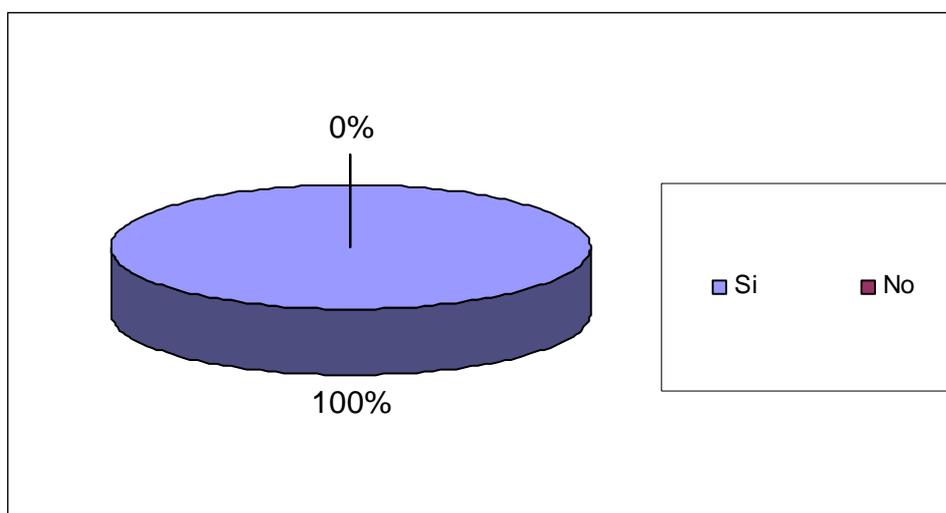
¿ELABORA USTED EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, COMO COMPONENTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS?

OBJETIVO

Comprobar dentro de las unidades de análisis, cuantas empresas elaboran el estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	42	100%
No	0	0%
Total	42	100%

**ANALISIS**

El total de las empresas en estudio, presentan el estado de flujo de efectivo como componente de los estados financieros.

PREGUNTA 4

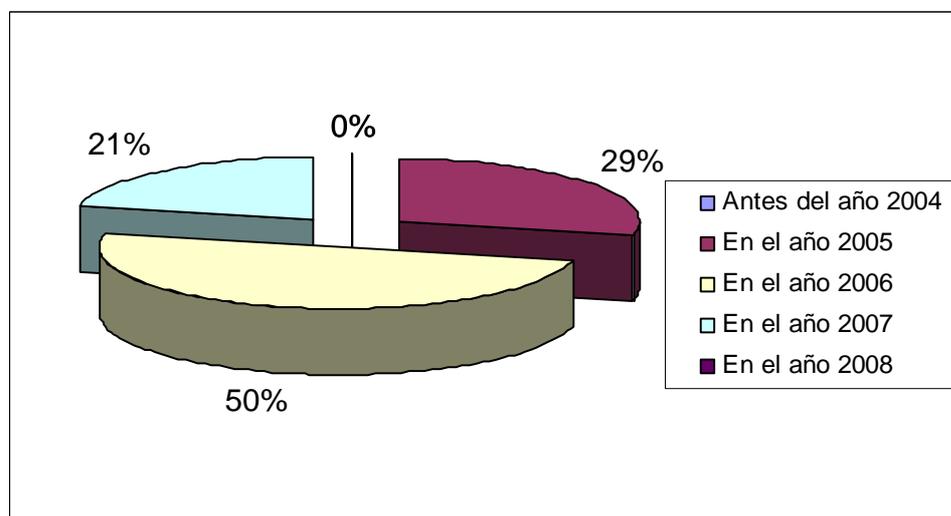
¿A PARTIR DE QUE AÑO SE TOMO LA DECISIÓN DE INCLUIR EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO COMPONENTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS?

OBJETIVO

Conocer el año en que se empezó a elaborar el estado de flujo de efectivo para determinar la experiencia de los contadores sobre el tema.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Antes del año 2004	0	0%
En el año 2005	12	29%
En el año 2006	21	50%
En el año 2007	9	21%
En el año 2008	0	0%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Según los resultados las empresas tomaron la decisión de incluir el estado de flujo de efectivo como componente de los estados financieros a partir del año 2005, no obstante tuvo mayor relevancia de presentación en el año 2006.

PREGUNTA 5

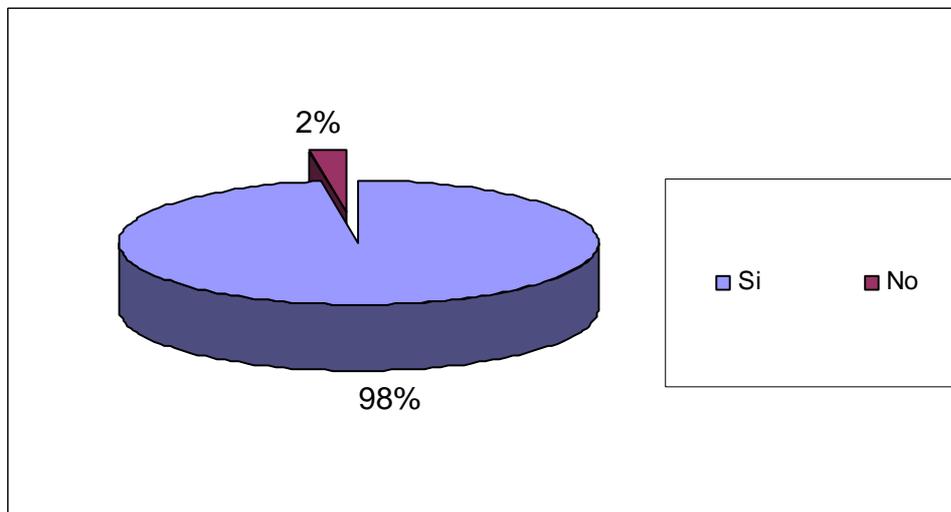
¿CONSIDERA IMPORTANTE LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Conocer la importancia brindada por los contadores a la elaboración del estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	41	98%
No	1	2%
Total	42	100%

**ANALISIS**

A partir de los resultados se determina que en su mayoría con un 98% los contadores responsables de la contabilidad financiera de las empresas consideran importante la elaboración del estado de flujo de efectivo.

PREGUNTA 6

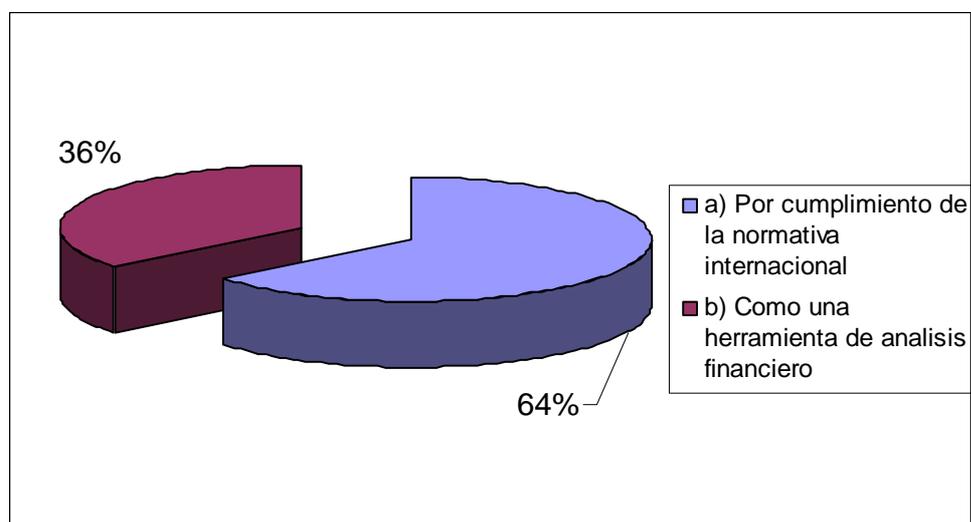
¿POR QUÉ CREE USTED QUE DEBE ELABORARSE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y FORMAR PARTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS DE LA EMPRESA?

OBJETIVO

Conocer el punto de vista de los contadores el porque debe elaborarse el estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Por cumplimiento de la normativa internacional	27	64%
Como una herramienta de análisis financiero	15	36%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Según los resultados un 64% de los encuestados opinan que debe de elaborarse el estado de flujo de efectivo para formar parte de los estados financieros como cumplimiento de la normativa técnica internacional.

PREGUNTA 7

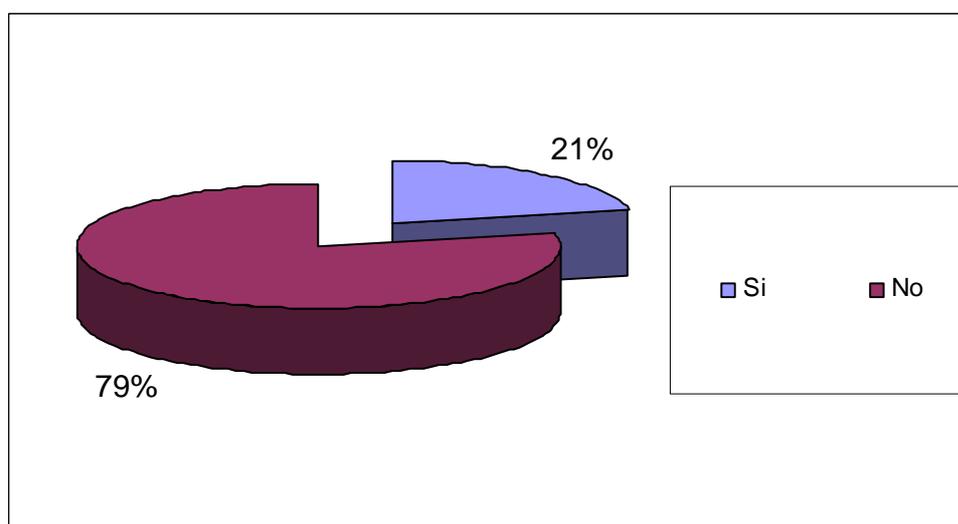
¿CONSIDERA QUE LAS NORMAS TÉCNICAS QUE DESCRIBEN LA NIC 7 SON FÁCILES DE COMPRENDER Y ASÍ ELABORAR UN ADECUADO ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO EN BASE A ELLAS?

OBJETIVO

Evaluar si el contenido de la NIC 7 es susceptiblemente comprensible a la población encuestada.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	9	21%
No	33	79%
Total	42	100%

**ANALISIS**

De acuerdo a los resultados el 79% de la muestra considera que el contenido de la NIC 7 no es de fácil comprensión.

PREGUNTA 8

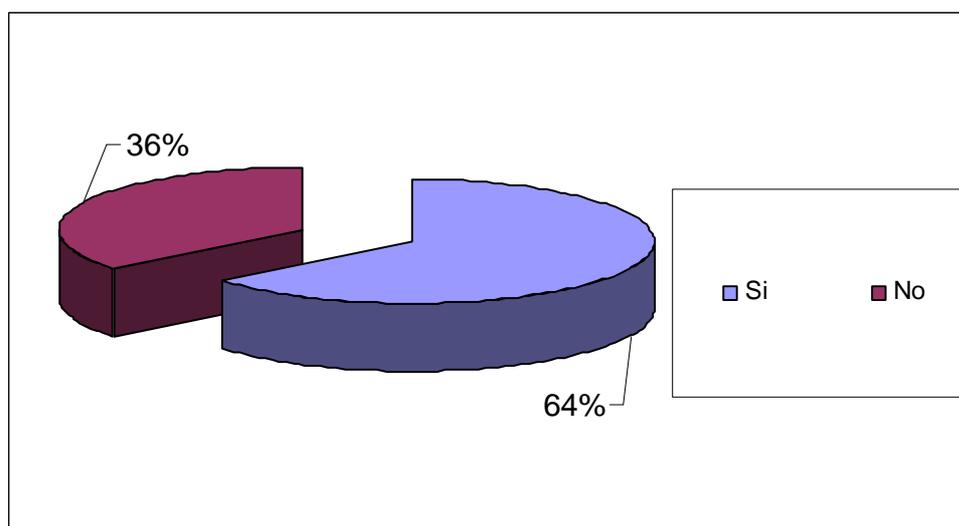
¿HA RECIBIDO USTED ALGÚN SEMINARIO DE CAPACITACIÓN SOBRE LA ELABORACIÓN Y TÉCNICAS DE ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Conocer si los encuestados han recibido algún tipo de capacitación relacionado con la elaboración y técnicas de análisis del estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	27	64%
No	15	36%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Según los resultados el 64% de los encuestados han recibido capacitación sobre la elaboración y técnicas de análisis del estado de flujo de efectivo.

PREGUNTA 9

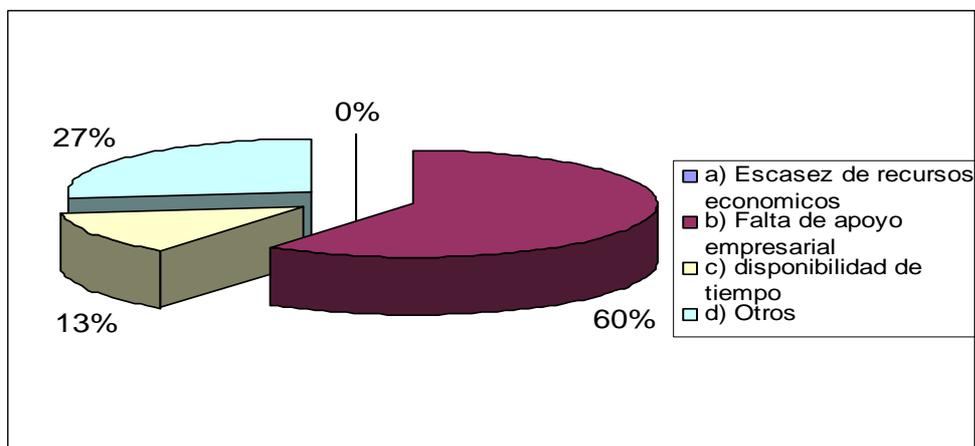
SI LA RESPUESTA ANTERIOR ES NEGATIVA, ¿CUÁL DE LAS SIGUIENTES CAUSAS ES LA MÁS SIGNIFICATIVA?

OBJETIVO

Identificar la principal causa por la cual una parte de la muestra no ha recibido capacitación sobre como elaborar y analizar el estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Escasez de recursos económicos	0	0%
Falta de apoyo empresarial	9	60%
Disponibilidad de tiempo	2	13%
Otros	4	27%
Total²⁰	15	100%

**ANALISIS**

De la población que no ha recibido capacitación sobre la elaboración y análisis del estado de flujo de efectivo, el 60% de ellos considera que se debe a la falta de apoyo empresarial.

²⁰ La muestra es el total de encuestados que no han recibido ningún seminario de capacitación sobre la elaboración y técnicas de análisis del EFE.

PREGUNTA 10

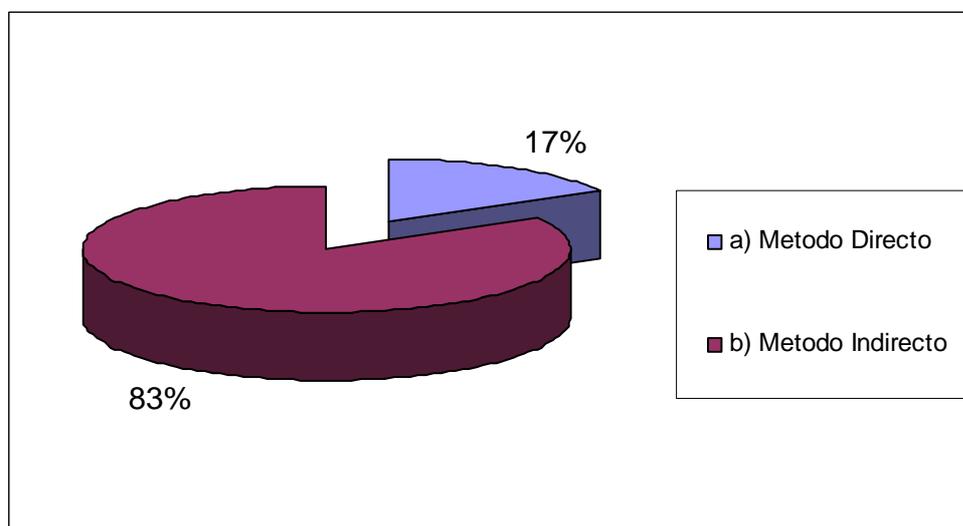
¿QUÉ MÉTODO APLICAN EN LA EMPRESA PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Conocer cual es el método mas utilizado para presentar el estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Método Directo	7	17%
Método Indirecto	35	83%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Con un 83% se afirma que el método que más se utiliza en las empresas para la elaboración del estado de flujo de efectivo es el indirecto.

PREGUNTA 11

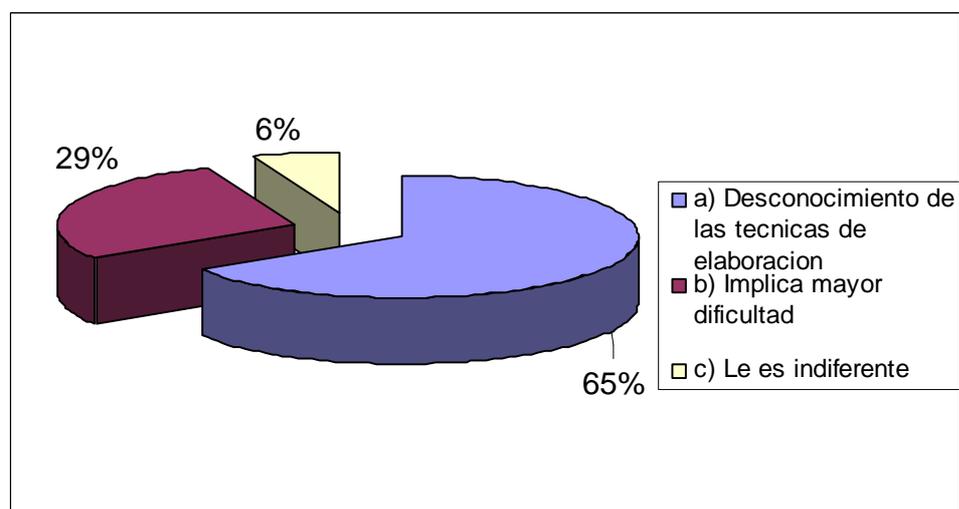
¿SI ELABORA EL MÉTODO INDIRECTO, POR CUAL DE LAS SIGUIENTES RAZONES, NO OPTA POR EL MÉTODO DIRECTO?

OBJETIVO

Determinar cual es la razón más significativa, por la que no se opta por la elaboración del método directo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
a) Desconocimiento de las técnicas de elaboración	23	66%
b) Implica mayor dificultad	10	29%
c) Le es indiferente	2	6%
Total ²¹	35	100%

**ANALISIS**

Un 66% demuestra que existe un desconocimiento de las técnicas de elaboración del método directo, siendo esta la razón principal más por la que no se implementa dicho método.

²¹ La población de la muestra son los 35 contadores que no elaboran el EFE por el método directo.

PREGUNTA 12

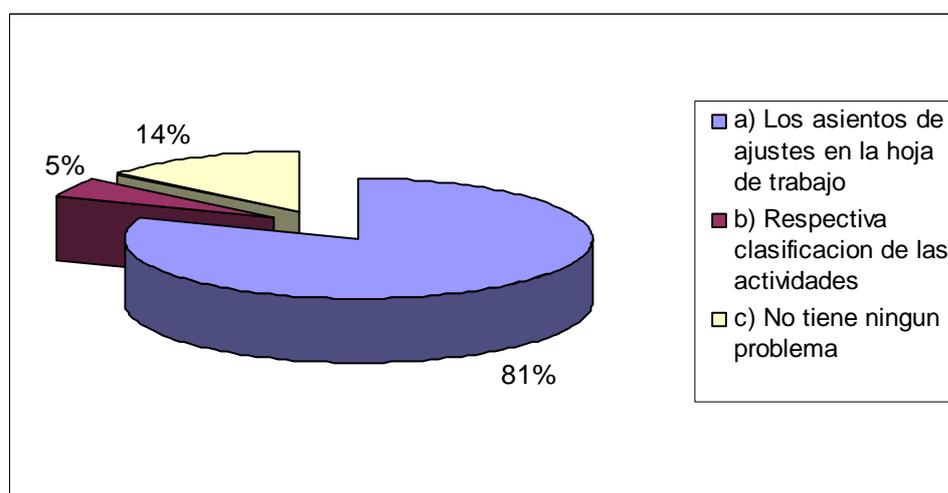
DE LOS SIGUIENTES PASOS; ¿QUÉ DIFICULTADES SE PRESENTAN EN LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Identificar que paso en la elaboración del estado de flujo de efectivo, representa mayor dificultad para los contadores encuestados

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
a) Los asientos de ajustes en la hoja de trabajo	34	81%
b) Respectiva clasificación de las actividades	2	5%
c) No tiene ningún problema	6	14%
Total	42	100%

**ANALISIS**

De acuerdo con los resultados un 81% opina que el paso que implica mayor dificultad en la elaboración del estado de flujo de efectivo, son los asientos en la hoja de trabajo.

PREGUNTA 13

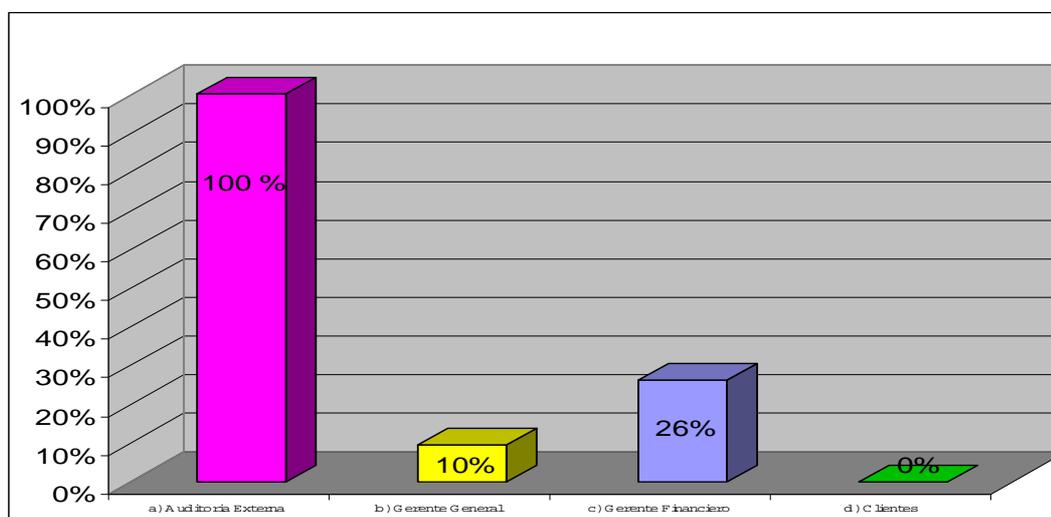
EN LA ENTIDAD ¿POR QUIENES ES SOLICITADO EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Determinar quienes son los usuarios del estado de flujo de efectivo, dentro de la entidad.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
a) Auditoria Externa	42	100%
b) Gerente General	4	10%
c) Gerente Financiero	11	26%
d) Clientes	0	0%

**ANALISIS**

En general todas las empresas elaboran el estado de flujo de efectivo, porque auditoria externa lo exige; pero solo en 15 empresas es solicitado por otros entes distintos a auditoria externa.

PREGUNTA 14

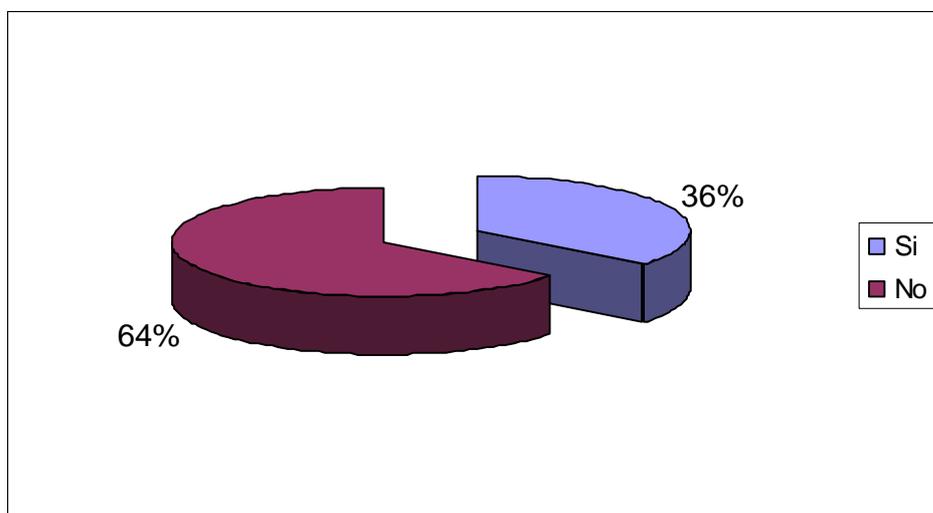
¿LAS DECISIONES FINANCIERAS EN LA ENTIDAD SE TOMAN EN BASE AL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Definir la importancia que se le brinda al estado de flujo de efectivo, de tal manera que sea considerado como una herramienta financiera en la toma de decisiones.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	15	36%
No	27	64%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Un 64% de las entidades sujetas a estudio, no se basa en el estado de flujo de efectivo para la toma de decisiones financieras.

PREGUNTA 15

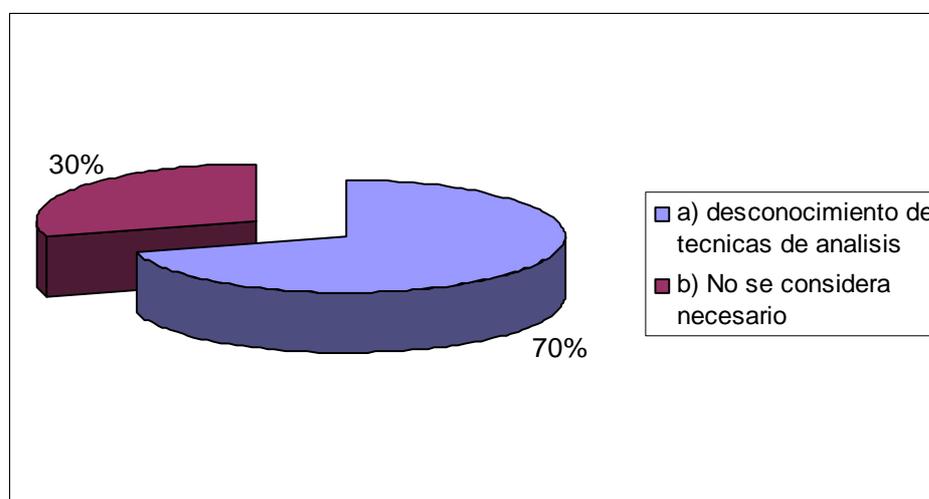
EN CASO QUE LA RESPUESTA ANTERIOR SEA NEGATIVA, ¿POR QUÉ NO LO UTILIZAN COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA?

OBJETIVO

Concluir cual es la razón, que impide que el estado de flujo de efectivo sea utilizado en la toma de decisiones financieras

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
a) desconocimiento de técnicas de análisis	19	70%
b) No se considera necesario	8	30%
Total²²	27	100%

**ANALISIS**

El 70% de las empresas que no utiliza el estado de flujo de efectivo en la toma de decisiones financieras afirman que se debe a la falta de conocimiento de técnicas para analizarlo.

²² La población, son los 27 encuestados que no utilizan el EFE para un análisis financiero de la empresa

PREGUNTA 16

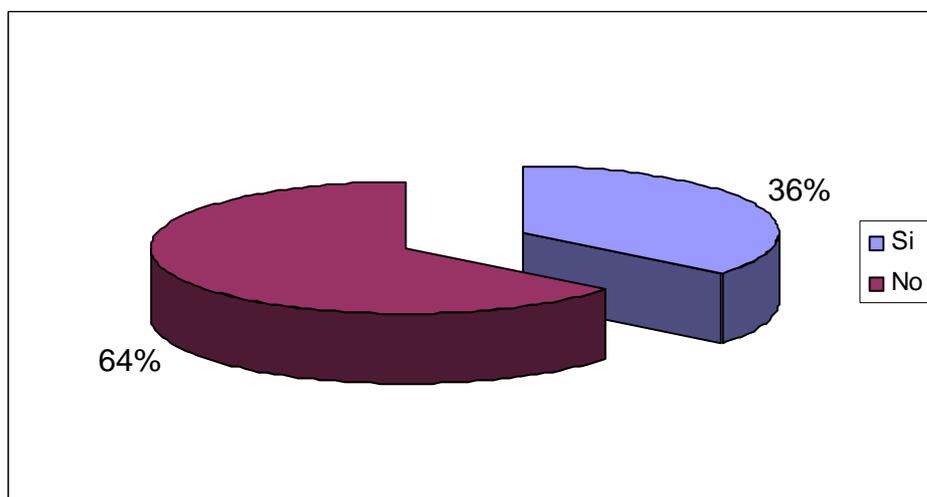
¿CONOCE ALGUNAS TÉCNICAS DE ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Determinar la causa por la cual el estado de flujo de efectivo, no se utiliza para la toma de decisiones financieras.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	15	36%
No	27	64%
Total	42	100%

**ANALISIS**

El 64% de la población encuestada no sabe aplicar técnicas de análisis al estado de flujo de efectivo, siendo esta la causa por la que no es utilizado como una herramienta financiera.

PREGUNTA 17

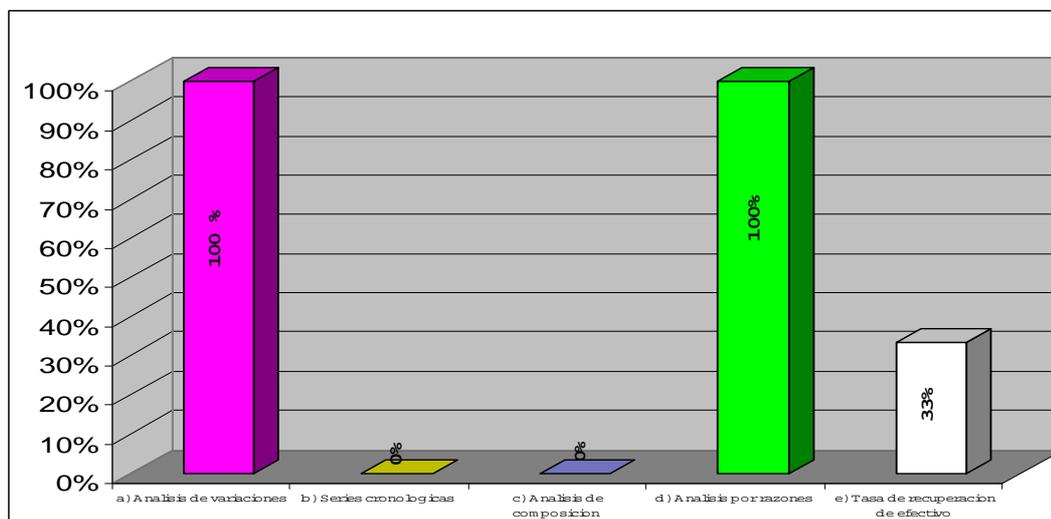
SI LA RESPUESTA ANTERIOR ES POSITIVA, ¿CUALES DE LAS SIGUIENTES TÉCNICAS UD CONOCE?

OBJETIVO

Definir el nivel de conocimientos que los encuestados poseen sobre los métodos de análisis financieros utilizando el estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
a) Análisis de variaciones	15	100%
b) Series cronológicas	0	0%
c) Análisis de composición	0	0%
d) Análisis por razones	15	100%
e) Tasa de recuperación de efectivo	5	33%

**ANÁLISIS**

El análisis de variaciones y por razones financieras, son las técnicas más conocidas entre la población que analiza e interpreta el estado de flujo de efectivo.

PREGUNTA 18

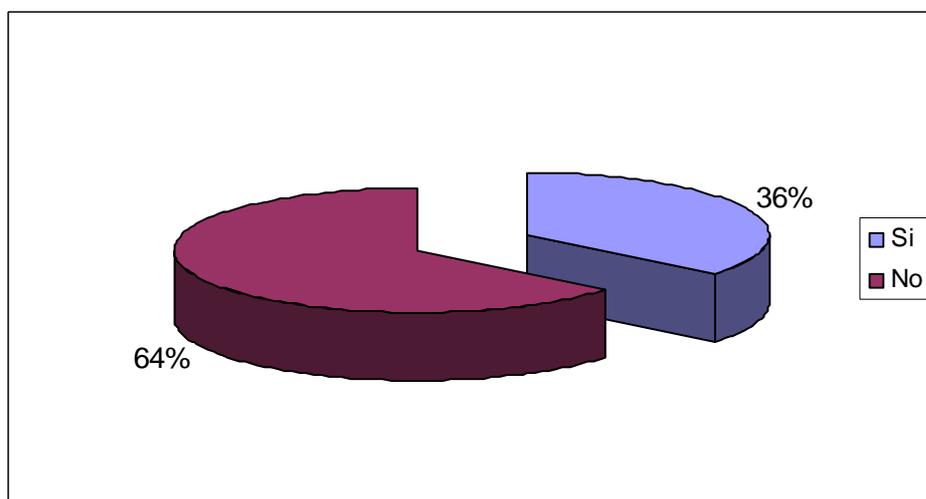
¿EN LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SE INCLUYE LA INFORMACIÓN A REVELAR CORRESPONDIENTE AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Determinar la importancia que se le brinda al estado de flujo de efectivo, a tal grado de presentar información complementaria, que sea de utilidad a los usuarios.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	15	36%
No	27	64%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Solamente un 36% de, los encuestados incluye información complementaria acerca del estado de flujo de efectivo en sus notas a los estados financieros.

PREGUNTA 19

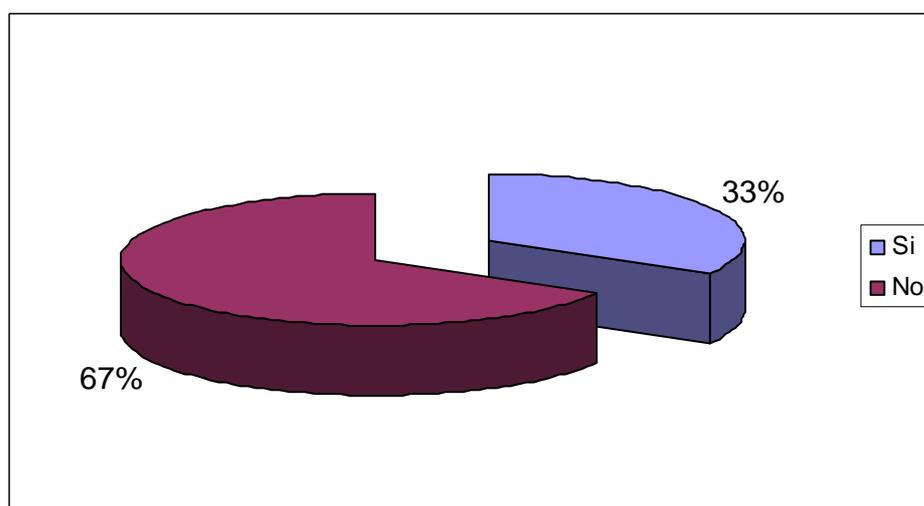
¿ADEMÁS DE LA NIC 7 CONOCE DE ALGUNA GUÍA PRÁCTICA QUE FACILITE LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Determinar si los contadores financieros en este tipo de empresa han buscado otra bibliografía a fin de comprender los métodos de elaboración y análisis del estado de flujo de efectivo.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	14	33%
No	28	67%
Total	42	100%

**ANALISIS**

Un 67% de los contadores financieros sujetos a estudio, no se ha interesado por otra bibliografía más que la NIC 7.

PREGUNTA 20

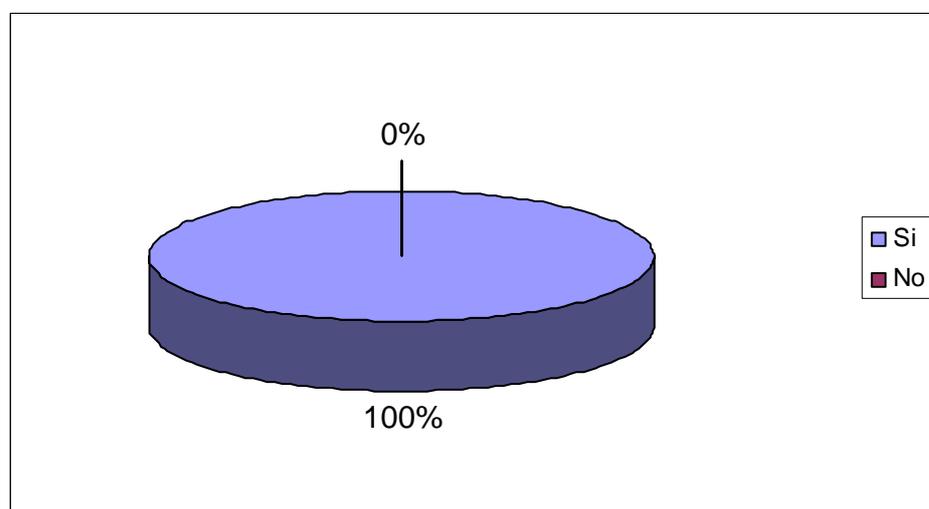
¿CONSIDERA ÚTIL QUE SE ELABORE UNA GUÍA O MANUAL QUE FACILITE LA ELABORACIÓN, ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?

OBJETIVO

Concluir acerca de la necesidad de una guía teórico-práctica, que brinde técnicas de elaboración y análisis que sea de utilidad para los responsables de la contabilidad financiera de las empresas industriales del municipio de Soyapango.

TABULACION

Respuesta	FRECUENCIA	
	ABSOLUTA	RELATIVA
Si	42	100%
No	0	0%
Total	42	100%

**ANALISIS**

El total de la muestra, considera necesario la elaboración de una guía práctica para la presentación, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo.

2.2.7.2. DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACION

MEDICION DEL CONOCIMIENTO TECNICO

El siguiente grupo de preguntas consistió en determinar el nivel de conocimientos técnicos que los contadores poseen, de acuerdo a sus estudios académicos realizados y experiencia en el área del cual se afirma que el nivel académico de la población encuestada posee una profesión de lic. en Contaduría Pública y que su experiencia laboral en el área contable sobrepasa los 6 años, no obstante la mayoría de empresas opto por incluir el estado de flujo de efectivo como componente de los estados financieros a partir del año 2006, esto demuestra que la mayoría de encuestados solamente posee 2 años de experiencia práctica en su elaboración. En cuanto a los conocimientos técnicos, la mayoría tuvo que recurrir a estudios extraordinarios para afrontar el cumplimiento de la normativa técnica y los que no recibieron ningún tipo de capacitación fue por falta de apoyo empresarial, motivo por el cual determino que existe un nivel bajo de conocimientos técnicos.

MEDICION DE CONOCIMIENTOS TECNICOS		
PREGUNTA	RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA
Nivel Académico	Lic en Contaduría Pública	28
Experiencia Laboral en el área contable	de 6 en adelante	27
Año en que se incluyo el EFE	En el año 2006	21
Han recibido capacitación sobre la elaboración y técnicas de análisis del EFE	Si	27
Causa por la que no han recibido capacitación ²³	Falta de apoyo empresarial	9

²³ La población en este caso es de 15 personas.

EVALUACION DE CONOCIMIENTOS PRACTICOS

Se evaluaron los conocimientos prácticos que los contadores aplican en función de la normativa técnica. Cuyos resultados demuestran que todos los contadores encuestados elabora el estado de flujo de efectivo en el cual la mayoría de ellos aplica el método indirecto²⁴ su razón consiste en desconocer técnicas que ayudan a ejecutar el método directo y el principal problema que comúnmente se detecta en los contadores se presenta cuando se debe identificar los flujos, de efectivo positivos o negativos haciendo uso de la hoja de trabajo, además no se incluye información complementaria sobre el estado de flujo de efectivo en las notas a los estados financieros.

EVALUACION DE CONOCIMIENTOS PRACTICOS		
PREGUNTA	RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA
Elaboran el EFE	Si	42
Método que aplican para elaborar el EFE	Método Indirecto	35
Causa por la que no optan por el método directo ²⁵	Desconocimiento de las técnicas de elaboración	23
Dificultades que se presentan en la elaboración del EFE	Los asientos de ajustes en la hoja de trabajo	34
En las notas a los estados financieros se incluyen información complementaria correspondiente al EFE	No	27

²⁴ El método recomendado por la NIC 7 es el método directo.

²⁵ La muestra son los 35 que aplican el método indirecto.

DETERMINACION DE LA IMPORTANCIA EN LA ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Para todos es importante la elaboración del estado de flujo de efectivo, pero la mayoría de ellos demuestra que solo debe elaborarse por cumplimiento de la normativa técnica internacional y no lo consideran como una herramienta de análisis financiero, por lo que es elaborado solamente porque auditoría externa lo exige.

DETERMINACION DE LA IMPORTANCIA EN LA ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
PREGUNTA	RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA
Consideran importante la elaboración del EFE	Si	41
¿Por qué cree usted que debe elaborarse el estado de flujo de efectivo y formar parte de los estados financieros de la empresa?	Por cumplimiento de la normativa internacional	34
En la entidad ¿por quienes es solicitado el estado de flujo de efectivo?	auditoria externa	42

Los contadores aplican la normativa contable sobre el estado de flujo de efectivo por imposición legal más que por su utilidad. La información que brinda el estado de flujo de efectivo no es aprovechada por los profesionales contables ni por los diversos usuarios de las empresas industriales del municipio de Soyapango, solo es exigido por auditoría externa como cumplimiento de la Normativa Internacional.

CONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD QUE TIENE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA ENTIDAD

En la mayoría de las entidades muestreadas no utilizan el estado de flujo de efectivo para la toma de decisiones financieras, y el motivo principal consiste en el desconocimiento de técnicas de análisis, ya que todos los encuestados que no realizan este tipo de análisis confirman que se debe al desconocimiento de ellas; sin embargo de las 15 entidades que lo utilizan para un análisis financiero lo efectúan por medio de razones.

CONOCIMIENTO DE LA UTILIDAD QUE TIENE EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA ENTIDAD		
PREGUNTA	RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA
Las decisiones financieras se toman en base al EFE	No	27
Porque no utilizan el EFE como una herramienta financiera ²⁶	Desconocimiento de las técnicas de análisis	19
Conocen algunas técnicas de análisis financiero utilizando el EFE	No	27
Técnicas que conocen para analizar el EFE ²⁷	Análisis por razones	15

El estado de flujo de efectivo no es utilizado en este tipo de empresas como un instrumento de control del flujo de efectivo, cosa que es absurda, puesto que la información que este brinda, coadyuva a un control y seguimiento oportuno del efectivo y sus movimientos, y puede constituirse en canal de información pertinente para conocer los movimientos del dinero.

²⁶ La población de la muestra son las 27 entidades que no utilizan el EFE como una herramienta financiera.

²⁷ La población, son los 15 contadores que utilizan el EFE par un análisis financiero de la empresa.

ANÁLISIS DE LA BIBLIOGRAFIA Y GUIAS PRÁCTICAS EXISTENTES

La mayoría de los contadores consideran que la normativa internacional no es de fácil comprensión; además no conocen una guía práctica para la elaboración, y análisis financiero del estado de flujo de efectivo por lo que el total de la muestra considera necesario la existencia de una guía práctica facilite su elaboración, análisis e interpretación.

ANÁLISIS DE LA BIBLIOGRAFIA Y GUIAS PRACTICAS EXISTENTES		
PREGUNTA	RESPUESTA	FRECUENCIA ABSOLUTA
Consideran que la NIC 7 es fácil de comprender	NO	33
Además de la NIC 7 conocen alguna guía práctica que facilite la elaboración del EFE	NO	28
Consideran útil que se elabore una guía o manual que facilite la elaboración, análisis e interpretación del EFE	Si	42

En relación a la bibliografía existente los encuestados afirman que la normativa internacional no es fácil de comprender y que desconocen de guías prácticas acorde a la realidad nacional que contribuyan a la elaboración y análisis del estado flujo de efectivo.

Ante esta situación todos los profesionales en contaduría pública encuestados respectivamente consideran que es necesaria la elaboración de un documento diseñado en forma de guía teórico - práctica que desarrolle métodos de elaboración y técnicas de análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo, en la cual, deben incluir los siguientes elementos: teoría básica explicativa y detallada de los aspectos relacionados con el tema y casos prácticos apegados a la realidad del país.

CAPITULO III - GUIA PRACTICA DE ELABORACION Y TECNICAS DE ANALISIS FINANCIERO PARA EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

3.1. EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Es el estado contable que muestra la capacidad de generar efectivo o equivalentes de efectivo que tiene la empresa, así como las necesidades de liquidez de ésta, ocupándose de:

- La información relativa a los movimientos de efectivo y sus equivalentes (origen y utilización)
- Indicar la variación neta (efectivo y equivalentes) en el ejercicio.
- Clasificar las variaciones de efectivo, atendiendo a su origen, en flujos de: operación, inversión y de financiación.

Para clasificar los flujos de efectivo de una compañía deben analizarse las relaciones entre los cambios en las cuentas del balance y los flujos de efectivo de una empresa.

3.1.1. DETERMINACION DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO

Las entradas de efectivo la causan las reducciones en sus activos²⁸ y por incrementos en los pasivos y en el capital social durante el periodo contable.

Las salidas de efectivo de una entidad tienen su origen en incrementos en los activos y por reducciones en los pasivos y en el capital contable durante el periodo; la diferencia entre

²⁸ Otros activos que no sean efectivo

las salidas y las entradas es el cambio en el efectivo durante el periodo contable.

Esta relación se ejemplifica con las siguientes ecuaciones para el cambio en el efectivo

ECUACIONES PARA EL CAMBIO EN EL EFECTIVO²⁹

	Activos	=	Pasivos	+	Capital contable	
	Cambios en activos	=	Cambios en pasivos	+	Cambios en el capital contable	
	Cambios en activo que no son de efectivo	=	Cambios en pasivos	+	Cambios en el capital contable	
Cambios en el efectivo	+ Cambios en el efectivo	=	Cambios en pasivos	+	Cambios en el capital contable	- Cambios en activos que no son de efectivo
	Incrementos en el efectivo	=	Incrementos en pasivos	+	Incrementos en el Capital contable	+ Disminucion en activos no de efectivo
	Reducciones en el efectivo	=	Incrementos en pasivos	+	Reducciones en Capital contable	+ Incrementos en activos no de efectivos

Se comienza con la ecuación básica de contabilidad, cada ecuación es una modificación de la ecuación previa, para llegar a mostrar los incrementos y reducciones en el efectivo.

ENTRADAS DE EFECTIVO

Existen tres categorías en las entradas (incrementos) de efectivo de una empresa:

1. Reducciones en otros activos que no sean efectivo.

La venta u otra disposición de activos, hace que haya una entrada de efectivo por que este se recibe a cambio de los activos.

2. Incremento en pasivos.

La emisión o incurrimento en otros pasivos hace que haya una entrada de efectivo, por que este se recibe a cambio de los pasivos.³⁰

²⁹ Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J. 2007. Segunda edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Limusa, S. A. México., pag. 1001, cap. 21.

³⁰ Otra forma de visualizar este punto es considerar que el incremento en un pasivo, como las cuentas por pagar, resulta en efecto en un incremento en el efectivo, ya que hay una menor salida de dinero.

3. Incrementos en el capital contable.

El capital contable se incrementa principalmente por el ingreso neto y las inversiones adicionales de los propietarios. Las inversiones adicionales causan una entrada de efectivo por que este se recibe a cambio de las acciones emitidas. El ingreso neto es algo mas complicado por las entradas y salidas de efectivo de las operaciones son diferentes a los ingresos y gastos incluidos en el ingreso neto.

SALIDAS DE EFECTIVO

Existen tres categorías en las salidas (reducciones) de efectivo de una entidad:

1. Incrementos en los activos diferentes al efectivo.

La adquisición de activos causa una salida del efectivo, porque sale dinero a cambio de los activos.³¹

2. Reducciones en pasivos.

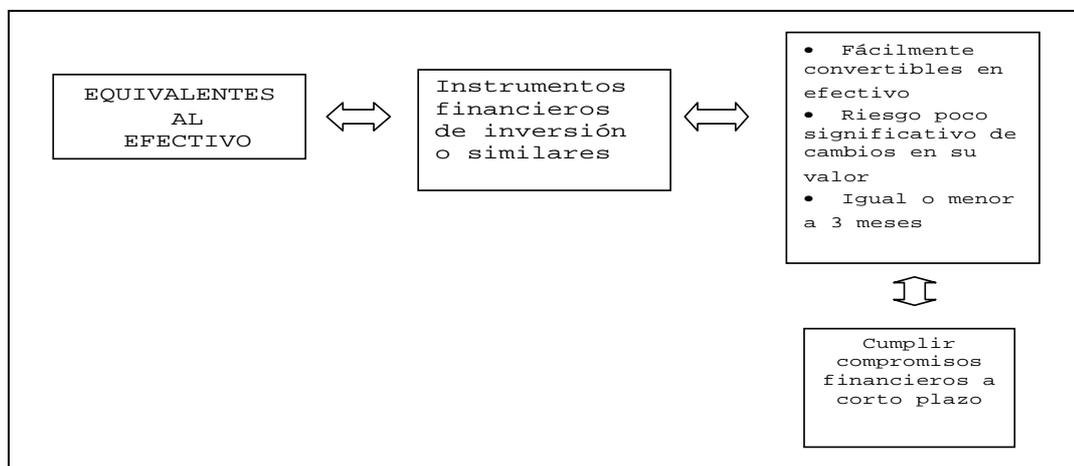
El pago de pasivos causa una salida del efectivo, porque sale dinero para satisfacer los pasivos

3. Reducciones en el patrimonio.

El capital contable puede reducirse como resultado de diversas transacciones Como: puede ser movimientos en utilidades y reservas.

En el contexto del estado de flujo de efectivo, el efectivo se identifica con los recursos financieros líquidos (tanto dinero en caja, como los depósitos bancarios a la vista) pero junto al efectivo se deben considerar otros activos líquidos que resultan, a efectos del EFE, equivalentes al efectivo y que conviene precisar el alcance y contenido de los mismos.

³¹ El incremento en un activo como las cuentas por cobrar, resulta en efecto en una disminución en el efectivo, ya que hay una menor entrada de dinero.

CONTENIDO DE LOS EQUIVALENTES AL EFECTIVO³²

Los equivalentes al efectivo, se tienen más que para propósitos de inversión o similares, para cumplir los compromisos financieros (pagos a corto plazo), formando parte de la gestión normal del efectivo, y es necesario que puedan ser fácilmente convertibles en una determinada cantidad de efectivo, y estar sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.

Por ejemplo, las acciones con cotización oficial³³, y obviamente las no cotizadas, se consideren como equivalentes de efectivo.

No obstante, la NIC 7, permite incluir las acciones preferentes con proximidad a su vencimiento³⁴, siempre que tengan una fecha determinada de reembolso. También se admite como horizonte temporal, de estos EQEFE, no superior a tres meses, computados desde el momento de su adquisición a su vencimiento.

Es evidente que los préstamos bancarios, generalmente, se incluyen en las actividades de financiación pero podrían

³² Fuente: Elaboración propia

³³ Las acciones con cotización oficial su conversión en liquidez, es prácticamente inmediata.

³⁴ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" párrafo 7.

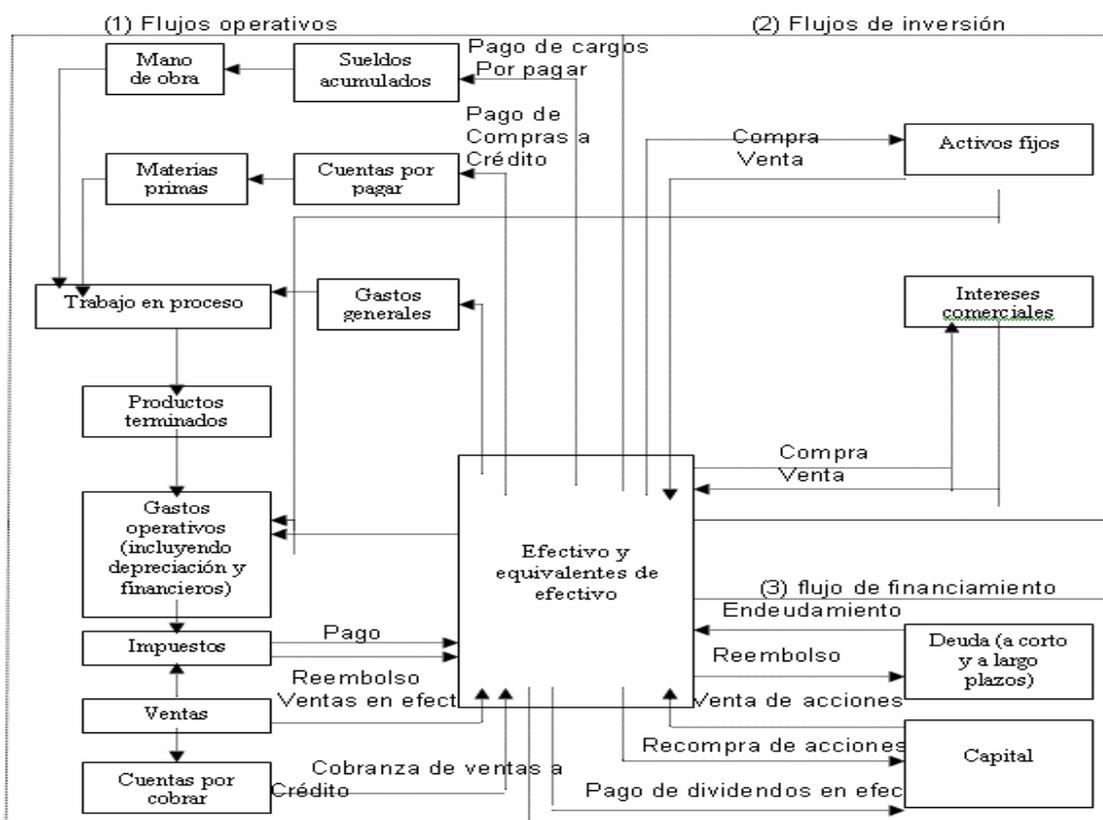
considerarse, según la NIC 7, como equivalentes al efectivo, los sobregiros bancarios en cuentas corrientes que las entidades financieras suelen conceder a determinados clientes.

3.1.2. CLASIFICACION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

El estado de flujo de efectivo debe informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el periodo, clasificándolos por actividades de operación, de inversión y de financiación.

En el siguiente diagrama se muestra la clasificación y el ciclo de conversión de los flujos de efectivo para una empresa de carácter industrial.

CICLO DE CONVERSION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO³⁵



³⁵ Material localizado en monografias.com. Revisado y adaptado por el grupo de trabajo.

La información que proporciona el estado de flujo de efectivo se ordena en tres categorías de actividades: operación, inversión y financiación. Como se reflejan en la siguiente tabla:

CLASIFICACION DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO³⁶

FLUJOS DE OPERACION	Característica
	Indican la medida en que las actividades de operación han generado fondos líquidos suficientes para:
	<ul style="list-style-type: none"> * Rembolsar los prestamos. * Mantener la capacidad de operación de la empresa. * Pagar dividendos y * Realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación.
	Utilidad
	Para pronosticar junto con otra información los flujos de efectivo futuros de las actividades de operación.
	Ejemplos
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cobros Procedentes de: <ul style="list-style-type: none"> * Las ventas de bienes y prestación de servicios. * Comisiones y otros ingresos ordinarios. * De las empresas de seguro por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas. 2. Pagos a: <ul style="list-style-type: none"> * Proveedores por el suministro de bienes y servicios. * Empleados y por cuenta de los mismos. * A las empresas de seguros por prima y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
FLUJOS DE INVERSIÓN	Característica
	Representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro.
	Utilidad
	Para evaluar la actividad de inversión y desinversión de la empresa, evaluando la capacidad de la empresa para adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se pueden presentar.
	Ejemplos
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Pagos por: <ul style="list-style-type: none"> * Adquisición de propiedades planta y equipo, intangibles y otros activos a largo plazo incluyendo los relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la empresa para su inmovilizado material. * Adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras empresas así como participaciones en negocios conjuntos. * Derivados de contratos a plazos y de permuta financiera, excepto cuando dichos contratos se mantengan por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales o bien cuando los anteriores pagos se clasifican como actividades de financiación. * Anticipos de efectivo y préstamos a terceros. 2. Cobros por: <ul style="list-style-type: none"> * Ventas de propiedades planta y equipo, intangible y otros activos a largo plazo.

³⁶ Material revisado y adaptado de <http://wordpress.com>

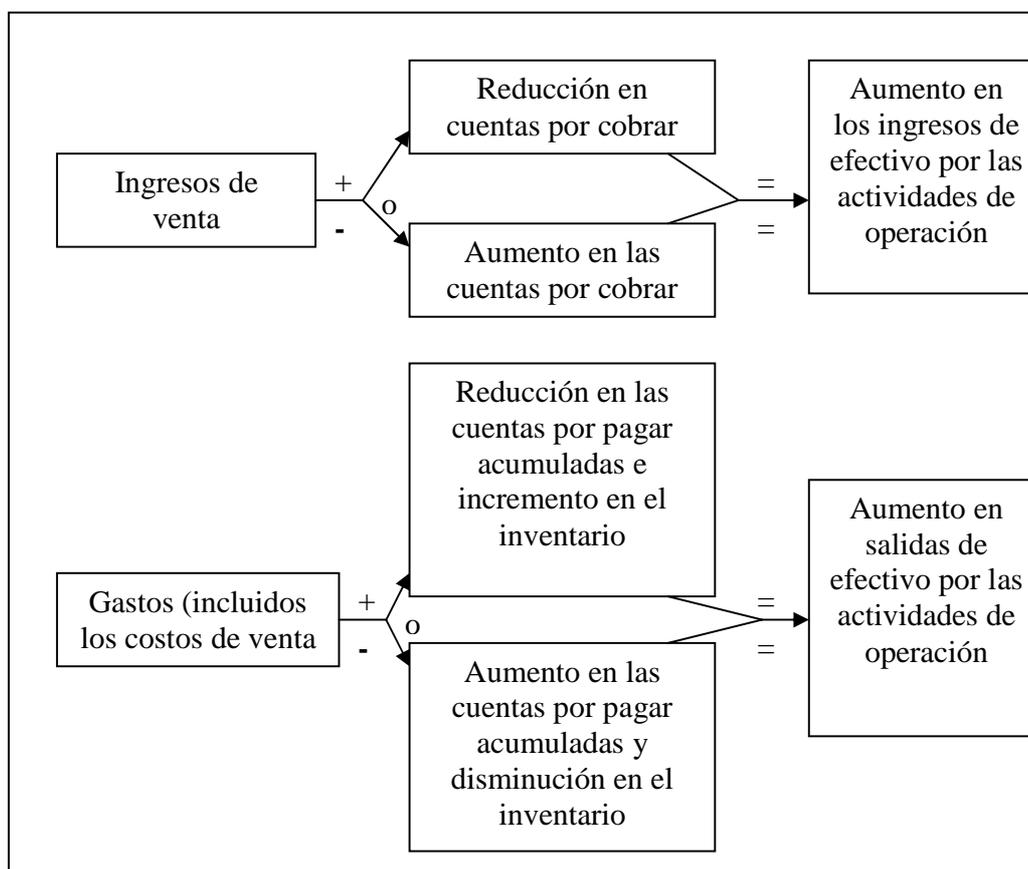
	<ul style="list-style-type: none"> * Ventas y reembolso de instrumentos de pasivo o de patrimonio emitidos por otras empresas así como inversiones en negocios conjuntos. * A las empresas de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas. * Derivados del reembolso de anticipos y préstamos a terceros. * Procedentes de contratos a plazos y de permuta financiera excepto cuando dichos contratos se mantienen por motivos de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales o bien cuando los anteriores cobros se clasifican como actividades de financiación.
FLUJOS DE FINANCIACIÓN	Característica
	De los flujos relacionados con la captación y reembolso de fuentes de financiación propias y ajenas con origen en operaciones no comerciales.
	Utilidad
	Para predecir las necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los que suministren financiación a la empresa.
	Ejemplos
	<ol style="list-style-type: none"> 1. Cobros Procedentes: <ul style="list-style-type: none"> * De la emisión de acciones u otros instrumentos de patrimonio. * De la emisión de instrumentos de pasivo, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo ya sea a largo o a corto plazo. 2. Pagos Realizados: <ul style="list-style-type: none"> * A los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa. * Reembolsos de los fondos tomados en préstamo, y * Por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero.

3.1.3. METODOS PARA REPORTAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE OPERACIÓN

Para preparar esta sección es necesario comprender la relación entre los ingresos de ventas, gastos y flujos de efectivo en el ciclo de operación de una empresa³⁷.

El siguiente diagrama ilustra las diferencias básicas entre los ingresos y las entradas de dinero de las actividades de operación, y entre los gastos y las salidas de dinero de las actividades de operación.

³⁷ El ciclo de operaciones de una compañía es el tiempo promedio que se requiere para pagar el inventario, procesarlo y venderlo, cobrar las cuentas por cobrar y convertirlas de nueva cuenta en dinero.

DIFERENCIAS BASICAS ENTRE LOS INGRESOS Y GASTOS, CON EL EFECTIVO³⁸

EJEMPLO: A. B. C., realizó ventas en efectivo por \$30,000.00 y ventas a crédito por \$50,000.00 durante el primer año de operaciones y recibió \$40,000.00 de las cuentas por cobrar correspondientes. Al final del año, la cuenta de ingresos de venta tiene un saldo favorable de \$80,000.00 y la de cuentas por cobrar tiene un saldo deudor de \$10,000.00

³⁸ Kieso Donald E. y Weygandt, Jerry J. 2007. Segunda edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Limusa, S. A. México., pag. 1003, cap. 21.

CALCULO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Ingresos de ventas		Cuentas por Cobrar	
	30,000.00	-	-
	50,000.00	50,000	40,000.00
Saldo	80,000.00	10,000.00	Saldo

Ingresos de ventas	-	Aumento en las cuentas por cobrar	=	Incremento en las entradas de efectivo por las actividades de
80,000.00	-	10,000.00	=	70,000.00

El análisis anterior de las cuentas correspondientes muestra un incremento de \$70,000.00³⁹ en las entradas de dinero procedente de las actividades de operación.

De manera similar, A B C, pago sueldos por \$15,000.00 y registro sueldos por pagar por \$ 2,000.00 durante su primer año de operaciones. Al final de ese año, la cuenta de gastos de sueldos tiene un saldo deudor de \$17,000.00 y la cuenta de sueldos por pagar tiene un saldo a favor de \$2,000.00

CALCULO DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:

Gastos de sueldos		Sueldos por pagar	
15,000.00		-	-
2,000.00			2,000.00
17,000.00	Saldo	Saldo	2,000.00

Gastos	-	Incremento en cuentas por pagar (sueldos)	=	Aumento en flujos de salida para las actividades de operación
17,000.00	-	2,000.00	=	15,000.00

El análisis anterior de las cuentas correspondientes muestra un incremento de \$15,000.00 en las salidas de efectivo de las actividades de operación.

³⁹ Los \$ 70,000.00 se obtienen de las ventas en efectivo de \$30,000.00, más los cobros en las cuentas por cobrar de \$40,000.00.

Existen cambios adicionales en otras cuentas de activos y pasivos circulantes de la compañía que pueden afectar su flujo de efectivo neto de las actividades de operación, y se analiza cada uno de estos cambios para determinar el impacto en sus entradas y salidas de efectivo.

También hay cambios en ciertas cuentas de activos no circulantes que afectan el ingreso neto de una empresa, pero no resultan en una entrada o salida de dinero de las actividades de operación.

Por ejemplo, cuando una compañía registra la depreciación, el asiento en el diario significa un cargo a gastos de depreciación (una reducción del ingreso neto) y un crédito a depreciación acumulada (una reducción de los activos no corrientes). Aunque el gasto de depreciación reduce el ingreso neto (y los activos no corrientes), no hay salidas de efectivo para las actividades de operación. El registro de gastos de amortización y gastos de agotamiento de activos intangibles (como el caso de una patente) y de activos de recursos naturales (como una mina de carbón) tiene el mismo efecto. Es decir, hay una reducción en el ingreso neto (y de activos no corrientes), pero no hay salida de efectivo de operación.

La entidad debe analizar cada uno de los cambios en estas cuentas de activos no corrientes para determinar el efecto en su flujo neto de efectivo en sus actividades de operación.

La NIC 7 establece que los flujos de efectivo de las actividades de operación deben formularse usando uno de los dos métodos⁴⁰ siguientes:

⁴⁰ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" párrafo 18.

- **Método directo**, según el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos
- **Método indirecto**, según el cual se comienza presentando el resultado del ejercicio en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación.

Los métodos directos o indirectos son alternativos para reportar el flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de operación. La NIC 7 aconseja el método directo⁴¹ que, aunque requiere una mayor formulación y complejidad, suministra información que puede ser de utilidad en la estimación de los flujos de efectivo futuros, información que no se podría obtener utilizando el método indirecto.

3.1.3.1. EL MÉTODO DIRECTO

Muestra las entradas y salidas específicas de efectivo que conforman las actividades de operación de la entidad y para convertir las cantidades en los estados de resultado a flujos de efectivo de deben realizar los ajustes que se presentan en el siguiente diagrama.

⁴¹ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" párrafo 19. "El método directo suministra información que puede ser útil en la estimación de FE futuros el cual no esta disponible utilizando el método indirecto"

AJUSTES PRINCIPALES PARA CONVERTIR LAS CANTIDADES DE LOS ESTADOS DE RESULTADOS A FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN⁴²

METODO DIRECTO			
CANTIDADES EN EL ESTADO DE RESULTADOS	AJUSTES	FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	FLUJOS NETOS DE EFECTIVO DE OPERACIONES
INGRESOS DE VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> + Reduccion en cuentas por cobrar - Aumento en cuentas por cobrar + Incremento en ingresos diferidos - Reduccion en ingresos diferidos 	= COBROS DE CLIENTES	ENTRADAS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
INGRESOS DE INTERESES Y DIVIDENDOS	<ul style="list-style-type: none"> + Reduccion en intereses por cobrar - Aumento en intereses por cobrar + Amortizacion de prima en inversion de bonos - Amortizacion de descuento en inversion de bonos 	= INTERESES Y DIVIDENDOS COBRADOS	
OTROS INGRESOS	<ul style="list-style-type: none"> - Ganancia en la eliminacion de activos y pasivos - Ingresos de inversion (metodo de capital) 	= OTROS INGRESOS DE OPERACIÓN	
COSTO DE VENTAS	<ul style="list-style-type: none"> + Aumento en el inventario - Reduccion en el inventario + Reduccion en las cuentas por pagar - Incremento en las cuentas por pagar 	= PAGOS A PROVEEDORES	SALIDAS DE EFECTIVO PARA ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
GASTOS DE SUELDOS	<ul style="list-style-type: none"> + Reduccion en sueldos por pagar - Aumento en sueldos por pagar 	=PAGOS A EMPLEADOS	
GASTOS DE INTERESES	<ul style="list-style-type: none"> + Reduccion en intereses por pagar - Incremento en intereses por pagar + Amortizacion de prima en bonos por pagar - Amortizacion de descuento en bonos por pagar 	= PAGO DE INTERESES	
OTROS GASTOS	<ul style="list-style-type: none"> + Aumento en partidas pagadas por anticipado - Reduccion en partidas pagadas por anticipado - Gastos de depreciacion, agotamiento y amortizacion - Perdida en eliminacion de Activos - Perdida en inversion (metodo de capital) 	= OTROS PAGOS DE OPERACIÓN	
GASTOS DE IMPUESTOS	<ul style="list-style-type: none"> + Reduccion en impuestos por pagar - Aumento en impuestos por pagar + Reduccion en el pasivo de impuestos diferidos - Incremento en el pasivo de impuestos diferidos 	= PAGO DE IMPUESTOS	

⁴² Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J. 2007. Segunda edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Limusa, S. A. México., pag. 1027, cap. 21.

EJEMPLO: La empresa A. B. C., presenta la siguiente información de su estado de resultados para el año que concluye el 31 de diciembre de 2008.

Ingreso de Ventas (efectivo y cuentas por cobrar)		\$ 70,000.00
Menos:		
Costo de ventas (efectivo y cuentas por pagar)	\$ 29,000.00	
Gasto de sueldos (efectivo y ctas. por pagar)	\$ 13,000.00	
Gasto de depreciación	\$ 8,000.00	\$ (50,000.00)
Ingresos antes de impuestos		\$ 20,000.00
Impuesto al ingreso (efectivo)		\$ 5,000.00
Ingresos Netos		\$ 15,000.00

Un análisis posterior revela los siguientes cambios en sus activos y pasivos circulantes para el 2008:

- Las cuentas por cobrar se redujeron en \$2,600.00;
- El inventario se incremento en \$2,000.00;
- Las cuentas por pagar se desminuyeron en \$7,000.00; y
- Los sueldos por pagar incrementaron en \$800.00.

Con el método directo A. B. C., reporta los flujos de efectivo de sus actividades de operación:

METODO DIRECTO

Flujos de Efectivo netos de las actividades de operación		
Entradas de Efectivo:		
Efectivo recibido de clientes	\$ 72,600.00	
Entrada de efectivo de las actividades de operación		\$ 72,600.00
Salidas de Efectivo:		
Efectivo pagado a proveedores	\$ (38,000.00)	
Efectivo pagado a empleados	\$ (12,200.00)	
Efectivo pagado por impuestos	\$ (5,000.00)	
Salidas de Efectivo por actividades de Operación		\$ (55,200.00)
Efectivo Neto por las actividades de Operación		\$ 17,400.00

- Los ingresos de \$72,000 recibidos de los clientes se calculan agregando la reducción en las cuentas por cobrar (\$2,600) al ingreso de ventas (\$70,000). Esta es la única recepción de efectivo, de modo que las entradas de dinero de las actividades de operación son \$72,600.
- Los \$38,000 pagados en efectivo a los proveedores se calculan sumando el incremento al inventario (\$2,000) y la reducción en las cuentas por pagar (\$7,000) al costo de ventas (\$29,000).
- Los \$12,200 pagados en efectivo a los trabajadores se calculan reduciendo el incremento de los sueldos por pagar (\$800) del gasto de sueldos (\$13,000).
- Toda la cantidad de impuestos (\$5,000) se pago en efectivo.
- Estas salidas de las actividades de operación totalizan \$55,200; de modo que el efectivo neto proporcionado por las actividades de operación es de \$17,400.

En este método el gasto de depreciación no se incluye en los flujos de efectivo de las actividades de operación, por que no resulta en una salida de dinero

3.1.3.2. EL METODO INDIRECTO

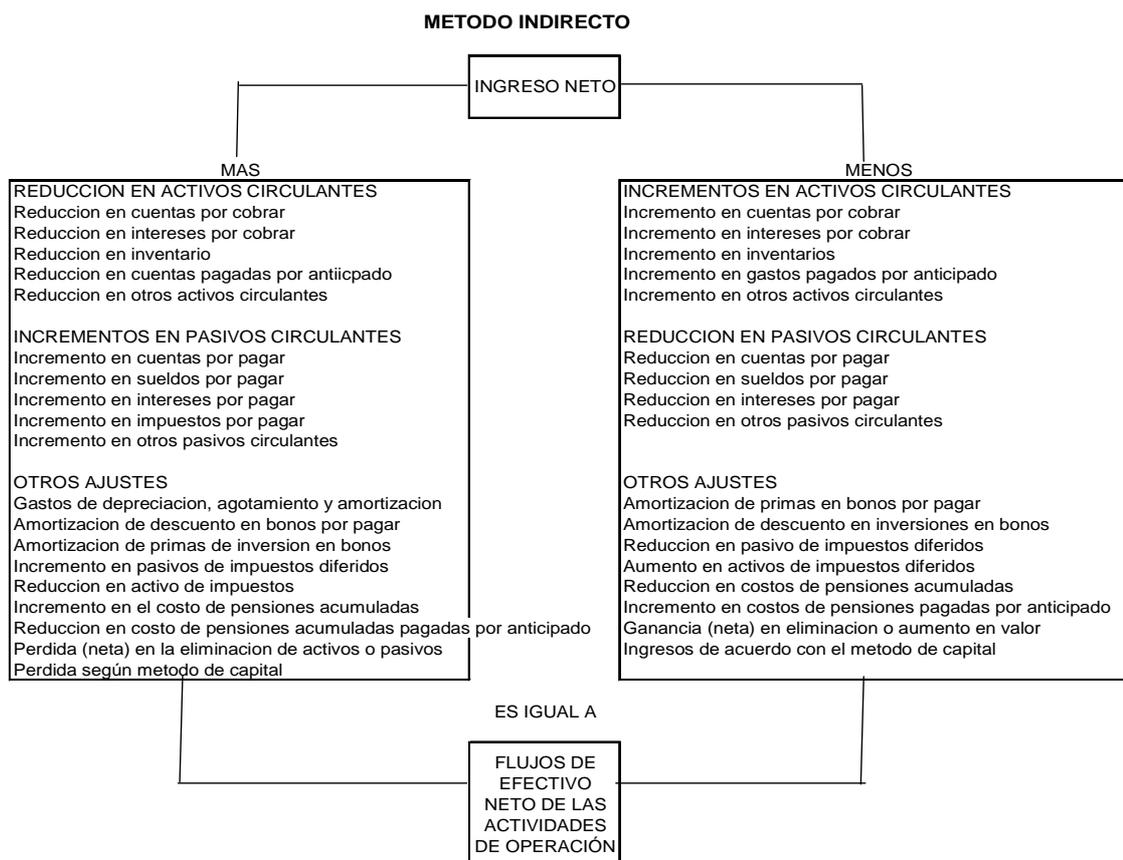
En este método el ingreso neto de una empresa se ajusta a sus flujos de efectivo netos procedentes de las actividades de operación en el estado de flujo de efectivo. Para hacerlo, el ingreso neto se lista primero y luego se hacen ajustes (sumas o restas) al ingreso neto para:

- Eliminar ciertas cantidades (como gastos de depreciación), que se incluyen en su ingreso neto, pero no significan entradas o salida de efectivo de las actividades de operación.

- Incluir cualquier cambio en los activos circulantes (diferentes al efectivo) y pasivos circulantes que intervienen en el ciclo de operación de una compañía, y que afectan sus flujos de efectivo de una manera diferente a las que afectan el ingreso neto.

En el siguiente esquema se listan los principales ajustes que se requieren para convertir el ingreso neto de una compañía a sus flujos de efectivo neto de las actividades de operación.

AJUSTES PARA CONVERTIR EL INGRESO NETO A SUS FLUJOS DE EFECTIVO NETO DE ACTIVIDADES DE OPERACIÓN⁴³



⁴³ Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J. 2007., pag. 1007, cap. 21. "Estado de Flujo de Efectivo"

EJEMPLO 2: La empresa A. B. C., presenta la siguiente información de su estado de resultados para el año que concluye el 31 de diciembre de 2008.

METODO INDIRECTO⁴⁴

Flujos de Efectivo netos de las actividades de operación		
Ingresos Netos		\$ 15,000.00
Ajuste por diferencia entre los flujos de entrada y los flujos de efectivo de las actividades de operación:		
Mas: Gastos de depreciación	\$ 8,000.00	
Reducción en cuentas por cobrar	\$ 2,600.00	
Aumento en sueldos por pagar	\$ 800.00	
Menos: Aumento en el inventario	\$ (2,000.00)	
Disminución en cuentas por pagar	\$ (7,000.00)	\$ 2,400.00
Efectivo Neto por las actividades de Operación		\$ 17,400.00

Naturaleza de cada ajuste:

- Los gastos de depreciación por \$8,000 se agregan al ingreso neto \$14,000, porque se han deducido para determinar el ingreso neto aunque no significaría una salida de efectivo
- La reducción de \$2,600 en el activo circulante, cuentas por cobrar, se agrega al ingreso neto porque resulto en una entrada adicional de efectivo procedente de las operaciones
- El aumento de \$800 en el pasivo circulante, sueldos por pagar, resulto en un incremento en gastos y una disminución en el ingreso neto, se agrega al ingreso neto porque no resulto en una menor salida para las operaciones
- El incremento de \$2,000 en el activo circulante, inventario y reducción de \$7,000 en el pasivo circulante, cuentas por

⁴⁴ Ambos métodos dan el mismo valor del flujo de efectivo neto proveniente de las actividades de operación.

pagar, se deducen del ingreso neto porque no resultaron en salidas adicionales de efectivo de las operaciones.

Para los flujos de inversión y de financiación hay que utilizar el método directo de obtención de flujos⁴⁵, esto conlleva que:

- Se muestran tanto los cobros como los pagos de estas operaciones de forma separada.
- Los dividendos pagados se muestran como flujos de financiación.

3.1.4. PROCEDIMIENTOS DE PREPARACIÓN

Cuando una compañía prepara su estado de flujo de efectivo requiere información del periodo contable tomado de los estados financieros siguientes:

- Balances inicial y final
- Estado de resultados, y
- Estado de cambios en el patrimonio.

Además, se necesita información adicional que explique los cambios en las cuentas del balance de la empresa (que no sean de efectivo), esta información adicional se obtiene de estos registros contables.

Una compañía puede usar dos métodos de análisis para elaborar su estado de flujo de efectivo:

- El método de inspección visual y
- El método de hoja de trabajo.

⁴⁵ En esta clasificación de flujos no es posible el método indirecto

3.1.4.1. MÉTODO DE ANÁLISIS DE INSPECCIÓN VISUAL

En el método de inspección visual⁴⁶, los estados financieros se revisan visualmente y el estado de flujo de efectivo se elabora sin la correspondiente hoja de trabajo.

Este método se aplica cuando los estados financieros de una compañía no son complejos, cuando las relaciones entran en los saldos y las cuentas pueden absorberse y analizarse con tranquilidad. Hay siete pasos en el método de inspección visual⁴⁷.

PASOS EN EL METODO DE INSPECCION VISUAL⁴⁸

1. Preparar el encabezado para el estado de flujo de efectivo y listar las tres grandes secciones de flujos de efectivo netos de las actividades de: operación, inversión y financiamiento.
2. Calcular los cambios netos en el efectivo que tubo lugar durante el periodo contable. Esta cantidad es uno de los grandes subtotales en el estado de flujo de efectivo.
3. Determinar el ingreso neto de la empresa y enlistar la cantidad como la primera partida de los flujos de efectivo netos en la sección de actividades de operación.
4. Calcular el aumento o disminución que haya tenido lugar durante el periodo contable en cada cuenta del balance
5. Definir si el aumento o reducción en cada cuenta del balance causo una entrada o salida de dinero, y de ser así, si el flujo de efectivo esta relacionado con una actividad de operación, inversión, o financiamiento.
6. si no hubo flujo de efectivo en el paso 5⁴⁹ determinar si el aumento o disminución en cada cuenta del balance fue resultado del movimiento de una partida en el estado de resultados de no efectivo, o de una transacción simultanea de inversión y financiamiento. Si fue lo primero, entonces determinar el ajuste (suma o resta) para ayudar a convertir el ingreso neto al flujo de efectivo neto de las actividades de operación. Si es lo segundo, entonces identifique los componentes de la actividad simultánea de inversión o financiamiento.

⁴⁶ Conocer el método de inspección visual ayuda a comprender el mas complejo método de la hoja de trabajo.

⁴⁷ Las compañías rara vez usan el método de inspección visual por la falta de documentación de apoyo para el estado de flujo de efectivo.

⁴⁸ Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J. 2007., pag. 1008, cap. 21, "Estado de Flujo de Efectivo"

⁴⁹ Los pasos 5 y 6 no tiene que realizarse en estricto orden secuencial; lo que es importante es el análisis completo de la información relevante.

7. determinar las diversas secciones del estado de flujo de efectivo (con base al análisis de los pasos 5 y 6), y verificar luego que los subtotales de las secciones sumen el cambio neto (incremento o decremento) en efectivo (del paso 2), y que el total del cambio neto y el saldo inicial de efectivo sean iguales al saldo final de efectivo que se reporta en el balance.

Los pasos 5 y 6 no tienen que realizarse en estricto orden secuencial; lo que es importante es el análisis completo de la Información relevante.

Ejemplo (método de inspección visual)

Se muestra la información financiera abreviada de A. B. C. para el 2008, así como el estado de flujo de efectivo preparado con esa información.

INFORMACION DEL ESTADO DE RESULTADOS

Ingresos de ventas		\$ 31,800.00
Gastos de Operación		
Gastos de Depreciación	\$ (2,300.00)	
Gastos de Intereses	\$ (1,400.00)	
Otros Gastos	\$ (18,100.00)	<u>\$ (21,800.00)</u>
Ingresos Antes de Impuestos		\$ 10,000.00
Gasto de Impuestos		\$ 2,500.00
Ingresos Netos		\$ 7,500.00

INFORMACION DE UTILIDADES RETENIDAS PARA EL AÑO 2008

Utilidades Retenidas Iniciales	\$ 11,300.00
Agregar: Utilidades del Ejercicio	<u>\$ 7,500.00</u>
	\$ 18,800.00
Menos: Dividendos	\$ 3,500.00
Utilidades Retenidas Finales	\$ 15,300.00

INFORMACION DEL BALANCE

<u>Cuentas</u>	<u>31/12/07</u>	<u>31/12/08</u>
Efectivo	\$ 4,000	\$6,600
Cuentas por Cobrar	\$ 6,300	\$9,000
Terrenos	\$ 9,000	\$6,000
Edificios y Equipo	\$48,000	\$60,000
Depreciación Acumulada	(\$12,500)	(\$14,800)
Total de Activos	<u>\$54,800</u>	<u>\$66,800</u>
Cuentas por Pagar	\$ 7,500	\$ 8,500
Bonos por Pagar al 10%	\$14,000	\$ 21,000
Acciones Comunes, con valor Par de \$10	\$22,000	\$ 22,000
Utilidades Retenidas	\$11,300	\$ 15,300
Total de Pasivos y Capital	<u>\$54,800</u>	<u>\$66,800</u>

INFORMACION COMPLEMENTARIA PARA EL AÑO 2008

- | |
|--|
| <p>a) Se adquirió un edificio habiéndose pagado en efectivo durante el año</p> <p>b) Se vendió un terreno (al costo) en efectivo durante el año</p> <p>c) No se vendieron edificios ni equipo durante el año</p> <p>d) Se emitieron bonos por pagar durante el año</p> |
|--|

PROCEDIMIENTO DE ELABORACION

- Después de elaborar los encabezados y listar las tres secciones de este estado, se llega a determinar que hay un incremento neto de \$2,600 en el efectivo.
- Este incremento se calcula comparando el saldo de \$4,000 en caja como saldo en el balance inicial, con el saldo de \$6,600 en el balance final. Luego se obtiene el ingreso neto de \$7,000 del estado de resultados, y se lista como la primera partida en el flujo de efectivo neto de la sección de actividades de operación.

La exposición que sigue a continuación explica los pasos restantes en el método de inspección visual, mediante la revisión de las partidas en cada sección de dicho estado.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ABC, S.A. DE C.V.	
Estado de Flujo de Efectivo para el año que termino el 31 de diciembre de 2008	
Flujos de Efectivo Netos de las activ. de Operación	
Ingreso Neto	\$ 7,500.00
Ajustes por diferencias entre los flujos de entradas y los flujos de efectivo de las activ. de operación:	
Agregar: Gastos de Depreciación	\$ 2,300.00
Incremento en cuentas por pagar	\$ 1,000.00
Restar: Incremento en las cuentas por cobrar	\$ (2,700.00)
Efectivo neto prop. activ. de operación	<u>\$ 8,100.00</u>
Flujos de efectivo de las actividades de inversión	
Pago en la compra de un edificio	\$ (12,000.00)
Ingresos por la venta de terreno al costo	\$ 3,000.00
Efectivo neto usado en las activ. de inversión	\$ (9,000.00)
Flujos de efectivo de las activ. de financiamiento	
Ingresos por la emisión de bonos	\$ 7,000.00
Pago de dividendos	<u>\$ (3,500.00)</u>
Efectivo neto prop. Por las activ. de financiamiento	\$ 3,500.00
Incremento neto en el efectivo	\$ 2,600.00
Efectivo al 1º de enero de 2008	<u>\$ 4,000.00</u>
Efectivo al 31 de diciembre de 2008	<u><u>\$ 6,600.00</u></u>

FLUJOS DE EFECTIVO NETOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

En esta sección se realizan tres ajustes para convertir el ingreso neto a flujos de efectivo netos de las actividades de operación.

El primer ajuste se relaciona con el gasto de depreciación⁵⁰ de \$2,300. siendo este el incremento de \$2,300 (de \$12,500 a \$ 14,800) en la cuenta de depreciación acumulada en los balances durante el año.

⁵⁰ La depreciación es el gasto directamente porque no hay eliminación de edificios ni equipo durante el año.

La depreciación se deduce en el cálculo del ingreso neto, pero no causa un flujo de salida de efectivo; el gasto de depreciación de \$2,300 se agrega al ingreso neto.

- El segundo ajuste se relaciona con el incremento de \$1,000 (de \$7,500 a \$8,500) en las cuentas por pagar.

Las cuentas por pagar se incrementaron porque otros gastos de operación registrados durante el año rebasaron los pagos de efectivo para estas partidas. Por tanto, los gastos deducidos para calcular el ingreso neto son mayores que las salidas de dinero correspondientes. En consecuencia, el incremento de \$1,000 en las cuentas por pagar se agrega al ingreso neto.

- El tercer ajuste se refiere al incremento de \$2,700 (de \$6,300 a \$9,000) en las cuentas por cobrar.

Las cuentas por cobrar se incrementaron durante el año porque las ventas a cuenta excedieron los cobros en efectivo. Por tanto, los ingresos de ventas y los ingresos netos son mayores que los correspondientes ingresos de efectivo, En consecuencia, el incremento de \$2,700 en las cuentas por cobrar se resta del ingreso neto.

Como resultado de los ajustes anteriores, el flujo de efectivo neto en las actividades de operación es de \$8,100 para A. B. C. Considerando que con excepción de la depreciación, los ajustes al ingreso neto se refieren a cambios en los activos y pasivos circulantes (excepto el efectivo).

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.

Hay sólo dos flujos de efectivo de las actividades de inversión.

- Un flujo de salida y Un flujo de entrada

FLUJO DE SALIDA

Durante el 2008 la cuenta de edificios y depreciación se incrementó en \$12,000, de \$48,000 a \$60,000. Este incremento es resultado de la compra de un edificio, que es una actividad de inversión y que requirió una salida de dinero de \$12,000.

FLUJO DE ENTRADA

Durante el 2008 la cuenta de terrenos se redujo en \$3,000, de \$9,000 a \$6,000. Éste es resultado de la venta de terrenos, que es una actividad de inversión. Como el terreno se vendió al costo, no hubo ganancias ni pérdidas. La entrada de dinero de \$3,000 se lista como la segunda partida en esta sección.

Como resultado de estos dos flujos de efectivo se utiliza el efectivo neto de \$9,000 para las actividades de inversión de A. B. C.

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO. Existen dos flujos de efectivo de las actividades de financiamiento.

- Uno de entrada y Otro de salida.

FLUJO DE ENTRADA

Durante el 2008 la cuenta de bonos por pagar aumentó en \$7,000, de \$14,000 a \$21,000. Este incremento es resultado de la emisión de bonos, una actividad financiera, que proporcionó una entrada de efectivo por \$7,000, que se lista como la primera partida de esta sección.

FLUJO DE SALIDA

En el 2008 la compañía declaró y pagó dividendos de \$3,500; el monto de los dividendos se obtiene del estado de Utilidades retenidas. El ingreso neto de \$7,000, cancelado por los dividendos de \$3,500, significa un ingreso de \$3,500 (de \$11,300 a \$14,800) en la cuenta de utilidades retenidas que se muestra en el balance. El pago de los dividendos, que es una actividad de financiamiento, causa un desembolso de. \$3,500 que se lista como la segunda partida de esta sección.

Como resultado de estos dos flujos, hay un efectivo neto de \$3,500 proporcionado por las actividades de financiamiento de A. B. C. en el 2008.

RESUMEN.

En la elaboración de las tres secciones se contabilizan todos los cambios en activos (excepto el efectivo), pasivos y en las cuentas de capital contable durante el 2008. Con excepción de la depreciación, los ajustes al ingreso neto en los flujos de efectivo netos, en la sección de actividades de operación, se refieren a cambios en las cuentas de activos y pasivos circulantes (excepto el efectivo).

Por otra parte, todas las entradas y salidas de dinero listadas en los flujos de efectivo de la sección de actividades de operación se refieren a cambios en las cuentas de activos y pasivos circulantes (excepto el efectivo).

Asimismo, todas las entradas y salidas de dinero listadas en los flujos de efectivo de las actividades de inversión y en los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento, se refieren a cambios en las cuentas de activos y pasivos no circulantes y del capital contable.

3.1.4.2. MÉTODO DE ANÁLISIS DE HOJA DE TRABAJO

LA HOJA DE TRABAJO POR EL METODO INDIRECTO

Como el método de hoja de trabajo se usa en situaciones más complejas, conviene seguir en orden una serie de pasos⁵¹ que se muestran en la siguiente tabla.

PASOS PARA ELABORAR LA HOJA DE TRABAJO POR EL METODO INDIRECTO

1. Preparar los encabezados de las columnas de la hoja de trabajo, luego escribir el nombre del efectivo en la cuenta, en la primera línea de la columna de los encabezados de las cuentas y escriba el saldo inicial, el saldo final y el cambio en el efectivo en las columnas respectivas.
2. Escribir los encabezados de todas las demás cuentas del balance en la hoja de trabajo, listar cada saldo inicial y final de las cuentas, y el cambio en el saldo de la cuenta⁵² directamente debajo de la información del efectivo. Se listan primero las cuentas con saldo deudor seguidas de las que tienen saldo acreedor. Sumar las columnas de cantidades para verificar que el total de cargos es igual al de los créditos.
3. Agregar los siguientes encabezados directamente debajo de estas cuentas:

⁵¹ Kieso Donald E. y Weygandt, Jerry J. 2007., cap. 21, Estado de Flujo de Efectivo, pag. 1012

⁵² Para simplificar la Hoja de Trabajo debe asentarse solo el cambio en el saldo de cada cuenta

a. Flujos de efectivo netos de las actividades de operación

b. Flujos de efectivo de las actividades de inversión

c. Flujos de Efectivo de las actividades de Financiamiento

d. Actividades de Inversión y financiamiento que no afectan el efectivo

Se debe dejar suficiente espacio debajo de cada encabezado para que se pueda listar cada tipo de flujo de efectivo.

4. Contabilizar todos los cambios en las cuentas de efectivo que tuvieron lugar durante el periodo actual, reconstruir los asientos de diario que causaron los cambios en las cuentas de efectivo directamente en la hoja de trabajo, haciendo ciertas modificaciones para mostrar las entradas y salidas de efectivo de las actividades de operación, inversión y financiamiento.

Los asientos reales en el diario causados por los cambios ya están asentados en las cuentas. En este caso, se esta reconstruyendo los asientos en la hoja de trabajo para elaborar el estado de flujo de efectivo, utilizando las siguientes reglas generales:

a. Comenzar con el ingreso neto. El ingreso neto es un resumen de todos los asientos de diario de las actividades de operación que afectan los activos o pasivos circulantes y las utilidades retenidas. El ingreso neto se ajusta en la hoja de trabajo para listar el ingreso neto y explicar el impacto sobre las utilidades retenidas, es un debito al encabezado ingreso neto bajo el subtítulo flujo de efectivo neto de las actividades de operación y se acredita a utilidades retenidas.

b. Contabilizar los cambios en las cuentas de activo (exceptuando el efectivo) y pasivo circulante. Puesto que casi todos los cambios en los activos y pasivos circulantes forman parte del ciclo de operación de la compañía, el impacto de estos cambios sobre el efectivo se lista como ajustes (adiciones o reducciones) al ingreso neto en la sección de flujos de flujos de efectivos netos de las actividades de operación de la hoja de trabajo. Revisar cada cuenta de activo (excepto el efectivo) y pasivos circulantes, hacer un asiento en la hoja de trabajo para registrar el cambio (debito o crédito) que contabilice el ajuste crédito (deducción) o debito (adición) al ingreso neto

c. Contabilizar los cambios en las cuentas no circulantes, revisar cada cuenta circulante y determine el asiento de diario, que es responsable de su cambio. Identificar si la transacción significa una actividad de operación inversión o financiamiento. Si la negociación significa una actividad de Inversión o Financiamiento, hacer el asiento en la hoja de trabajo con los siguientes cambios:

- Si el asiento afecta el efectivo, reemplazar un cargo al efectivo con un encabezado de ingreso de efectivo de inversión o financiamiento, y enlistar la partida como un debito (ingreso) en el subtítulo apropiado, reemplazar un crédito al efectivo con un encabezado apropiado de salida de efectivo, y enlistar la partida como un crédito (salida) en el subtítulo correcto.
- Si el asiento significa una actividad de operación y afecta una partida en el estado de resultados no de efectivo (por ejemplo, depreciación, ganancia o pérdida), reemplazar el debito o crédito de esta partida no de efectivo con un ajuste al ingreso neto, bajo el subtítulo de efectivo neto de la operación.

- Si el asiento no afecta una actividad de operación o el efectivo se trata de una operación simultánea de financiamiento o inversión. Para este tipo de transacción deben hacerse asientos ampliados en que se registren tanto las actividades de financiamiento como de inversión.
5. Hacer un asiento final en la hoja de trabajo para registrar el cambio neto en el efectivo. Los asientos en la hoja de trabajo deben contabilizar todos los cambios en las cuentas no de efectivo que se registraron en el paso 2. La diferencia entre el total de entradas y salidas de efectivo debe ser igual al cambio en la cuenta de efectivo. El último asiento en la hoja de trabajo para registrar un incremento neto en el efectivo es un débito a efectivo un crédito a incremento neto de efectivo. Totalizar los asientos de débito y crédito en la hoja de trabajo en las partes superior e inferior para verificar que los totales respectivos sean iguales.
6. Preparar el estado de flujo de efectivo y el programa correspondiente que lo acompaña. Usar la información desarrollada en la parte inferior de la hoja de trabajo (y los saldos iniciales y final de efectivo) en las acciones principales de dicho estado. Listar las diversas entradas y salidas de efectivo. Obtener el subtotal de las partidas en cada sección principal y sumar o restar de los subtotales principales para determinar el cambio neto en el efectivo. Agregar el cambio neto en el efectivo al saldo inicial para determinar el saldo final. En un programa anexo se debe enlistar las diversas actividades de inversión, financiamiento que no afecten el efectivo.

Después de reunir información de los estados financieros "sin información complementaria de los registros contables, una compañía completa varios pasos para elaborar la hoja de trabajo y su estado de flujo de efectivo.

Hay tres aspectos relacionados al método de hoja de trabajo.

- En primer lugar, además de comenzar por lo general con el ingreso neto, no hay un orden particular en que se deban reconstruir los asientos en la hoja de trabajo. Y desarrollar un método para contabilizar en forma ordenada todos los cambios en las cuentas que no son de efectivo.
- En segundo, puede tener que hacerse más de un solo asiento en la hoja de trabajo para conciliar los cambios en una cuenta.

Por ejemplo, el cambio en la cuenta de terrenos puede ser resultado tanto de una venta como de una compra de terreno. En tales casos, se contabilizan por separado tanto las entradas como las salidas.

- Por último, estos asientos de hoja de trabajo no se incluyen en ninguna cuenta. Se registran en la hoja de trabajo sólo para ayudar a elaborar el estado de flujo de efectivo.

EJEMPLO (método de hoja de trabajo⁵³)

Se muestra la información financiera condensada de ABC, S.A. de C.V., que utilizaremos en el ejemplo. Se incluyen letras del alfabeto entre paréntesis junto a las cantidades o partidas de información. Estas letras son incluidas para explicar los asientos en la hoja de trabajo.

INFORMACION DEL ESTADO DE RESULTADOS PARA EL 2008

Ventas		\$ 88,020
Menos: Costo de ventas	\$ (52,200)	
Otros gastos de operación	\$ (15,800)	
Gastos de depreciación:		
Equipo	\$ (2,820)	
Gastos de depreciación:		
Edificio	\$ (5,100) (b)	
Gastos de amortización de patentes	\$ (600) (c)	
Gastos de intereses de bonos	\$ (1,100) (d)	
Gastos de impuestos	\$ (3,630)	
Mas: ganancia en la venta de terreno	<u>\$ 1,700</u>	<u>\$ (79,550)</u>
Ingresos antes de las partidas		\$ 8,470
Impuesto sobre la renta		<u>\$ (2,118)</u>
Ingreso neto		<u>\$ 6,353 (a)</u>

⁵³ Por medio de este ejemplo se pretende constituir una base sobre la cual se pueda construir un enfoque lógico para utilizar una hoja de trabajo en el análisis de negociaciones similares de operación, inversión y financiamiento.

INFORMACION DE LOS BALANCES

<u>Cuentas</u>	31/12/2007	31/12/2008	
Efectivo	\$ 3,200	\$ 5,900	(w)
Cuentas por cobrar	\$ 5,600	\$ 7,600	(e)
Inventarios	\$ 7,300	\$ 7,000	(f)
Gastos pagados por anticipado	\$ 1,200	\$ 1,400	(g)
Terrenos	\$ 10,000	\$ 18,200	
Equipo	\$ 35,000	\$ 35,000	
Depreciación acumulada			
Equipo	\$ (12,000)	\$ (14,820)	
Edificios	\$ 144,000	\$ 149,000	
Depreciación acumulada			
Edificios	\$ (39,300)	\$ (39,600)	
Equipo arrendado		\$ 5,300	
Patente (neto)	\$ 5,000	\$ 4,400	
Total de activos	\$ 160,000	\$ 179,380	
Cuentas por pagar	\$ 8,600	\$ 7,300	(h)
Impuestos por pagar	\$ 1,500	\$ 2,130	(i)
Intereses por pagar	\$ -	\$ 500	(j)
Pagare por liquidar	\$ -	\$ 2,600	
Obligación en arrendamiento de capital	\$ -	\$ 5,300	
Bonos por pagar al 10%	\$ -	\$ 10,000	
Descuentos en bonos por pagar	\$ -	\$ (900)	
Bonos convertibles por pagar	\$ 7,000	\$ -	
Pasivos de impuestos diferidos	\$ 1,920	\$ 2,100	
Acciones comunes a \$10 par	\$ 34,000	\$ 37,400	
Primas en acciones comunes	\$ 67,000	\$ 73,700	
Utilidades retenidas	\$ 39,980	\$ 39,250	
Total de pasivos Y capital contable	\$ 160,000	\$ 179,380	

INFORMACION DE UTILIDADES RETENIDAS PARA EL 2008.

Utilidades retenidas iniciales		\$ 39,980
Agregar: Ingreso neto		\$ 6,353
Menos: Dividendos en acciones	\$ 3,100	
Dividendos en efectivo	\$ 4,000	(v) \$ (7,100)
Utilidades retenidas finales		\$ 39,233

INFORMACION COMPLEMENTARIA PARA EL 2008

- k) El 31 de diciembre de 2008 la compañía pidió un préstamo por \$2,000 a un banco emitiendo un pagaré por liquidar⁵⁴ a 90 días a 12%
- l) Durante el año se adquirieron terrenos adicionales por \$10,400
- m) Durante el año, un terreno que había costado \$2,200, se vendió en \$3,900, lo que causo una ganancia de \$1,700
- m) Durante el año, se compro un nuevo edificio a un precio de adquisición de \$1,700
- n) Durante el año, se compro un nuevo edificio a un precio de adquisición de \$15,000
- o) Durante el año, se destruyo un edificio que había costado \$10,000 y que tenía un valor de \$5,200. El ajuste con la aseguradora, combinado con el crédito fiscal, resulto en un ingreso en efectivo después de impuestos de \$3,100 y una perdida extraordinaria (neta de impuestos) por \$2,100
- p) El 31 de diciembre de 2008 la compañía rento equipo en arrendamiento de capital, contabilizado en \$5,300
- q) El 1 de enero de 2008 la empresa emitió bonos a largo plazo por \$10,000 en 90. Los bonos pagan intereses semestrales el 1 de julio y el 1 de enero, a una tasa de interés anual de 10% y vencimiento en 10 años
- r) La compañía usa el método de amortización en línea recta para calcular el descuento de los bonos, en consecuencia la amortización del descuento de los bonos fue de \$100 para el año
- s) el 1 de enero de 2008 bonos convertibles que tenían un valor nominal y en libros de \$7,000 se convirtieron en 240 acciones comunes. Se empleo el método de valor en libros para registrar la conversión
- t) el ingreso gravable fue menor que el ingreso contable antes de impuestos para el año, lo que resulto en un incremento en impuestos diferidos por pagar de \$180
- u) Durante el año se declaro y entrego un pequeño dividendo en acciones. La operación consistió en la entrega de 100 acciones comunes de \$10 par. El valor de mercado de las acciones en la fecha era de \$31 por acción

⁵⁴ No se hacen ajustes al flujo de efectivo neto de las actividades de operación por el incremento en \$2,600 en el pasivo circulante, pagarés por liquidar. Esto es porque el incremento tuvo como causa una actividad de financiamiento.

PASOS 1, 2 Y 3: PREPARACION DE LA HOJA DE TRABAJO.

Los pasos 1 y 2 se refieren a la elaboración de la hoja de trabajo, colocar los nombres de las cuentas y sus saldos iniciales y finales, hacer cambios en las columnas apropiadas y sumar las columnas para checar el trabajo realizado.

PASO 3: LISTAR LOS ENCABEZADOS

Se escriben los encabezados principales de los flujos netos de las actividades de operación, flujos de efectivo de las actividades de inversión, flujos de efectivo de las actividades de financiamiento, así como actividades de inversión y financiamiento que no afectan el efectivo, se listan en la hoja de trabajo. Se deja suficiente espacio bajo cada encabezado para que se puedan listar los flujos de efectivo correspondientes.

PASO 4: REALIZACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO.

Se ingresan directamente en el paso 4 los asientos en la hoja de trabajo que contabilizan todos los cambios en las cuentas no de efectivo. Se explica cada asiento de la manera siguiente, Las entradas de la a) a j) suelen afectar activos y pasivos circulantes y se relacionan con las actividades de operación. Los asientos k) a w) suelen afectar las partidas de activos y pasivos no circulantes y capital contable, y se relacionan con las actividades de inversión y financiamiento.

ELABORACION DE LA HOJA DE TRABAJO (método indirecto)

Nombre de la cuenta	Balances		Cambio	Asientos en la hoja de trabajo	
	31/12/2007	21/12/2008	Incremento (reduccion)	Cargo	Credito
<i>Debitos</i>					
Efectivos	3,200	5,900	2,700	(w) 2,700	
Cuentas no de efectivo					
Cuentas por cobrar (neto)	5,600	7,600	2,000	(e) 2,000	
Inventario	7,300	7,000	(300)		(f) 300
Gastos anticipados	1,200	1,400	200	(g) 200	
Terrenos	10,000	18,200	8,200	(i) 10,400	(m) 2,200
Equipo	35,000	35,000	0		
Edificios	144,000	149,000	5,000	(n) 15,000	(o) 10,000
Equipo arrendado	0	5,300	5,300	(p-2) 5,300	
Patentes (neto)	5,000	4,400	(600)		(d) 600
Descuentos en bonos por pagar	0	900	900	(q) 1,000	(r) 100
Totales	211,300	234,700	23,400		
<i>Credito</i>					
Depreciacion acumulada					
Equipo	12,000	14,820	2,820		(b) 2,820
Depreciacion acumulada					
Edificios	39,300	39,600	300	(o) 4,800	(c) 5,100
Cuentas por pagar	8,600	7,300	(1,300)	(h) 1,300	
Impuestos por pagar	1,500	2,130	630		(i) 630
Intereses por pagar	0	500	500		(j) 500
Pagare por liquidar	0	2,600	2,600		(k) 2,600
Obligacion de arrendamiento de capital	0	5,300	5,300		(p-1) 5,300
Bonos por pagar a 10%	0	10,000	10,000		(q) 10,000
Bonos convertibles por pagar	7,000	0	(7,000)	(s-2) 7,000	
Pasivo de impuestos diferidos	1,920	2,100	180		(t) 180
Acciones comunes a \$10 par	34,000	37,400	3,400		(s-1) 2,400 (u) 1,000
Capital adicional pagado en acciones comunes	67,000	73,700	6,700		(s-1) 4,600 (u) 2,100
Utilidades Retenidas	39,980	39,250	(730)		(a) 6,370
Totales	211,300	234,700	23,400		56,800 56,800
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Ingreso Neto				(a) 6,370	
Agregar: gastos de depreciacion de equipo				(b) 2,820	
Gastos de depreciacion: edificios				(c) 5,100	
Gastos de amortizacion de patentes				(d) 600	
Reduccion en inventarios				(f) 300	
Incremento en impuestos por pagar				(i) 630	
Incremento en intereses por pagar				(j) 500	
Perdida extraordinaria				(o) 2,100	
Amortizacion de descuento de bonos				(r) 100	
Aumento en el pasivo de impuestos diferidos				(t) 180	
Menos: Incremento en cuentas por cobrar					(e) 2,000
Incrementos en gastos pagados por anticipado					(g) 200
Reduccion en las cuentas por pagar					(h) 1,300
Ganancia en la venta de terreno					(m) 1,700
Flujos de efectivo de las actividades de inversion					
Pago de adquisicion de terreno					(l) 10,400
Entradas por la venta de terreno				(m) 3,900	
Pago por la adquisicion de edificio					(n) 15,000
Entradas por la destruccion de edificio				(o) 3,100	
Flujos de efectivo de las actividades financieras					
Entradas por la emision de pagare de corto plazo				(k) 2,600	
Entradas por emision de bonos				(o) 9,000	
Pago de dividendos					(v) 4,000
Actividades de inversion y financiamiento que no afectan el efectivo					
Incurrimiento en obligacion de arrendamiento de capital para equipo				(p-1) 5,300	
Adquisicion de equipo de arrendamiento de capital					(p-2) 5,300
Emision de acciones comunes para conversion de bonos				(s-1) 7,000	
Conversion de bonos en acciones comunes					(s-2) 7,000
Incremento neto en el efectivo					(w) 2,700
Totales				49,600	49,600

ASIENTOS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN EN LA HOJA DE TRABAJO.

- El asiento a) registra el ingreso neto como primera partida en la hoja de trabajo bajo el encabezado de flujos de efectivo netos de las actividades de operación.

Los gastos en el estado de resultados de A. B. C. revela tres gastos "no de efectivo", el gasto de depreciación en equipo, el gasto de depreciación en edificios y el gasto de amortización de patentes. Cada uno de éstos se vuelve a sumar al ingreso neto para ayudar a conciliarlo con los flujos de efectivo netos de las actividades de operación, como se muestran en los asientos b), c) y d).

- Los asientos b) y d) tienen que ver con los cambios en la depreciación acumulada: equipo y patentes (neto), respectivamente, también se registra para contabilizar los cambios en la cuenta de depreciación Acumulada: edificios.

Los cambios en activos y pasivos circulantes (excepto el efectivo) revela varios ajustes adicionales que se hacen para ayudar a conciliar el ingreso neto con el flujo de efectivo neto de las actividades de operación.

- Las cuentas por cobrar se incrementaron en \$2,000 durante el año, porque la compañía cobró menos efectivo de lo que corresponde a las ventas que hizo crédito. Para ajustar este ingreso neto por una menor entrada de efectivo de operación, se hace el asiento c).
- Respecto de los otros activos circulantes, los inventarios se redujeron a \$300 durante el año, esto indica que la

empresa compró menos inventario que lo que registró como costo de ventas. Para ajustar el ingreso neto por una menor salida de efectivo de operación, se hace el asiento f)

- Los gastos pagados por anticipado se incrementaron en \$200 durante el año, lo que indica que la compañía pagó más efectivo por estas partidas que la cantidad de gastos que incluyó en otros gastos de operación. Para ajustar el ingreso neto por una mayor salida de flujo de operación, se hace el asiento g).
- Al pasar a los activos circulantes, las cuentas por pagar se redujeron en \$1,300 durante el año, lo que indica que los desembolsos de efectivo de la compañía para cubrir sus actividades de operación, excedieron los gastos. Para ajustar el ingreso neto por la mayor salida de efectivo, se hace el asiento h).
- Tanto los impuestos como los intereses por pagar se incrementaron durante el año, lo que indica que la empresa pagó menos efectivo que lo que reportó como gasto correspondiente. Para ajustar el ingreso neto por las menores salidas de efectivo se hacen los asientos i) y j).

ASIENTOS DE LA HOJA DE TRABAJO RELACIONADOS CON LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO.

- Para contabilizar la entrada de efectivo proveniente de esta actividad de financiamiento, se hace el asiento k).

En este punto, ya están contabilizados todos los cambios en los activos circulantes (excepto efectivo) y pasivos circulantes. Si se pasa a las partidas no circulantes será necesaria una revisión de la información complementaria para identificar las diversas actividades de inversión y financiamiento,

- Durante el año, la compañía compró y vendió terrenos; ambas son actividades de inversión. La adquisición de terrenos resultó en una salida de efectivo de \$10,400, que se registra en el asiento l).
- El terreno que costó \$2,200 se vendió en \$3,900, lo que resultó en una ganancia de \$1,700 (no extraordinaria) que incrementó el ingreso neto. Como los \$3,900 se reportan como una entrada de efectivo a partir de una actividad de inversión, la ganancia se excluye del ingreso neto para evitar una doble contabilización, y porque no hubo entradas de efectivo de las actividades de operación. Para tal fin, se hace el asiento m⁵⁵).
- Los asientos l) y m) registran el incremento de \$8,200 en la cuenta de terrenos.
- La adquisición de un nuevo edificio durante el año resultó en una salida de dinero de \$15,000 para una actividad de inversión, que se registra en el asiento n).

Durante el año, sucedió un terremoto (hecho extraordinario) que destruyó un edificio propiedad de la compañía, con un costo de \$10,000 y un valor en libros de \$5,200. Como ella recibió el pago del seguro después de impuestos por \$3,100 de parte de la aseguradora, incurrió en una pérdida extraordinaria (neta de impuestos) de \$2,100 que se incluye en el ingreso neto (y lo reduce). La cantidad (ingresos) recibida es una entrada de dinero de una actividad de inversión.

⁵⁵ Si el terreno se hubiere vendido con pérdida, esta reduciría el ingreso neto aun cuando no hubiera salidas de efectivo para actividades de operación. En este caso se modificaría el asiento en la hoja de trabajo para que este valor se cargue en la sección de flujos netos de las actividades de operación en una forma similar a la depreciación.

- Para registrar la entrada de efectivo, eliminar el valor en libros y excluir (es decir, Volver a sumar) la pérdida extraordinaria del ingreso neto, se hace el asiento o).

Como esté asiento es complejo, se muestra abajo en forma de asiento en el diario para su análisis:

O) FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION

Fondos del seguro del edificio destruido	\$	3,100	
Depreciación acumulada: edificio			
Flujos de efectivo netos de las activ. de operación:	\$	4,800	
Pérdida extraordinaria	\$	2,100	
Edificios			\$ 10,000

Los asientos n) y o) registran el incremento en \$5,000 en la cuenta de edificios, y que lo asientos c) y o) registran un aumento de \$300 en la cuenta de depreciación acumulada; también que la pérdida extraordinaria se muestra en la hoja de trabajo como una adición al ingreso neto en la forma acostumbrada, junto con las otras partidas agregadas.

- Al final del año, la empresa obtuvo equipo en arrendamiento de capital, registrando el activo el pasivo correspondiente en \$5,300. Aunque no afecta al efectivo, se trata de una negociación simultánea de inversión y financiamiento, y la compañía reporta ambas actividades en un programa que acompaña al estado de flujo de efectivo. Los asientos (p-1) y (p-2) registran estos hechos.
- El 1° de enero la empresa emitió bonos por pagar con un valor nominal de \$10,000, con descuento, recibiendo \$9,000. Ésta es una actividad de financiamiento y se registra en el asiento q)

El cargo de \$1,000 a descuento en bonos por pagar no es igual al cambio neto (\$900) en la cuenta. Esto es así porque la compañía amortiza parte del descuento durante el año. En el estado de resultados, nótese que el gasto de intereses de los bonos es de \$1,100; sin embargo, el efectivo que se paga o se debe en los bonos es 10% de \$10,000, o sea \$1,000.

- El gasto adicional de intereses de \$100 se origina en la amortización del desmonte. Esta amortización incrementa el gasto de intereses y reduce el ingreso neto, pero no provocó una salida de dinero. Se hace un asiento en el diario r) para ajustar el menor flujo de efectivo de operaciones.

El incremento de \$900 en descuento en bonos por pagar ya está contabilizado ahora. El ajuste por la amortización de una prima en bonos por pagar se manejaría en forma similar, pero de manera opuesta. La amortización de la prima en bonos reduce los gastos de intereses a una cantidad menor que la salida de efectivo de operaciones. Por tanto, el asiento en la hoja de trabajo significaría un cargo a prima en bonos por pagar y un crédito a flujos de efectivo netos de las actividades de operación: amortización de primas de bonos por el importe de la amortización de la prima.

- Durante el año se convirtieron bonos convertibles por pagar con un valor de \$7,000, en 240 acciones comunes con par de \$10; la empresa contabilizó la transacción de acuerdo con el método, de valor en libros. Aunque no se afectó el efectivo, hubo dos actividades financieras simultáneas que la empresa reporta en un programa que acompaña al estado de flujo de efectivo; los asientos (s-1) y (s-2) registran estos hechos.
- Se observa que el asiento {s-1} no contabilizó todos los cambios en las cuentas de acciones comunes ni de capital adicional pagado en acciones comunes. El asiento u) también afecta estas cuentas.

- El pasivo de impuestos diferidos aumentó en \$180, porque los gastos de impuestos de la empresa fueron mayores que los impuestos reales que pagó (por una diferencia temporal entre el ingreso financiero) antes de impuestos y el ingreso gravable). Para ajustar el ingreso neto a la menor salida de efectivo de operación, se registra el asiento t).

La empresa declaró y emitió un pequeño dividendo de acciones durante el año; registró la transacción en el precio de mercado de las acciones. (Los dividendos de acciones afectan sólo las cuentas de capital y no significan la transferencia de activos a los accionistas). En consecuencia, no se considera que la emisión de dividendos de acciones sea una actividad financiera y no se reporta en el estado de flujo de efectivo de una compañía.

- Sin embargo, con el fin de contabilizar el efecto de \$3,100 en las cuentas de capital de la empresa, se registra el asiento u) en la parte superior de la hoja de trabajo.

La reducción neta de \$730 en las utilidades retenidas durante el año todavía no se ha contabilizado. El asiento a) incrementó las utilidades retenidas para llevar el ingreso neto a un total de \$6370, en tanto que el asiento u) lo disminuyó por el dividendo de acciones de \$3,100.

- La reducción restante en las utilidades retenidas se debió a la declaración y pago de dividendos en efectivo por \$4,000. Esta es una actividad financiera y se registra en el asiento v).

FASO 5: ASIENTO FINAL EN LA HOJA DE TRABAJO.

En el paso 5 una verificación de los asientos de cargo y crédito en la parte superior de la hoja de trabajo revela que se han contabilizado todos los cambios en las cuentas no de efectivo. Se hace un último asiento en la hoja de trabajo para registrar el incremento en el efectivo y balancear los totales en las columnas de débito y crédito, éste es el asiento w). Los totales

de débito y crédito en la parte superior de la hoja de trabajo son \$56,800, y en la parte inferior son \$49,600, completando así la hoja de trabajo de A. B. C.

PASO 6: PREPARACIÓN DEL ESTADO.

Se elabora a partir de la parte inferior de la hoja de trabajo, junto con los saldos inicial y final del efectivo.

ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (método indirecto)

A B C, S.A. DE C.V.		
Estado de flujos de efectivo para el año que termino al 31 de diciembre de 2008		
Valores expresados en dolares de los Estados Unidos de America		
Flujos de efectivo de las actividades de operación		
Ingreso neto	6,370	
Ajustes por diferencias entre los flujos de entrada y los flujos de efectivo de las actividades de operación		
Sumar: gastos de depreciacion de equipo	2,820	
Gastos de depreciacion: edificios	5,100	
Gastos de amortizacion de patentes	600	
Perdida extraordinaria	2,100	
Amortizacion de descuento de bonos	100	
Reduccion en inventarios	300	
Incremento en impuestos por pagar	630	
Incremento en intereses por pagar	500	
Aumento en el pasivo de impuestos diferidos	180	
Menos: Incremento en cuentas por cobrar	(2,000)	
Incrementos en gastos pagados por anticipado	(200)	
Reduccion en las cuentas por pagar	(1,300)	
Ganancia en la venta de terreno	(1,700)	
Efectivo neto aportado por las actividades de operación	<u>13,500</u>	13,500
Flujos de efectivo de las actividades de inversion		
Pago de adquisicion de terreno	(10,400)	
Entradas por la venta de terreno	3,900	
Pago por la adquisicion de edificio	(15,000)	
Entradas por la destruccion de edificio	3,100	
Efectivo neto usado en actividades de inversion	<u>(18,400)</u>	(18,400)
Flujos de efectivo de las actividades financieras		
Entradas por la emision de pagare de corto plazo	2,600	
Entradas por emision de bonos	9,000	
Pago de dividendos	(4,000)	
Efectivo neto proporcionado por las actividades financieras	<u>7,600</u>	7,600
Incremento neto en el efectivo (programa 1)	<u>2,700</u>	2,700
Efectivo al 1° de enero de 2008	<u>3,200</u>	3,200
Efectivo al 31 de diciembre de 2008	<u>5,900</u>	5,900

En la sección de flujos de efectivo de las actividades de inversión, la compañía reporta el pago de la compra de un terreno por separado de las entradas de la venta de ese terreno. Asimismo, reporta el pago de la compra del edificio de manera separada de las entradas provenientes del edificio destruido.

La NIC⁵⁶ exige que las empresas reporten las entradas y salidas de efectivo relacionadas con las actividades de inversión, así como las relacionadas con las actividades de financiamiento y no se permite "netearlas" entre sí.

La conciliación de los saldos iniciales y final del efectivo en la parte inferior del estado de flujo respectivo, permite que los usuarios rastreen el cambio en el efectivo hasta las cantidades relacionadas en los balances sucesivos de la empresa.

LA HOJA DE TRABAJO POR EL METODO DIRECTO

Los pasos usando el método directo⁵⁷ son muy parecidos a los del método indirecto. Sin embargo, existen diferencias como se muestra a continuación

PASOS EN EL ENFOQUE DE HOJA DE TRABAJO PARA EL MÉTODO DIRECTO

Paso 1: Preparar los encabezados de las columnas en una hoja de trabajo, colocar los nombres de las cuentas y las cantidades de cargo y abono de la balanza de comprobación posterior del cierre de año anterior y la balanza de comprobación ajustada para el año en curso en las columnas respectivas, se debe sumar las cantidades de las columnas para verificar la igualdad

Paso 2: Comparar el saldo de cada cuenta en la balanza de comprobación posterior del cierre y la balanza de comprobación ajustada y asentar la diferencia por cargo o abono en la columna de cambio. Cada cuenta de entradas y gastos listados en la balanza de comprobación ajustada no tendrá saldo inicial; en este caso, el saldo inicial es la cantidad del cambio. (Para simplificar la hoja de trabajo en ocasiones se omiten las cantidades de cargo y abono de las cuentas en balanza de comprobación y solo se listan los cambios en las cuentas). Se debe totalizar el valor de las columnas para verificar la igualdad.

⁵⁶ NIC 7. párrafo 21, la entidad debe informar por separado sobre las principales categorías de cobros y pagos brutos procedentes de actividades de inversión y financiamiento.

⁵⁷ Kieso Donald E. y Weygandt, Jerry J. 2007., cap. 21, Estado de Flujo de Efectivo, pag. 1030.

Paso 3: Directamente debajo de los títulos de las cuentas, se debe agregar los siguientes subtítulos:

- A- Flujos de efectivo de las actividades de operación
- B- Flujos de efectivo de las actividades de Inversión
- C- Flujos de efectivo de las actividades de Financiamiento
- D- Actividades de inversión y financiamiento que no afectan el efectivo

Bajo el encabezado flujos de efectivo de las actividades de operación se deben listar posibles subtítulos de entradas y salidas (por ejemplo, cobros a clientes). Se debe dejar suficiente espacio debajo de cada uno de los subtítulos para poder registrar cada flujo de efectivo donde sea apropiado

Paso 4: Se debe contabilizar todos los cambios en las cuentas no de efectivo que ocurrieron durante el periodo actual. Se deben reconstruir los asientos de diario que causaron los cambios en las cuentas no de efectivo directamente en la hoja de trabajo, haciendo las modificaciones necesarias para mostrar las entradas y salidas de efectivo relacionadas con las actividades de operación, inversión y financiamiento, deben utilizarse las siguientes reglas generales para los asientos en la hoja de trabajo:

A. Comenzar con las cuentas rutinarias y continuar con las cuentas de entradas y gastos. Los cambios en estas cuentas durante el año presentan entradas o salidas potenciales de efectivo procedente de las operaciones. Por tanto, el asiento en la hoja de trabajo es para cargar o abonar el subtítulo de entrada o salida de flujo de operación respectivo y para abonar o cargar las cuentas de entradas o gastos; estos gastos representan posibles flujos de efectivo. Es posible que haya necesidad de ajustarlos mas adelante por cambios en ciertos activos circulantes (por ejemplo: cuentas por cobrar) y pasivos circulantes (por ejemplo, cuentas por pagar) al igual que otras cuentas para reflejar los flujos de efectivo reales.

Existen dos excepciones a los procedimientos anteriores. En primer lugar, los asientos de cualquier entrada y gasto no de efectivo (por ejemplo, gastos de depreciación) se realizan en la hoja de trabajo en la forma acostumbrada, sin ninguna modificación.

En segundo, los asientos en la hoja de trabajo no se preparan en este momento para contabilizar las ganancias o pérdidas (ya sean ordinarias o extraordinarias). Los cambios en estas cuentas se contabilizarán después, cuando se traten las transacciones de inversión o financiamiento con las que se relacionen (por ejemplo, el retiro de bonos con ganancia).

B. Contabilizar los cambios en las cuentas de activos (con excepción del efectivo) y los pasivos circulantes. Puesto que la mayoría de los cambios en los activos y pasivos circulantes es parte del ciclo de operación, el impacto de estos cambios en el efectivo se lista como ajustes a la entrada o salida de efectivo de las operaciones relacionadas. Existen algunas excepciones a este procedimiento, las cuales significan cambios en pagares por cobrar y por liquidar de corto plazo, otros en inversiones temporales (esto es, valores negociables) y algunos mas en los dividendos por pagar. Estos cambios son resultado de actividades de inversión o de financiamiento.

C. Contabilizar los cambios en el resto de activos (con excepción del efectivo) y pasivos circulantes, al igual que los cambios en las cuentas no circulantes. Se debe revisar cada

cuenta y determinar el asiento de diario que es responsable de cambio. Identificar si la transacción significa una actividad de operación, inversión o financiamiento. Si la negociación significa una actividad de inversión o financiamiento se debe hacer un asiento en la hoja de trabajo con las modificaciones siguientes:

1. Si el asiento afecta el efectivo, se debe remplazar un cargo a este último, ya sea con un subtítulo de entrada de efectivo por inversión o financiamiento, listar las partidas como un débito (ingreso) de acuerdo con el encabezado correcto de la hoja de trabajo. Remplazar un crédito a efectivo con el subtítulo correcto de salida de efectivo, y listar la partida como un crédito (salida) bajo el encabezado correcto en la hoja de trabajo. En el caso de que una transacción tenga una ganancia o pérdida, asentar la porción de ganancia o pérdida del registro en la hoja de trabajo, en la forma acostumbrada.

2. Si el asiento no afecta una actividad de operación o el efectivo, se trata de una negociación simultánea de financiamiento o inversión. Para este tipo de transacción se crean asientos ampliados en la hoja de trabajo para registrar tanto las actividades de financiamiento como las de inversión. En el primer asiento muestra el aspecto financiero de intercambio, mientras que el segundo presenta el aspecto de inversión. Estos tipos de transacciones se revelan en un programa que acompaña al estado de flujo de efectivo.

Paso 5: Se debe hacer un asiento en la hoja de trabajo para registrar el cambio al estado de flujo de efectivo. Los asientos en la hoja de trabajo deben contabilizar todos los cambios en las cuentas no de efectivo registradas en el paso 2. La diferencia entre el total de de entradas y salidas de efectivo debe ser igual al cambio en la cuenta de efectivo. Totalizar los asientos de débito y crédito en la hoja de trabajo, en las partes superior e inferior de la hoja de trabajo, para verificar que los totales respectivos sean iguales

Paso 6: Preparar el estado de flujo de efectivo y el programa que lo acompaña. Usando la información elaborada en la parte inferior de la hoja de trabajo, junto con los saldos inicial y final de efectivo.

EJEMPLO: Considerando que se obtuvieron la balanza de comprobación posterior al cierre y la balanza de comprobación ajustada de los registros contables de A B C, S.A. de C.V. Además, se obtuvo la siguiente información de su contabilidad para el año 2008:

1. Inversiones en valores no negociables que costaron \$2,000 se vendieron en \$2,800.

2. Se adquirió equipo a un costo de \$24,700.
3. Se emitieron acciones comunes por \$10,000.
4. Se declararon y pagaron dividendos por \$3500.

HOJA DE TRABAJO (método directo)

Cuentas	balances				Cambio		Asientos en la hoja de trabajo		
	31-dic-07		31-dic-08		Debe	Haber	Debe	Haber	
	Debe	Haber	Debe	Haber					
Efectivos	5,300		9,800		4,500		(x) 4,500		
Cuentas por cobrar	9,600		10,900		1,300		(i) 1,300		
Inventario	12,500		11,000			1,500		(j) 1,500	
Inversiones	22,000		20,000			2,000		(n) 2,000	
Propiedad y equipo	82,600		107,300		24,700		(o) 24,700		
Depreciacion acumulada		32,800		41,900		9,100		(h) 9,100	
Cuentas por pagar		10,300		12,100		1,800		(k) 1,800	
Sueldos por pagar		1,100		800	300		(l) 300		
Intereses por pagar		300		500		200		(m) 200	
Pagares por liquidar		34,000		34,000		0			
Acciones comunes sin par		30,000		40,000		10,000		(p) 10,000	
Utilidades retenidas		23,500		20,000	3,500		(q) 3,500		
Ventas				98,700		98,700		(a) 98,700	
Entradas de Intereses				2,500		2,500		(b) 2,500	
Ganancia en venta de inversiones				800		800		(n) 800	
Costo de ventas			51,000		51,000		(c) 51,000		
Gastos de sueldos			23,000		23,000		(d) 23,000		
Gastos de depreciacion			9,100		9,100		(h) 9,100		
Gastos de intereses			4,000		4,000		(e) 4,000		
Otros Gastos			1,900		1,900		(f) 1,900		
Gastos de impuestos			3,300		3,300		(g) 3,300		
Totales	132,000	132,000	251,300	251,300	126,600	126,600	126,600	126,600	
Flujo de las actividades de operación									
Cobro a clientes								(a) 98,700	(l) 1,300
Cobro de intereses y dividendos								(b) 2,500	
Otras entradas de operaciones									
Pago a proveedores								(j) 1,500	(c) 51,000
								(k) 1,800	
Pagos a empleados									(d) 23,000
									(l) 300
Pagos de intereses								(m) 200	(e) 4,000
Otros pagos de operación									(f) 1,900
Pagos de impuestos									(g) 3,300
Flujos de efectivo de las actividades de inversion									
Entradas por venta de inversiones								(n) 2,800	
Pagos de compra de equipo									(o) 24,700
Flujos de efectivo de las actividades de financiamiento									
Entrada por emision de de acciones comunes								(p) 10,000	
Pago de dividendos									(q) 3,500
Incremento neto en el efectivo									(r) 4,500
Totales							117,500	117,500	

Después de asentar las cuentas y cantidades de las balanzas de comprobación, se contabilizan los cambios en las cuentas en la columna apropiada de la hoja de trabajo. Luego, con base en la

información anterior, se registran los asientos a) a r) para concluir la elaboración de la hoja de trabajo.

Explicación:

- Los asientos a) y b) contabilizan los ingresos de ventas e intereses, y registran los cobros potenciales de los clientes y las entradas de intereses (no hay otros ingresos de operación).
- Los asientos c), d), e), f) y g) contabilizan el costo de ventas, los gastos de sueldos, gastos de intereses, otros gastos y gastos de impuestos, y registran los posibles pagos a los proveedores, empleados, los intereses, otros de operación y los de impuestos.
- El asiento h) contabiliza los gastos de depreciación y el incremento en la depreciación acumulada. Esto se desarrolla de la forma normal en la parte superior de la hoja de trabajo y, por tanto, no tiene impacto en los flujos de efectivo de las operaciones. Sin embargo, se necesita el asiento para ayudar a contabilizar los cambios en todas las cuentas del estado de resultados y el balance.
- Los asientos i) a m) registran el efecto de los cambios en los activos y pasivos circulantes sobre los flujos de efectivo de operaciones "potenciales" que se contabilizaron antes.
- El asiento l) reduce los cobros de los clientes por el incremento en las cuentas por cobrar.
- Los asientos j) y k) reducen los pagos a los proveedores por la baja en el inventario y el incremento en las cuentas por pagar. El asiento l) aumenta los pagos a los empleados por la disminución en los sueldos por pagar.
- Por último, el asiento m) reduce los pagos de intereses por el incremento en los que fallan por pagar. En este ejemplo

no hay otro ajuste a los pagos de operación ni a los de impuestos.

- Los asientos n) a q) contabilizan los flujos de efectivo de inversión y financiamiento.
- El asiento n) registra la entrada de efectivo por inversiones \$2,800 por la venta de inversiones que costaron \$2,000. La ganancia de \$800 se registra en la forma acostumbrada y contabiliza esa partida en el estado de resultados respectivo.
- El asiento o) registra la salida de efectivo de inversión por la compra de equipo.
- el asiento p) registra el ingreso de efectivo de financiamiento por la venta de acciones comunes.
- el q) registra la salida de efectiva de financiamiento por el pago de dividendos.
- El asiento r) es el último, y registra el incremento en el efectivo, las columnas de débito y crédito de las partes superior e inferior se totalizan para verificar la igualdad, y con ello se concluye la hoja de trabajo.

La única diferencia, de acuerdo con el método directo, y un estado de flujo de efectivo preparado conforme al método indirecto radica en la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación como se muestra a continuación.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (método directo)

A B C, S. A. DE C. V.		
(Soyapango, El Salvador)		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008		
(CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
ENTRADAS DE EFECTIVO		
Cobros a clientes	97,400	
Cobros de intereses y dividendos	2,500	
	<u> </u>	
Entradas de efectivo de las actividades de operación		99,900
SALIDAS DE EFECTIVO		
Pagos a proveedores	(47,700)	
Pagos a empleados	(23,300)	
Pagos de intereses	(3,800)	
Otros pagos de operación	(1,900)	
Pagos de impuestos	(3,300)	
	<u> </u>	
Salidas de efectivo por las actividades de operación		(80,000)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		19,900
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Entradas por la venta de inversiones	2,800	
Pago por la adquisición de propiedad planta y equipo	(24,700)	
	<u> </u>	
Efectivo neto utilizado en actividades de inversion		(21,900)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Emission de acciones comunes en efectivo	10,000	
Pago de dividendos	(3,500)	
	<u> </u>	
Efectivo neto de las actividades de financiamiento		6,500
Incremento neto en efectivo		4,500
Efectivo al 1° de enero del 2008		5,300
Efectivo al 31 de diciembre del 2008		<u>9,800</u>

La presentación de los flujos de efectivo de las actividades de inversión y financiamiento es igual en ambos métodos. Aunque la

mayoría de las compañías continua usando el método indirecto, la Norma Internacional recomienda el método directo⁵⁸

3.1.5. CASOS ESPECIALES

En los asientos y análisis anteriores se han ilustrado los temas mas comunes que se encuentran en al preparación de la hoja de trabajo y el estado de flujo de efectivo, pero existen otros casos que requieren un análisis mas complejos loa cuales se ejemplifican en las secciones siguientes

3.1.5.1. VENTA DE PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO

Una entidad calcula la ganancia o pérdida en la venta de un activo depreciable, comparando el valor en libros actual del activo con su precio de venta. Cuando la empresa registra la transacción, aumenta el efectivo, elimina el valor en libros, y reconoce una ganancia o pérdida que reporta en su estado de resultados. Al final del ejercicio, cuando se elabora la hoja de trabajo para el estado de flujo de efectivo, se debe reconstruir correctamente este asiento en la hoja de trabajo para contabilizar todos los cambios en las diversas cuentas.

EJEMPLO: A.B.C. vendió equipo con un costo de \$2,200 y depreciación acumulada de \$700 en \$2,100.

ANALISIS

- Se debe registrar un incremento en efectivo de \$2,100, una reducción en depreciación acumulada por \$700, y una reducción en equipo por \$2,200.

⁵⁸ NIC.7 párrafo 19: Este método suministra información que puede ser útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros, la cual no esta disponible utilizando el método indirecto.

- El precio de venta de \$2,100 fue más que el valor en libros de \$1,500 (\$2,200-\$700), el cual registra una ganancia en la venta de equipo por \$600 y la entrada de \$2,100 es un ingreso de efectivo de una actividad de inversión.
- La ganancia aumento el ingreso neto, pero no hubo ingreso de efectivo de las actividades de operación.

Al preparar el asiento en la hoja de trabajo para esta negociación, se hacen dos modificaciones:

- 1) En lugar de cargar a efectivo, se carga se carga el encabezado entradas por venta de equipo bajo el subtítulo de efectivo de las actividades de inversión por los \$ 2,100.
- 2) El encabezado ganancia en la venta de equipo se acredita bajo el subtítulo flujos de efectivo neto de las actividades de operación por \$600 para deducir la ganancia del ingreso neto, para evitar una doble contabilización y mostrar correctamente el dinero que provino de las actividades de inversión. El asiento en la hoja de trabajo es el siguiente:

ASIENTO EN LA HOJA DE TRABAJO

Flujos de efectivo de las actividades de inversion:		
Entradas por venta de equipo	\$ 2,100	
Depreciacion acumulada	\$ 700	
Propiedades planta y equipo		\$ 2,200
Flujos de efectivo netos de las actividades de operacion:		
Ganancia en la venta de equipo		\$ 600

Se registra de manera similar la venta de equipo con perdida, excepto que se carga el encabezado perdida en venta de equipo bajo el subtítulo flujos de efectivo de las actividades de operación para volver a sumar

la pérdida al ingreso neto, porque no hubo una salida de efectivo de operaciones.

3.1.5.2. INTERESES E IMPUESTOS PAGADOS

La Norma Internacional requiere que los flujos de efectivo correspondientes a los intereses recibidos y pagados, así también los dividendos percibidos y realizados deben ser informados por separado⁵⁹ es decir deben ser clasificados por la actividad que los ocasiona de la siguiente manera:

ACTIVIDAD CORRESPONDIENTE	CLASIFICACION
Entidades financieras	OPERACIÓN
Determinación de la ganancia o pérdida	OPERACIÓN
Rendimiento de las inversiones financieras	INVERSION
Costo de obtener recursos financieros	FINANCIACION

Los gastos por intereses se ven afectados por el dinero que se pago, las acumulaciones y cualquier amortización de prima o descuentos en pagares por liquidar

Para convertir los gastos de intereses a intereses pagados⁶⁰ se requieren los siguientes ajustes⁶¹

Gastos de Intereses
+ Reducción de intereses por pagar
0
- Aumento en los intereses por pagar
+ Amortización de primas de pagares
0
- Amortización de descuentos en pagares
= INTERESES PAGADOS

⁵⁹ NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo" Párrafo 31.

⁶⁰ Independiente si los intereses han sido reconocidos como gasto o capitalizados según NIC 23

⁶¹ Estos ajustes también deben realizarse por el método indirecto e incluirse en la información a revelar en las notas a los estados financieros

EJEMPLO: A.B.C. reporta en sus registros contables del año 2008 gastos en intereses por \$ 3,500 y comparando la cuenta de intereses por pagar del año anterior se deduce un aumento en \$1,500 después de considerar un descuento de intereses en pagares por un valor de \$ 300.00

CALCULO DE INTERESES PAGADOS

GASTOS DE INTERESES	\$	3,500
(-) Incremento en intereses por pagar	\$	(1,500)
(-) Amortización de descuento en pagares	\$	(300)
= INTERESES PAGADOS	\$	1,700

IMPUESTOS PAGADOS

Los Flujos de efectivo procedentes de pagos relacionados con el impuesto deben ser clasificados como flujos de efectivo procedentes de actividades de operación⁶². No obstante cuando sea posible identificar el flujo impositivo con operaciones individuales, que den lugar a cobros y pagos clasificados como actividades de inversión o financiación.

Para convertir los gastos de impuestos a impuestos pagados se requieren los siguientes ajustes.

CALCULO DE IMPUESTOS PAGADOS

Gastos de impuestos
+ Disminución en impuestos por pagar
0
- Aumento en impuestos por pagar
+ Reducción en pasivo de impuestos diferidos
0
- Aumento en el pasivo de impuestos diferidos
+ Aumento en activo de impuestos diferidos
0
- Reducción en activo de impuestos diferidos
= IMPUESTOS PAGADOS

⁶² NIC 7, "Estado de Flujo de Efectivo", párrafo 35.

EJEMPLO: A.B.C. reporta en sus registros contables del año 2008 gastos en impuestos por \$20,000.00 y comparando la cuenta de impuestos por pagar del año anterior se deduce un aumento en \$5,000.00, además un aumento en el pasivo de impuestos diferidos por \$1,500.00

CALCULO DE IMPUESTOS PAGADOS

GASTOS DE IMPUESTOS	\$20,000
(-)Incremento en impuestos por pagar	\$(5,000)
(-)Aumento en pasivo de impuestos diferidos	<u>\$ (1,500)</u>
=IMPUESTOS PAGADOS	\$13,500

Incurrir en el gasto de impuestos, aumenta el pasivo de impuestos; asimismo, la realización de pagos de efectivo a las autoridades tributarias lo reduce. Por lo tanto, si el pasivo ha aumentado durante el año, los pagos de efectivo a las autoridades tributarias fueron menores que el gasto de impuestos sobre la renta para el año en curso.

3.1.5.3. INVERSIONES EN SUBSIDIARIAS, ASOCIADAS Y NEGOCIOS CONJUNTOS

Cuando una inversora contabilice las inversiones en entidades subsidiarias y asociadas usando el método del costo o el de participación, limitara su información en el estado de flujo de efectivo, a los flujos de efectivo habidos entre ella misma y las entidades participadas⁶³.

Si la entidad inversora, informa sobre su participación en una entidad controlada conjuntamente, utilizando la consolidación

⁶³ NIC 7 “Estado de flujo de efectivo”, Párrafo 37.

proporcional, incluirá en su estado de flujo de efectivo su parte correspondiente de la entidad controlada⁶⁴.

EJEMPLO: A.B.C. recibió en el 2008. \$8,000 en concepto de dividendos del 2007 por sus inversiones en la asociada X.Y.Z. y que esta a su vez informa de las utilidades del periodo 2008 correspondientes para A.B.C. por un monto de \$10,000.

Para el análisis de los flujos de efectivo, se realizan los siguientes asientos en la hoja de trabajo al final de dicho año, para conciliar el cambio de las inversiones en el balance de A. B. C. y reportar el ingreso de efectivo por los dividendos recibidos:

ASIENTOS DE AJUSTE EN LA HOJA DE TRABAJO

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Dividendos recibidos por inversiones	\$ 8,000
Inversiones	\$ 2,000
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación	
Otros ingresos	\$ 10,000

ANALISIS

- El primer cargo es para contabilizar el ingreso de los dividendos recibidos por la inversión.
- El segundo cargo es para conciliar el aumento de la cuenta de inversiones en el año 2008 (es el valor neto de el cargo de los \$10,000 por el informe de las utilidades del 2008 menos \$8,000 correspondientes al abono de los dividendos recibidos proveniente de utilidades anteriores)

⁶⁴ NIC 7 “Estado de flujo de efectivo”, Párrafo 38.

- El abono es para restar del ingreso neto de las actividades de operación los \$8,000 que se registran como dividendos recibidos en los flujos por actividades de inversión

No obstante si la entidad informa utilizando el método de la consolidación, incluirá en su estado de flujo de efectivo consolidado los flujos de efectivo en la entidad controlada conjuntamente, así como las distribuciones de ganancias y otros pagos y cobros entre las mismas⁶⁵.

3.1.5.4. ADQUISICIONES Y DESAPROPIACIONES DE SUBSIDIARIAS Y OTROS NEGOCIOS

Los flujos de Efectivo que resulten de adquisiciones y retiros de subsidiarias y otras entidades, deben ser presentadas como actividades de inversión⁶⁶ durante el periodo; se incluirán los importes que se han cobrado o pagado por la compra o desapropiación de una entidad respectivamente netos de los saldos de efectivo y equivalentes al efectivo, según el caso en la operación.

Una empresa reporta sus inversiones⁶⁷ en valores de deuda y de capital en su balance al final de año, en que incluye cualquier incremento o disminución no realizada en el valor resultante como un componente de sus otros ingresos en el capital contable.

En el estado de flujo de efectivo. Se debe reportar un aumento en la cuenta de inversiones por la adquisición de valores y como una salida de dinero por una actividad de inversión.

EJEMPLO 1: El 28 de noviembre del 2008 A.B.C. compró 1,000 acciones comunes de X.Y.Z. en \$40,000, como una inversión. Al 31

⁶⁵ NIC 7 “Estado de flujo de efectivo”, Párrafo 38.

⁶⁶ NIC 7 “Estado de flujo de efectivo”, Párrafo 39.

⁶⁷ Estas inversiones pueden ser temporales o de largo plazo

de diciembre del 2008 a efecto del informe de utilidades el valor de realización de las acciones había subido a \$42 cada una, así que la empresa reportó la inversión como un activo de \$42,000 (\$40,000 de costo + \$2,000 incremento) y reportó un aumento no realizado de \$2,000 como un componente de otros ingresos, acumulado en la sección de capital contable del balance al 31 de diciembre del 2008.

Para el análisis de los flujos de efectivo, se realizan los siguientes asientos en la hoja de trabajo al final de dicho año, para conciliar el cambio de \$42,000 en el valor en libros de la inversión.

ASIENTOS DE AJUSTE EN LA HOJA DE TRABAJO

Inversiones	\$ 42,000
Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Pago por la compra de inversiones	\$ 40,000
Flujos de efectivo de las actividades de operación:	
Utilidades no realizadas en inversiones	\$ 2,000

ANALISIS

- La parte de débito del primer asiento se lista en la parte superior de la hoja de trabajo y ayuda a conciliar el cambio en la cuenta de inversiones.
- El primer crédito se lista en la parte inferior de hoja de trabajo y contabiliza la salida de dinero por la compra de la inversión, que la empresa reporta en su estado de flujo de efectivo para el 2008.
- El segundo crédito se contabiliza en la parte inferior de la hoja de trabajo como una disminución del ingreso neto en el estado de flujo de efectivo por las utilidades no realizadas en la inversión.

Cuando se vende este tipo de inversión temporal o de largo plazo, se elimina de los registros contables el valor de realización, al igual que cualquier incremento o decremento no realizado correspondiente en su valor y asentar una ganancia⁶⁸ o pérdida realizada en la venta.

Por la venta de los valores. Se reporta una reducción en la cuenta de inversiones y en el estado de flujo de efectivo, como una entrada de dinero procedente de una actividad de inversión, pero el asiento en la hoja de trabajo debe conciliar los cambios en las cuentas de inversión, incremento/decremento sin realizar y ganancia o pérdida realizada.

EJEMPLO: El 31 de diciembre del 2008 A.B.C. vendió su inversión en las acciones de X.Y.Z. en \$45,000.

Para conciliar los cambios en las diversas cuentas al final del 2008 se deben realizar los siguientes asientos en la hoja de trabajo:

ASIENTOS DE AJUSTE EN LA HOJA DE TRABAJO

Flujos de efectivo de las actividades de inversión:	
Entradas por la venta de inversiones	\$ 45,000
Inversiones	\$ 40,000
Flujos de efectivo netos de las actividades de operación	
Ganancia en la venta de inversiones	\$ 5,000

Este asiento registra la entrada de dinero por \$45,000 de la inversión por la venta de los valores; y trata la ganancia de \$5,000 obtenida en la venta, como una deducción del ingreso neto

⁶⁸ La ganancia o pérdida realizada se calcula comparando las entradas con el costo del valor.

para convertirlo de base, de acumulación a otra de flujos de efectivo de las actividades de inversión.

3.1.5.5 FLUJOS DE EFECTIVO EN TERMINOS NETOS

Los flujos de efectivo que proceden de los siguientes tipos de actividades de operación, de inversión y de financiación, pueden presentarse en términos netos⁶⁹.

CONDICIONES PARA REPORTAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO EN TERMINOS NETOS⁷⁰

ACTIVIDAD	CARACTERISTICA	EJEMPLOS
Cobros y pagos por cuenta de clientes	Siempre y cuando los flujos de efectivo reflejen la actividad del cliente mas que la	<ul style="list-style-type: none"> • La aceptación y reembolso de depósitos a la vista por parte de un banco • Los fondos de clientes que posee una entidad dedicada a la inversión financiera • Los alquileres cobrados por cuenta y pagados a los poseedores de propiedades de inversión
Cobros y pagos procedentes de partidas en las que la rotación es elevada	Los importes son grandes y su vencimiento es próximo	<ul style="list-style-type: none"> • Saldos relativos a tarjetas de crédito de clientes • Compra y venta de inversiones financieras • Prestamos tomados a corto plazo
Actividades de operación	Entidad financiera	<ul style="list-style-type: none"> • Pagos y cobros por la aceptación y reembolso de depósitos con una fecha fija de vencimiento • Colocación y recuperación de depósitos en otras instituciones financieras • Anticipos y prestamos a clientes

⁶⁹ NIC 7, “Estado de Flujo de Efectivo”, párrafo 22, 23 y 24.

⁷⁰ Fuente: Elaboración propia en base a lineamientos brindados por la NIC 7

3.2. TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

El análisis financiero de la empresa, con la finalidad de conocer el grado de solvencia de la misma, puede realizarse desde un punto de vista estático o dinámico. Desde el punto de vista estático, éste se efectúa a partir del examen de las magnitudes relevantes del balance, es decir, mediante un análisis de fondo. No obstante, desde el ángulo dinámico, este análisis se realiza a partir de las magnitudes relevantes del estado de flujo de efectivo, lo que constituye un análisis de flujo. Ambos análisis aplicados a una misma empresa pueden presentar resultados contradictorios, siendo más significativas las orientaciones emanadas del análisis dinámico; razón por la que en la actualidad es mucho más relevante el análisis de flujo, en el cual se debe poner mucho empeño para desintegrar su capacidad analítica.

El análisis financiero junto con el análisis económico constituyen el diagnóstico fundamental a efectuar a los estados financieros de una empresa para así conocer su capacidad para autosostenerse en el tiempo.

Al centrar este contexto sobre el análisis financiero, particularmente en la relevancia del análisis de flujo, se expone una propuesta metodológica para el análisis de la información contenida en el estado de flujo efectivo con la finalidad que se constituya una herramienta relevante para la toma de decisiones financieras conociendo el grado de solvencia de una compañía.

3.2.1. ANÁLISIS DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES

El análisis del estado de flujo de efectivo se basa en el estudio de la cuantía y procedencia de las fuentes de financiación captadas en el ejercicio así como de su empleo o aplicación. El análisis resulta de especial utilidad cuando se clasifican los flujos por actividades:

<u>Recursos</u>	=	<u>Empleos</u>
FAO + FAF	=	-FAI

Donde:

FAO: flujos de efectivo por operaciones corrientes.

FAF: flujos de efectivo por actividades de financiación.

FAI: flujos de efectivo por actividades de inversión⁷¹.

3.2.1.1. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA DE LOS FLUJOS CLASIFICADOS POR ACTIVIDADES

Jugando con los signos de las diferentes clases de flujos de efectivo, se presentan los siguientes casos⁷²:

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
1.	-	-	+	Introducción
2.	+	-	+	Crecimiento
3.	+	-	-	Madurez
4.	+	+	-	Declive
5.	-	+	+	Reestructuración
6.	-	+	-	Liquidación

⁷¹ Con signo menos dado que el empleo de efectivo supone una salida de recursos, una aplicación o un pago.

⁷² Material revisado y adaptado de: Rojo Ramírez A.A. (2003) "Análisis de la empresa a partir del Estado de Flujo de Efectivo". Revista Española de Financiación y Contabilidad, Vol. XXII.

El caso n° 1, denominado "introducción", es típico de empresas que acaban de iniciar su actividad o que se encuentran en una fase de fuerte crecimiento de sus ventas: sus recursos proceden exclusivamente de la financiación externa, que financia los pagos netos por inversiones y el exceso de pagos sobre cobros por operaciones corrientes.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
1	-	-	+	Introducción

El caso n° 2, "crecimiento", es el de una empresa que ya obtiene flujos de efectivo de operación positivos, pero que aún necesita financiación externa para sufragar sus inversiones.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
2	+	-	+	Crecimiento

El caso n° 3, "madurez", representa a una empresa que financia todas sus inversiones con el efectivo que ella misma genera. Los flujos de operación financian las compras de propiedades planta y equipo e inversiones financieras temporales, así como las devoluciones de deudas a los acreedores, los pagos de dividendos y las reducciones de capital, en su caso.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
3	+	-	-	Madurez

En el caso n° 4, "declive", a diferencia del anterior, los cobros por venta de propiedades planta y equipo e inversiones financieras temporales superan a los pagos. Con tales fondos y con los flujos de operación positivos se paga a acreedores y a accionistas.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
4	+	+	-	Declive

El caso n° 5, "reestructuración", es el de una empresa cuyos pagos de operación superan a los cobros de operación. Este déficit se financia tanto con financiación externa como con la venta de activos.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
5	-	+	+	Reestructuración

En el caso n° 6, "liquidación", la única fuente de recursos es la venta de activos, dado que los flujos de caja de operación son negativos y los suministradores de fondos externos no aportan dinero sino que lo retiran.

Caso No	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION
6	-	+	-	Liquidación

3.2.1.2. HIPÓTESIS DE EQUILIBRIO

Para analizar si la empresa se encuentra en equilibrio financiero dinámico se debe partir del siguiente principio:

"A medio plazo, toda empresa debe obtener flujos de operación positivos, en cuantía suficiente como para financiar sus inversiones de mantenimiento".

El concepto de inversión de mantenimiento admite diferentes interpretaciones. Una de ellas es la de considerar como tales a las necesarias para mantener la posición competitiva de la empresa (cuota de mercado, rentabilidad, calidad...).

Los tres primeros casos de la tabla anterior se corresponden con las sucesivas etapas en el ciclo de vida de un negocio. Se entiende, por tanto, que se trata de posiciones de equilibrio si responden a esa fase concreta en la vida de la empresa.

Desequilibrios

El caso nº 1 es el propio de empresas jóvenes o con un fuerte crecimiento de sus ventas. Pero puede darse también en empresas que no cumplan alguna de esas dos condiciones, lo cual sería síntoma de un desequilibrio financiero. La empresa saldrá de él sólo si las nuevas inversiones, financiadas exclusivamente con recursos ajenos, son lo suficientemente rentables como para empezar a obtener flujos de operación positivos, mediante los cuales se podrá posteriormente hacer frente a la devolución de deudas y al pago de dividendos.

Si el desequilibrio se acrecienta, la entidad puede llegar a caer en el caso nº 5, "reestructuración": puede llegar a tener que vender activos, se supone que los menos rentables para seguir funcionando.

3.2.2. OTROS FACTORES A TENER EN CUENTA PARA EL ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

La lista de casos de equilibrio entre flujos por actividades anteriormente expuesta puede resultar insuficiente para explicar las diferentes situaciones en que puede encontrarse una empresa. Es decir, se deben estudiar las siguientes cuestiones:

- a) Comparación entre los recursos procedentes de las operaciones y los flujos de caja de operación.
- b) Proporción entre flujos de operación y flujos de financiación.
- c) Proporción entre flujos de financiación exigible y no exigible.
- d) Cuantía y signo de los diferentes flujos de inversión.

3.2.2.1. ANALISIS DE LOS RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES Y FLUJOS DE CAJA DE OPERACIÓN.

Resulta relevante comparar la variación del capital circulante por actividades de operación, esto es, los recursos procedentes de las operaciones, como indicador de los recursos generados por la empresa, con los flujos de efectivo por actividades de operación. Al respecto, se da la siguiente relación:

$$F A O = R P O + \blacktriangle C N T$$

DONDE:

F A O: Flujos de Efectivo de Actividades de Operación

R P O: Recursos Procedentes de Operación⁷³

\blacktriangle C N T: Variación del Capital Neto de Trabajo⁷⁴

⁷³ Se calcula sumando al ingreso neto los gastos no monetarios y restando los ingresos de no efectivo.

⁷⁴ Activo circulante de operación, menos pasivo circulante de operación.

Las diferencias que puedan existir entre los recursos procedentes de las operaciones y los flujos de efectivo de operación se deben a la variación de las necesidades operativas de fondos. A su vez, esta variación dependerá básicamente de la evolución de tres variables: las ventas, el margen de operación y la rotación de las necesidades de fondos.

Las diferentes explicaciones posibles se clasifican así:

a) F A O > R P O; ▲ C N T < O

Factor explicativo principal:

a-1) Aumento de la rotación del capital de trabajo⁷⁵

a-2) Disminución de la producción y las unidades vendidas⁷⁶

a-3) Disminución en el margen⁷⁷

b) F A O < R P O; ▲ C N T > O

Factor explicativo principal:

b-1) Disminución de la rotación del capital neto de trabajo⁷⁸

b-2) Aumento de la producción y las unidades vendidas⁷⁹

b-3) Aumento del margen de operación⁸⁰

Resumiendo: una misma situación, (a) ó (b), puede deberse tanto a una evolución positiva como a una evolución negativa de la empresa, dependiendo del factor explicativo principal.

⁷⁵ Factor positivo, puesto que el ciclo de conversión de efectivo se ha reducido.

⁷⁶ Factor negativo, se asume que los cobros de clientes son mayores que las ventas del periodo.

⁷⁷ Factor negativo porque afecta la rentabilidad.

⁷⁸ Factor negativo.

⁷⁹ Factor positivo

⁸⁰ Factor positivo

EJEMPLO 1: A B C presenta para el año 2008, los siguientes flujos de efectivo de operación.

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ingreso Neto		\$	141,000.00
Mas: Gastos de depreciación	\$	58,000.00	
Gastos de credito mercantil	\$	4,000.00	
Incremento en cuentas por pagar	\$	41,000.00	
Incremento en impuestos por pagar	\$	11,000.00	
incremento en cuentas por cobrar	\$	10,000.00	
Menos: Reduccion en inventarios	\$	(18,000.00)	\$ 106,000.00
EFECTIVO NETO APORTADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		\$	247,000.00

RPO \$ 203,000

▲CNT \$ 44,000

INFORMACION ADICIONAL:

A B C	2008	2007	VARIACION
VENTAS	\$ 1,394,382	\$ 1,360,359	2.50%
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 227,005	\$ 322,143	-29.53%
MARGEN DE OPERACIÓN (COSTOS Y GASTOS/VENTAS)	0.1264	0.0854	48.01%
ROTACION DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO (VENTAS/CNT)	6.1	4.2	

Se observa que los flujos de efectivo de operación son mayores que los recursos procedentes de las operaciones, dado que han disminuido las necesidades del capital neto de trabajo con respecto al cierre del ejercicio anterior. Ello es debido al aumento del CNT, puesto que tanto las ventas como el margen de operación han aumentado.

EJEMPLO 2: A B C presenta para el año 2008, los siguientes flujos de efectivo de operación.

FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ingreso Neto		\$	141,000.00
Mas: Gastos de depreciación	\$	58,000.00	
Gastos de credito mercantil	\$	4,000.00	
Incremento en cuentas por pagar	\$	41,000.00	
Incremento en impuestos por pagar	\$	11,000.00	
incremento en cuentas por cobrar	\$	10,000.00	
Menos: Reduccion en inventarios	\$	(118,000.00)	\$ 6,000.00
EFECTIVO NETO APORTADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		\$	147,000.00

RPO \$ 203,000

▲CNT -\$56,000

INFORMACION ADICIONAL:

A B C	2008	2007	VARIACION
VENTAS	\$ 1,394,382	\$ 703,047	98.33%
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 324,275	\$ 325,345	0.33%
MARGEN DE OPERACIÓN (COSTOS Y GASTOS/VENTAS)	0.1193	0.1070	11.50%
ROTACION DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO (VENTAS/CNT)	4.3	2.2	

En este caso los flujos de efectivo de operación son menores que los recursos procedentes de las operaciones. Ello se debe a que el aumento del CNT es causado por un aumento en las ventas y en el margen de operación, factor que pesa más que el aumento de la rotación. Cambia el signo de la diferencia entre los recursos procedentes de las operaciones y los flujos de caja ordinarios y, sin embargo, todos los factores vuelven a indicar una evolución positiva de la empresa.

3.2.2.2. ANALISIS DE LA PROCEDENCIA DE LOS RECURSOS

3.2.2.2.1. ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE OPERACION Y FLUJOS DE FINANCIACIÓN

Además de los signos, se debe tener en cuenta la cuantía de cada flujo. Así, en el caso de una empresa en crecimiento, con flujos de operación y de financiación positivos, la mayor o menor cercanía a la fase de madurez viene dada por la proporción de flujos de operación sobre el total de fuentes de financiación. Ello permite apreciar, además, la mayor o menor capacidad de autofinanciación de la empresa, directamente relacionada con su flexibilidad financiera, es decir, con su capacidad de respuesta ante cambios que afecten a su equilibrio financiero.

EJEMPLO: Si se compara el origen de los recursos captados por A.B.C. con el de X.Y.Z., se encuentra que ambas presentan flujos de operación y de financiación positivos. Sin embargo, X.Y.Z.

depende en mucha mayor proporción de la financiación externa, tal y como se muestra en el cuadro siguiente:

ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE OPERACION Y FLUJOS DE FINANCIACIÓN

CONCEPTO	ABC	XYZ
FAO	\$17,861,440	\$24,196,160
Recursos procedentes de las operaciones	\$21,451,000	\$13,908,000
▲en CNT	(\$3,589,560)	\$10,288,160
FAI	(\$9,166,000)	(\$25,460,040)
Propiedad planta y equipo	(\$3,199,000)	(\$39,840,040)
Inversiones financieras temporales	(\$5,967,000)	\$14,380,000
FAF	\$1,555,000	\$132,978,000
Flujos de financiación no exigible	\$1,172,470	\$0
Flujos de financiación exigible	\$382,530	\$132,978,000
TOTALES	\$10,250,440	\$131,714,120

FAO	91.99%	15.39%
FAF	8.01%	84.61%
RECURSOS TOTALES	100.00%	100.00%

3.2.2.2.2. ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE FINANCIACIÓN EXIGIBLES Y NO EXIGIBLES

Resulta también un elemento diferenciador el dato de la proporción que representan los flujos de financiación exigibles con respecto al total de flujos por actividades de financiación, dado que estos suponen un mayor riesgo de insolvencia que los flujos de financiación no exigibles.

EJEMPLO: Si se comparan los flujos por actividades de A. B. C. con los de X. Y. Z., mostrados en el ejemplo, ambas empresas se financian con recursos externos, sin embargo X. Y. Z. lo hace con financiación exigible⁸¹, mientras que A. B. C. obtiene fondos principalmente de sus accionistas, tal y como se muestra en el cuadro comparativo siguiente:

⁸¹ La financiación exigible podría ser un crédito bancario

ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE FINANCIACIÓN EXIGIBLES Y NO EXIGIBLES

CONCEPTO	ABC	XYZ
FAO	\$ 17,861,440	\$ 24,196,160
Recursos procedentes de las operaciones	\$ 21,451,000	\$ 13,908,000
▲en CNT	\$ (3,589,560)	\$ 10,288,160
FAI	\$ (9,166,000)	\$ (25,460,040)
Propiedad planta y equipo	\$ (3,199,000)	\$ (39,840,040)
Inversiones financieras temporales	\$ (5,967,000)	\$ 14,380,000
FAF	\$ 1,555,000	\$ 132,978,000
Flujos de financiación no exigible	\$ 1,172,470	\$ -
Flujos de financiación exigible	\$ 382,530	\$ 132,978,000
TOTALES	\$ 10,250,440	\$ 131,714,120

Flujos de financiación no exigible	75.40%	0.00%
Flujos de financiación exigible	24.60%	100.00%
RECURSOS TOTALES	100.00%	100.00%

3.2.2.3. ANALISIS DE LA CUANTÍA Y SIGNO DE LOS DIFERENTES FLUJOS DE INVERSIÓN

En principio, las inversiones en propiedad planta y equipo responderán normalmente al objetivo de mantener o incrementar el volumen de negocio de la empresa.

Existen inversiones de mantenimiento. Salta la duda de cuál debe ser la cuantía a partir de la cual las inversiones de propiedades planta y equipo suponen un objetivo de crecimiento. Una aproximación, sin duda simplista, pero que cuenta con la ventaja de no requerir más que los datos presentados por la empresa, consiste en comprobar si las nuevas inversiones hacen aumentar, mantener o disminuir la vida útil media del activo fijo no depreciado.

En cuanto a la compra de inversiones financieras temporales, debe responder a la colocación de excedentes de liquidez, a la espera de su utilización para afrontar pagos de operación, pagos por inversiones en propiedades planta y equipo o pagos por devolución de fondos a accionistas o a acreedores.

En principio, no tendría lógica que una empresa industrial o comercial captase recursos de financiación externa (flujos de financiación positivos) para realizar inversiones financieras temporales (flujos de inversión negativos). Esta situación, no obstante, puede darse cuando al cierre del ejercicio la empresa está a la espera de realizar inversiones en propiedades planta y equipo a muy corto plazo.

EJEMPLO: Si se comparan los flujos de inversión de X. Y. Z. con los de A. B. C., en este último caso, la mayor parte de los pagos netos se refieren a inversiones financieras temporales, mientras que los de dicha naturaleza registrados por X. Y. Z. son positivos (cobros netos). Además, las inversiones en propiedades planta y equipo de X. Y. Z. reducen el porcentaje de vida útil depreciado⁸², es decir, suponen un rejuvenecimiento del activo fijo, mientras que en el caso de A. B. C. sucede lo contrario, hallándose mucho más cercano el final de su vida útil, lo cual es un dato que indica la posible necesidad de fondos para financiar la renovación del inmovilizado en un plazo de tiempo no demasiado largo.

⁸² Depreciación acumulada de las PPE, dividido por el costo total del mismo.

ANALISIS DE LA CUANTÍA Y SIGNO DE LOS DIFERENTES FLUJOS DE INVERSIÓN

CONCEPTO	ABC	XYZ
FAO	\$ 17,861,440	\$ 24,196,160
Recursos procedentes de las operaciones	\$ 21,451,000	\$ 13,908,000
▲en CNT	\$ (3,589,560)	\$ 10,288,160
FAI	\$ (9,166,000)	\$ (25,460,040)
Propiedad planta y equipo	\$ (3,199,000)	\$ (39,840,040)
Inversiones financieras temporales	\$ (5,967,000)	\$ 14,380,000
FAF	\$ 1,555,000	\$ 132,978,000
Flujos de financiaci3n no exigible	\$ 1,172,470	\$ -
Flujos de financiaci3n exigible	\$ 382,530	\$ 132,978,000
TOTALES	\$ 10,250,440	\$ 131,714,120

A. B. C.	2008	2007
% de vida util depreciada	75.80%	73.30%

X. Y. Z.	2008	2007
% de vida util depreciada	11.20%	21.60%

3.2.3. ANÁLISIS DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA POR MEDIO DEL ESTADO DE FLUJO EFECTIVO

Este análisis se escapa a lo que tradicionalmente se realiza en el análisis financiero, que es el examen de las partidas relevantes del balance y particularmente, del fondo de maniobra o capital de trabajo neto, sino que se centra en el estudio de los montos relevantes del estado de flujo efectivo y del Estado de Resultados que están directamente relacionados a la generación y utilización de los flujos de efectivo, por lo que este análisis se centra en el estudio de la tendencia a la liquidez de la empresa y en el movimiento de tesorería de la compañía, lo que implica un análisis dinámico. La tendencia a la liquidez se obtiene mediante el ciclo de maduración de la

empresa, el cual permite mostrar la relación entre la tendencia a la liquidez del capital de trabajo y la exigibilidad de las deudas de corto de la empresa.

En cuanto al estudio del movimiento de tesorería, éste parte del análisis de las magnitudes relevantes del estado de flujo efectivo, ordenadas de la forma como se muestra en la Tabla 1, lo cual constituye un estudio mucho más completo de la solvencia de la empresa, ya que lo verdaderamente importante es generar efectivo con la actividad en cantidad suficiente para permitir los pagos corrientes así como la expansión de la empresa, por lo cual se estudia la capacidad líquida de su evolución y expansión.

Tabla 1. ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (EFE)⁸³

AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	AL
Flujo por actividades de operación	FAO
(-) Dividendos	D
(=) Capacidad neta	CN
Flujo neto por actividades de inversión ⁸⁴	
(+) Contracción	FAI
(-) Expansión	FAI
(=) AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	
FINANCIACION PERMANENTE	FP
(+) Flujo por actividades de financiación	FAF
(+) Dividendos	D
(=) FINANCIACION PERMANENTE	
FLUJOS NETO DEL EJERCICIO⁸⁵ (AL+FP)	FNE

⁸³ Revisado y adaptado de: Alex Medina G./Julián Gonzales P. (2005) "Análisis de la solvencia por medio del Estado de Flujo de Efectivo" Panorama Socioeconómico de Chile.

⁸⁴ La contracción (flujo por actividades de inversión negativa) se suma y la expansión (flujo por actividades de inversión positivo) se resta para llegar a la autosuficiencia líquida.

Llegado a este punto, si bien existe en la literatura una amplia gama de instrumentos (ratios o razones)⁸⁶ susceptibles de utilizar, de todas ellas las más significativas y que aportan información clave sobre la situación financiera de la empresa, de acuerdo a lo expuesto en los párrafos anteriores, son los indicados en la Tabla 2, ya que son herramientas de mucha utilidad y muy prácticas para emitir un juicio sobre el grado de solvencia de la compañía.

TABLA 2. INSTRUMENTOS PARA EL ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO⁸⁷

NOMBRE	FORMULA	SIGNIFICADO	RESUMEN DE IMPORTANCIA
Capacidad de Expansión	$RCE = \frac{FAI}{FAO}$	RCE = Razón Capacidad de expansión FAI = Flujo por actividades de inversión FAO = Flujo por actividades de operación	Este análisis considera que el principal objetivo de toda empresa es la obtención de flujos de operación que permitan hacer frente a las inversiones requeridas.
Autosuficiencia Liquida	$AL = (FAO - D + FAI)$ $RAL = \frac{AL}{FAO}$	RAL = Razón Autosuficiencia Liquida D = Dividendos FAI = Flujos de Inversión	Muestra la capacidad de la empresa para generar liquidez de forma suficiente.
Financiación Permanente	$FP = \frac{FAF + D}{AL}$ $RFP = \frac{FP}{AL}$	RFP = Razón Financiación permanente FAF = Flujos de Actividades de financiación AL = Autosuficiencia Liquida	Indica la relación entre la financiación permanente obtenida durante el ejercicio y la autosuficiencia liquida.

Son aspectos importantes a la hora de pretender concluir sobre el grado de solvencia de una compañía.

Cada uno de estos instrumentos tiene incorporado un conjunto de indicadores con las cuales es posible recabar una gran cantidad

⁸⁵ Este total es el mismo obtenido en el EFE

⁸⁶ En el apéndice III se presenta una guía de Ratios para el análisis de la solvencia de la empresa a través de Estados Financieros.

⁸⁷ Fuente: Elaboración propia del grupo de trabajo.

de datos y a partir de su interpretación y análisis poder llegar a concluir sobre la situación financiera de la empresa en estudio y a partir de este diagnóstico proyectar la tendencia de la empresa de seguir los indicadores obtenidos.

Considerando que el énfasis de este contexto está en el análisis de flujo, se comentan a continuación brevemente cada uno de los indicadores correspondientes a este análisis dinámico, tomando como base los datos expuestos en las tablas anteriores.

3.2.3.1. RATIO CAPACIDAD DE EXPANSIÓN (RCE)

En este caso el ratio (RCE) deberá ser positivo, y solo será superior a la unidad cuando las necesidades de expansión, amparadas en el plan estratégico de la empresa, superen los recursos generados por la actividad y encuentren financiación permanente complementaria, su forma de interpretación se muestra en la siguiente tabla:

TABLA 3: INDICADORES PARA EVALUAR EL RCE⁸⁸

RATIO	EVALUACION	EXPLICACION
RCE \geq 0,	Aceptable(+) FAO>0>FAI	También: 1 RCE, condicionada a la obligación de una financiación posible y justa desde el punto de vista económico.
RCE \leq 0	Negativo (-) FAI>0	Cuando una empresa desinvierte durante el ejercicio (FI>0) el ratio RCE será negativo, es no deseable, por implicar un comportamiento atípico de falta de expansión, a menos que este considerado como parte del plan estratégico de la empresa para reposicionarse en los negocios y así potenciar su FAO en el futuro
RCE \leq 0	Nulo FAO<0	Cuando esta situación se produce la situación de la entidad es un desequilibrio económico y, por tanto, un estado no deseable, el ratio que se analiza es nulo debido a la falta de inversión por la incapacidad de hacerlo cuando la actividad no genera excedentes económicos (FAO>0)

⁸⁸ Fuente: Elaboración propia del grupo de trabajo

Su formula es:

$$\text{RCE} = \frac{\text{EXPANSIÓN (-) O CONTRACCION (+)}}{(-) \text{FAO}}$$

EJEMPLO: A.B.C. presenta para los últimos años el siguiente estado de análisis del flujo de efectivo.

TABLA 4: ESTADO DE ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO EM PRESA A. B. C.

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	20008
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA					
Flujo por actividades de operac	\$ 14,118,081	\$ 18,118,632	\$ 10,806,760	\$ 25,407,788	\$ 11,608,565
Dividendos (-)	\$ 11,652,182	\$ 10,114,407	\$ 8,486,083	\$ 5,790,295	\$ 4,341,932
Capacidad Neta	\$ 2,465,899	\$ 8,004,225	\$ 2,320,677	\$ 19,617,493	\$ 7,266,633
Expansion (-) o contraccio (+)	\$ 18,479,080	\$ (6,145,813)	\$ (5,914,756)	\$ (6,697,765)	\$ (5,500,060)
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	\$ 20,944,979	\$ 1,858,412	\$ (3,594,079)	\$ 12,919,728	\$ 1,766,573
FINANCIACION PERMANENTE					
Flujo de actividades de financi:	\$ (7,706,476)	\$ 7,869,179	\$ 16,682,219	\$ (11,546,266)	\$ 1,771,302
Dividendos (+)	\$ 11,652,182	\$ 10,114,407	\$ 8,486,083	\$ 5,790,295	\$ 4,341,932
FINANCIACION PERMANENTE	\$ 3,945,706	\$ 17,983,586	\$ 25,168,302	\$ (5,755,971)	\$ 6,113,234
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	\$ 24,890,685	\$ 19,841,998	\$ 21,574,223	\$ 7,163,757	\$ 7,879,807

TABLA 5: RATIO CAPACIDAD DE EXPANCION

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	20008
valor	-1.31	0.34	0.55	0.26	0.47
	Derivado del resultado				
Evaluacion	-	+	+	+	+

Este análisis considera que el principal objetivo de toda empresa es la obtención de flujos de operación que permitan hacer frente a las inversiones requeridas, considerando que el valor correcto de este ratio dependerá del valor que haya alcanzado el flujo de actividades de operación. Por tanto, el

método de análisis de la información consistirá en comprobar el valor del ratio analizado en función de la relación entre FI y FAO en cada año. Esta comprobación detallada permite determinar el comportamiento financiero individualizado que puede arrojar las tres siguientes posturas: aceptable (+), inadecuado (-), tal como se muestra en la **Tabla 5**.

La capacidad de expansión de la empresa es adecuado a partir de 2005 lo que implica que su capacidad de expansión le permite alcanzar un buen grado de solvencia a este nivel, como consecuencia de que el flujo proveniente de la operación alcanza a cubrir los requerimientos de expansión de la compañía.

3.2.3.2. RATIO AUTOSUFICIENCIA LÍQUIDA (RAL)

Este ratio es complementario del anterior y muestra la capacidad de la empresa para generar liquidez de forma suficiente para abordar la expansión de la empresa a partir de los flujos por actividades operacionales. La fuente de información para su elaboración, al igual que la de los anteriores ratios, se obtiene del cuadro de análisis de flujos de efectivo, y su fórmula es:

$$\text{RAL} = (\text{FAO} - \text{D} + \text{FAI}) = \text{AL} / \text{FAO}$$

Una situación equilibrada requiere que el parámetro FAO sea positivo. En este caso, este ratio deberá ser positivo, resultado que se consigue siempre que sea positivo el parámetro AL. Este resultado positivo nos indica que la empresa ha generado suficiente tesorería para afrontar el proceso

expansivo, en correspondencia con la idea de equilibrio financiero dinámico. Por tanto, si $FAO > 0$, No se plantea el caso de $FAO < 0$, al tratarse de un escenario no deseable.

TABLA 6: INDICADORES PARA EVALUAR EL RAL⁸⁹

RATIO	EVALUACION	EXPLICACION
RAL>0,	Aceptable(+) CN ⁹⁰ >0>FAI	Este resultado positivo nos indica que la empresa ha generado suficiente tesorería para afrontar el proceso expansivo, en correspondencia con la idea de equilibrio financiero dinámico.
RAL>0	Aceptable(+) FAO>0	El resultado apropiado del ratio debiera estar en un valor superior a 0.
RAL<0	Nulo FAO<0	Cuando esta situación se produce la situación de la entidad es un desequilibrio económico y, por tanto, un estado no deseable.

EJEMPLO: A.B.C. presenta del estado de análisis de flujos de efectivo la siguiente tabla de ratios de autosuficiencia líquida.

TABLA 6: RATIO AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA (RAL)

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	20008
valor	1.48	0.10	-0.33	0.51	0.15
	Derivado del resultado				
Evaluacion	++	+	-	+	+

⁸⁹ Fuente: Elaboración propia del grupo de trabajo

⁹⁰ Capacidad neta es igual a los flujos de actividades de operación menos los dividendos.

El estudio se ha realizado considerando que lo apropiado es que en una situación de equilibrio el flujo económico por actividades de operación sea positivo, por tanto, los resultados del análisis se pueden manifestar en una posición correcta (++) o aceptable (+), así como una posición inadecuada (-) o muy mala (- -), tal como se expone en la Tabla 6.

Al analizar la autosuficiencia líquida queda claramente expuesto el fuerte deterioro que ésta ha sufrido, aunque muestra una leve mejoría a partir del año 2007, lo cual denota una incapacidad para sostener su tesorería en el tiempo. En este punto es interesante destacar que la mayor incidencia en este resultado es producto de la política de dividendos seguida por la compañía, que incluso en algunos años los dividendos repartidos fueron muy superiores a los flujos generados por la operación. Otro hecho que complicó la autosuficiencia fue la política de inversiones seguida por la empresa. De lo comentado, se concluye que desde el ángulo de la autosuficiencia líquida la empresa A. B. C. presenta un muy bajo grado de solvencia.

3.2.3.3. RATIO FINANCIACIÓN PERMANENTE (RFP)

Este indicador muestra la relación entre la financiación permanente obtenida durante el ejercicio y la autosuficiencia líquida. Se obtiene:

$$\text{RFP} = (\text{FAF} + \text{D}) / (\text{FAO} - \text{D} + \text{FAI}) = \text{FP} / \text{AL}$$

En la siguiente tabla se plantean los dos escenarios para analizar este ratio.

TABLA 7: INDICADORES PARA EVALUAR EL RFP⁹¹

RATIO	EVALUACION	EXPLICACION
$0 > RFP > -1$	Aceptable(+) AL > 0	En esta situación se puede adoptar varias posturas financieramente aceptables, que se moverán entre las dos posturas extremas; la de no incrementar la financiación permanente y la de utilizar la autosuficiencia líquida para disminuir la financiación permanente. Con lo cual, el ratio que se analiza debería moverse dentro de los valores extremos.
$RFP < -1$	Negativo(-) AL < 0	La postura de equilibrio financiero estable aconseja incrementar la financiación permanente para cubrir dicho déficit en cuantía igual o superior, al menos, al propio déficit.

EJEMPLO: A.B.C. presenta del estado de análisis de flujos de efectivo la siguiente tendencia de ratios de financiación permanente.

⁹¹ Fuente: Elaboración propia del grupo de trabajo

TABLA 7: RATIO FINANCIACION PERMANENTE

DESCRIPCION	2004	2005	2006	2007	2008
valor	0.19	9.68	-7.00	-0.45	3.46
		Derivado del resultado			
Evaluacion	-	-	-	-	-

Este análisis se efectuó sobre la base de los márgenes de comportamiento financiero, teniendo en cuenta que la necesidad de valor correcto de este ratio dependerá del valor que haya alcanzado el parámetro de *Autosuficiencia Líquida*. Así pues, el método de análisis deberá interpretar los resultados sobre la base de esta circunstancia. Esta comprobación exhaustiva llevará a identificar dos tipos distintos de comportamientos financieros: correctos (+) o incorrectos (-), tal como se muestra en la Tabla 7.

Al examinar la financiación permanente, ésta excede notoriamente a la autosuficiencia líquida. No obstante, se puede destacar que la financiación permanente, en general, es incorrecta y, por tanto, presenta un bajo grado de solvencia. En síntesis, podemos establecer que del análisis de flujo de la empresa A. B. C., a partir de su estado de flujo efectivo, se tiene que esta empresa presenta un grado de solvencia bastante inapropiado, particularmente a partir del año 2006.

CAPÍTULO IV - CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1. CONCLUSIONES

Con el propósito de que la investigación se considere verdadera y confiable fue necesario seleccionar y documentar información histórica, teórica, legal y técnica relacionada con el diseño de procedimientos de la NIC 7 relacionada con la elaboración, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo.

A través de la información recopilada se conoce la situación actual de los profesionales encargados en forma directa e indirecta de los estados financieros presentados por las empresas industriales del municipio de Soyapango, de manera que se pueda analizar la necesidad de elaborar una guía práctica para la elaboración, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo en base a la normativa técnica.

En base a la investigación realizada se concluye que:

- 1) El nivel académico de la población encuestada posee una profesión de Lic. en Contaduría Pública y su experiencia laboral en el área contable sobrepasa los 6 años, no obstante el estado de flujo de efectivo fue exigido a partir del año 2004 sin embargo la mayoría de empresas optó por incluir el estado de flujo de efectivo como componente de los estados financieros a partir del año 2006, esto demuestra que la mayoría de encuestados solamente posee 2 años de experiencia práctica en su elaboración.
- 2) El problema radica en la poca experiencia de elaboración del estado de flujo de efectivo que aun siendo exigido por

la NCF 22 desde 1997 este se empezó a elaborar como componente de los estados financieros desde el año 2004, como cumplimiento de la normativa técnica internacional y las investigaciones realizadas demuestran que no lo utilizan como instrumento de control del flujo de efectivo, cosa que es absurda, puesto que la información que brinda este estado financiero coadyuva a un control y seguimiento oportuno del efectivo y sus movimientos constituyen el canal de información pertinente para conocer los movimientos del dinero.

- 3) El método que más se utiliza en las empresas para la elaboración del estado de flujo de efectivo es el indirecto, debido a que existe un desconocimiento de las técnicas de elaboración del método directo, siendo esta la razón principal por la que no se implementa dicho método.
- 4) Los contadores de las empresas elaboran el estado de flujo de efectivo, por exigencias de carácter formal, sin embargo no se basan en este, para la toma de decisiones financieras debido a la falta de conocimiento de técnicas para analizarlo, siendo esta la causa principal por la cual el EFE no es utilizado como una herramienta financiera.
- 5) los contadores consideran que la normativa internacional no es de fácil comprensión; y que desconocen guías prácticas para la elaboración, y análisis financiero del estado de flujo de efectivo por lo que fu necesario la preparación de una guía práctica para facilitar su ejecución, análisis e interpretación.

4.2. RECOMENDACIONES

- 1) Los Contadores deben ampliar sus conocimientos técnicos, con el propósito de implementar la elaboración del estado de flujo de efectivo por medio del método directo, ya que este suministra información útil en la estimación de los flujos de efectivo futuros.
- 2) Los Contadores deben interesarse para que el desarrollo del estado de flujo de efectivo pueda ser más óptimo y cumpla con uno de sus principales objetivos, como es el de brindar información eficaz de los movimientos del efectivo, y así como los otros estados financieros, debe formularse, reexpresarse, valuarse, analizarse e interpretarse.
- 3) La gerencia, que es directamente responsable de las finanzas y las operaciones. Debe utilizar el estado de flujo de efectivo, como una herramienta financiera con el propósito de tomar decisiones a partir de su análisis.
- 4) Se recomienda el presente material como una guía práctica para la elaboración, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo para poder comprender de una manera sencilla y ejemplificada lo concerniente a métodos de preparación y técnicas de análisis de dicho estado.
- 5) Debería incluirse el estado de flujo de efectivo dentro de los estados financieros a depositarse en el Centro Nacional de Registro, esto ayudaría a enriquecer el conocimiento de los diversos usuarios sobre los flujos de efectivo, así como también ayudaría a conocer y predecir movimientos en el sistema financiero y económico del país.

BIBLIOGRAFIA

Besley Scout y Otros. 2003 12ª edición "Fundamentos de Administración Financiera" Editorial Mc. Graw Hill, México.

Bonilla Figueroa Omar Antonio Guardado Meléndez, Pedro Mario. Año 2007. "Diseño de Un Modelo Financiero Para la Interpretación del Estado de Flujo de Efectivo, Según NIC 7, Para la Toma de Decisiones Financieras de la Mediana Empresa, Sector Comercio en el Municipio de San Salvador" Trabajo de graduación para optar el grado Licenciatura en Contaduría Pública. Universidad Francisco Gavidia.

Fuentes Machado Norma Patricia, Gaitan Martínez José Raúl, Ponce Velásquez Sandra Yanira. Año 2003. "Diseño de Procedimientos de la Nic 7, Relacionada con la preparación y presentación de Estado de Flujo de Efectivo, para las empresas beneficiadoras y comercializadoras de café. Ciudad Barrios, San Miguel". Trabajo de graduación para optar el grado de Licenciatura en Contaduría Pública. Universidad de El Salvador, Facultad Multidisciplinaria de Oriente.

International Accounting Standars Comité Foundation. "Normas Internacionales de Contabilidad". Edición 2006. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Jovel Jovel, Roberto Carlos. Año 2008. Primera edición "Guía Básica Para Elaborar Trabajos de Investigación" Editorial Universitaria, El Salvador.

- Kieso Donald E. y Weygandtt, Jerry J.** 2007. Segunda edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Limusa, S. A. México.
- Koontz, Harold y Otros.** Año 2004. 12ª edición "Administración Una Perspectiva Global" Editorial Mc. Graw Hill, México.
- Lawrence J. Gitman.** 2003 Décima edición "Principios de Administración Financiera". Edición México.
- Medina Medina Maria de los Ángeles, Ramos Duarte Nelson Giovanni, Rivera Martines Nery Abraham.** Año 2003 "El Estado de Flujo de Efectivo y su utilización como Herramienta de Análisis de los Estados Financieros en las Empresas Comerciales de Municipio de Santa Ana" trabajo de graduación para optar el grado de Licenciatura en Contaduría Pública.
- Nikolai, Loren A. y Bazley, Jhon.** 2007. Octava edición "Contabilidad Intermedia" Editorial Argentina.
- Paredes C. Mauricio de J.,** año 2005. Cuarta edición "El Estado de Flujo de Efectivo el procedimiento mas fácil para su elaboración". Editorial Cicae, San Salvador.
- Rojo Ramírez A.A.** 2003 "Análisis de la empresa a partir del Estado de Flujo de Efectivo". Revista Española de Financiación y Contabilidad, Vol XXII.
- Alex Medina G./Julian Gonzales P.** 2005 "Análisis de la solvencia por medio del Estado de Flujo de Efectivo" Panorama Socioeconómico de Chile.

DIRECCIONES ELECTRONICAS:

www.gestiopolis.com/recursos/documentos/fulldocs/fin/desfluef.htm (20 de Junio de 2008).

www.monografias.com/trabajos29/flujos-efectivo/flujos-efectivo.shtml (20 de Junio de 2008).

APENDICES

APENDICES

1. EJEMPLO DE APLICACIÓN DE TECNICAS DE PREPARACION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

A continuación se presenta un breve ejercicio relacionado a la confección y técnicas de análisis financiero, el cual se encuentra detallado paso a paso para su elaboración y comprensión por ambos métodos (directo e indirecto).

Las bases para preparar el estado de flujo de efectivo la constituyen:

- Dos Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el estado de flujo de efectivo.
- Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.
- Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

DESCRIPCION BREVE DE AMBAS METODOLOGIA A SEGUIR PARA LA CONFECCION DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neto en efectivo.

Metodología para elaborar el estado de flujo de efectivo

1. Determinar el incremento o decremento en el efectivo
2. Determinar el incremento o decremento en cada una de las cuentas del estado de situación financiera

3. Identificar el impacto en el flujo de efectivo de cada uno de los incrementos o decrementos de las diferentes cuentas del balance. (Tomando como referencia el estado de resultados y las notas complementarias a los estados financieros)

4. Clasificar los incrementos y decrementos en el flujo de efectivo

5. Integrar con dicha información el estado de flujo de efectivo

BALANCES GENERALES

A B C, S. A. DE C. V. (Soyapango, El Salvador) BALANCES GENERALES AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 Y 2007 (CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)		
	2008	2007
ACTIVO		
CORRIENTE		
Efectivo	\$ 275,000.00	\$ 180,000.00
Inversiones temporales	73,000.00	60,000.00
Cuentas por cobrar - neto	295,000.00	305,000.00
Inventarios	549,000.00	431,000.00
Credito mercantil	16,000.00	20,000.00
TOTAL DEL ACTIVO CIRCULANTE	1,208,000.00	996,000.00
NO CORRIENTE		
Propiedades planta y equipo	974,000.00	806,000.00
Depreciacion acumulada	(139,000.00)	(107,000.00)
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	835,000.00	699,000.00
TOTAL ACTIVO	\$ 2,043,000.00	\$ 1,695,000.00
PASIVO Y PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS		
CORRIENTE		
Cuentas por pagar	\$ 604,000.00	\$ 563,000.00
Impuesto por pagar	41,000.00	30,000.00
TOTAL DEL PASIVO CORRIENTE	645,000.00	593,000.00
NO CORRIENTE		
Pagares por liquidar	150,000.00	-
Bonos por pagar	160,000.00	210,000.00
TOTAL DEL PASIVO NO CORRIENTE	310,000.00	210,000.00
TOTAL PASIVO	\$ 955,000.00	\$ 803,000.00
PATRIMONIO		
Capital social	430,000.00	400,000.00
Capital adicional pagado	226,000.00	175,000.00
Utilidades retenidas	432,000.00	334,000.00
Acciones de tesoreria	-	(17,000.00)
TOTAL DEL PATRIMONIO	1,088,000.00	892,000.00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	\$ 2,043,000.00	\$ 1,695,000.00
<i>Presidente</i>	<i>Contador General</i>	
<i>Auditor Externo</i>		

ESTADO DE RESULTADOS

A B C, S. A. DE C. V. (Soyapango, El Salvador) ESTADO DE RESULTADOS POR EL PERIODO COMPRENDIDO DEL 1º DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008 (CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)	
<u>2008</u>	
<u>INGRESOS</u>	
Ventas	\$ 1,950,000.00
Menos: Costo de ventas	1,150,000.00
UTILIDAD BRUTA	<u>800,000.00</u>
<u>GASTOS DE OPERACIÓN</u>	
Administrativos	279,000.00
Ventas	279,000.00
TOTAL GASTOS	<u>558,000.00</u>
UTILIDAD DE OPERACIÓN	<u>242,000.00</u>
Más:	
Participacion en inversiones	13,000.00
Menos:	
Gastos de intereses	15,000.00
Perdida en venta de equipo	5,000.00
Amortizacion de Credito mercantil	4,000.00
Otros gastos	
UTILIDAD ANTES DEL IMPUESTO	<u>231,000.00</u>
Y RESERVA LEGAL	
Impuesto sobre la renta	90,000.00
UTILIDAD DISPONIBLE	<u>\$ <u>141,000.00</u></u>
Presidente	Contador General
Auditor Externo	

INFORMACION COMPLEMENTARIAS

- El 2 de enero del 2008 A B C. vendió un equipo que costaba \$45,000 con un valor en libros de \$24,000, en \$19,000 en efectivo.
- El 3 de abril del 2008 A B C. emitió 1,000 acciones comunes en \$23,000 a cambio de efectivo.
- El 15 de mayo de 2008 A B C. vendió todas sus acciones de tesorería en \$25,000 en efectivo.
- El 1 de junio de 2008 personas que tenían bonos de A B C con valor nominal de \$50,000, ejercieron su privilegio de conversión en acciones comunes de A B C.
- El 3 de julio de 2008 A B C. adquirió un equipo en \$63,000, en efectivo.
- El 31 de diciembre de 2008 se adquirió un terreno con un valor de \$150,000, mediante la emisión de un pagare de largo plazo por \$150,000.
- El impuesto sobre la renta incluye impuestos diferidos por pagar.

HOJA DE TRABAJO (METODO DIRECTO)

A B C, S. A. DE C. V.
HOJA DE TRABAJO
METODO DIRECTO

CUENTAS	31-dic-07		31-dic-08		CAMBIO		ASIENTOS EN LA HOJA DE TRABAJO	
	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER
Efectivo	180,000.00		275,000.00		95,000.00	-	(s) 95,000.00	
Cuentas por cobrar	305,000.00		295,000.00		-	10,000.00		(b) 10,000.00
Inventarios	431,000.00		549,000.00		118,000.00	-	(c) 118,000.00	
Inversiones en Hall Inc	60,000.00		73,000.00		13,000.00	-	(j) 13,000.00	
Propiedad planta y equipo	806,000.00		974,000.00		168,000.00	-	(l) 189,000.00	
Credito mercantil	20,000.00		16,000.00		-	4,000.00		(h) 4,000.00
Depreciacion acumulada		107,000.00		139,000.00	-	32,000.00		(g) 53,000.00
Cuentas por pagar		563,000.00		604,000.00	-	41,000.00		(d) 41,000.00
Pagares por liquidar		-		150,000.00	-	150,000.00		(o) 150,000.00
Bonos por pagar		210,000.00		160,000.00	50,000.00	-	(p) 50,000.00	
Impuestos diferidos por pagar		30,000.00		41,000.00	-	11,000.00		(i) 11,000.00
Acciones comunes sin valor a la par		400,000.00		430,000.00	-	30,000.00		(m) 23,000.00
Capital adicional pagado		175,000.00		226,000.00	-	51,000.00		(p) 50,000.00
Utilidades retenidas		334,000.00		432,000.00	(98,000.00)	-	(r) 43,000.00	(r2) 141,000.00
Acciones de tesoreria al costo		(17,000.00)		-	-	17,000.00		(n) 25,000.00
TOTALES	1802,000.00	1802,000.00	2182,000.00	2182,000.00	346,000.00	346,000.00	508,000.00	508,000.00
Ventas				1950,000.00	-	1950,000.00		(a) 1950,000.00
Costo de ventas			1150,000.00		1150,000.00	-	(t) 1150,000.00	
Gastos de ventas y admon			505,000.00		505,000.00	-	(f) 505,000.00	
Gastos de depreciacion			53,000.00		53,000.00	-	(g) 53,000.00	
Gastos de intereses			15,000.00		15,000.00	-	(e) 15,000.00	
Participacion en ingreso por inversiones				13,000.00	-	13,000.00		(j) 13,000.00
Perdida en venta de equipo			5,000.00		5,000.00	-	(l) 5,000.00	
Amortizacion de credito mercantil			4,000.00		4,000.00	-	(h) 4,000.00	
Impuestos actuales			79,000.00		79,000.00	-	(k) 79,000.00	
Impuestos diferidos			11,000.00		11,000.00	-	(i) 11,000.00	
Utilidad del ejercicio			141,000.00		141,000.00	-	(r2) 141,000.00	
TOTALES	3604,000.00	3604,000.00	1963,000.00	1963,000.00	1963,000.00	1963,000.00	1963,000.00	1963,000.00
Flujos de efectivo de las actividades de operaci3n								
Cobros de clientes							(a+b) 1960,000.00	
Pago a proveedores							(d) 41,000.00	(t+c) 1268,000.00
Pagos a empleados								(e) 15,000.00
Pagos de intereses								(f) 505,000.00
Otros pagos de operaci3n								(k) 79,000.00
Pago de impuestos								
Flujos de efectivo de las actividades de inversion								
Entradas por la venta de equipo							(l) 19,000.00	
Entrada por venta de acciones en tesoreria							(n) 25,000.00	
Pago por la adquisicion de equipo								(l) 213,000.00
Flujos de efectivo de las actividades financieras								
Emision de acciones comunes en efectivo							(m) 23,000.00	
Emision de pagare a largo plazo							(o) 150,000.00	
Pago de dividendos								(r) 43,000.00
Incremento neto en efectivo								(s) 95,000.00
TOTALES							2218,000.00	2218,000.00

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO DIRECTO)

A B C, S. A. DE C. V.		
(Soyapango, El Salvador)		
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008		
(CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
ENTRADAS DE EFECTIVO		
Cobros a clientes	1,960,000	
Entradas de efectivo de las actividades de operación		1,960,000
SALIDAS DE EFECTIVO		
Pagos a proveedores	(1,227,000)	
Pagos de intereses	(15,000)	
Otros pagos de operación	(505,000)	
Pagos de impuestos	(79,000)	
Salidas de efectivo por las actividades de operación		(1,826,000)
EFFECTIVO NETO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		134,000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Entradas por la venta de propiedad planta y equipo	19,000	
Entrada por venta de acciones en tesoreria	25,000	
Pago por la Adq. de Prop. planta y equipo (Nota B)	(213,000)	
EFFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		(169,000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Emisión de acciones comunes en efectivo (Nota A)	23,000	
Emisión de pagares a largo plazo (Nota B)	150,000	
Pago de dividendos (Nota C)	(43,000)	
EFFECTIVO NETO USADO PARA LAS ACTIV DE FINANCIAMIENTO		130,000
Incremento neto en efectivo		95,000
Efectivo al 1° de enero del 2008 (Nota A)		180,000
Efectivo al 31 de diciembre del 2008 (Nota A)		275,000
Presidente		Contador General
Auditor Externo		

HOJA DE TRABAJO (METODO INDIRECTO)

A B C, S. A. DE C. V.

HOJA DE TRABAJO

METODO INDIRECTO

CUENTAS	BALANCES		INCREMENTO DISMINUCION	ASIENTOS EN LA HOJA DE TRABAJO	
	31-dic-07	31-dic-08		DEBE	HABER
Efectivo	180,000	275,000	95,000	(n) 95,000	
Cuentas por cobrar	305,000	295,000	(10,000)		(a) 10,000
Inventarios	431,000	549,000	118,000	(b) 118,000	
Inversiones en Hall Inc	60,000	73,000	13,000	(c) 13,000	
Propiedad planta y equipo	806,000	974,000	168,000	(d) 168,000	
Credito mercantil	20,000	16,000	(4,000)		(g) 4,000
TOTALES	1,802,000	2,182,000	380,000		
Depreciacion acumulada	107,000	139,000	32,000		(f) 32,000
Cuentas por pagar	563,000	604,000	41,000		(h) 41,000
Pagares por liquidar	-	150,000	150,000		(e) 150,000
Bonos por pagar	210,000	160,000	(50,000)	(m) 50,000	
Impuestos diferidos por pagar	30,000	41,000	11,000		(i) 11,000
Acciones comunes sin valor a	400,000	430,000	30,000		(l) 23,000
Capital adicional pagado	175,000	226,000	51,000		(m) 50,000
Utilidades retenidas	334,000	432,000	98,000		(j) 98,000
Acciones de tesoreria al costo	(17,000)		17,000		(k) 25,000
TOTALES	1,802,000	2,182,000	380,000	444,000	444,000
Flujos de efectivo de las actividades de operación					
Ingreso neto				(j) 141,000	
Gastos de depreciacion*				(f+d) 53,000	
Gastos de credito mercantil				(g) 4,000	
Participacion en inversiones					(c) 13,000
Perdida en venta de equipos **				(d) 5,000	
Reduccion en cuentas por cobrar				(a) 10,000	
Incremento en inventarios					(b) 118,000
Incremento en cuentas por pagar				(h) 41,000	
Incremento en impuestos por pagar				(i) 11,000	
Flujos de efectivo de las actividades de inversion					
Entradas por la venta de equipo				(d) 19,000	
Entrada por venta de acciones en tesoreria				(k) 25,000	
Pago por la adquisicion de equipo***					(d) 213,000
Flujos de efectivo de las actividades financieras					
Emision de acciones comunes en efectivo				(l) 23,000	
Emision de pagare a largo plazo				(e) 150,000	
Pago de dividendos					(j) 43,000
Incremento neto en el efectivo					(n) 95,000
TOTALES				482,000	482,000

* Gastos de depreciación = 32,000 (aumento en balances) + 21,000 (que se dieron de baja con la venta del equipo)

** Perdida en venta de equipo = 24,000 (valor en libros) - 19,000 (valor vendido)

*** Adquisición de propiedades planta y equipo = 63,000 (equipo) + 150,000 (terreno)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)

A B C, S. A. DE C. V.		
(Soyapango, El Salvador)		
ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008		
(CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)		
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Ingreso Neto		141,000
mas:		
Gastos de depreciacion	53,000	
Gastos de credito mercantil	4,000	
Perdida en venta de equipos	5,000	
Disminucion en cuentas por cobrar	10,000	
Incremento en cuentas por pagar	41,000	
Incremento en impuestos por pagar	11,000	
menos:		
Participacion en inversiones	(13,000)	
Aumento en inventarios	(118,000)	(7,000)
EFECTIVO NETO APORTADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		134,000
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSION		
Entradas por la venta de propiedad planta y equipo	19,000	
Entrada por venta de acciones en tesoreria	25,000	
Pago por la Adq. de Prop. planta y equipo (Nota B)	(213,000)	
EFECTIVO NETO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSION		(169,000)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES FINANCIERAS		
Emisión de acciones comunes en efectivo (Nota A)	23,000	
Emisión de pagares a largo plazo (Nota B)	150,000	
Pago de dividendos (Nota C)	(43,000)	
EFECTIVO NETO USADO PARA LAS ACTIV DE FINANCIAMIENTO		130,000
Incremento neto en efectivo		95,000
Efectivo al 1° de enero del 2008 (Nota A)		180,000
Efectivo al 31 de diciembre del 2008 (Nota A)		275,000
Presidente		Contador General
		Auditor Externo

NOTAS AL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

En la actualidad se hace poco uso de las notas complementarias al estado de flujos de efectivo, estas pueden relacionarse con las notas a los otros estados financieros (balance y estado de resultados), además informar sobre otros eventos exigidos por la NIC 7.

Como cumplimiento de la normativa internacional se presenta un ejemplo que describe un Resumen de consideraciones importantes que deben acompañar estado de flujo de efectivo de A B C S. A. de C. V.

A. Efectivo y Equivalentes de Efectivo

La Compañía considera como efectivo y equivalentes de efectivo, el efectivo en caja y bancos, así como los instrumentos financieros a la vista y otros valores de alta liquidez, con un vencimiento original, de tres meses o menos, al momento de su adquisición que son fácilmente convertibles en efectivo. Sumas que se invierten para la maximización de beneficios.

El análisis de los saldos inicial y final que figuran en el estado de flujo de efectivo es como sigue:

	2008	2007
Efectivo en caja y bancos	\$ 85,000	\$ 60,000
Inversiones a corto Plazo	\$ 190,000	\$ 120,000
	\$ 275,000	\$ 180,000

El saldo de efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo incluye depósitos en cuentas bancarias, procedentes de una subsidiaria, por importe de \$50,000, que no son libremente

transferibles a la controladora, a causa de las restricciones de cambio existentes.

La administración acordó la emisión de acciones comunes, (las cuales fueron vendidas) con el propósito de financiar un importe de \$23,000, para un estudio de mercado en el próximo periodo.

B. Propiedades, Planta y Equipo

Durante el periodo, la entidad económica ha adquirido bienes de propiedad, planta y equipo por un costo global de \$213,000, de los cuales un importe de \$150,000 fue adquiridos mediante la emisión de un pagare a largo plazo.

Se tiene programada la compra de equipos de impresión comercial en el próximo período con un costo aproximado de \$70 mil dólares.

C. Pago de dividendos a los Accionistas

Se aprobó en la pasada asamblea de Accionistas del 4 de marzo del 2008, una política de dividendos que consiste en el 12.00% sobre las utilidades retenidas que se harán efectivas al final del primer trimestre del periodo en curso. Por lo que se espera que finales de marzo de 2009, se desembolsara en efectivo la cantidad de \$51,840 en concepto de dividendos.

APENDICE II

2. APLICACIÓN DE TÉCNICAS DE ANÁLISIS FINANCIERO UTILIZANDO EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Tomando de referencia el apéndice I se realiza el siguiente análisis financiero:

2.1. ANÁLISIS DE EQUILIBRIO ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES

Jugando con los signos de las diferentes clases de flujos de efectivo se presenta el siguiente caso:

ANÁLISIS DE EQUILIBRIO ENTRE LOS FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES

FAO	FAI	FAF	EVALUACION
\$ 134,000.00	\$ (169,000.00)	\$ 130,000.00	\$ 95,000.00
+	-	+	Crecimiento

Este análisis indica que con los flujos de operación positivos se paga a los proveedores y accionistas, pero que para cumplir con las necesidades de inversiones en propiedades planta y equipo la empresa necesita recurrir a financiamiento externo, Demostrando así que la entidad se encuentra en una etapa de crecimiento.

ANÁLISIS DE RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES Y FLUJOS DE CAJA DE OPERACIÓN

A B C, S. A. DE C. V. (Soyapango, El Salvador) ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2007 Y 2008 (CIFRAS EXPRESADAS EN DOLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS)			
FLUJOS DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN			
Ingreso Neto		141,000	
+ Gastos de depreciacion	53,000		
+ Gastos de credito mercantil	4,000		
+ Perdida en venta de equipos	5,000		} RPO
- Participacion en inversiones	(13,000)		} \$ 190,000.00
+ Disminucion en cuentas por cobrar	10,000		
- Aumento en inventarios	(118,000)		} ▼CNT
+ Incremento en cuentas por pagar	41,000		} \$ (56,000.00)
+ Incremento en impuestos por pagar	11,000	(7,000)	
EFECTIVO NETO APORTADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		134,000	

INFORMACION ADICIONAL

A B C	2008	2007	VARIACION
VENTAS	\$ 1950,000.00	\$ 1800,000.00	8.33%
CAPITAL NETO DE TRABAJO	\$ 365,000.00	\$ 353,000.00	3.40%
MARGEN DE OPERACIÓN (COSTOS Y GASTOS/VENTAS)	0.1700	0.1500	13.33%
ROTACION DEL CAPITAL NETO DE TRABAJO (VENTAS/CNT)	5.3	5.1	

c) F A O < R P O; ▲ C N T < O

Los flujos de efectivo de operación son menores que los recursos procedentes de las operaciones dado que la necesidad del capital de trabajo aumento a causa de un crecimiento en las ventas y el margen de operación, además hubo un leve incremento en la rotación del capital circulante. Todos ellos son factores que indican una evolución positiva de la empresa.

ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE OPERACION Y FLUJOS DE FINANCIACIÓN

CONCEPTO	ABC
FAO	\$ 134,000
Recursos procedentes de las operaciones	\$ 190,000
▲en CNT	\$ (56,000)
FAI	\$ (169,000)
Propiedad planta y equipo	\$ (194,000)
Inversiones financieras	\$ 25,000
FAF	\$ 130,000
Flujos de financiancion no exigible	\$ 173,000
Flujos de financiancion exigible	\$ (43,000)
TOTALES	\$ 95,000
FAO	50.76%
FAF	49.24%
RECURSOS TOTALES	100.00%

El origen de los recursos captados está dividido en 50.76% de las actividades de operación, y un 49.24% proviene de financiamiento externo a largo plazo el cual fue utilizado para cubrir sus inversiones en activo fijo.

La entidad se encuentra en una etapa de crecimiento ya que los flujos de efectivo de las actividades de operación solo absorben

el pago de dividendos y no alcanza para autofinanciarse la cuantía de mantenimiento en inversiones de activo fijo.

ANALISIS DE LA PROPORCIÓN ENTRE FLUJOS DE FINANCIACIÓN EXIGIBLES Y NO EXIGIBLES

CONCEPTO	ABC
FAO	\$ 134,000
Recursos procedentes de las operaciones	\$ 190,000
▲en CNT	\$ (56,000)
FAI	\$ (169,000)
Propiedad planta y equipo	\$ (194,000)
Inversiones financieras	\$ 25,000
FAF	\$ 130,000
Flujos de financiacion no exigible	\$ 173,000
Flujos de financiacion exigible	\$ (43,000)
TOTALES	\$ 95,000

Flujos de financiacion no exigible	100.00%
Flujos de financiacion exigible	0.00%
RECURSOS TOTALES	100.00%

El 100% de la proporción del flujo de financiamiento, son obligaciones a largo plazo, por lo tanto la entidad no corre el riesgo de insolvencia a causa de obligaciones exigibles.

ANALISIS DE LA CUANTÍA Y SIGNO DE LOS DIFERENTES FLUJOS DE INVERSIÓN

CONCEPTO	ABC
FAO	\$ 134,000
Recursos procedentes de las operaciones	\$ 190,000
▲en CNT	\$ (56,000)
FAI	\$ (169,000)
Propiedad planta y equipo	\$ (194,000)
Inversiones financieras	\$ 25,000
FAF	\$ 130,000
Flujos de financiacion no exigible	\$ 173,000
Flujos de financiacion exigible	\$ (43,000)
TOTALES	\$ 95,000

A. B. C.	2008	2007	DIF
% de vida util depreciada	14.30%	13.30%	1.00%

Este análisis indica que la inversión en propiedad planta y equipo fue de mantenimiento, porque a causa de ella el activo

fijo solamente disminuyo un 1% en el porcentaje de vida útil no depreciada.

2.2. ANALISIS DE LA SOLVENCIA DE LA EMPRESA POR MEDIO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

En cuanto al estudio del movimiento del efectivo, este parte del análisis de las magnitudes relevantes del estado de flujo de efectivo ordenado de la forma como se muestra a continuación:

ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

DESCRIPCION	2008
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	
Flujo por actividades de operacion	\$ 134,000
Dividendos (-)	\$ (43,000)
Capacidad neta	\$ 91,000
Expansion (-) o contraccion (+)	\$ (169,000)
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	\$ (78,000)
FINANCIACION PERMANENTE	
Flujo de actividades de financiacion	\$ 130,000
Dividendos (+)	\$ (43,000)
FINANCIACION PERMANENTE	\$ 87,000
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	\$ 95,000

RATIO CAPACIDAD DE EXPANCIÓN

<u>EXPANSIÓN</u>	<u>\$ 169,000</u>	=	\$ 1.26
FAO	\$ 134,000		

Indica que la inversiones en activo fijo fueron superiores en 1.26 con respecto al flujo generado de las actividades de

operación, concluyendo que la capacidad de expansión de la empresa es inadecuada porque no le permite alcanzar un buen grado de solvencia, como consecuencia de que el flujo de las actividades de operación no alcanza a cubrir los requerimientos de expansión de la compañía obligándola a recurrir al financiamiento externo.

RATIO AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA

<u>AL</u>	<u>\$ (78,000)</u>	=	\$ (0.58)
FAO	\$ 134,000		

Evaluación negativa indicando que la autosuficiencia liquida de la entidad se encuentra por debajo en 0.58 puntos con respecto a su FAO para que estos sean capaces de auto sostener las necesidades de expansión de la empresa; se concluye que desde este punto de vista A.B.C. representa muy bajo grado de solvencia.

RATIO FINANCIACION PERMANENTE

<u>FP</u>	<u>\$ 87,000</u>	=	\$ (1.12)
AL	\$ (78,000)		

Si $AL < 0$, la postura de equilibrio financiero estable aconseja incrementar la financiación permanente para cubrir dicho déficit en cuantía igual o superior, al menos al propio déficit (igual a -1), por tanto este ratio excede en -0.12 al autosuficiencia liquida por lo que, se evalúa como aceptable la financiación adquirida.

APENDICE III

3. ANÁLISIS A TRAVÉS DE RAZONES FINANCIERAS.

Este apéndice es complementario al tema principal que consiste en "el estado de flujo de efectivo y sus técnicas de análisis e interpretación", cuyo desarrollo persigue fortalecer los conocimientos técnicos para realizar un análisis financiero de carácter general.

La empresa en la actualidad se caracteriza por su complejidad creciente, constantes avances tecnológicos y en este entorno económico, el trabajo del empresario resulta cada vez más complicado y extenso.

El análisis de razones (ratios) es el más difundido, su utilización se empezó a desarrollar en la primera década del Siglo XX. Una razón es una simple expresión matemática de la relación de una partida con otra; es el cociente entre magnitudes que tienen una cierta relación significativa y por este motivo se comparan, de manera tal que para variar el comportamiento del resultado de la razón, se pueda tomar una acción correctiva sobre cualquiera de las partidas que la determinaron o sobre ambas, aunque una interpretación completa de una razón frecuentemente requiere investigación adicional de los datos básicos. Las razones constituyen una ayuda para el análisis e interpretación, pero no sustituyen un buen juicio analítico.

Al analizar cambios en dólares y en porcentajes; porcentajes de tendencias; porcentajes componentes y razones, los analistas financieros constantemente buscan algún patrón de comparación (estándares de comparación) que pueda utilizarse para juzgar si

las relaciones que han encontrado son favorables o no. Estos estándares pueden ser:

- Razones de la misma empresa para estudiar su evolución.
- Razones ideales de tipo general para comprobar en qué situación se encuentra la empresa con relación a lo que se considera ideal.
- Razones sustanciales para comprobar si la empresa evoluciona en función del sector económico en que opera.

Cuando se comparan datos analíticos de un período corriente con los cálculos similares de años anteriores, brinda alguna base de juicio para determinar si la situación de la empresa está mejorando o empeorando. Esta comparación de los datos a través del tiempo se denomina análisis horizontal o de tendencia, para expresar la idea de la revisión de los datos en un número consecutivo de períodos. Se distingue del análisis vertical o estático, el cual se refiere a la revisión de la información financiera de sólo un período contable.

En término general, análisis de estados financieros se refiere al arte de analizar e interpretar los estados financieros. Para aplicar de manera eficaz este arte, es preciso establecer un procedimiento sistemático y lógico que sirva como base para tomar decisiones informadas.

En última instancia, la toma informada de decisiones es el objetivo preponderante de este análisis. Las decisiones, como por ejemplo, adquirir o vender productos, otorgar o negar un crédito, o elegir entre continuar con las prácticas actuales o cambiar a un nuevo procedimiento, dependen en gran medida de los resultados de un análisis financiero competente.

Al analista inteligente le interesan dos objetivos o metas del análisis. Primero: "entender los números" o "ir más allá de las cifras", es decir, utilizar las herramientas del análisis financiero como ayuda para comprender los datos informados. Segundo: establecer una base razonable para pronosticar el futuro, tener una estimación de la situación financiera futura de la empresa con base en el análisis presente y pasado y en la mejor estimación disponible de los sucesos económicos futuros.

Los estados financieros requieren cierto análisis como un primer paso para extraer información de los datos presentados en dichos informes; aceptar literalmente los datos financieros que se nos presentan constituye, a menudo una política imprudente. Casi todas las decisiones motivadas por las finanzas exigen aplicar juicios razonados.

Existen cientos de razones, no hay una clasificación generalmente aceptada, el analista debe seleccionar aquellas razones que sean útiles para resolver una situación dada.

Clasificación de las Razones Financieras

• Razones de liquidez

Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.

- Liquidez general
- Liquidez inmediata o prueba acida
- Disponibilidad

• Razón de solvencia

Mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros.

- Solvencia

- **Razones de Apalancamiento**

Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (Endeudamiento) y Capital (Autonomía).

- Endeudamiento
- Autonomía
- Calidad de la deuda
- Capacidad de devolución de los préstamos
- Rotación del interés causado

- **Razones de Actividad**

Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.

- Rotación del capital de trabajo
- Rotación del activo circulante
- Rotación del Inventario
- Rotación del activo fijo neto
- Rotación del activo total

- **Razones de cobros y pagos**

Sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores.

- Ciclo de cobro
- Ciclo de pago
- Días de Venta pendientes de cobro
- Días de Compra pendientes de pago

- **Razones de Rentabilidad**

Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.

- Rentabilidad de las ventas o margen sobre ventas
- Rentabilidad económica o retorno de la inversión
- Rentabilidad financiera o rentabilidad de los capitales Propios

- **Razones de Crecimiento**

Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica a través del comportamiento de las ventas y de las utilidades.

- Variación de las ventas netas
- Variación de las utilidades netas
- Cuota de mercado
- Participación de un producto en el total de ventas

- **RAZONES DE AUTOFINANCIACIÓN**

Miden la capacidad de la empresa para cubrir con los fondos autogenerados diferentes recursos invertidos en la misma.

- Autofinanciación generada sobre ventas
- Autofinanciación generada sobre activos

RAZONES DE LIQUIDEZ

Para diagnosticar la situación de liquidez de la empresa, es decir, la posibilidad de poder hacer frente a sus pagos a corto plazo, además de confeccionar el flujo de efectivo, se pueden utilizar las razones siguientes:

RAZON LIQUIDEZ GENERAL. Expresa las veces que el Activo Circulante cubre el Pasivo Circulante o la cantidad de dólares de Activo Circulante que posee la empresa por cada dólar de Pasivo Circulante.

ECUACION

$$\text{Liquidez General} = \frac{\text{Activo Circulante (AC)}}{\text{Pasivo Circulante (PC)}}$$

EVALUACION

1.3 a 1.5 === Correcto

Menor 1.3 === Peligro de suspensión de pago

Mayor 1.5 === Peligro de tener ociosos

RAZON LIQUIDEZ INMEDIATA. Expresa las veces que los Activos más líquidos (AC – Inventarios) cubren el Pasivo Circulante; cuántos dólares de Activos más líquidos posee la empresa por cada dólar de deuda a corto plazo.

ECUACION

$$\text{Liquidez Inmediata} = \frac{\text{AC} - \text{Inventarios}}{\text{PC}}$$

EVALUACION

Entre 0.5 y 0.8 ==> Correcto

Menor que 0.5 ==> Peligro de suspensión de pago

Mayor que 0.8 ==> Peligro de tener tesorería ociosa

RAZON DISPONIBILIDAD. Expresa cuántos dólares de efectivo dispone la empresa para pagar un peso de deuda a corto plazo.

$$\text{Disponibilidad} = \frac{\text{Disponible}}{\text{Pasivos Circulantes}} = \frac{\text{Cuentas de Efectivo}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Es difícil estimar un valor ideal para esta razón, ya que el disponible acostumbra a fluctuar a lo largo del año y por tanto, se ha de procurar tomar un valor medio. Con un disponible bajo se pueden tener problemas para atender los pagos; si es muy alto, puede existir disponibilidad ociosa y por tanto perder rentabilidad de los mismos.

Hay autores que consideran que esta razón no es fiable porque las cuentas de efectivo son altamente volátiles, pueden estar y automáticamente no estar, por eso un analista no debe darle una importancia excesiva a ninguna razón, sino evaluar un conjunto de ellas.

0.30 ==> 0.50 Valor medio óptimo

RAZÓN DE SOLVENCIA.

Diagnostica cómo puede una empresa solventar todas sus deudas con los activos con valor de Ventas que posee.

Expresa las veces que los Activos Reales cubren los financiamientos ajenos (Total de Deudas), o sea, cuántos dólares de Activos Reales tiene la empresa para solventar un dólar de Deuda Total.

ECUACION

$$\text{Solvencia} = \frac{\text{Activo Real (AR)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Activo Real = Activo Circulante + Activo Fijo Neto

Financiamiento Ajeno Pasivo Circulante + Pasivo Largo Plazo

EVALUACION

Entre 1.5 y 2 ==> Correcto

Menor de 1.5 ==> Peligro de no poder solventar las deudas

Mayor de 2 ==> Peligro de tener ociosos

RAZONES DE APALANCAMIENTO

Estas razones se utilizan para diagnosticar sobre la estructura, cantidad y calidad de la deuda que tiene la empresa, así como comprobar hasta qué punto se obtiene el beneficio suficiente para soportar el costo financiero de la deuda.

RAZON ENDEUDAMIENTO: Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos con relación a los financiamientos propios, o cuántos dólares de financiamientos ajenos tiene la empresa por cada dólar de financiamiento propio.

ECUACION

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Propios (FP)}}$$

EVALUACION

Entre 1 y 2 ==> Riesgo Medio

Mayor que 2.0 ==> Alto Riesgo

Menor que 1 ==> Bajo Riesgo

RAZON ENDEUDAMIENTO. Expresa el por ciento que representa el Financiamiento Propio del Financiamiento Total, o sea, cuántos dólares de Financiamiento Propio tiene la empresa por cada dólar de Financiamiento Total.

ECUACION

$$\text{Endeudamiento} = \frac{\text{Financiamientos Ajenos (FA)}}{\text{Financiamientos Total (FT)}}$$

Entre 0.40 y 0.60 ==> Riesgo Medio

Mayor que 0.60 ==> Alto Riesgo

Menor que 0.40 ==> Bajo Riesgo

Tener alto riesgo no es bueno ni malo, depende de la capacidad que tenga la empresa para poder devolver el financiamiento ajeno. Sin embargo, las posiciones de alto riesgo son generadoras de crecimiento.

RAZON AUTONOMIA. Expresa el por ciento que representan los financiamientos ajenos del Total de Financiamiento (FT), o sea, cuántos dólares de Financiamiento Ajeno tiene la empresa por cada dólar de Financiamiento Total.

ECUACION

$$\text{Autonomia} = \frac{\text{Financiamientos Propios (FP)}}{\text{Financiamientos Total (FT)}}$$

Entre 0.60 y 0.40 ==> Riesgo Medio

Mayor que 0.60 ==> Bajo Riesgo

Menor que 0.40 ==> Alto Riesgo

RAZON CALIDAD DE LA DEUDA. Expresa qué por ciento representa la Deuda a Corto Plazo (PC) del total de deudas (FA), o sea, cuántos dólares de deuda a corto plazo tiene la empresa por cada dólar de deuda total.

ECUACION

$$\text{Calidad de la Deuda} = \frac{\text{Exigible a Corto Plazo (PC)}}{\text{Financiamiento Ajeno (FA)}}$$

Dado que muchas empresas no pueden acceder a los préstamos a largo plazo, no es posible determinar el valor óptimo de esta razón. No obstante, mientras menor sea el valor de la misma, significa que la deuda es de mejor calidad, ya que la deuda a largo plazo tiene un vencimiento más lejano y hay mayores posibilidades de poder pagar.

RAZON CAPACIDAD DE DEVOLUCION DE LOS PRÉSTAMOS. Expresa cuántos dólares de fondos autogenera la empresa por cada dólar de Préstamo Recibido.

ECUACION

$$\text{Capac.de Devolucion de los prestamos} = \frac{\text{Utilidad Neta + Gastos no desemb.}}{\text{Prestamos recibidos}}$$

Los gastos no desembolsables, son gastos que no ocasionan salida de efectivo para la empresa, pueden ser:

- Depreciación de Activos Fijos Tangibles
- Amortización de Activos Fijos Intangibles
- Amortización de Gastos Diferidos

Cuanto mayor sea el valor de esta razón, más capacidad se tendrá para poder devolver los préstamos, ya que el numerador refleja los fondos que autogenera la empresa.

RAZON ROTACION DEL INTERES CAUSADO. Expresa cuántos dólares de U.A.I.I. genera la empresa por cada peso de interés por los préstamos a mediano y largo plazo, que reconoce la empresa.

ECUACION

$$\text{Rotacion del Interes Causado} = \frac{\text{U.A.I.I.}}{\text{Interes a mediano y largo plazo}}$$

Lo ideal es que su valor sea lo más alto posible y por descontado mayor que 1.

RAZONES DE ACTIVIDAD

Permiten estudiar la efectividad que se obtienen de los activos. Es una forma de evaluar la eficacia.

Eficacia: es la capacidad de poder realizar algo. Actividad, fuerza para obrar.

RAZON ROTACION DEL CAPITAL DE TRABAJO. Expresa las veces que las Ventas Netas cubren el Capital de Trabajo Promedio, o sea, cuántos dólares se generaron de Ventas Netas por cada dólar de Capital de Trabajo Promedio

ECUACION

$$\text{Rotacion del Capital de Trabajo} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Capital de Trabajo Promedio}}$$

Capital de Trabajo = Activo Circulante – Pasivo Circulante

Existen otras razones que se expresan de la misma forma que la rotación del Capital de Trabajo.

ECUACIONES

$$\begin{aligned} \text{Rotacion del Activo Circulante} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo circulante Promedio}} \\ \text{Rotacion del Inventario} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Inventario Promedio}} \\ \text{Rotacion del Activo Fijo} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Fijo Neto Promedio}} \\ \text{Rotacion del Activo Total} &= \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo total Promedio}} \end{aligned}$$

En todas estas razones de rotación hay que promediar el denominador ya que son partidas que se toman del balance general y por tanto expresan el saldo en un momento determinado.

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

RAZONES DE COBROS Y PAGOS

Estas razones sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a Clientes y Proveedores, respectivamente.

RAZON CICLO DE COBRO. Esta razón se expresa en días y significa los días de Venta pendientes de cobro que, como promedio, tuvo la empresa en el período analizado, o sea, los días promedios que tardaron los clientes en cancelar sus cuentas con la empresa.

$$\text{Ciclo de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos X Cobrar}}{\text{Mercantiles Promedio}} \times \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del periodo}$$

RAZON DIAS DE VENTAS PENDIENTES DE COBRO. Esta razón se diferencia de la anterior, en que se toman los saldos de las partidas por cobrar en el momento del cálculo y no se promedian, por tanto nos expresa los días de Venta pendientes de cobro que tiene la empresa en ese momento.

ECUACION

$$\text{Dias de Ventas Pendientes de Cobro} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Cobrar}}{\text{Mercantiles}} \times \frac{\text{Ventas al Crédito}}{\text{Ventas al Crédito}} \times \text{días del periodo}$$

RAZON CICLO DE PAGO. Expresa los días de compra pendientes de pago que como promedio tuvo la empresa. Refleja el número de días promedio que se tardó en pagar a los proveedores. Cuanto mayor sea este valor implica más financiación para la empresa y por tanto es positivo. No obstante, hay que distinguir aquella que se produce por el retraso en el pago en contra de lo convenido con los proveedores. Esto es totalmente negativo por la informalidad que refleja y el desprestigio que ocasiona.

ECUACION

$$\text{Ciclo de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Mercantiles}} \times \text{Compras al Crédito} \times \text{días del periodo}$$

RAZON DIAS DE COMPRA PENDIENTES DE PAGO. Al igual que sucede con el ciclo de cobro, en esta razón no se promedian las partidas a Pagar y por tanto nos expresa los días de compra pendientes de pago que tiene la empresa en este momento.

ECUACION

$$\text{Días de Compra Pendientes de Pago} = \frac{\text{Cuentas y Efectos por Pagar}}{\text{Mercantiles}} \times \text{Compras al Crédito} \times \text{días del periodo}$$

RAZONES DE RENTABILIDAD

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

Los ejecutivos en funciones deben cuidar que sus razones de

rentabilidad sean altas o crecientes ya que sólo a través de ellas su negocio prospera.

Eficiencia: Expresa la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de medios y un determinado efecto, medido como resultado.

RAZON RENTABILIDAD DE LAS VENTAS. Expresa cuánto gana la empresa por cada dólar que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad, mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

Esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles.

ECUACION

$$\text{Rentabilidad de las ventas o Margen Sobre Ventas} = \frac{\text{U.A.I.I.}}{\text{Ventas}}$$

RAZON RENTABILIDAD ECONOMICA. Este indicador expresa el por ciento que representa las U.A.I.I. del valor de los activos totales invertidos en la empresa, o cuántos dólares de U.A.I.I. genera la empresa por cada dólar de activo invertido.

Este índice mide la gestión operativa de la empresa, el rendimiento extraído a la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

ECUACION

$\text{Rentabilidad Economica} = \text{Rotacion del Activo} \times \text{Margen sobre Ventas}$
--

$\text{Rendimiento de la Inversion} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{U.A.I.I.}}{\text{Ventas}}$

ALTERNATIVAS:

Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento

Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento

Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

Esta razón expresa qué por ciento representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos dólares de Utilidad Neta genera la empresa por cada dólar de Financiamiento Propio Promedio.

RAZON RENTABILIDAD FINANCIERA

ECUACION

$\text{Rentabilidad Financiera} = \text{Rotacion del Activo} \times \text{Margen sobre Ventas} \times \text{Apalancamiento}$
--

ALTERNATIVA:

Aumentar el Margen => Elevar precios, reducir costos o ambos

Aumentar la Rotación => Vender más, reducir activos o ambos

Aumentar el Apalancamiento => Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor

RAZONES DE CRECIMIENTO

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las ventas y de las utilidades con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

RAZON VARIACION DE LAS VENTAS. Expresa en qué por ciento se incrementaron las ventas del Año con relación a las ventas del año anterior.

ECUACION

$$\text{Variacion de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \times 100 - 100$$

Cuanto mayor sea esta razón, mejor. Si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1 más el porcentaje de inflación, significa que las ventas decrecen. Por ejemplo, si el por ciento de inflación es del 15% anual para que las Ventas crezcan, esta razón habrá de ser superior a 1.15. Hay que tener en cuenta que la inflación no afecta por igual a todos los sectores; por esto hay que conocer cuál es la inflación del sector.

RAZON VARIACION DE LAS U.N. Expresa en qué por ciento se incrementaron las Utilidades del año con relación a las Utilidades del Año Anterior.

ECUACION

$$\text{Variacion de las U.N.} = \frac{\text{Utilidades de año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \times 100 - 100$$

RAZON CUOTA DE MERCADO. Este índice se puede calcular en unidades físicas o monetarias. Refleja la parte del mercado en que opera una empresa, o sea, qué por ciento representan las ventas de la empresa con relación a las ventas del sector o rama.

ECUACION

$$\text{Cuota de Mercado} = \frac{\text{Ventas de la empresa}}{\text{Ventas del sector}} \times 100$$

RAZON PARTICIPACION DEL PRODUCTO A EN EL TOTAL DE LAS VENTAS. Expresa el por ciento que representa cada producto vendido en el total de las ventas de la empresa.

ECUACION

$$\text{Participacion del Producto A en el total de las ventas} = \frac{\text{Ventas del Producto A}}{\text{Ventas Totales}} \times 100$$

RAZONES DE UTOFINANCIACION

La Autofinanciación son recursos invertidos en la empresa generados por ella misma; es una de las claves para la buena marcha de la Empresa.

La capacidad de autofinanciación viene dada por la suma entre la utilidad neta y los gastos no desembolsables.

La autofinanciación es la parte del flujo de fondos que se reinvierte en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros (propietarios, acreedores, bancos, etc.)

RAZON AUTOFINANCIACION GENERADA SOBRE VENTAS. Esta razón expresa cuántos pesos de flujo de caja económico o fondos ha autogenerado la empresa por cada peso de venta. Si las ventas aumentan, mientras mayor sea esta razón, indica que la empresa genera más fondos con las ventas.

ECUACION

$$\text{Autofinanciación Generada sobre ventas} = \frac{\text{Utilidad neta + Gastos no desembolsados}}{\text{Ventas totales}} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Ventas netas}}$$

AUTOFINANCIACION GENERADA SOBRE ACTIVOS. Expresa cuántos dólares de fondo autogenera la empresa por cada dólar de Activo Promedio que invierte; mientras mayor sea su valor más favorable.

ECUACION

$$\text{Autofinanciación Generada sobre Activos} = \frac{\text{Fondos Autogenerados}}{\text{Activos Netos Promedio}}$$

ALGUNAS LIMITACIONES DEL ANÁLISIS A TRAVÉS DE LAS RAZONES FINANCIERAS

Aunque las razones son herramientas excepcionalmente útiles, es necesario usarlas con ciertas limitaciones. Las Razones se construyen a partir de datos contables, los cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. Por ejemplo, las empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o diferentes métodos de valuación de inventarios, las utilidades reportadas pueden aumentar o disminuir; se pueden

encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en las reservas para cuentas incobrables.

Por lo tanto, cuando se desea comparar las razones con un estándar ramal es importante conocer y analizar los datos contables básicos y reconciliar cualquier diferencia importante.

El Administrador Financiero debe ser muy cuidadoso al valorar si una razón en particular es buena o mala, más aún si el juicio se refiere a una empresa. Por ejemplo, una alta rotación del Inventario podría indicar una eficiente administración del inventario, pero también podría indicar un serio faltante de inventarios o la posibilidad de peligrar el ciclo ininterrumpido de un proceso productivo.

El analista debe obtener un conocimiento de primera mano con relación a las operaciones y la administración de la empresa; debe desarrollar un sexto sentido, un toque, un olfato, un sentimiento, con relación a lo que sucede en la empresa.

Algunas veces es este tipo de juicio el que ayuda a poner de manifiesto los puntos débiles de la empresa. El analista no se puede dejar engañar por razones que parezcan favorables; es una herramienta muy útil, pero hay que usarla con juicio y cautela, saber rastrear los problemas que causan las desviaciones en su comportamiento. El analista forma parte de un proceso de investigación.

¿Cómo presentar un análisis económico financiero?

Aunque la aplicación de todas las técnicas a los estados financieros es relativamente sencilla, no todos los usuarios de

dicha información tienen que ser especialistas; sin embargo, sí toman decisiones importantes y deben conocer los resultados concretos o el impacto de esas decisiones en pesos y centavos; cómo han contribuido o no a lograr resultados económicos y financieros positivos.

Generalmente ese usuario puede tener las características siguientes:

- Limitado conocimiento del análisis de los estados financieros, o sea, de las técnicas aplicadas.
- Dispone de poco tiempo.

Los informes deben tener las siguientes características:

1. Decir solo lo necesario
2. Utilizar una terminología clara y asequible
3. Ser lógicos, coherentes y amenos
4. Expresar conclusiones parciales en cada aspecto
5. Contener recomendaciones

Estructura de un informe

- Presentación
- Objetivos
- Informe del diagnóstico con conclusiones parciales, tanto económicas como financieras
- Conclusiones generales de la situación económico - financiera
- Recomendaciones encaminadas a eliminar los efectos indeseados detectados en el diagnóstico
- Anexos donde se demuestre la aplicación de todas las técnicas aplicadas y las informaciones utilizadas

ANEXOS

ANEXOS

ANEXO 1

1. MODELO DE ANALISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES

MATRIZ DE CASOS POSIBLES

Caso n	F A O	F A I	F A F	DESCRIPCION	EXPLICACION
1	-	-	+	Introducción	Es típico de empresas que acaban de iniciar su actividad o que se encuentran en una fase de fuerte crecimiento de sus ventas
2	+	-	+	Crecimiento	Es el de una empresa que ya obtiene flujos de efectivo de operación positivos, pero que aún necesita financiación externa para sufragar sus inversiones.
3	+	-	-	Madurez	representa a una empresa que financia todas sus inversiones con el efectivo que ella misma genera.
4	+	+	-	Declive	Los cobros por venta de propiedades planta y equipo e inversiones financieras temporales superan a los pagos. Con tales fondos y con los flujos de operación positivos se paga a acreedores y a accionistas.
5	-	+	+	Reestructuración	Es el de una empresa cuyos pagos de operación superan a los cobros de operación. Este déficit se financia tanto con financiación externa como con la venta de activos.
6	-	+	-	Liquidación	La única fuente de recursos es la venta de activos, dado que los flujos de caja de operación son negativos y los suministradores de fondos externos no aportan dinero sino que lo retiran.

ANEXO 2

2. MODELO PARA REALIZAR UN ANALIS DE SOLVENCIA FINANCIERA A TRAVES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

FLUJOS DE EFECTIVO

DESCRIPCION		VALOR
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA		
Flujo por Actividades de Operacion	FAO	\$
Dividendos (-)	D	\$
Capacidad Neta	CN	\$
Expansion (-) o Contraccion (+)	FAI	\$
AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA	AL	\$
FINANCIACION PERMANENTE		
Flujo de Actividades de Financiacion	FAF	\$
Dividendos (+)	D	\$
FINANCIACION PERMANENTE	FP	\$
FLUJO NETO DEL EJERCICIO	FNE	\$

MATRIZ DE RATIOS

NOMBRE	FORMULA	IMPORTANCIA
Ratio Capacidad de Expansion	$RCE = \frac{FAI}{FAO}$	Mide la capacidad de la empresa para generar flujos de operación que permitan hacer frente a las inversiones requeridas
Ratioa Autosuficiencia Liquida	$AL = (FAO - D - FAI)$	Mestra la capacidad de la empresa para generar efectivo de forma suficiente
	$RAL = \frac{AL}{FAO}$	
Ratioa Financiacion Permanente	$FP = \frac{FAF+D}{AL}$	Este indicador muestra la relacion entre la financiacion permanente obtenida durante el ejercicio y la autosuficiencia liquida
	$RFP = \frac{FP}{AL}$	

ANEXO 3

3. MODELO PARA ANALIS DE SOLVENCIA FINANCIERA A TRAVES DE RAZONES

CLASIFICACION	NOMBRE	IMPORTANCIA
Razones de liquidez	<ul style="list-style-type: none"> • Liquidez general • Liquidez inmediata o prueba acida • Disponibilidad 	Se utilizan como medio de apreciar la capacidad de la empresa para garantizar sus obligaciones a corto plazo.
Razón de solvencia	<ul style="list-style-type: none"> • Solvencia 	Mide la capacidad de la empresa para garantizar la totalidad de sus deudas con terceros.
Razones de Apalancamiento	<ul style="list-style-type: none"> • Endeudamiento • Autonomía • Calidad de la deuda • Capacidad de devolución de los préstamos • Rotación del interés causado 	Miden el grado en el cual la empresa ha sido financiada mediante deudas (Endeudamiento) y Capital (Autonomía).
Razones de Actividad	<ul style="list-style-type: none"> • Rotación del capital de trabajo • Rotación del inventario • Rotación del activo fijo neto • Rotación del activo total 	Miden el grado de efectividad con que la empresa utiliza sus recursos.
Razones de cobros y pagos	<ul style="list-style-type: none"> • Ciclo de cobro • Ciclo de pago • Días de venta pendientes de cobro • Días de compra pendientes de pago 	Sirven para comprobar la evolución de la política de cobros y pagos a clientes y proveedores.
Razones de Rentabilidad	<ul style="list-style-type: none"> • Rentabilidad de las ventas o margen sobre ventas • Rentabilidad económica o retorno de la inversión • Rentabilidad financiera o rentabilidad de los capitales propios 	Mide la eficiencia con que está siendo manejada la empresa, la relación entre los beneficios y los capitales invertidos.
Razones de Crecimiento	<ul style="list-style-type: none"> • Variación de las ventas netas • Variación de las utilidades netas • Cuota de mercado • Participación de un producto en el total de ventas 	Miden la habilidad de la empresa para mantener su posición económica a través del comportamiento de las ventas y de las utilidades.
Razones de Autofinanciación	<ul style="list-style-type: none"> • Autofinanciación generada sobre ventas • Autofinanciación generada sobre activos 	Miden la capacidad de la empresa para cubrir con los fondos autogenerados diferentes recursos invertidos en la misma.

ANEXO 4

4. DETALLE DE EMPRESAS ENCUESTADAS

Nº	RAZON SOCIAL	DIRECCION	CONTACTO
1	ADOC S. A. de C. V.	Col. Montecarmelo N° 800	2277-2277
2	Aluminio de El Salvador, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km 3 1/2 Col. Antekirta	2293-4925
3	Artes Graficas Publicitarias	Blvd del Ejercito Km. 5 1/2	2251-5400
4	Avangard Industries, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 7 1/2 Cl al Matazano	2297-5856
5	Avinsa, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 7 1/2 Edif Ex Cigarrería Morazan	2202-1000
6	Cajas Plegadizas, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 7 1/2	2251-6100
7	Cajas y Bolsas, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 7 1/2	2502-2709
8	Cartonera Centroamericana, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 8 1/2	2294-8226
9	Cobal, S.A. de C.V.	Col. Las Palmas Cl Norma N° 8	2294-1620
10	Diderisa de C.V.	Rpto Guadalupe BL F Pje Chapultepec	2227-9010
11	Disamar, S.A. de C.V.	Zona Franca San Bartolo Edif 1 Bod San Fernando	2296-1776
12	Diversificacion de Servicios. S.A. de C.V.	Col. San Rafael CL. Florida N° 3	2227-2508
13	Dynatec, S.A. de C.V.	Col. Los Alpes Ctgo a Etesal	2277-7533
14	Embotelladora La Cascada	Carrrt Panamericana Km 13 Lotif El Conacaste N° 709	2296-4885
15	Full Products	Antga Carrrt Panamericana Km. 7 1/2 Pque Industrial Desa	2294-1933
16	Galvanis S. A. de C. V.	Col Bella Vista Cl a Tonacatepeque N° 25	2277-9042
17	Impresora La Union, S.A. de C.V.	Blvd del Ejerc Km 2 1/2	2293-5042
18	Industrias Caricia, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km 4 1/2, Col. Maraly Pje San Maurici	2251-7000
19	Industrias Lila, S.A. de C.V.	Col. Las Palmas Av Norma N° 38	2294-1630
20	Industrias Mecanicas RAF, S.A. de C.V.	Col. Maraly Cl Ppal. BL A N° 11	2227-2573
21	Industrias Tabony, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 4 1/2 Pje Izotal N° 5	2227-0641
22	Industrias Textiles Cuscatlan, S.A. de C.V.	Col. Cojutepeque Edif. 2 Zona Franca San Bartolo	2296-5429
23	Intradesa, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 7 1/2	2294-7777
24	La Fabril, S.A. de C.V.	Blvd del Ejerc Km 5 1/2 Urb. Ind San Pablo N° 5500	2277-3341
25	Mafesa, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 5 1/2 Fnl. CL Claper	2227-2992
26	Moore de Centro America, S.A. de C.V.	Blvd del Ejerc Km 7 1/2	2294-1838
27	Planta de Torrefaccion de Café, S.A. de C.V.	Blvd del Ejerc Km 7 1/2 Urb Sierra Morena II y Cl Paral	2277-5985
28	Plasticos Industriales, S.A. de C.V.	Col. Brisas del Sur Av. Ppal. N° 1-4	2297-1577
29	Plastiglas de El Salvador, S.A. de C.V.	Carrrt Panamericana Km 15	2296-2931
30	Poliflex S. A. de C. V.	Col. Santa Lucia CL a Valle Nuevo N° 5	2294-0656
31	Productos Alimenticios Bocadeli, S.A. de C.V.	Col. Sierra Morena II, Final Av. Cerro Verde	2297-9000
32	Productos Alimenticios Diana, S.A. de C.V.	Col. Guadalupe 12 Av. Sur	2277-1233
33	Productos Plasticos, S.A. de C.V.	Col. Las Brisas Lt-1	2297-2637
34	Promeind, S.A. de C.V.	Lotif Las Palmas Cl Norma Polig D N° 1-2	2294-4819
35	Quality, S.A. de C.V.	Urb. Bosques del Matazano I Cl La Pedrera y Cl del Manz	2294-0481
36	Quimica Industrial Centroamericana, S.A.	CL. Amatepec 100 mts al Sur del Blvd del Ejercito	2293-5010
37	Quimicas Consolidadas, S.A. de C.V.	Col San Antonio Av. Las Delicias N° 4-B	2227-9110
38	Servicio Agricola Salvadoreña, S.A. de C.V.	Blvd del Ejercito Km. 3	2293-2234
39	Servimetal, S.A. de C.V.	Col. Suyapa CL Levy N° 42	2277-6727
40	Sun Chemical de Centroamerica, S.A. de C.V.	Blvd del Ejerc Km 4 1/2 Urb. Ind San Pablo	2227-0327
41	Textufile, S.A. de C.V.	Col Guadalupe 12 Av. Norte	2277-5781
42	Transmerquim de El Salvador, S.A. de C.V.	Antga Carrrt Panamericana Km. 7 1/2	2277-0777

ANEXO 5

5. CUESTIONARIO DE INVESTIGACIÓN DE CAMPO

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
 FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
 ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA



Le saludamos de manera atenta y cordial.

Somos estudiantes de la Universidad del el Salvador, egresados del ciclo II/2007, que con el objetivo de desarrollar el tema de investigación titulado: "EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, Y SUS TECNICAS DE ANALISIS E INTERPRETACION COMO UNA HERRAMIENTA FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES PARA LAS GRANDES EMPRESAS DEL SECTOR INDUSTRIAL", solicitamos de su colaboración.

Por lo que pedimos completar la encuesta que a continuación se le presenta, ya que de esta manera contribuye al desempeño de nuestro trabajo de investigación, agradeciendo de antemano por su colaboración y por el valioso tiempo brindado, no omitimos mencionar que la información recopilada se tratara de manera confidencial y exclusivamente para fines académicos.

Atentamente, los miembros del grupo 31 firmamos seguido de nuestro nombre y carné universitario.

Yoni Otoniel Gutiérrez Pastul	GP03022	_____
Rafael Alfredo Cruz Martinez	CM03091	_____
Jose Daniel Margueiz Mendez	MM02026	_____

INDICACIONES:

Conteste las siguientes preguntas, marcando con una X las respuestas que considere pertinentes.

1. ¿Grado Académico que usted Posee?

Bachiller Comercial _____

Lic. en Contaduría Pública _____

Maestría en Admón. financiera _____

Otros _____

2. ¿Experiencia Laboral en el área de contabilidad financiera?

De 0 a 3 años _____

De 3 a 6 años _____

De 6 en adelante _____

3. ¿Elabora usted el Estado de Flujo de Efectivo, como componente de los estados financieros de la empresa?

Si _____ No _____

4. ¿A partir de que año se tomo la decisión de incluir el estado de flujo de efectivo como componente de los estados financieros?

Antes del año 2004. _____

En el año 2005. _____

En el año 2006. _____

En el año 2007. _____

En el año 2008. _____

5. ¿Considera importante la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo?

Si _____ No _____

6. ¿Por qué cree usted que debe elaborarse el estado de flujo de efectivo y formar parte de los Estados Financieros de la empresa?

a) Por cumplimiento con la normativa internacional. _____

b) Como una herramienta de análisis financiero. _____

7. ¿Considera que las Normas técnicas que describen la NIC 7 son fáciles de comprender y así elaborar un adecuado estado de flujo de efectivo en base a ellas?

Si _____ No _____

8. ¿Ha recibido Usted algún seminario de capacitación sobre la elaboración y técnicas de análisis del estado de flujo de efectivo?

Si _____ No _____

9. Si la respuesta anterior es negativa, ¿cual de las siguientes causas es la más significativa?

a) Escasez de recursos económicos _____

b) Falta de apoyo empresarial _____

d) Disponibilidad de tiempo _____

c) Otros _____

10. ¿Qué método aplican en la empresa para la elaboración del estado de flujo de efectivo?

a) Método Directo _____ b) Método Indirecto _____

11. ¿si elabora el método indirecto, por cual de las siguientes razones, no opta por el método directo?

a) Desconocimiento de técnicas de elaboración _____

b) Implica mayor dificultad _____

c) Le es indiferente _____

12. De los siguientes pasos; ¿Qué dificultades se presentan en la elaboración del estado de flujo de efectivo?

a) Los asientos de ajustes en la hoja de trabajo _____

b) Respectiva clasificación de las actividades _____

c) No tiene ningún problema _____

13. En la entidad ¿por quienes es solicitado el estado de flujo de efectivo?

a) Auditoria Externa _____

b) Gerente General _____

c) Gerente Financiero _____

d) Clientes _____

14. ¿Las decisiones financieras en la entidad se toman en base al análisis del estado de Flujo de Efectivo?

Si _____ No _____

15. En caso que la respuesta anterior sea negativa, ¿por qué no lo utilizan como una herramienta financiera?

a) Desconocimiento de técnicas de análisis _____

b) No se considera necesario _____

16. ¿Conoce algunas técnicas de análisis financiero utilizando el estado de flujo de efectivo?

Si _____ No _____

17. Si la respuesta anterior es positiva, ¿cuales de las siguientes técnicas conoce?

a) Análisis de variaciones _____

b) Series cronológicas _____

c) Análisis de composición _____

d) Análisis por razones _____

e) Tasa de recuperación de efectivo _____

18. ¿En las notas a los estados financieros se incluye la información complementaria correspondiente al estado de flujo de efectivo?

Si _____ No _____

19. ¿Además de la NIC 7 conoce de alguna guía practica que facilite la elaboración del estado de flujo de efectivo?

Si _____ No _____

20. ¿Considera útil que se elabore una guía o manual que facilite la elaboración, análisis e interpretación del estado de flujo de efectivo?

Si _____ No _____

ANEXO 6

6. GLOSARIO

A

ANALISIS FINANCIERO. Es el examen de la estructura financiera de la empresa con la finalidad de determinar cual es el grado de solvencia de la compañía.

ANALISIS DINAMICO. Es el examen de aquellos aspectos que permanecen ocultos dentro de la estructura patrimonial circulante, pero que constituyen el resultado financiero de la actividad económica realizada por la compañía (sus negocios) y que se refleja en los flujos financieros que alimentan el fondo de tesorería de la empresa, lo que implica un análisis de flujo

ANALISIS DE FLUJO. Es el estudio de los montos relevantes del estado de flujo de efectivo y del estado de resultados que están directamente relacionados a la generación y utilización de los flujos de tesorería.

AUTOFINANCIACION: Es el total de recursos generados por la actividad Empresarial que permanecen en la entidad.

AUTOSUFICIENCIA LIQUIDA. Es la capacidad de la empresa para generar liquidez de forma suficiente para abordar la expansión de la entidad a partir de los flujos generados por las actividades de operación.

APALANCAMIENTO: término que indica el nivel de endeudamiento de una empresa.

B

BONO, OBLIGACIÓN. Título financiero que devenga un tipo de interés fijo y es emitido por el sector privado o público para obtener dinero y fondos a largo plazo (es decir, préstamos).

C

CAPACIDAD DE EXPANSION. Es la obtención de flujos de operación que permitan hacer frente a las inversiones requeridas.

CAPITAL DE TRABAJO NETO. Activos circulantes menos pasivos circulantes.

D

Dividendo. Porción del beneficio de una sociedad de responsabilidad limitada pagada a sus accionistas. Desde el punto de vista de los accionistas, se trata de los beneficios por sus inversiones en los valores de la empresa

DESCUBIERTO. Utilización de fondos más allá de lo que permite el saldo acreedor existente, ampliando, de este modo, la dimensión del depósito previamente realizado. En bolsa se usa el término para indicar aquellas operaciones de compra o venta de títulos, que se realizan sin fondos para cubrirlas o sin los títulos en propiedad; se realiza a muy corto plazo basándose en la esperanza de acabar la operación con beneficios antes de que se exija su cumplimiento.

E**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.**

Es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Debe determinarse para su implementación el cambio de las diferentes partidas del Balance General que inciden el efectivo.

EFECTIVO. Dinero al contado al que se pueden reducir todos los activos líquidos.

EQUIVALENTES DE EFECTIVO.

Son inversiones a corto a plazo de gran liquidez, que fácilmente se convierten en importes de efectivo, y que nos sufren cambios significativos en su valor.

F

FLUJO DE FONDOS. Movimiento de entrada y de salida de efectivo que muestra las interrelaciones de los flujos de recursos entre los sectores privado, público y externo, que se da tanto en el sector real como en el sistema financiero.

FLUJO NETO DE EFECTIVO. Es la diferencia entre los ingresos netos y los desembolsos netos, descontados a la fecha de aprobación de un proyecto de inversión con la técnica de "valor presente", esto significa tomar en cuenta el valor del dinero en función del tiempo.

H

HOJA DE TRABAJO. Todo el proceso desarrollado, desde la Balanza de comprobación hasta la formulación de los Estados financieros, se puede hacer en

un solo documento denominado Hoja de trabajo. no es un documento contable obligatorio o indispensable, tiene carácter optativo, y además de índole interna, que el contador formula antes de hacer el cierre anual de las operaciones y que le sirve de guía para hacer con seguridad los asientos de ajuste, de los Estados financieros

L

LIQUIDEZ FINANCIERA. Es la capacidad de la entidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo

S

SOLVENCIA FINANCIERA. Es la capacidad de la entidad para hacer frente a sus obligaciones a largo plazo.

R

RECURSOS PROCEDENTES DE LAS OPERACIONES. Son los recursos que representan la capacidad de autofinanciación de una entidad y miden la contribución que las actividades empresariales, diferentes de la inversión y financiación, realizan a la variación del capital circulante.

RATIO. Significa relación, razón etc.

RAZON. Relación que resulta de dividir una cantidad por otra cantidad. Aplicable para análisis de estados contables.

V

VALORES NEGOCIABLES. Instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.