

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
Facultad de Ciencias Económicas
Escuela de Contaduría Pública



**"EVALUACIÓN DEL RIESGO OPERATIVO A TRAVÉS DEL ANÁLISIS
FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS
MEDIANAS EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO EN EL MUNICIPIO
DE SAN SALVADOR"**

TRABAJO DE INVESTIGACIÓN PRESENTADO POR:

PÉREZ CLEMENTE, MARIO ERNESTO
MÉNDEZ FLORES, JORGE ALBERTO
DERAS GODOY, JOSÉ ALFONSO

PARA OPTAR AL GRADO DE:
LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA

MAYO DE 2006
SAN SALVADOR, EL SALVADOR, CENTRO AMÉRICA

UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR
AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

Rectora : Dra. María Isabel Rodríguez

Secretaria : Licda. Alicia Margarita Rivas

Decano de la Facultad
de Ciencias Económicas : Lic. Emilio Recinos Fuentes

Secretaría de la Facultad
de Ciencias Económicas : Lic. Vilma Yolanda de Del Cid

Asesor : Lic. Mario Hernán Cornejo Pérez

Jurado examinador : Lic. Mario Hernán Cornejo Pérez
Lic. Ana Gloria Hernández de Mejía

Mayo de 2006

San Salvador, El Salvador, Centro América

DEDICATORIA

A DIOS TODOPODEROSO por, ser la luz que me ha guiado en el camino hacía el logro de la meta, y por haberme permitido culminar con éxito mi licenciatura en contaduría pública.

A mis padres Maria Mercedes Clemente de Pérez Y German Pérez por todo el Amor, sacrificio y paciencia brindados durante toda la carrera.

A mis hermanos Wilson Alexander Pérez Clemente, Mirna Jeannette Pérez Clemente y Griselda Arely Pérez Clemente por haberme apoyado y comprendido en esta etapa de mi vida.

A todos los catedráticos por haberme ayudado a culminar con éxito mi carrera, ya que con sus enseñanzas y orientaciones forjaron el profesionalismo, digno de un estudiante de la Universidad de El Salvador, y todas las persona que, de una forma directa o indirecta, me ayudaron a conseguir mi propósito.

MARIO ERNESTO PÉREZ CLEMENTE

DEDICATORIA

Al DIOS Todopoderoso, ya que es gracias a su voluntad y designio que me ha permitido realizar este pequeño triunfo, del cual me siento realmente orgulloso y muy agradecido tanto con ÉL como con todas las persona que, de una forma directa o indirecta, me ayudaron a conseguir mi propósito.

A mi lindo hijo Jason Alberto Méndez González, porque gracias a él encontré la fortaleza e inspiración para continuar con mi carrera hasta el final.

A mi amada esposa Alba Roxana González Hernández, por apoyarme y comprenderme en todo el transcurso de mis estudios y por motivarme a seguir adelante, compartiendo conmigo los problemas y tristezas que en ciertos momentos me hicieron flaquear.

A mis queridos padres y hermanos, por haberme exhortado a estudiar y a prepararme académicamente, a fin de llegar a ser un profesional con principios morales, para actuar correctamente en todas las circunstancias de mi vida.

JORGE ALBERTO MÉNDEZ

DEDICATORIA

AL SER SUPREMO, doy gracias al creador porque me sostuvo y no me dejó caer, al ser que me inspiró y me dio fuerzas para seguir en aquellos momentos de desánimo y me permitió culminar con éxito mi logro académico.

A mi Padre: Manuel de Jesús Deras Carcamo ya fallecido, como una prueba de que su sacrificio no fue en vano.

A mi Hija: Ana María Deras Vigil de 4 años 10 meses, por convertirse en una bendición en mi vida y por ser el motivo más grande de lucha de mi existencia.

A la Madre de mi Hija: por convertirse en el obstáculo más grande de mi vida, que gracias a ello anhele un mayor deseo de superación y por lo cual alcancé un mayor crecimiento académico y profesional.

A mi Madre: Martha Alicia Godoy Campos, por su amor y por ser el instrumento que Dios puso para que yo exista y me halla desarrollado.

A mi Familia: Margarita, Mely, Daysi, Manuel, Elena, Flor, Esmeralda, David, Jackelin, Abuela, Tías, Tíos, Primos, Primas, Cuñados, Cuñadas y Sobrinos Por ser mi familia.

Amigos: A todas aquellas personas que Dios todo poderoso puso en mi camino durante mi carrera y que fueron soporte para el logro de mis objetivos grandes o pequeños.

JOSÉ ALFONSO DERAS GODOY

ÍNDICE

	Pág. No.
Contenido	
Resumen.....	i
Introducción.....	iv
CAPITULO I - MARCO TEÓRICO	
1 MARCO TEÓRICO	1
1.1 ANTECEDENTES	1
1.1.1 ANTECEDENTES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	1
1.1.2 DEFINICIONES	5
1.1.2.1 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	5
1.1.2.2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	5
1.1.2.3 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	5
1.1.2.4 APALANCAMIENTO OPERATIVO	5
1.1.2.5 APALANCAMIENTO FINANCIERO	6
1.1.2.6 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	6
1.1.2.7 RIESGO FINANCIERO	6
1.1.2.8 RIESGO OPERATIVO	7
1.1.2.9 RIESGO PRINCIPAL	7
1.2 GENERALIDADES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y DEL RIESGO OPERATIVO	7
1.2.1 OBJETIVOS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	7

Contenido		Pág.
		No.
1.2.2	CARACTERÍSTICA	8
1.2.3	ESTRUCTURA GENERAL DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	9
1.2.4	PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	12
1.2.4.1	MÉTODO DIRECTO	13
1.2.4.2	MÉTODO INDIRECTO	13
1.2.5	REQUERIMIENTO DE LA INFORMACIÓN	14
1.2.6	ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO	16
1.2.6.1	ERRORES AL PLANTEAR TIPOS DE RIESGO	17
1.2.6.2	RIESGO OPERACIONAL	18
1.2.6.3	ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO	25
1.2.6.3.1	FIJACIÓN DE LOS CRITERIOS DE ACEPTACIÓN DE RIESGO	26
1.2.6.3.2	ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS EXISTENTES	26
1.2.6.3.3	TOMA DE DECISIONES ACERCA DE LA POSICIÓN	27
1.2.6.3.4	EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS	28
1.2.6.3.5	IMPLANTACIÓN	28
1.2.6.3.6	COMUNICACIÓN	29
1.2.6.4	FACTORES QUE INFLUYEN EN EL RIESGO OPERATIVO	29

Contenido		Pág.
		No.
1.2.6.4.1	ACCIONES ADMINISTRATIVAS	29
1.2.6.4.2	MALAS POLÍTICAS DE CRÉDITO	29
1.2.6.4.3	VARIABILIDAD DE LAS VENTAS	30
1.2.6.4.4	VARIABILIDAD DEL PRECIO DE LOS INSUMOS	30
1.2.6.4.5	CAPACIDAD PARA AJUSTAR LOS PRECIOS	30
1.2.6.4.6	RIGIDEZ DE LOS COSTOS	31
1.2.6.5	EVENTOS QUE CONLLEVAN A UN RIESGO OPERATIVO DENTRO DE UNA EMPRESA	31
1.2.6.6	ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES	33
1.2.6.6.1	ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO	34
1.2.6.6.2	PRESUPUESTO DE EFECTIVO	35
1.2.6.6.3	CUENTAS POR COBRAR	35
1.2.6.6.4	ADMINISTRACIÓN DEL CRÉDITO	36
1.2.6.6.5	POLÍTICAS DE CRÉDITO	36
1.2.6.6.6	CONTROL DE LAS CUENTAS POR COBRAR	37
1.2.6.6.7	ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS DE CRÉDITO	38
1.2.6.6.8	INVENTARIOS	38
1.2.6.6.9	CUENTAS POR PAGAR	38
1.3	ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	39
1.4	MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS	39

	Contenido	Pág. No.
1.4.1	RAZONES FINANCIERAS	39
1.4.2	ANÁLISIS DE TENDENCIA	40
1.4.3	ANÁLISIS VERTICAL	41
1.4.4	ANÁLISIS HORIZONTAL	43
1.5	CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS	44
1.6	PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS	44
1.6.1	RAZONES DE LIQUIDEZ	44
1.6.2	RAZONES DE DEUDA	47
1.6.3	RAZONES DE COBERTURA	48

CAPITULO II - METODOLOGÍA Y DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

2.	METODOLOGÍA Y DIAGNOSTICO	51
2.1	DISEÑO METODOLÓGICO	51
2.1.1.	ÁREA DE ESTUDIO	51
2.1.2.	TIPO DE ESTUDIO	51
2.1.3.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE DATOS	52
2.1.3.1	FUENTES PRIMARIAS	52
2.1.3.2	FUENTES SECUNDARIAS	52

	Contenido	Pág. No.
2.1.4	INVESTIGACIÓN DE CAMPO	53
2.1.5.	POBLACIÓN Y MUESTRA	53
2.1.6.	DETERMINACIÓN DE LA MUESTRA	54
2.1.7.	UNIDADES DE ANÁLISIS	55
2.1.8.	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	55
2.1.9.	LIMITACIONES EN LA INVESTIGACIÓN	56
2.2.	RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN	56
2.3	DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	76

**CAPITULO III - PROPUESTA PARA LA
EVALUACIÓN DEL RIESGO OPERATIVO A TRAVÉS
DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE
FLUJOS DE EFECTIVO PARA LAS MEDIANAS
EMPRESAS DEL SECTOR COMERCIO EN EL
MUNICIPIO DE SAN SALVADOR**

3.1	IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	79
3.2	BENEFICIOS DE LA INFORMACIÓN SOBRE FLUJOS DE EFECTIVO	80
3.3	HIPÓTESIS FUNDAMENTAL DE NEGOCIO EN MARCHA	80
3.4	TIPOS DE RIESGOS OPERATIVOS	84

Contenido		Pág.
		No.
3.5	MÉTODOS PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	84
3.5.1	MÉTODO INDIRECTO	84
3.5.2	MÉTODO DIRECTO	85
3.6	PROCEDIMIENTOS A SEGUIR PARA EL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	86
3.7	APLICACIÓN PRÁCTICA PARA EL ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO A TRAVÉS DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	88
3.8	PRESENTACIÓN DEL CASO PRÁCTICO	89
3.8.1	ESTADOS FINANCIEROS	90
3.8.2	INDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO OPERACIONALES (IFEOP)	96
3.8.3	INDICE DE REINVERSIÓN (IR)	98
3.8.4	INDICE DE INVERSIONES DE CAPITAL (IIC)	101
3.8.5	INDICE DE GASTOS OPERACIONALES (IGO)	103
3.8.6	INDICE DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (IEGAO)	105
3.8.7	INDICE DE PORCENTAJE DE COBROS DE VENTAS (IPCV)	107

Contenido		Pág.
		No.
3.8.8	INDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO A DEUDA A CORTO PLAZO (IFEDCP)	109
3.9	DIAGNOSTICO GENERAL DE LA EMPRESA EN ESTUDIO, A PARTIR DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS APLICADOS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	111
3.10	POLÍTICAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	113
 CAPITULO IV - CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 		
4.1	CONCLUSIONES	115
4.2	RECOMENDACIONES	116
	BIBLIOGRAFÍA	118
	ANEXOS	
1	LISTADO DE EMPRESAS COMERCIALES DEL MUNICIPIO DE SAN SALVADOR	1
2	CUESTIONARIO	6

RESUMEN

El presente trabajo titulado "Evaluación del Riesgo Operativo a través del Análisis Financiero del Estado de Flujos de Efectivo", se realizó en las medianas empresas del municipio de San Salvador.

El objetivo de la investigación estuvo dirigido a conocer si los contadores o la gerencia de las medianas empresas comerciales, efectúan un análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo, para evaluar, controlar o disminuir el riesgo operativo dentro de las empresas.

La metodología utilizada para realizar dicha investigación fue la aplicación del método hipotético-deductivo, el cual consiste en partir de aspectos generales para llegar a conclusiones específicas. Para la recolección de los datos se procedió a la información bibliográfica y a la investigación de campo, en esta última se utilizó la técnica de la encuesta. La población de estudio fue determinada tomando como base 179 empresas comerciales, inscritas en la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), resultando una muestra de 74 empresas en estudio.

Una vez pasadas las encuestas, se procedió a la tabulación de datos. Los resultados obtenidos nos llevaron a la conclusión de que ninguna de las medianas empresas, en estudio, realiza un análisis financiero a través del Estado de Flujos Efectivo, y que solamente, en la mayoría de los casos, se utiliza la información reflejada por los índices aplicados al Balance y al Estado de Resultados, dejando a un lado el Estado de Flujos de Efectivo, debido a que no conocen alguna herramienta que les ayude a evaluar el riesgo operativo por medio de este Estado Financiero.

En base a lo expuesto anteriormente se puede concluir que dentro de las medianas empresas del sector comercio del municipio de San Salvador, no se utiliza la información que suministra el Estado de Flujos de Efectivo para poder hacer un análisis del riesgo operativo, en el cual se encuentre o podría encontrarse el negocio, en determinado momento, lo cual no es adecuado, debido a que en esta forma se pone en peligro la hipótesis fundamental de negocio en marcha.

Una de las limitantes que la gerencia ha encontrado es que la técnica contable y administrativa no detalla paso a paso la forma de cómo analizar el riesgo operativo de las entidades, por

lo cual a muchos profesionales se les dificulta hacer ese tipo de análisis, lo cual puede ocasionar la toma de decisiones incorrectas, al no considerar las diferentes alternativas que pueden encontrarse a través del estudio del Estado de Flujos de Efectivo.

Se recomienda que se capacite al contador de la mediana empresa comercial para el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, con el objetivo de que la gerencia no encuentre limitantes en su uso para la toma de decisiones.

INTRODUCCIÓN

En la actualidad la información financiera cumple un rol muy importante, proporcionando información indispensable que la administración utiliza en la toma de decisiones.

La mediana empresa comercial, para su normal funcionamiento precisa contar con los niveles óptimos de efectivo, y el Estado de Flujos de Efectivo presenta las entradas y salidas de efectivo generadas por la empresa.

Las decisiones financieras tomadas por los usuarios de los Estados Financieros, deben estar basadas en el análisis de la capacidad que la empresa tiene para la generación de flujos de efectivo que permitan solventar los compromisos adquiridos, así como la capacidad de generar utilidades y de que el riesgo operativo de la empresa sea mínimo.

Con base a lo mencionado anteriormente, el trabajo de investigación se encuentra orientado al sector de la mediana empresa comercial, en la que debe tomarse en consideración el análisis financiero a través del Estado de Flujos de Efectivo y analizar de forma adecuada la situación de la entidad, respecto

a la hipótesis fundamental negocio en marcha, lo cual permitirá decidir el rumbo de sus negocios de tal forma que sus transacciones se realicen, controlando y previniendo el riesgo operativo.

El documento consta de cuatro capítulos; el capítulo I del trabajo de investigación, expuesto en el presente documento, incluye la conceptualización básica del Estado de Flujos de Efectivo y del Riesgo Operativo y los métodos de análisis financiero aplicados a los Estados Financieros.

El capítulo II contiene la metodología utilizada, resultados y diagnóstico de la investigación de campo.

En el capítulo III, se presenta la información referente a la evaluación del riesgo operativo a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la mediana empresa del sector comercio en el municipio de San Salvador, como también, desarrollando un ejercicio práctico para su mejor comprensión.

El capítulo IV, contiene las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

CAPITULO I

1. MARCO TEÓRICO

1.1. ANTECEDENTES

1.1.1. ANTECEDENTES DEL FLUJOS DE EFECTIVO

Por muchos años los Estados Financieros básicos de las empresas comerciales consistieron únicamente en el Balance y el Estado de Resultados. A menudo los acreedores requerían la conciliación de la diferencia entre la utilidad neta y los cambios en la caja o en el capital de trabajo, por lo que muchas empresas emitían voluntariamente un Estado de Flujos de Efectivo.

En 1961, el American Institute of Certified Public Accountants (AICPA) reconoció lo que significa este estado y patrocinó investigaciones al respecto, que dieron por resultado la publicación del Accounting Research Study N° 2, llamado "Análisis del Flujo de Efectivo y el Estado de Fondos". En 1963 se publicó la APB (Accounting Principles Board) Opinión N° 3 con algunas normas sobre la elaboración y presentación de dicho Estado Financiero.¹

En 1971 se publicó el APB opinión N° 19, que hizo obligatoria la presentación de un "Estado de Cambios en la Situación

¹ kieso&weygandt. Contabilidad Intermedia, Pág. 1449, editorial limusa, impreso en México.

Financiera" como parte integrante de los Estados Financieros, este estado era preparado con base al concepto de capital de trabajo, mostrando fuentes de efectivo y sus aplicaciones². Esta flexibilidad en la definición resultó en una gran diversidad de interpretaciones y en falta de comparabilidad entre las empresas.³

A fines de los años 70, periodo de elevadas tasas de interés y de crédito restringido, muchas compañías mostraron altos niveles de utilidad con flujos de efectivo pequeños o hasta negativos. La falla en reportar esta situación despertó una progresiva preocupación respecto a si los Estados Financieros cumplían adecuadamente con su objetivo de información. Como consecuencia, la National Association of Accountants y el Financial Executives Institute recomendaron que, a efectos de este estado, los fondos fueran definidos como efectivo.

En 1981, el Instituto de Ejecutivos Financieros recomendó a las compañías usar la base de efectivo en lugar de la base de capital de trabajo para formular estos estados.⁴

² Kieso & Weygant. Contabilidad Intermedia, Pág. 1450, editorial limusa, impreso en México

³ Lic. Carlos Rene Cristales Hernández, charla sabatina Sobre Flujo de Efectivo Caso Practico, Instituto Salvadoreño de Contadores Públicos, septiembre 2002.

⁴ Ibíd. 1450

En noviembre de 1987, el FASB publicó su Standard N° 95 "Estado de Flujos de Efectivo", que entró en vigor para los Estados Financieros de los ejercicios fiscales terminados después del 15 de julio de 1988 en los Estados Unidos de Norte América.⁵

Posteriormente, surgen modificaciones como el FASB N° 102 "Estado de Flujos de Efectivo, excepciones para ciertas empresas y clasificación de los flujos provenientes de ciertos valores adquiridos para la venta"⁶

En diciembre de 1989, fue aprobado el FASB N° 104 "Estado de Flujos de Efectivo, presentación neta de ciertas entradas y salidas de efectivo y clasificación de los flujos de efectivo provenientes de transacciones de protección", modificando al FASB N° 95 y permitiendo que los bancos, las instituciones de ahorro y las cooperativas de crédito gremial revelaran los flujos de efectivo netos de ciertas transacciones, en vez de los flujos brutos que requiere el FASB N° 95⁷

En el año de 1996, en la cuarta convención de contadores, el Comité Técnico de Normas de Contabilidad crea la Norma de

⁵ Kieso & Weygandt. Contabilidad Intermedia, Pág. 1450, editorial limusa, impreso en México

⁶ Miller, Martín. Guía de P.C.G.A, Estado de Flujos de Efectivo, p. 4.03, Murray Editorial y translation service.

⁷ Miller, Martín. Guía de P.C.G.A, Pág. 4.03, 4.04

Contabilidad Financiera N° 22 "Estado de Flujos de Efectivo", entrando en vigencia sus estipulaciones a partir del 1 de enero de 1997.

En el año de 1999 el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría, haciendo uso de las facultades relacionadas con el ejercicio de la profesión que supervisa, en sesión celebrada el 2 de septiembre de 1999, acuerda que en la preparación de los Estados Financieros auditados deberán usarse las Normas Internacionales de Contabilidad dictadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) ahora (IASB) y/o aquellas regulaciones contables establecidas por este Consejo, encontrándose entre dichas normas la N° 7, Estado de Flujos de Efectivo.

De acuerdo a cada una de las fases que ha pasado el flujo de efectivo, las medianas empresas aun no reconocen la importancia que dicho estado les puede proporcionar para la toma de decisiones y, por tal motivo, se encuentran en desventajas debido a que sus costos y gastos operativos se podrían estar incrementando, sin percatarse apropiadamente de ello al no tener un eficiente análisis e interpretación de un probable riesgo financiero a nivel operativo de sus actividades económicas, lo

cual pudiera imposibilitar obtener flujos de efectivo positivo de operación.

1.1.2. DEFINICIONES:

1.1.2.1 Actividades de Financiamiento:

Representan la obtención de recursos de los propietarios o cualquier otra entidad que otorgue préstamos a la empresa⁸

1.1.2.2 Actividades de Inversión:

Representan las adquisiciones y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes de efectivo⁹

1.1.2.3 Actividades de Operación:

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiamiento.¹⁰

1.1.2.4 Apalancamiento Operativo:

Es la existencia de costos operativos fijos, de tal modo que un cambio de las ventas produzca un cambio más cuantioso antes de intereses e impuestos.¹¹

⁸ Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7), Norma Internacional de Contabilidad, Pág. 366.

⁹ *Ibíd.* Pág. 366

¹⁰ *Ibíd.* Pág. 366

1.1.2.5 Apalancamiento Financiero:

Existencia de costos financieros fijos. Es decir los intereses, cuando un cambio en las utilidades antes de intereses e impuestos provoca un cambio más cuantioso en las utilidades por acción.¹²

1.1.2.6 Estado de Flujos de Efectivo:

Es un componente de los Estados Financieros que presenta las entradas y salidas en efectivo realizados por una entidad durante un periodo, explicando las causas de los cambios en el efectivo, proporcionando información sobre las actividades de operación, inversión y financiamiento.

1.1.2.7 Riesgo Financiero:

Este riesgo es conocido también como riesgo de crédito o de insolvencia, el riesgo financiero hace referencia a la incertidumbre que importa, y está asociada al rendimiento de la inversión, debido a la posibilidad de que la empresa no pueda hacer frente a sus obligaciones financieras. Es decir, principalmente al pago de los intereses y de la amortización de la deuda.¹³

¹¹ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág.169

¹² Ibíd. Pág. 178

¹³ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 523

1.1.2.8 Riesgo Operativo:

Es la incertidumbre inherente en las proyecciones de los rendimientos futuros, ya sea respecto a los activos o al capital contable, si la empresa no tiene deudas o un equivalente al de las deudas.¹⁴

1.1.2.9 Riesgo Principal:

Es el riesgo inherente a las actividades empresariales, es decir, ganar o perder como resultado de tales actividades. Este nace desde el momento en que se constituye una empresa.

1.2. GENERALIDADES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y DEL RIESGO OPERATIVO.**1.2.1. OBJETIVO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

El objetivo de este Estado Financiero es presentar información pertinente y concisa, relativa a las entradas y salidas de efectivo de un ente económico durante un período, para que los usuarios de los Estados Financieros tengan elementos adicionales a efecto de:

a). Examinar la capacidad del ente económico para generar futuros flujos de efectivo positivo.

¹⁴ Ibid. Pág. 523

b). Evaluar la capacidad del ente económico para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y determinar el financiamiento interno o externo necesario.

c). Analizar los cambios experimentados en el efectivo, derivados de las actividades de operación, inversión y financiación.

d). Establecer las diferencias entre la utilidad neta, valores recaudados y desembolsos de efectivo asociados.

Para cumplir estos objetivos, este estado debe mostrar el efecto de las variaciones en el efectivo durante un período, vinculadas a las actividades de operación, inversión y financiación.

1.2.2. CARACTERÍSTICA:

La característica esencial es que presentan de forma exclusiva las diferentes entradas y salidas realizadas por la empresa mediante Actividades de Operación, Inversión y de Financiación.

1.2.3. ESTRUCTURA GENERAL DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO:

Para proporcionar una visión de conjunto de los cambios en el efectivo o sus equivalentes, el Estado de Flujos de Efectivo debe mostrar los cambios registrados en cada uno de sus rubros, durante un período, clasificándolos en actividades de operación, inversión y financiación.

a) Flujos de Efectivo por Actividades de Operación:

Muestra los importes de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la cual estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la entidad, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiamiento¹⁵.

i) Las entradas de efectivo por actividades de operación son entre otras:

- Entradas de efectivo por la venta de bienes o la prestación de servicios, así como el efectivo recibido por cobro de cuentas o documentos de corto y largo plazo relacionados con la venta o prestación de servicios.
- Cobros de intereses y rendimientos sobre inversiones.

¹⁵ Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7), Norma Internacional de Contabilidad, Pág. 367.

➤ Otros cobros no originados con operaciones de inversión o financiación.

ii) Las salidas de efectivo por actividades de operación son entre otras:

- Desembolsos de efectivo para adquirir materias primas, insumos o bienes para la venta, incluyendo los pagos de cuentas y documentos por pagar a corto plazo y largo plazo relacionados con la adquisición de materias primas, insumos o bienes para la venta o para la prestación de servicios.
- Pagos de efectivo a otros acreedores y empleados, relacionados con la actividad de operación.
- Pagos en efectivo por intereses a prestamistas y otros acreedores, en función de sus rendimientos de operación.
- Otros pagos no relacionados con las actividades de inversión y financiación

b) Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión:

La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se ha hecho desembolsos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro¹⁶.

¹⁶ Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7), Norma Internacional de Contabilidad, Pág. 368.

i) Las entradas de efectivo por actividades de inversión son entre otras:

- Ingresos por venta de inversiones, de propiedades, planta y equipo de otros bienes de uso.
- Cobros de préstamo a largo plazo, otorgados por la entidad.
- Otros cobros no relacionados con actividades de operación y financiación.

ii) Las salidas de efectivo por actividades de inversión son entre otras:

- Pagos para adquirir inversiones, propiedades, planta y equipo y otros bienes de uso.
- Pagos en el otorgamiento de préstamos a largo plazo.
- Otros pagos no relacionados con actividades de operación y financiación.

c) flujos de efectivo de las actividades de financiamiento:

La presentación separada de los flujos de efectivo precedentes de actividades de financiamiento, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad¹⁷.

¹⁷ Estado de Flujos de Efectivo (NIC 7), Norma Internacional de Contabilidad, Pág. 369.

i) Las entradas de efectivo por actividades de financiamiento son entre otras:

- Efectivo recibido por incrementos de aportes o recolocación de aportes.
- Préstamos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a las transacciones con proveedores y acreedores, relacionados con la operación de la entidad.
- Otras entradas de efectivo no relacionadas con las actividades de operación e inversión.

ii) Las salidas de efectivo por actividades de financiación son entre otras:

- Pagos de dividendos o su equivalente, según sea la naturaleza del ente económico
- Reembolso de aportes en efectivo
- Readquisición de aportes en efectivo
- Pagos de obligaciones de corto y largo plazo, diferentes a los originados en actividades de operación.

1.2.4. PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

El Estado de Flujos de Efectivo debe informar el efectivo recibido y usado en las actividades de operación, inversión y financiación, así como el resultado neto de esos flujos sobre el efectivo y sus equivalentes durante un período.

Existen dos formas o métodos para presentar las actividades de operación en el Estado de Flujos de Efectivo: el método directo y el método indirecto.

1.2.4.1 MÉTODO DIRECTO: Este método exige la presentación de las entradas y salidas de efectivo en términos brutos. Por ejemplo los siguientes movimientos relacionados con las actividades de operación:

1. Efectivo cobrado a clientes
2. Otros cobros de operación
3. Efectivo pagado a empleados y proveedores
4. Efectivo pagado por intereses
5. Pagos por impuestos

1.2.4.2 MÉTODO INDIRECTO: Consiste en determinar e informar el monto de flujos netos de efectivo resultante de dichas actividades operacionales, ajustando la utilidad neta para conciliar el flujo neto de efectivo proveniente de actividades de operación.

Entre las partidas mencionadas se encuentran:

- Depreciaciones

- Amortizaciones
- Agotamientos
- Estimaciones
- Reserva.

1.2.5. REQUERIMIENTO DE LA INFORMACIÓN:

En la actualidad, el proceso de transformación por el que atraviesan los mercados, incentivados por las integraciones regionales y la evolución en los medios de comunicación y transporte, la aparición de nuevas figuras tales como el comercio virtual, el desarrollo de los mercados de opciones y futuros, y la utilización cada vez más frecuente de nuevos instrumentos financieros y técnicas de comercialización y mercadeo, provoca que los usuarios de la información económico financiera no se limiten a las fronteras nacionales.

No obstante, cuando los Estados Financieros son elaborados de acuerdo con las Normas Internacionales de Contabilidad, constituyen la primera gran fuente de información para los distintos usuarios.

Para entender los Estados Financieros es importante que los diferentes usuarios conozcan los factores que influyen en la actividad comercial de la compañía. Esto es sencillo para los

usuarios internos involucrados con el funcionamiento del negocio, pero puede resultar difícil en el caso de los usuarios externos.

El análisis de los Estados Financieros por parte de usuarios externos a la empresa, intenta llegar a la información interna a partir de los datos de los Estados Financieros públicos. Debido a que los analistas no tienen acceso directo a esta información, para interpretar los Estados Financieros, se basan en su propio conocimiento de la industria de la compañía y en sus estrategias competitivas visibles.

El Estado de Flujos de Efectivo, brinda información sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo. Esta información, permite a los usuarios analizar los cambios que surgen en los recursos económicos de la empresa, su estructura financiera y su capacidad para adecuar sus disponibilidades de efectivo a las oportunidades. Para ello, clasifica las actividades de la empresa en operativas, de inversión y de financiamiento.

La información que brinda el monto de los flujos de actividades operativas, es de suma importancia para evaluar la capacidad de generación de fondos líquidos suficientes para el pago de las obligaciones y nuevas inversiones, sin recurrir a fuentes

externas de financiamiento. Asimismo, esta información constituye un elemento de ayuda en el pronóstico de los flujos futuros de fondos de la empresa.

En este contexto, el papel del Contador, no se debe limitar a la elaboración de la información contable para cumplir con fines legales o tributarios, sino que debe desempeñar un papel activo en el asesoramiento a la dirección de la empresa en lo referente a la utilización y análisis de la información que surge del proceso contable.

1.2.6. ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO

El riesgo operativo se origina de las decisiones que toma la gerencia, ya sea con relación a la producción, distribución, precios, políticas, etc. El riesgo es la incertidumbre del éxito o fracaso que se genera por la toma de decisiones dentro de la empresa.

La empresa debe de analizar, a través del Estado de Flujos de Efectivo, los resultados obtenidos de las decisiones que tomó durante el ejercicio, en cuanto a sus políticas de crédito, la rotación de inventarios y la administración del efectivo. Y así examinar el logro de sus objetivos planificados, debido a que si no analiza esto tendrá deficiencias o fallas en los procesos,

personas y sistemas internos o acontecimientos externos, como por ejemplo: Fraudes, huelgas, fallas en equipos informáticos, cortes de energía, negligencia del personal, etc¹⁸.

El riesgo operativo no es tomado a cambio de una retribución esperada, sino que existe en el transcurso normal de las actividades, por lo que podríamos llamar vital, por su vínculo con todo lo que hacemos, debido a que no hay actividad en la vida, de los negocios o de cualquier asunto que se nos ocurra, que no incluya la palabra riesgo.

1.2.6.1. ERRORES AL PLANTEAR TIPOS DE RIESGOS

En algunas ocasiones las empresas cometen errores al plantear la administración del riesgo dentro de las cuales son¹⁹:

1. Limitación en la administración del riesgo.
2. No clarificar las funciones de la administración del riesgo (no se tiene claro las funciones en la administración de los riesgos).
3. Aplicar principios, controles y evaluaciones de resultados de manera distinta en cada una de las áreas de la compañía,

¹⁸ Londoño, Liliana Botero; Director Senior Especialista en Crédito; Riesgo Operativo; Mayo 2004

¹⁹ Gestión de Riesgos Financieros un Enfoque Práctico para Países Latinoamericano, José A. Soler Ramos, Banco Interamericano de Desarrollo, Grupo Santander. Pág. 2

en ocasiones negando incluso la existencia de riesgos en algunas áreas.

1.2.6.2. RIESGO OPERACIONAL:

De una forma general, podemos definir el riesgo operacional como la posibilidad de que se produzca una pérdida financiera debida a acontecimientos inesperados en el entorno operativo y tecnológico de una entidad.

El riesgo operativo u operacional es un concepto muy amplio en el que se suelen agrupar una gran variedad de riesgos relacionados con diversos aspectos, tales como²⁰:

- Deficiencias de control interno
- Procedimientos inadecuados
- Errores humanos y fraudes
- Fallos en los sistemas informáticos.

Esta clasificación genérica de los riesgos operacionales a los que se puede enfrentar una entidad, puede desagregarse más según el siguiente esquema²¹:

²⁰ Gestión de Riesgos Financieros un Enfoque Práctico para Países Latinoamericano, José A. Soler Ramos, Banco Interamericano de Desarrollo, Grupo Santander. Pág. 123

²¹ Ibíd. Pág. 123

- Deficiencias de Control Interno:
- a) Estructura organizativa: es el riesgo generado por la inexistencia de una adecuada desagregación de funciones, a dos niveles, los cuales son:

Primario: entre las áreas de negocios y de control.

Secundario: entre las funciones de procesamiento, confirmación, conciliación, liquidación y valoración de las operaciones.

- b) Autorizaciones: representa el riesgo de que se realicen operaciones de que no estén explícita y completamente autorizadas en todos sus términos (instrumento, mercado, moneda, contrapartida etc.) dentro del marco operativo de la entidad.

- Procedimientos inadecuados²²:

- a) Nuevas actividades y productos: es el riesgo que se genera por iniciar una nueva actividad o, por comenzar a operar en un nuevo producto, sin que exista en la entidad un conocimiento suficiente y una estructura operativa y de control de riesgos adecuada.

²² Ibid. Pág. 124

b) Procesamiento de operaciones: Es el riesgo de que se puedan producir errores o fallos de control en una o varias de las siguientes fases del procesamiento de las operaciones:

- ✓ Registro: Es el riesgo que se genera cuando existen operaciones que no son registradas, o son registradas de forma incorrecta, originando información errónea sobre la exposición al riesgo y para la toma de decisiones.
- ✓ Calculo de la posición: es el riesgo producido por la existencia de diferencias, no detectadas, entre la posición reportada de las áreas de negocios y de control.
- ✓ Confirmación: es el riesgo de que en el proceso de confirmación no se detecten, tanto datos erróneos de las operaciones registradas, como operaciones contratadas y no registradas.
- ✓ Liquidación: es el riesgo de que los fondos no sean cobrados o pagados en las fechas contratadas, o lo sean de forma incorrecta.
- ✓ Acceso físico: es el riesgo de que el efectivo u otros activos (valores, cheque, etc.) sean accesibles a personal de la entidad no autorizado.

- ✓ Acceso a sistemas: es el riesgo de que el personal no autorizado de la entidad pueda consultar o modificar información contenida en los sistemas.
 - ✓ Financiación: es el riesgo de que una incorrecta gestión de fondos pueda derivar en intereses por descubiertos en cuentas o en un costo de oportunidad por infrautilización de fondos.
 - ✓ Valoración: es el riesgo de que las operaciones sean mal valoradas como consecuencia de la utilización de datos de mercado erróneos o de modelos de valoración incorrectos.
 - ✓ Contabilización: es el riesgo que surge como consecuencia de un registro contable incorrecto en las operaciones de acuerdo a las normas existentes.
- Errores humanos²³:
- a) Integridad y buen juicio: es el riesgo de que el personal de la entidad, de forma intencionada o no incumpla las políticas, procedimientos y controles establecidos poniendo en peligro la seguridad de las operaciones diarias.
 - b) Recursos humanos: es el riesgo de que se produzcan ineficiencias o errores en la ejecución y procesamiento de las operaciones debido a la ausencia de personal adecuado.

²³ *Ibíd.* Pág. 124

c) Fraude y conflicto de intereses: es el riesgo de que el personal de la entidad actúe anteponiendo sus intereses particulares a los intereses de la entidad.

➤ Fallos en los sistemas informáticos²⁴:

Interrupción en el procesamiento de las operaciones: es el riesgo generado por la incapacidad de procesar operaciones contratadas debido a fallos en los equipos informáticos, huelgas o desastres naturales.

Aunque, en principio es difícil medir el riesgo operacional al que está expuesta una entidad, éstas deben intentar cuantificarlo para poder designar el capital necesario. Una alternativa podría ser la siguiente:

a) En primer lugar, las entidades deben de evaluar la calidad de los controles internos implantados en los diferentes negocios en los que operan, con el fin de poder dar, para cada negocio, una calificación global de la calidad del control operativo.

²⁴ Ibid. Pág. 125

- b) En segundo lugar, las entidades deben definir, para cada negocio, que magnitudes son las más representativas del riesgo operativo asumido. Por ejemplo:
- o Saldos de operaciones de activo y pasivo
 - o Volumen de ingresos y costos
 - o Volumen de activos y pasivos (incluyendo operaciones fuera de Balance)
- c) En tercer lugar, las entidades deben calcular para cada negocio el riesgo operacional asumido.

El hecho de que el riesgo operacional sea difícil de cuantificar, no implica que dicho riesgo se deba gestionar y reducir a través del establecimiento de un marco de control de las operaciones que garantice la integridad de los datos y una segregación de funciones adecuadas.

El sistema del control operativo debe de ser lo suficientemente flexible para adaptarse a las características de la entidad y del mercado e instrumentos en los que opera.

Es importante destacar que el objetivo de dicho sistema debe ser el controlar y reducir los riesgos operacionales; pero de forma equilibrada, ya que el establecimiento de sistemas de control

demasiado estrictos y burocráticos puede coartar la operatividad y reducir el nivel de actividad sin que exista una compensación de reducción de riesgo operativo equivalente.

Las entidades deben de elaborar manuales, de forma detallada, incluyendo políticas y procedimientos para controlar el riesgo operativo, los cuales serán de cumplimiento obligatorio para todo el personal de la entidad involucrado en dichas actividades.

Los manuales de control de riesgo operativo deberán contener al menos la siguiente información básica²⁵:

1) Descripción del negocio:

- Objetivos y estrategia del negocio.
- Estructura organizativa del área, especificando las funciones de cada uno de los comités y departamentos implicados.
- Topologías y características de los productos en los que se opera.
- Topologías y características del tipo de actividades que se realizan.

²⁵ *Ibíd.* Pág. 126

2) Procedimientos y controles operativos para las áreas de negocios y las áreas de administración y control.

3) Políticas de control de riesgo operativo:

- Código de conducta
- Operativa autorizada
- Aprobación de nuevas actividades y productos.
- Niveles de autoridades operativos.
- Otras políticas específicas para cada tipo de negocio.
- Revisión y mantenimiento de manual.

4) Plan de contingencias de sistemas

El contenido concreto de los manuales de control de riesgo operativo, así como la definición específica y los procedimientos, variará para cada tipo de entidad y para cada tipo de negocios.

1.2.6.3. ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO:

El proceso de administración del riesgo consiste en analizar y manejar el riesgo lo cual implica²⁶:

- Fijación de criterios de aceptación de riesgos
- Análisis y evaluación de los riesgos existentes

²⁶ *Ibíd.* Pág. 9

- Toma de decisiones acerca de la posición
- Evaluación de los resultados
- Implantación
- Comunicación

1.2.6.3.1. FIJACIÓN DE LOS CRITERIOS DE ACEPTACIÓN DE RIESGOS²⁷:

La compañía debe de especificar en qué tipo de negocio, mercados y productos desea operar. Debe fijar el nivel de riesgo máximo aceptable, relacionándolo con el capital que desea arriesgar globalmente.

La entidad debe establecer una medida que compare los beneficios logrados con los riesgos asumidos, y que sea aplicable homogéneamente a los distintos perfiles de rentabilidad - riesgos que se presentan en los diversos negocios.

1.2.6.3.2. ANÁLISIS Y EVALUACIÓN DE LOS RIESGOS EXISTENTES²⁸:

Esta descripción debe recoger los factores que influyen sobre las pérdidas y ganancias y cuantificar su grado de influencia,

²⁷ Ibid. Pág. 9

²⁸ Ibid. Pág. 10

de manera que se pueda calcular con suma facilidad el impacto de una variación en dichos factores.

Para caracterizar este tipo de perfil se ha de conocer lo siguiente:

- La sensibilidad del valor del negocio y de la posición en los mercados financieros.
- El beneficio que se espera obtener.
- La probabilidad de sufrir pérdidas de una cierta magnitud predeterminada.

1.2.6.3.3. TOMA DE DECISIONES ACERCA DE LA POSICIÓN²⁹:

La previsión de los posibles movimientos futuros en el entorno es necesario si se contempla la posibilidad de buscar una posición que se aleje de la que se ha definido como posición neutral frente al riesgo, para ello se deben especificar:

- Los valores esperados para cada uno de los factores por ejemplo: precios, calidades crediticias, tipos de productos
- La probabilidad de cada uno de los movimientos posibles
- La correlación del grado en que se mueven conjuntamente entre los movimientos de los factores.

²⁹ *Ibíd.* Pág. 11

1.2.6.3.4. EVALUACIÓN DE LOS RESULTADOS³⁰:

La administración debe de ser capaz de explicar los resultados obtenidos en base a las posiciones adoptadas y a los movimientos ocurridos en los mercados, o al comportamiento de los clientes. Debe de explicar las desviaciones, relacionándolas cuantitativamente con las posiciones y los factores de riesgos.

1.2.6.3.5. IMPLANTACIÓN³¹:

Para administrar el riesgo es necesario que la administración realice una serie de actividades tales como:

- Suministros de datos de partidas (operaciones, posiciones, tipos y precios de mercados, etc.).
- Definición de las metodologías.
- Aplicación de las metodologías adoptadas para la obtención de la información deseada.
- Difusión de la información.
- Toma de decisiones.
- Ejecución de las decisiones.
- Evaluación de los resultados de las decisiones.

³⁰ Ibid. Pág. 12

³¹ Ibid. Pág. 13

1.2.6.3.6. COMUNICACIÓN³²:

La comunicación a los miembros de la empresa debe centrarse en la creación de una cultura de administración de riesgos, de manera que los análisis y la toma de decisiones estén de acuerdo con la filosofía de la gestión de los riesgos.

1.2.6.4. FACTORES QUE INFLUYEN EN EL RIESGO OPERATIVO:

1.2.6.4.1. Acciones Administrativas:

Las decisiones que toma la administración se convierten en actividades de operación, inversión y financiamiento, y por lo tanto, pueden posicionarla de forma estratégica en el mercado o llevarla a un detrimento económico.

El riesgo se genera como producto de las actividades que realiza la empresa tales como los fraudes, la falta de control de procedimientos, los problemas ocasionados por causas externas etc.

1.2.6.4.2. Malas Políticas de crédito:

La empresa antes de conceder un crédito debe de cerciorarse acerca de la persona a quien le dará la mercadería, debido a

³² Ibid. Pág. 13

que si no analiza la antigüedad de saldo de las cuentas por cobrar se irá incrementando, y solo a nivel de Estado de Resultados reflejará volúmenes significativos de ventas, pero en recuperación de estas cuentas estará estancada, por lo cual no generará suficiente efectivo para cubrir sus costos operacionales.

1.2.6.4.3. Variabilidad de las ventas (volumen y precios)³³:

Mientras más estables sean las ventas unitarias y los precios de los productos de una empresa, si todo lo demás se mantiene constante, más bajo será su riesgo operativo.

1.2.6.4.4. Variabilidad del precio de los insumos³⁴:

Una empresa que opere en donde los precios de los insumos tales como la mano de obra, los costos de los productos, etc., sean altamente inciertos, se encontrará en un alto grado de riesgo de negocio.

1.2.6.4.5. Capacidad para ajustar los precios³⁵:

Los productos ante los cambios observados en los precios de los insumos. Algunas empresas tienen pocos problemas para aumentar los precios de sus productos cuando los costos de los insumos

³³ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 525

³⁴ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág.525

³⁵ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág.525

aumentan. Así, mientras más grande sea la capacidad para ajustar los precios de venta, más bajo será el grado de riesgo de operación. Este factor es especialmente importante durante los periodos de alta inflación.

1.2.6.4.6. Rigidez de los costos³⁶:

Si un alto porcentaje de los costos operativos son fijos y no disminuyen cuando la demanda se contrae, aumenta el riesgo operativo de la empresa.

1.2.6.5. EVENTOS QUE CONLLEVAN A UN RIESGO OPERATIVO DENTRO DE UNA EMPRESA SON³⁷:

- Fraude interno
- Fraude externo
- Clientes, productos y practicas comerciales
- Prácticas de empleo y seguridad laboral
- Daños a activos físicos
- Interrupción de operaciones o fallos de sistemas
- Ejecución, entrega y gestión de procesos

Entre las causas que se podrían derivar de estos eventos se mencionan las siguientes:

³⁶ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág.525

³⁷ Londoño, Lilibiana Botero; Director Senior Especialista en Crédito; Riesgo Operativo; Mayo 2004

- Inadecuada segregación de funciones
- Falta de supervisión gerencial
- Inadecuado procedimiento de auditoria
- Inadecuadas medidas de seguridad
- Pobre diseño de sistemas
- Falta de políticas para recursos humanos.

De las causas señaladas anteriormente podrían derivarse las siguientes consecuencias³⁸:

- Obligaciones legales
- Perdidas o daños de activos
- Restitución, perdida del recursos
- Interrupción de un negocio
- Imagen.

Cada una de estas causas se reflejan al final del periodo, afectando en cada una de las actividades que integran el estado flujos de efectivo, lo cual implica que afecta las entradas de efectivo; debido a esto el contador, como conocedor de los riesgos que se originan por la toma de decisiones de la administración, analizaría e interpretaría dicho Estado Financiero, aportando con ello un valor agregado a sus servicios.

³⁸ Londoño, Lilibana Botero; Director Senior Especialista en Crédito; Riesgo Operativo; Mayo 2004

La empresa debe de tener muy en cuenta este riesgo, ya que afecta los resultados y, debido a esto, se encontraría en desventaja ante la competencia.

1.2.6.6. ADMINISTRACIÓN DE ACTIVOS CORRIENTES:

El grado de riesgo de la cartera de activos de una empresa se basa en la combinación de sus inversiones a corto y largo plazo. La cantidad relativa que se invierte en activos corrientes es resultado de las decisiones que se toman en relación con la administración del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios. De estos activos, generalmente se considera el efectivo y los valores negociables como los menos riesgosos y los más líquidos. Sin embargo, el grado de riesgo, ya sea de las cuentas por cobrar o de los inventarios, puede variar según las características generales de la política de la empresa.

Por ejemplo, una empresa con una política de crédito exageradamente agresiva, tiene clientes morosos o deudas malas que convierten sus cuentas por cobrar en extremadamente riesgosas.

1.2.6.6.1. ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO³⁹:

Uno de los activos más susceptibles es el efectivo. Su administración es una tarea extremadamente importante de toda gerencia, debido a que es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa gestión de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser mal invertido.

La administración del efectivo generalmente se centra en dos áreas: la de presupuesto de efectivo y la de controles internos.

El presupuesto de efectivo constituye una base fundamental de la función de planeación, ya que permite identificar los requerimientos o sobrantes de efectivo en un periodo determinado. El control interno es necesario con el fin de asegurar que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa, es decir, que no es mal invertido.

Para evitar el riesgo en el efectivo la empresa debe de contar con mecanismos de control interno los cuales son:

- salvaguardar los recursos contra los fraudes internos, externos, malversación de fondos.
- Vigilar el cumplimiento de las políticas de la empresa

³⁹ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 632

- Juzgar la eficiencia operativa de todas las divisiones de la empresa.

1.2.6.6.2. PRESUPUESTO DE EFECTIVO⁴⁰:

La administración adecuada de efectivo es su capacidad de estimar sus flujos de efectivo, de tal modo que pueda hacer planes para solicitar fondos en préstamo, cuando los recursos de efectivo sean insuficientes o para invertir cuando el efectivo supera lo que se necesita.

Esta herramienta le permite a la empresa planear las estrategias de inversión y de solicitud de fondos de préstamos, también se utiliza para proporcionar una retroalimentación y un control para mejorar la eficiencia de la administración del efectivo en el futuro.

1.2.6.6.3. CUENTAS POR COBRAR:

Las cuentas por cobrar representan la suma de dinero que corresponde a la venta de mercaderías o a la prestación de servicios al crédito, si no se concede crédito disminuye en gran proporción el nivel de ventas, pero lo más importante es

⁴⁰ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 634

administrar correctamente los cobros para evitar quedarse sin efectivo disponible.

1.2.6.6.4. ADMINISTRACIÓN DEL CRÉDITO⁴¹:

La administración eficaz del crédito es muy importante porque un saldo acreedor excesivo es muy costoso en relación con la inversión en cuentas por cobrar. Por lo tanto la empresa debe de considerar los siguientes factores:

1. políticas de crédito.
2. control de las cuentas por cobrar.
3. evaluar cambios en las políticas de crédito.

1.2.6.6.5. POLÍTICAS DE CRÉDITO⁴²:

La empresa debe de contar con políticas apropiadas a la hora de otorgar un crédito y elaborar juicios razonables de la probabilidad de incumplimiento de algunos clientes, debido a que si no hace este análisis, la empresa presentará cantidades significativas en ventas, pero la mayor parte de éstas serán al crédito, y el riesgo que existe es que a las personas que se les ha otorgado el crédito estén insolventes y, por tal motivo, no cancelen sus deudas con la empresa y ésta se encuentre, en

⁴¹ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 648

⁴² Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 649

cierto momento, con la dificultad de no poder solventar sus deudas aumentando así, el riesgo operativo.

La entidad debe de considerar dentro de las políticas de crédito lo siguiente:

1. Las Normas de Crédito: se refiere a la solidez y la dignidad crediticia que el cliente debe presentar para aspirar al crédito.
2. Los Términos del crédito: son las condiciones que regulan las ventas al crédito.
3. Las Políticas de Cobranza: son los procedimientos que sigue la empresa para solicitar el pago de sus cuentas por cobrar.

1.2.6.6.6. CONTROL DE LAS CUENTAS POR COBRAR⁴³:

Es importante que las empresas examinen sus cuentas por cobrar en forma periódica (la antigüedad de saldos) para determinar si los patrones de pago de los clientes han cambiado a tal grado que las operaciones de crédito se encuentren fuera de los límites de la política establecida.

⁴³ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 650

1.2.6.6.7. ANÁLISIS DE LOS CAMBIOS EN LAS POLÍTICAS DE CRÉDITO⁴⁴:

La empresa debe evaluar si un cambio en las políticas de crédito le traerá beneficios y que esto a la vez no le afecte sus costos.

1.2.6.6.8. INVENTARIOS:

La importancia que tiene el inventario es que es la principal fuente de ingresos para las empresas comerciales, y estas deben tener el cuidado de no poseer grandes volúmenes de mercadería, si la rotación de éste es mínima debido a que si los inventarios son electrodomésticos pueden quedar obsoletos o si son productos perecederos, las empresas puede obtener pérdidas y el riesgo aumentaría en el caso de que el producto fuese poco vendido.

1.2.6.6.9. CUENTAS POR PAGAR⁴⁵:

Las cuentas por pagar son una fuente de financiamiento, debido a que surgen de las transacciones ordinarias del negocio. Es decir cuando una empresa le compra al crédito a otras empresas.

⁴⁴ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 652

⁴⁵ Scout Besley/ Eugene Brigman. Fundamentos de Administración Financiera. México DF. Compañía editorial Ultra. Diciembre 2000. Pág. 684

El cuidado que deben tener las empresas, es que dependiendo de las políticas de crédito que éstas tienen y la recuperación de las cuentas por cobrar, la empresa podrá solventar, dentro de los plazos y términos establecidos por el proveedor, las deudas que posee con éste, pero si la compañía tiene clientes morosos y no tiene entrada de efectivo por la recuperación de dichas cuentas, no tendrá la suficiente solvencia y liquidez para cumplirle al proveedor con el pago de la mercadería dentro de los plazos convenidos.

1.3. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS:

El análisis financiero consiste en el estudio de la información contenida en los Estados Financieros en un periodo determinado, y se elabora con el propósito de proporcionar a la administración de la empresa, información acerca de la situación financiera que se ha obtenido, como producto de las operaciones realizadas.

1.4. MÉTODOS DE ANÁLISIS DE ESTADOS FINANCIEROS

1.4.1. RAZONES FINANCIERAS:

Se refieren a los métodos rápidos y sencillos que se utilizan para evaluar el funcionamiento histórico y futuro de las empresas y determinar si éstas están en capacidad de sobrevivir financieramente en el mediano y largo plazo.

Las personas que tienen especial interés en conocer el resultado del análisis financiero, son los siguientes:

- Los accionistas tienen interés en lo relacionado con los rendimientos de su participación y la posición financiera de la empresa frente a negocios similares.
- Los acreedores tienen interés en conocer la solvencia económica, la liquidez para entender los pagos actuales y la capacidad de endeudamiento ante nuevos compromisos.
- La administración desea conocer el grado de eficiencia alcanzado y la posición financiera lograda en el ámbito empresarial.

1.4.2. ANÁLISIS DE TENDENCIA:

En primer lugar, el analista puede comparar una razón presente con las razones pasadas y futuras, esperadas para la misma compañía. La razón de circulante para el año actual podría ser comparada con al razón de circulante del final del año anterior. Cuando las razones financieras correspondientes a varios años se presentan en una hoja de cálculo, el analista puede estudiar la forma en que se da el cambio y determinar el efecto, aumento o un empeoramiento en las condiciones y desempeños financieros a través del tiempo. Las razones financieras también pueden ser

calculadas en los Estados Financieros proyectados (estados pro forma), y comparadas con las razones presentes y pasadas.

Esto permite obtener elementos de juicio sobre las condiciones y desempeño financieros relativos de la empresa. Otra forma de realizar un análisis es por medio de porcentajes integrales que se hacen sobre los totales de un Estado Financiero; para el Balance sería sobre el total de activo; para el Estado de Resultados sobre las ventas o ingresos y para el Estado de Flujos de Efectivo sería en relación con el flujo de efectivo neto por actividades de operación, inversión y de financiamiento.

1.4.3. ANÁLISIS VERTICAL:

El análisis vertical consiste en determinar la participación de cada una de las cuentas del Estado Financiero, con referencia sobre el total de activos o total de pasivos y patrimonio, para el Balance, o sobre el total de ventas para el Estado de Resultados; permitiendo las siguientes apreciaciones objetivas:

- a) Visión panorámica de la estructura del Estado Financiero, la cual puede compararse con la situación del sector económico donde se desenvuelve, o a falta de información, con la de una empresa conocida que sea el reto de superación.

- b) Muestra la relevancia de cuentas o grupo de cuentas dentro del estado. Si el analista conoce bien la empresa, puede mostrar las relaciones de inversión y financiamiento entre activos y pasivos, que han generado las decisiones financieras.
- c) Controla la estructura, puesto que se considera que la actividad económica debe tener la misma dinámica para todas las empresas.
- d) Evalúa los cambios estructurales, los cuales se deben dar por cambios significativos de la actividad, o cambios por las decisiones gubernamentales, tales como impuestos, sobretasas, así como va acontecer con la política social de precios, salarios y productividad
- e) Evalúa las decisiones gerenciales que han operado esos cambios, los cuales se puedan comprobar mas tarde con el estudio de los Estados Financieros.
- f) Permite plantear nuevas políticas de racionalización de costos, gastos y precios; así como también de financiamiento.
- g) Permite seleccionar la estructura óptima sobre la cual exista la mayor rentabilidad, y que sirva como medio de control, para obtener el máximo de rendimiento.

1.4.4. ANÁLISIS HORIZONTAL:

El análisis de estructura horizontal plantea problemas de crecimiento desordenado de algunas cuentas, como también la falta de coordinación en las políticas de la empresa.

El análisis horizontal muestra los siguientes resultados:

- a) Analiza el crecimiento o disminución de cada cuenta de los Estados Financieros de un periodo a otro.
- b) Sirve de base para el análisis, mediante fuentes y usos del efectivo o capital de trabajo, en la elaboración del estado de situación general.
- c) En términos porcentuales, halla el crecimiento simple o ponderado de cada cuenta o grupo de cuentas, que se conoce como la tendencia generalizada de las cuentas sin pretender que sea ideal.
- d) Muestra los resultados de una gestión, porque las decisiones se ven reflejadas en los cambios de las cuentas.
- e) Muestra las variaciones de las estructuras financieras, modificadas por los agentes económicos externos, que se deben explicar las causas y los efectos de los resultados, tales como la inflación en los costos y la recesión por disminución en las ventas.

1.5. CLASIFICACIÓN DE LAS RAZONES FINANCIERAS:

Las razones financieras pueden clasificarse en cinco tipos: liquidez, deuda, rentabilidad, cobertura y valor de mercado. Ninguna razón nos proporciona información suficiente como para juzgar las condiciones y desempeño financieros de la empresa. Solo cuando analizamos un grupo de razones podemos llegar a conclusiones razonables. Debemos estar seguros de incluir cualquier característica estacional del negocio. Las tendencias subyacentes pueden ser determinadas sólo mediante una comparación de las cifras absolutas y las razones en la misma época del año.

Las razones que se necesitan para determinar las condiciones y desempeño financieros de una compañía son relativamente pocas en número. El cálculo de razones innecesarias añade complejidad y confusión al problema.

1.6. PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS:

1.6.1. RAZONES DE LIQUIDEZ:

Las razones de liquidez se utilizan para juzgar la capacidad que tiene la empresa para satisfacer sus obligaciones de corto plazo. A partir de ellas se pueden obtener muchos elementos de juicio, sobre la solvencia de efectivo actual de la empresa y su

capacidad para permanecer solvente en caso de situaciones adversas.

$$\text{a) Razón Circulante: } \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Mientras mayor sea la razón, mayor será la capacidad de la empresa para pagar sus deudas. Sin embargo, esta razón debe ser considerada como una medida cruda de liquidez, porque no considera la liquidez de los componentes individuales de los activos circulantes.

$$\text{b) Liquidez de cuentas por cobrar: } \frac{\text{Cuentas por cobrar}}{\text{Ventas netas}}$$

Cuando se sospecha sobre la presencia de desequilibrios, o problemas en varios componentes de los activos circulantes, el analista financiero debe examinar estos componentes por separado, para determinar la liquidez. Esta razón puede mostrar el periodo de cobranza o la rotación de las cuentas por cobrar.

c) Razón de cobros sobre ventas:

$$\frac{\text{Efectivo recibido de clientes}}{\text{Ventas totales}}$$

La razón de cobros sobre ventas indica el porcentaje de ventas que se han cobrado en el mismo periodo, determinando así, la capacidad que tiene la empresa de generar efectivo a través de

sus ventas, en cuanto mayor sea el resultado porcentual, mayor es la capacidad de la empresa, para la generación de efectivo.

d) Liquidez de inventarios:

$$\frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario promedio}}$$

La rotación de inventarios indica la rapidez con que cambia el inventario en cuentas por cobrar por medio de las ventas. A esta razón se le debe juzgar en relación con razones pasadas, futuras y de empresas similares.

e) Razón de pagos por costo de producción con respecto al costo de ventas:

$$\frac{\text{Pago a proveedores por mat.} + \text{Pagos por MOD} + \text{pagos por CIF}}{\text{Costo de lo vendido}}$$

Muestra la proporción en que los elementos del costo, materia prima, mano de obra directa y costos indirectos de fabricación, han sido pagados en relación al costo de las ventas de un periodo determinado, utilizando para tal razón financiera el Estado de Resultados y el Estado de Flujos de Efectivo en las actividades de operación.

f) Razón de efectivo generado por la operación total de fuentes:

$$\frac{\text{Efectivo Generado por la operación}}{\text{Total de fuentes de efectivo}}$$

El efectivo generado por la operación o efectivo recibido de los clientes, debe ser la fuente principal de efectivo, ya que proviene de la actividad principal, el resultado de esta razón muestra en que porcentaje la actividad principal de la empresa ha aportado en la generación del efectivo, entre mayor sea el resultado, mayor será el aporte de la actividad principal. Es apropiado utilizar el Estado de Flujos de Efectivo.

1.6.2. RAZONES DE DEUDA:

a) Deuda de capital:

$$\frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital social}}$$

La razón de deuda a capital será de acuerdo con la naturaleza del negocio y la volatilidad de los flujos de efectivo. Una comparación de la razón de deuda, para una compañía determinada con las de otras similares, proporciona un indicio general de la solvencia y riesgo financiero de la empresa.

b) Razón amortización de préstamos respecto del total de aplicaciones:

$$\frac{\text{Amortización de Préstamo}}{\text{Total de salidas de efectivo}}$$

Esta razón sirve para analizar, que cantidad del efectivo aplicado fue destinado al pago de pasivos por préstamos.

1.6.3. RAZONES DE COBERTURA:

Las razones de cobertura están diseñadas para relacionar los pagos financieros de una compañía con su capacidad para darles servicio.

Este tipo de razones son usadas para conocer la liquidez que tiene la empresa sobre los intereses devengados y los abonos a capital, determinando así la posibilidad de hacer frente al pago de capital e intereses.

a) Razón cobertura de gastos financieros en efectivo:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo neto por actividades de operación.}}{\text{Gastos financieros}}$$

Es utilizada para medir el grado en que el efectivo generado por la operación, logró cubrir el compromiso de pagar los gastos financieros.

b) razón de cobertura de cuotas de prestamos:

$$\frac{\text{Flujos de efectivo neto por actividades de operación.}}{\text{Abonos a prestamos + pago de intereses}}$$

Mide la proporción en que los flujos netos de efectivo, por actividades de operación, son capaces de cubrir los pagos fijos generados por el endeudamiento a largo plazo. A menor grado de cobertura mayor es el riesgo financiero, debido a que esto provoca una disminución del efectivo, generando así, iliquidez para el desarrollo normal de las actividades de la empresa, es decir, aumentando también su riesgo operativo.

c) Flujo de efectivo a pasivos totales:

$$\frac{\text{Flujo de efectivo}}{\text{Pasivos totales}}$$

Es una medida de la capacidad que tiene la empresa para dar servicio a su deuda. Es la relación del flujo de efectivo anual con el monto de la deuda pendiente de pago. A menudo el flujo de efectivo de la compañía se define como el efectivo generado por las operaciones de la empresa.

d) cobertura de pagos por préstamos:

$$\frac{\text{Flujo neto de efectivo por operaciones}}{\text{Abonos a capital + pago de intereses}}$$

Es una medida que indica el grado en que el flujo neto de efectivo, generado por las actividades de operación, cubre los pagos de las cuotas de los préstamos, es decir, abonos a capital más intereses, en cuanto menor es la cobertura de los pagos, mayor es el riesgo financiero, porque esto reduce el efectivo total generado, si el resultado es menor a 100% significa que los flujos netos de las actividades de operación no son suficientes para cubrir las cuotas, lo que provoca un flujo neto total negativo, reduciendo el efectivo inicial hasta llegar a la iliquidez financiera.

CAPITULO II

2. METODOLOGÍA Y DIAGNOSTICO

2.1. DISEÑO METODOLÓGICO

El presente capítulo explica los pasos y procedimientos desarrollados en la investigación, y su propósito es mostrar la metodología empleada en el estudio.

2.1.1. Área de Estudio

El área de estudio se enmarca dentro de la investigación contable y de administración financiera, porque es el más adecuado para describir, analizar e interpretar las causas por las cuales la mediana empresa, no analiza el riesgo operativo a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo.

2.1.2. Tipo de Estudio.

El trabajo se realizó bajo el enfoque hipotético - deductivo, el cual consiste en partir de aspectos generales hasta llegar a conclusiones específicas, utilizando en el mismo, el método científico positivista o cuantitativo, cuyo proceso es el siguiente:

- Definición del problema a investigar y a solucionar
- Formulación de hipótesis respecto a la solución de la problemática

- Formulación de las definiciones operativas.
- Diseño de instrumentos.
- Recolección de datos de información requerida.
- Análisis de los datos recolectados.
- Realización de diagnóstico de la situación, resultante de los datos recolectados.
- Informe de la investigación.

2.1.3. Técnicas e instrumentos para la recolección de datos.

2.1.3.1 Fuentes Primarias:

La información primaria, fue a través de la encuesta dirigida a los contadores de las medianas empresas del sector comercio del municipio de San Salvador, con el objetivo de obtener la información básica sobre la problemática planteada.

2.1.3.2 Fuentes Secundarias:

Se llevó a cabo una recopilación de información teórica existente sobre el área objeto de estudio, a través de fichas bibliográficas; con el propósito de presentar la base sobre la cual se sustenta la investigación, las cuales son:

- ✓ libros
- ✓ tesis; y

✓ documentación necesaria.

2.1.4. Investigación de Campo:

Se elaboró un cuestionario, como instrumento de recolección de información. Las preguntas en su mayoría eran de elección múltiple.

El cuestionario fue dirigido a los contadores y, además, se entrevistó de forma verbal a la gerencia, en el momento de entregarles el respectivo cuestionario. La encuesta se realizó con el fin de conocer si en las empresas preparan el Estado de Flujos de Efectivo y, si tienen el conocimiento sobre el análisis de la evaluación del riesgo operativo y de la implicación en cada una de las áreas del Estado de Flujos de Efectivo.

2.1.5. Población y muestra:

La población fue determinada tomando como base las medianas empresas del sector comercio (debido a que es nuestro objeto de estudio), ubicadas en el municipio de San Salvador, y se tomó como fuente de información, las empresas comerciales inscritas en la Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC), siendo en total 179⁴⁶ empresas.

⁴⁶ Dirección General de Estadística y Censos.

2.1.6. Determinación de la muestra.

En el diseño de la muestra se utilizó la aplicación de la siguiente formula estadística:

$$n = \frac{Z^2 \times P \times Q \times N}{(N - 1) E^2 + [Z^2 \times P \times Q]}$$

Donde:

n = Tamaño de la muestra

N = Tamaño del Universo

Z = Nivel de Confianza

P = Probabilidad de éxito de que los contadores no analicen el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo.

Q = Probabilidad de fracaso de que los contadores analicen el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo.

E = Tasa de error muestral.

Determinación de la Muestra:

n = Tamaño de la muestra

N = Universo determinado 179

Z = Nivel de confianza seleccionado 1.96

P = Probabilidad de éxito de que las deficiencias que se plantean sean ciertas al final 70 %

Q = Probabilidad de fracaso de que las deficiencias

que se plantean no sean ciertas al final 30 %
 E = Tasa de error 8 %

$$n = \frac{(1.96)^2 \times 0.70 \times 0.30 \times 179}{[(179-1) (8\%)^2 + [(1.96)^2 \times 0.70 \times 0.30]}$$

$$n = \frac{3.84 \times 0.70 \times 0.30 \times 179}{[(178) (0.0064) + [(3.8416) \times 0.21]}$$

$$n = \frac{144.3456}{1.1392 + 0.806736}$$

$$n = \frac{144.3456}{1.945936}$$

n = 74 Empresas

2.1.7. Unidades de Análisis

Las unidades de análisis que se consideraron en la investigación, estuvieron constituidas por los contadores de las medianas empresas del sector comercio del municipio de San Salvador.

2.1.8. Procesamiento de la información.

Con la información obtenida a través de los cuestionarios, se procedió a la tabulación de los datos. Para el procesamiento de

la información, se hizo uso de hojas electrónicas (EXCEL), las cuales sirvieron para la tabulación y elaboración de los cuadros estadísticos y los gráficos.

En base a los cuadros estadísticos, obtenidos en el procesamiento de datos, se procedió a realizar el análisis e interpretación de los resultados, a las respuestas proporcionadas por el contador y la gerencia de la mediana empresa comercial, en lo referente a la evaluación del riesgo operativo, a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo.

2.1.9. Limitaciones en la investigación

Durante el desarrollo de la investigación de campo se presentaron las siguientes limitaciones:

De las 74 encuestas realizadas, algunas preguntas no fueron respondidas, y otras las contestaron en forma incompleta.

2.2. RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN.

Los resultados obtenidos de la investigación de campo se presentan a continuación:

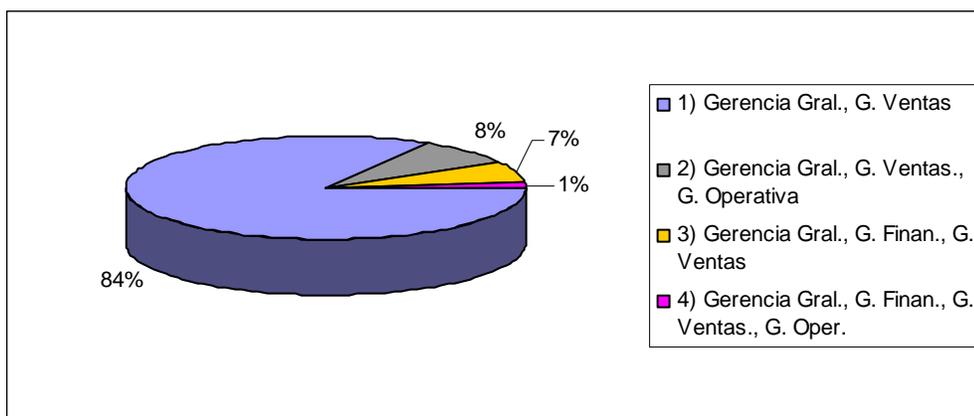
Pregunta N° 1

Dentro de la estructura organizativa de la empresa ¿indique cuáles de los niveles gerenciales existen?

Objetivo: Conocer si la mediana empresa cuenta con niveles jerárquicos, dentro de su estructura organizativa, que pudieran efectuar el análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 1

ESTRUCTURA ORGANIZATIVA	FRECUENCIA	%
1) Gerencia Gral., G. Ventas	62	84%
2) Gerencia Gral., G. Ventas., G. Operativa	6	8%
3) Gerencia Gral., G. Finan., G. Ventas	4	7%
2) Gerencia Gral., G. Finan., G. Ventas., G. Oper.	1	1%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Dentro de la estructura organizativa de la empresa, el 84% de los contadores encuestados manifestó que sí existe una gerencia general y una gerencia de ventas; un 8% aseguró que tienen gerencia general, gerencia de ventas y gerencia operativa; el 7% aseguró que existe una gerencia general, gerencia financiera y gerencia de ventas; mientras que un 1% aseveró que tiene una gerencia general, gerencia financiera, gerencia de ventas y gerencia operativa.

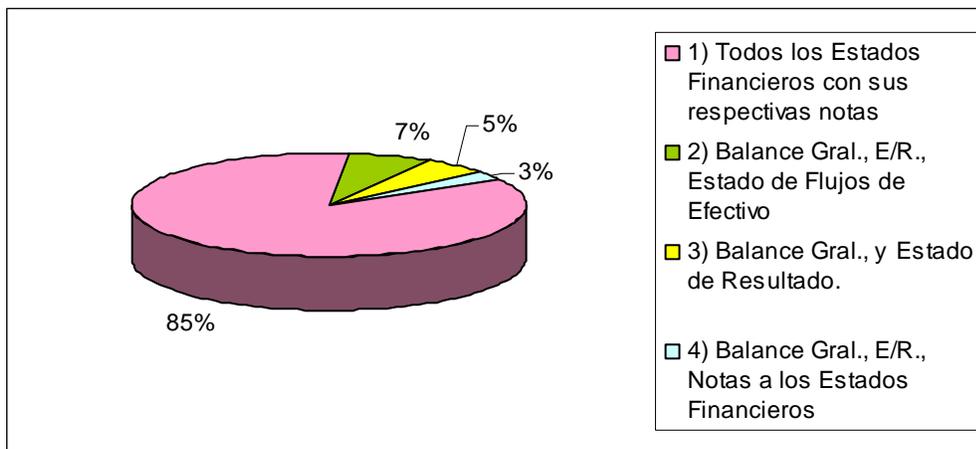
Pregunta 2

¿Cuáles Estados Financieros prepara la empresa?

Objetivo: Conocer si la mediana empresa prepara o no, un conjunto completo de Estados Financieros.

CUADRO N° 2

ESTADOS FINANCIEROS QUE PREPARA LA MEDIANA EMPRESA	FRECUENCIA	%
1) Todos los Estados Financieros con sus respectivas notas	53	85%
3) Balance Gral., E/R., Estado de Flujos de Efectivo	5	7%
4) Balance Gral., E/R.	4	5%
5) Balance Gral., E/R., Notas a los Estados Financieros	2	3%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultar a los encuestados acerca de cuales Estados Financieros prepara la empresa, los datos obtenidos fueron los siguientes: un 85% manifestó que se elaboran todos los Estados Financieros, con sus respectivas notas; un 7% aseguró que preparan el Balance, el Estado de Resultado y Estado de Flujos de Efectivo; 5% aseveró que elaboran el Balance y el Estado de Resultado; el 3% dijo que preparan el Balance y el Estado de Resultado, con sus respectivas notas.

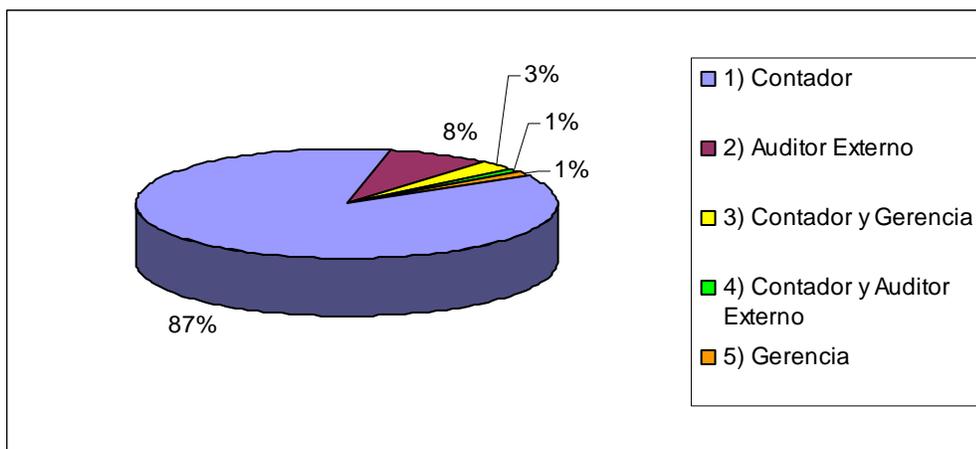
Pregunta 3.

¿Quién considera que debe elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: Conocer por parte de la mediana empresa, a quién consideran que debe elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 3

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Contador	64	87%
2) Auditor Externo	6	8%
3) Contador y Gerencia	2	3%
4) Contador y Auditor Externo	1	1%
5) Gerencia	1	1%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultar sobre quien considera que debería elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, la respuesta de los contadores fue la siguiente: un 87% aseguró que debe ser el contador, debido a que es él el responsable de elaborar los Estados Financieros; un 8% dijo que lo debería de hacer el auditor externo, ya que, por costumbre, es él quien siempre lo ha elaborado; un 3% opinó que

debe de ser el contador y la gerencia, ya que éste considera que debe ser una responsabilidad compartida; un 1% afirmó que debe de ser el contador con el auditor externo; y un 1% opinó que la gerencia.

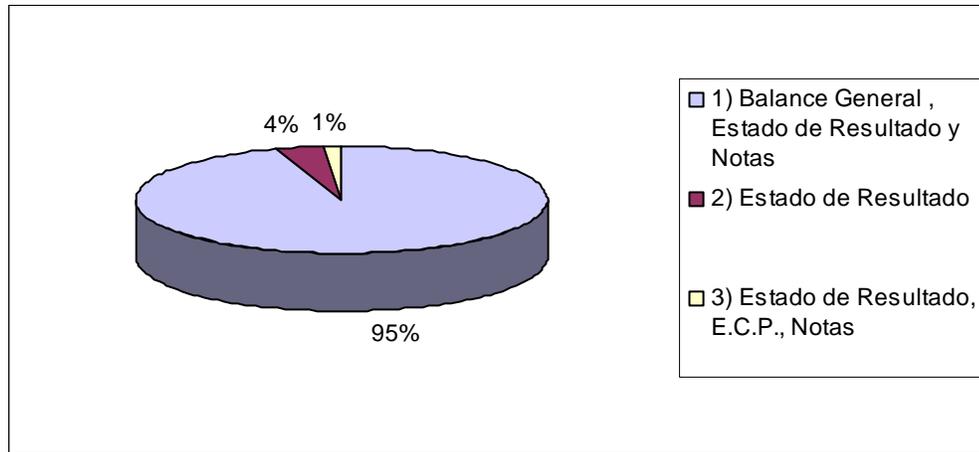
Pregunta 4.

¿Conoce usted qué informes financieros utiliza la gerencia para la toma de decisiones?

Objetivo: Conocer si la mediana empresa hace uso de la información que proporcionan los Estados Financieros para la toma de decisiones y, además, si los utiliza en su conjunto o si solamente toma en cuenta algunos de ellos.

CUADRO N° 4

INFORMES FINANCIEROS UTILIZADOS PARA LA TOMA DE DECISIONES	FRECUENCIA	%
1) Balance General , Estado de Resultado y Notas	70	95%
2) Estado de Resultado	3	4%
3) Estado de Resultado, E.C.P., Notas	1	1%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultar sobre cuales Estados Financieros utiliza la gerencia, para la toma de decisiones: un 95% opinó que utilizan el Balance y el Estado de Resultados, con sus respectivas notas; el 4% manifestó que utiliza el Estado de Resultados; y únicamente un 1% manifestó que se utiliza únicamente el Estado de Resultado y el estado de cambios en el patrimonio, con sus notas.

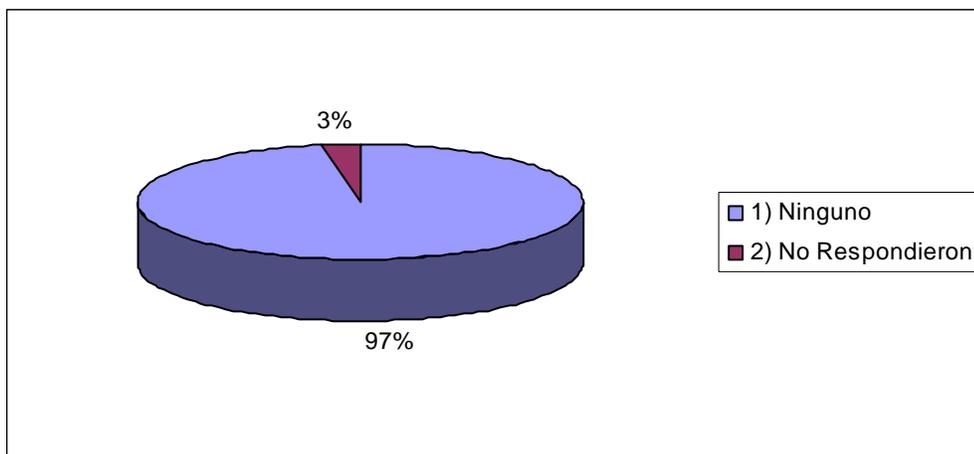
Pregunta 5.

¿Qué uso le dan en su empresa al Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: conocer si la empresa le da un verdadero uso al Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 5

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) Ninguno	72	97%
2) No Respondieron	2	3%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Respecto al uso que se le da al Estado de Flujos de Efectivo, un 97% manifestó que no le dan ningún uso, debido a que no saben analizarlo, y un 3% no respondieron.

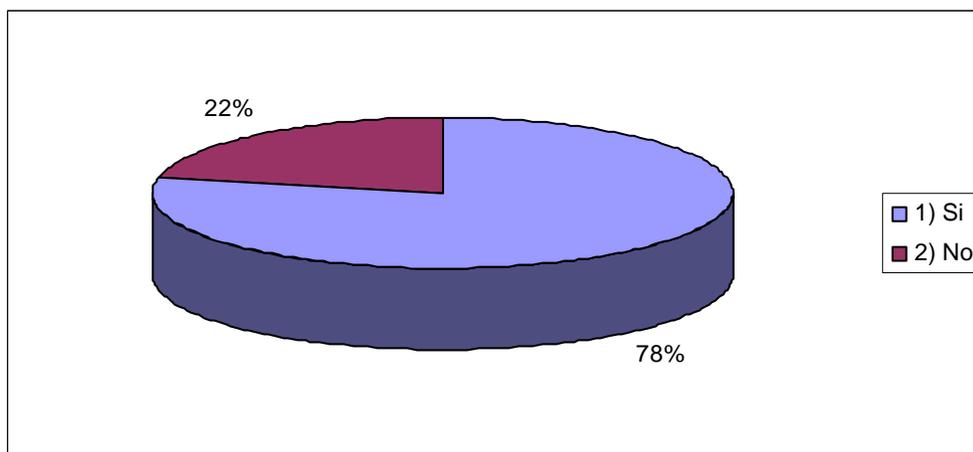
Pregunta 6.

¿Tiene experiencia en la preparación del Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: evaluar si el contador tiene los conocimientos técnicos en la preparación y presentación del Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 6

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) Si	58	78%
2) No	16	22%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultarle a los contadores de la mediana empresa comerciales, acerca de si tienen experiencia en la preparación del Estado de Flujos de Efectivo, un 78% manifestó que sí tienen experiencia en la preparación de dicho Estado Financiero; mientras que un 22% manifestó que no tienen experiencia en su elaboración.

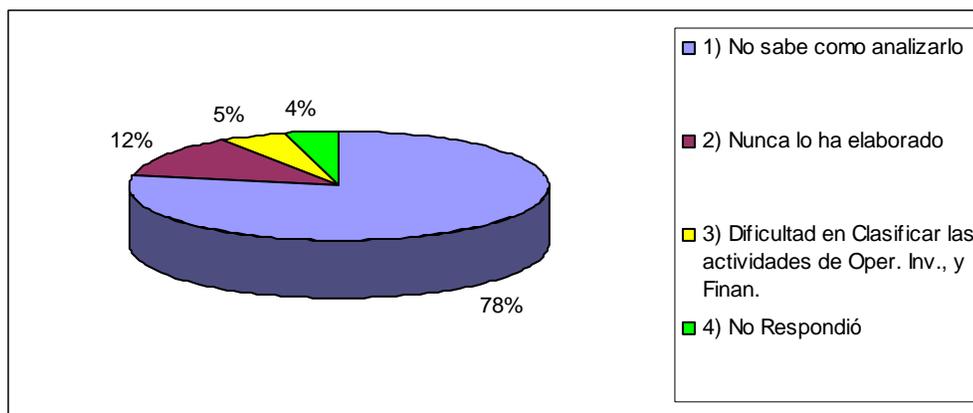
Pregunta 7.

¿Explique las limitaciones que usted ha encontrado en la elaboración, o análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: Saber si, al elaborar el Estado de Flujos de Efectivo, carecen del conocimiento técnico en la agrupación de las actividades de operación, inversión y financiamiento y, además, en analizar dicho Estado Financiero.

CUADRO N° 7

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) No sabe como analizarlo	58	78%
2) Nunca lo ha elaborado	9	12%
3) Dificultad en Clasificar las actividades de Operación, Inversión, y Financiamiento.	4	5%
4) No Respondió	3	4%
TOTAL	74	100%



Interpretación:

Cuando se le preguntó a los contadores acerca de las limitaciones que se le presentan, ya sea en su elaboración, o en el análisis del Estado de Flujos de Efectivo, la respuesta fue la siguiente: un 78% manifestó que no sabe como analizarlo; un 12% nunca lo ha elaborado; un 5% tiene dificultad en clasificar las actividades de operación, inversión y financiamiento; un 4% no contestó la pregunta.

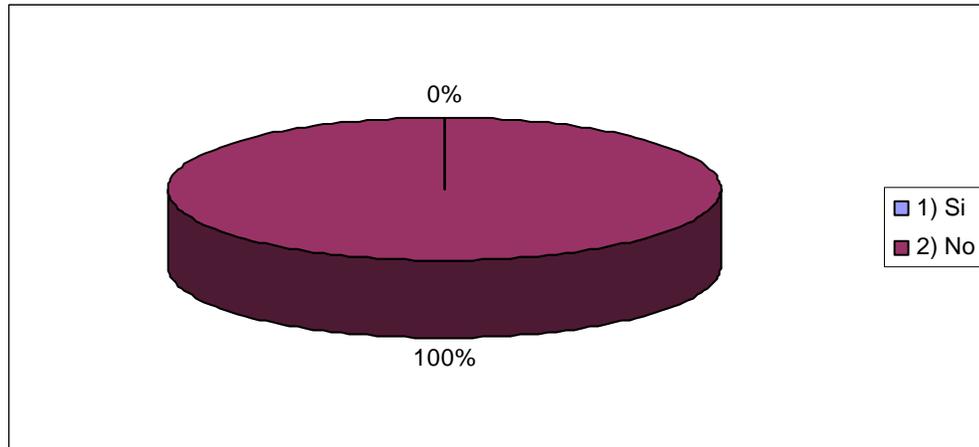
Pregunta 8.

¿Tiene conocimiento acerca de si el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones?

Objetivo: Conocer si la mediana empresa utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones.

CUADRO N° 8

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) Si	0	0%
2) No	74	100%
TOTAL	74	100%



Interpretación:

En la pregunta que se hizo, acerca de si el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones, un 100% manifestó que no tiene conocimiento acerca de si el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones.

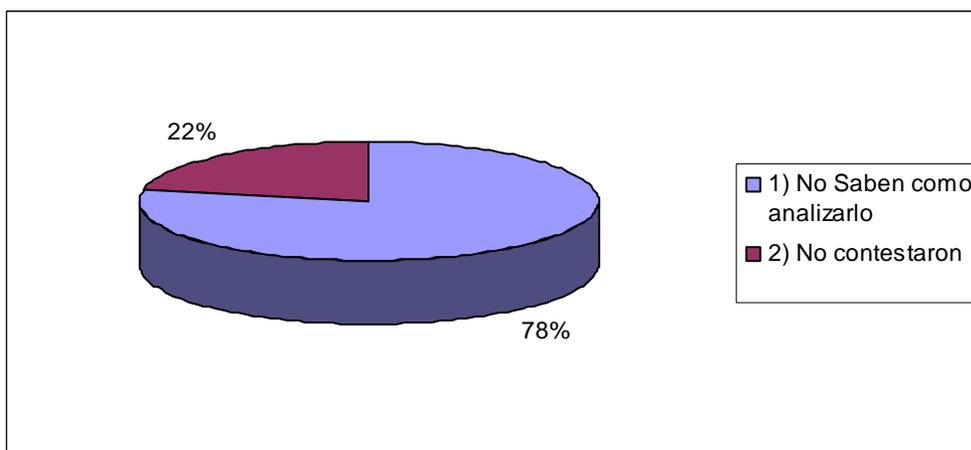
Pregunta 9.

¿Por qué motivo no utilizan el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?

Objetivo: Conocer si la gerencia o el contador, por desconocer las bondades que le proporciona dicho estado, no lo utilizan y, por tal motivo, no analizan el riesgo operativo.

CUADRO N° 9

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) No Saben como analizarlo	58	78%
2) No contestaron	16	22%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

En la pregunta ¿porque motivo no utilizan el Estado de Flujos de Efectivo? un 78% manifestó que no saben como analizarlo, y un 22% no respondió la pregunta.

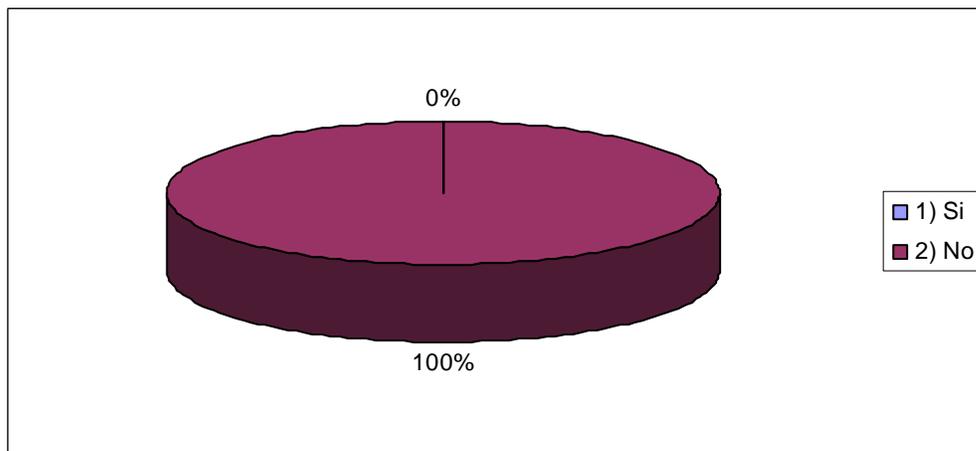
Pregunta 10.

¿Se utiliza el Estado de Flujos de Efectivo, para medir o evaluar la habilidad de generar futuros flujos netos de efectivo positivos en su empresa?

Objetivo: conocer si la mediana empresa analiza el Estado de Flujos de Efectivo en la generación de entradas de efectivo.

CUADRO N° 10

RESPUESTA	FRECUENCIA	%
1) Si	0	0%
2) No	74	100%
TOTAL	74	100%



Interpretación:

En cuanto a la pregunta sí se utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para medir o evaluar la habilidad para generar futuros flujos de efectivo positivos, la respuesta fue la siguiente: el 100% manifestó que no se utiliza para ese fin.

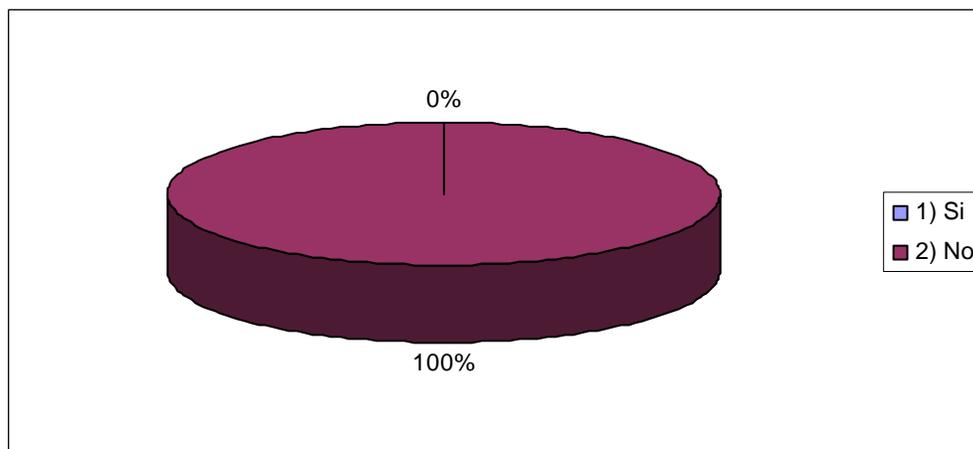
Pregunta 11.

¿Conoce sobre cómo evaluar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: conocer si la empresa hace uso de las razones financieras para poder evaluar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 11

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Si	0	0%
2) No	74	100%
TOTAL	74	100.00%

Interpretación:

Al consultarle a los contadores acerca de que si conocen sobre como evaluar el riesgo operativo, a través del Estado de Flujos

de Efectivo, los resultados fueron: un 100% manifestó que no conoce sobre como evaluar el riesgo operativo.

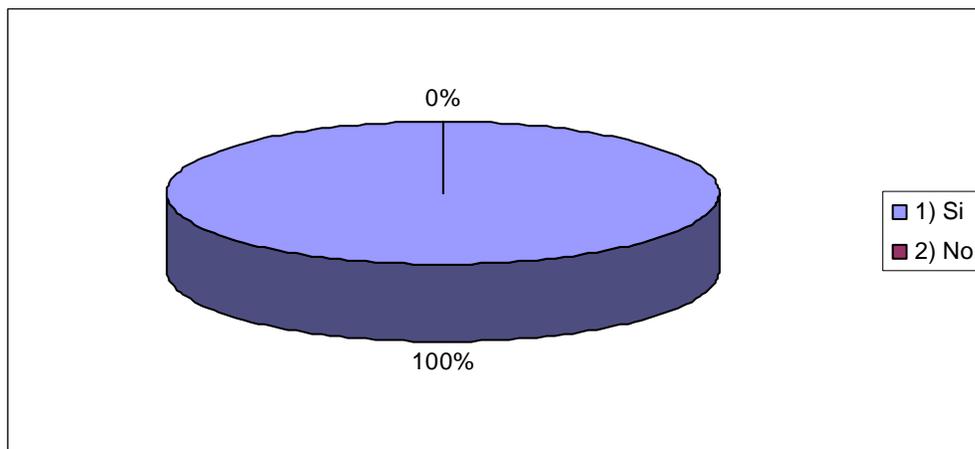
Pregunta 12.

¿Cree que es importante analizar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: Conocer si para la mediana empresa es importante analizar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo.

CUADRO N° 12

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Si	74	100%
2) No	0	0%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultarle a los contadores si creen que es importante analizar el riesgo operativo, a través del Estado de Flujos de Efectivo, el 100% de ellos estuvo de acuerdo que sí se debe analizar el riesgo operativo a través de dicho Estado Financiero.

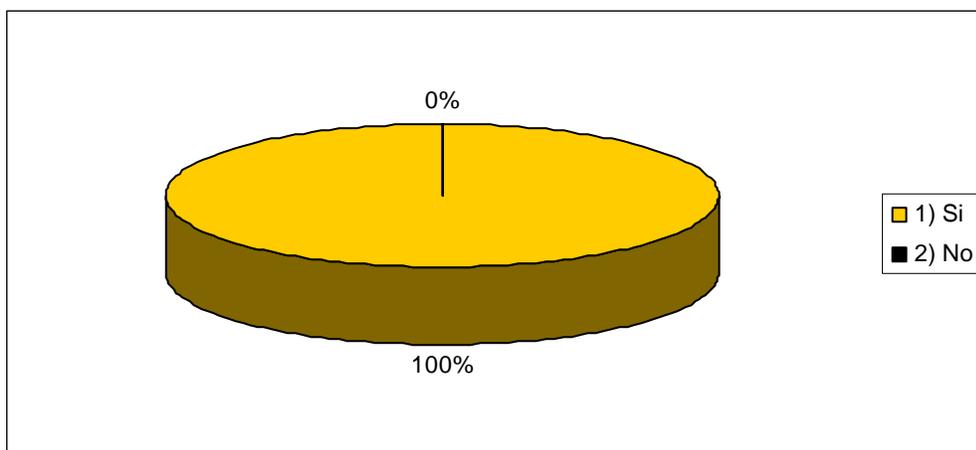
Pregunta 13.

¿Cree qué es importante que existan herramientas para evaluar y determinar el riesgo operativo?

Objetivo: Determinar que tipo de herramientas necesita la mediana empresa para analizar y evaluar el riesgo operativo.

CUADRO N° 13

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Si	74	100%
2) No	0	0%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Sobre la pregunta hecha acerca de si cree que es importante de que existan herramientas para analizar y evaluar el riesgo operativo, el 100% de ellos estuvo de acuerdo que sí deben existir herramientas que ayuden a determinar y administrar el riesgo operativo.

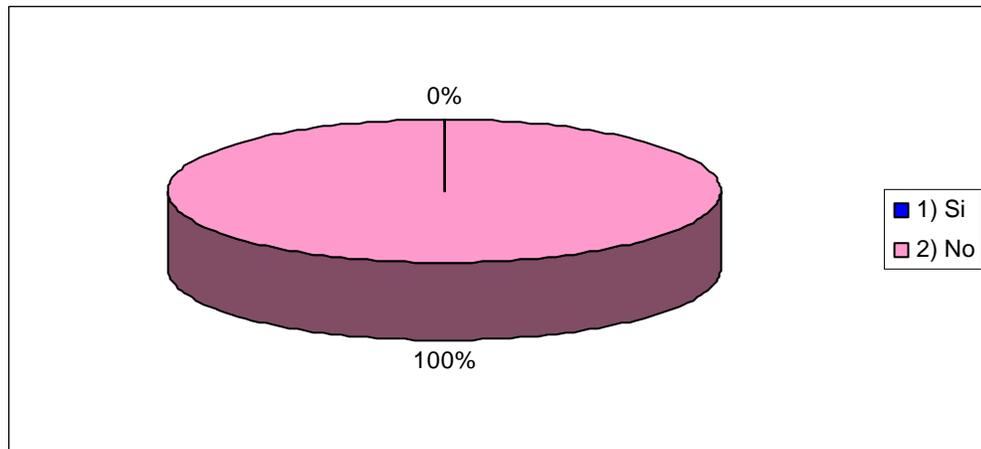
Pregunta 14.

¿Conoce de algún instrumento técnico que proporcione los lineamientos necesarios para evaluar el riesgo operativo a través del análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

Objetivo: Conocer si la mediana empresa utiliza algún instrumento técnico que le permita evaluar el riesgo operativo.

CUADRO N° 14

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Si	0	0%
2) No	74	100%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Cuando se le consultó a los encuestados acerca de si conocen un instrumento técnico que proporcione los lineamientos necesarios para evaluar el riesgo operativo a través del análisis del Estado de Flujos de Efectivo, el 100% de ellos contestó que no conocen ningún instrumento que brinde dichos lineamientos de análisis.

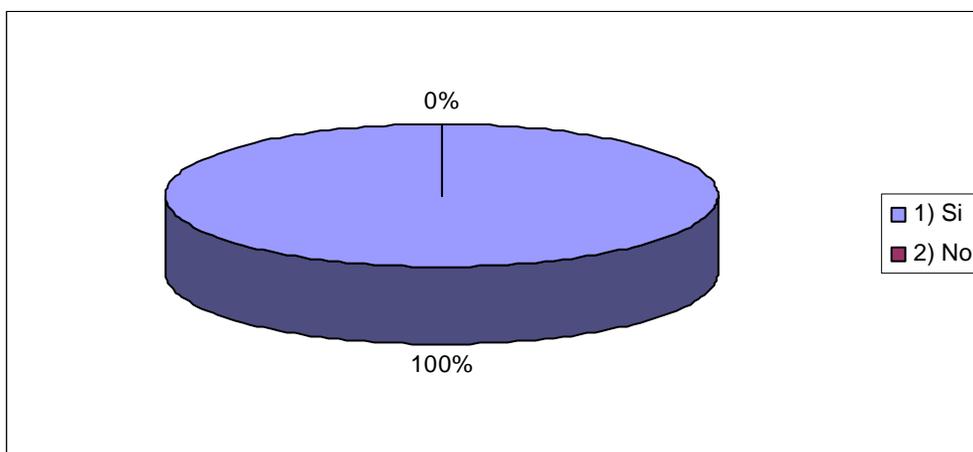
Pregunta 15.

Si su respuesta a la pregunta anterior fue negativa, ¿considera necesario que se elabore un documento que proporcione tales lineamientos?

Objetivo: conocer el interés de los contadores y/o gerentes en que exista un instrumento de análisis como el mencionado.

CUADRO N° 15

ALTERNATIVA	FRECUENCIA	%
1) Si	74	100%
2) No	0	0%
TOTAL	74	100.00%



Interpretación:

Al consultarle a los contadores acerca de que si consideran necesario que se elabore un instrumento que proporcione lineamientos que ayuden a evaluar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo, todos ellos opinaron que sí es necesario que exista tal documento, manifestando además, que le seria de mucha utilidad a la gerencia, tanto para la toma de decisiones como para proyectar las entradas y salida de efectivo.

2.3 DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN.

El diagnóstico se realizó sobre la base de los objetivos planteados, se comprobó que la mediana empresa comercial cuenta con niveles gerenciales, los cuales se detallan de la siguiente manera: un 84% cuenta con una gerencia general y gerencia de ventas; un 8% con gerencia general, gerencia de ventas y gerencia operativa; un 7% con gerencia general, gerencia financiera y gerencia de ventas; y un 1% con gerencia general, gerencia financiera, gerencia de ventas y gerencia operativa.

Entre los informes financieros que utiliza la gerencia, para la toma de decisiones, se encuentran, en su mayoría, el Balance y Estado de Resultados, comprobándose así que no se le proporciona la debida importancia al Estado de Flujos de Efectivo, centrándose la toma de decisiones en el Balance y el Estado de Resultados.

Con relación a las limitantes que los contadores y la gerencia encuentran en el Estado de Flujos de Efectivo son las siguientes: un 78% no sabe como analizarlo, un 12% manifestó que nunca lo han elaborado, un 5% tiene dificultad en clasificar las actividades de operación, inversión y financiamiento, y un 4% no respondió. Lo anterior confirma que los contadores y la gerencia desconocen la importancia de la información y el análisis que

proporciona el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones.

Uno de los factores que influye en que no se analice el riesgo operativo, es el desconocimiento de un método para hacerlo, y al consultarle a los contadores si conocen como evaluar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo, el 100% de los encuestados manifestaron que no conocen ningún método para evaluar dicho riesgo.

Según la investigación desarrollada, el 100% de los contadores manifiestan que es importante analizar el riesgo operativo, a través del Estado de Flujos de Efectivo, debido a que esto afecta a cada una de las actividades de dicho estado, por lo que esto les ayudaría a hacer un mejor análisis, y todo esto orientado a la toma de decisiones en las actividades de operación.

El total de los encuestados considera útil que existan herramientas que ayuden a evaluar y determinar el riesgo operativo, a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo, que sirva para tomar mejores decisiones en las actividades operativas.

Finalmente, los resultados obtenidos en la muestra, confirman la necesidad de elaborar un documento que proporcione lineamientos que ayuden a evaluar el riesgo operativo, a través del Estado de Flujos de Efectivo, dado que el 100% de los contadores encuestados, de la mediana empresa del sector comercio, manifestaron que es necesario que exista tal documento, y todo esto ayudará tomar mejores decisiones y a mejorar la administración y evaluación del riesgo.

CAPITULO III

EVALUACIÓN DEL RIESGO OPERATIVO A TRAVÉS DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

3.1 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

El análisis del Estado de Flujos de Efectivo, implica evaluar las entradas y las salidas de efectivo para determinar la posición financiera de la empresa, con el objetivo de identificar sus puntos fuertes y débiles, y sugerir acciones para que la empresa aproveche los primeros y corrija las áreas deficientes.

Para las medianas empresas, es de suma importancia realizar este tipo de análisis, ya que de esto dependerá el buen desempeño de la operatividad de la misma. Con ello la gerencia se asegura de tener un flujo de efectivo lo suficientemente aceptable para cumplir con sus obligaciones financieras, así como para evitar o reducir al mínimo cualquier tipo de riesgo operacional que pudiera presentarse en cualquier circunstancia.

3.2 BENEFICIOS DE LA INFORMACIÓN SOBRE FLUJOS DE EFECTIVO.

La información acerca de los flujos de efectivo, es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes de efectivo, permitiéndoles desarrollar lo siguiente:

- ◆ Evaluar los cambios en los activos netos de la empresa.
- ◆ Evaluar su estructura financiera.
- ◆ Evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes del efectivo.
- ◆ Elaborar estados de flujos de efectivo proyectados, tomando como base la información histórica de la empresa.
- ◆ Utilizar dicha información para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas, respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.

3.3 HIPÓTESIS FUNDAMENTAL DE NEGOCIO EN MARCHA

La hipótesis fundamental consiste en que los Estados Financieros se preparan normalmente sobre la base de que la entidad está en funcionamiento, y continuará sus actividades de operación dentro del futuro previsible. Por lo tanto, se asume que la entidad no

tiene intención ni necesidad de liquidar o cortar de forma importante la escala de sus operaciones.

Al analizar el Estado de Flujos de Efectivo, se evaluará la capacidad que tiene la empresa para continuar en funcionamiento, es decir, se analizarán sus ingresos versus costos y gastos operacionales.

Cuando la gerencia, al realizar esta evaluación, sea consciente de la existencia de incertidumbres importantes, de que la empresa no generará el suficiente efectivo, para cubrir sus costos y gastos, y a la vez tiene un historial de flujos de efectivo negativos, procederá a revelar dichas incertidumbres en los Estados Financieros.

Al evaluar si la hipótesis fundamental resulta apropiada, el contador tendrá que analizar la información a la fecha del Balance, y en caso de determinar que la empresa no es capaz de seguir operando, debido a que tiene pérdida o que cada año disminuye su capacidad financiera, y no puede cubrir sus gastos normales, a tal grado que no es sujeta de crédito, la hipótesis fundamental se estará incumpliendo, dado que la continuidad de la empresa será cuestionable. Cuando la empresa tenga un historial de operación rentable, así como facilidades de acceso

a recursos financieros, se le estará dando cumplimiento a la hipótesis fundamental.

Para comprender plenamente la viabilidad de una compañía, como hipótesis fundamental, un contador haría bien en calcular razones financieras para evaluar el riesgo operativo, con base en el Estado de Flujos de Efectivo. Al no analizar esta información, la empresa podría encontrarse, en forma progresiva, en una mala situación financiera, lo cual sería un factor decisivo que podría hacerla quebrar, en caso de que no se tomen medidas urgentes y adecuadas que contrarresten la situación adversa de la misma.

Cuando se trata de análisis de liquidez, la información sobre el Estado de Flujos de Efectivo es más confiable que la información del Balance o del Estado de Resultados. Los datos del Balance son estáticos: se trata de medir un solo momento en el tiempo, mientras que el Estado de Resultados contiene muchas asignaciones arbitrarias de distribuciones que no representan efectivo, por ejemplo: las depreciaciones y amortizaciones.

Por el contrario, el Estado de Flujos de Efectivo registra los cambios en los otros Estados Financieros y obtiene saldos netos de efectivo, enfocándose en lo que verdaderamente preocupa a los accionistas: el efectivo disponible para las operaciones y las inversiones.

Los índices financieros que se utilizan en el medio, son las razones financieras del Balance y Estado de Resultados. Ninguno de esos enfoques analiza el efectivo o el Estado de Flujos de Efectivo. Aunque los auditores usan el Estado de Flujos de Efectivo para verificar las cuentas del Balance y del Estado de Resultados, y para seguir la pista de partidas comunes en el Estado de Flujos de Efectivo, el uso de las razones para el análisis relativo al efectivo ha quedado limitado a la razón circulante (activos circulantes/pasivos circulantes) o a la razón prueba acida (activos circulantes menos inventario/pasivos circulantes).

Para analizar el riesgo operativo en una empresa, es recomendable utilizar las razones financieras aplicables al Estado de Flujos de Efectivo, ya que éste Estado Financiero presenta las entradas y salidas de dinero durante un periodo y, a la vez, se puede determinar si la empresa no pone en peligro la hipótesis fundamental, debido a que no pueda solventar sus costos y gastos operativos, y se pueda ver perjudicada en cerrar sus operaciones, en caso que solo presente flujos de efectivo negativos.

3.4 TIPOS DE RIESGOS OPERATIVOS:

RIESGO BAJO: Se considera riesgo bajo, cuando la empresa genera las suficientes entradas de efectivo para hacerle frente a todos los costos y gastos del negocio.

RIESGO MEDIO: Se da cuando la empresa está fuera de los límites sugeridos por los índices, y a pesar que genera entradas de efectivo, el margen de maniobra es limitado.

RIESGO ALTO: Es aquel tipo de riesgo que se da cuando la empresa solo genera flujos de efectivo negativos, y no alcanza a cubrir los gastos normales del negocio.

3.5 MÉTODOS PARA LA PREPARACIÓN Y PRESENTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

3.5.1 MÉTODO INDIRECTO

Este método establece que se debe empezar presentando la ganancia ó la pérdida, según sea el caso, 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 por las acumulaciones (ó 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 el flujo de efectivo de operaciones clasificadas como de inversión o financiación.

La corrección de cifras de la ganancia o pérdida en términos netos, en el Estado de Flujos de Efectivo, por actividades de operación, se debe a los efectos de:

- Cambios habidos, durante el periodo en los inventarios y en las cuentas por cobrar, derivadas de las actividades de operación.
- Depreciaciones, provisiones, impuestos diferidos, etc.

3.5.2. MÉTODO DIRECTO

Según este método, se debe presentar por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

La Norma Internacional de Contabilidad 7 "Estado de Flujos de Efectivo" (NIC 7), recomienda a las empresas, presentar los flujos de efectivo, utilizando el método directo; sin embargo, en nuestro país el más utilizado es el método indirecto.

Es de aclarar que la diferencia entre ambos métodos, únicamente radica en los flujos de efectivo por actividades de operación, manteniendo uniformes los otros dos componentes del Estado de Flujos de Efectivo, es decir, los flujos de efectivo por actividades de inversión y por actividades financiación.

En el método directo, la información acerca de las principales categorías de cobros o pagos, en términos brutos, puede ser obtenida por los siguientes procedimientos:

- a) Utilizando los registros contables de la empresa; y
- b) Ajustando las ventas y el costo de ventas, así como otras partidas en el Estado de Resultados, como lo son: gastos de operación, impuesto sobre la renta, otros ingresos y reserva legal.

3.6 PROCEDIMIENTOS A SEGUIR PARA EL ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La preparación del análisis del Estado de Flujos de Efectivo, comprende el cumplimiento de una serie de pasos, los cuales son:

- 1) Tener un Balance comparativo de 2 períodos contables consecutivos.
- 2) Determinar las variaciones en el Balance y en el Estado de Resultados del periodo a analizar.
- 3) Preparar una hoja multicolumnar de 12 columnas.
- 4) En las columnas número uno y dos, anotar los nombres de las cuentas, tal como aparecen reveladas en el Balance y en el Estado de Resultados.
- 5) En las columnas tres y cuatro, anotar los saldos del Balance y las cuentas del Estado de Resultados, como deudoras (columna tres) y acreedoras (columna cuatro) del ultimo período.

6) En las columnas cinco y seis, se anotarán los saldos del Balance y las cuentas del Estado de Resultados, deudoras (columna cinco) y acreedoras (columna seis).

7) En las columnas siete y ocho, se anotarán las variaciones en el debe o en el haber, según sea el aumento o disminución, dependiendo de la naturaleza de las cuentas.

Los aumentos o disminuciones, se obtienen comparando los saldos del Balance final del periodo actual (20X5), con los saldos del Balance final del periodo anterior (20X4). En la columna del debe se anotarán los aumentos de activo y las disminuciones de pasivo y capital. En la columna del haber, los aumentos de pasivo, capital y las disminuciones de activo.

8) Las columnas nueve y diez, se utilizan para mayorizar los cargos y abonos de las partidas de eliminación, las cuales consisten en eliminar las cuentas del Balance con las cuentas del Estado de Resultados.

9) En las columnas once y doce, se registrarán las variaciones de efectivo.

3.7 APLICACIÓN PRÁCTICA PARA EL ANÁLISIS DEL RIESGO OPERATIVO A TRAVÉS DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

Para el análisis del riesgo operativo, a través del análisis financiero, se utilizarán las razones financieras siguientes:

1. Índice de Flujos de Efectivo Operacionales (IFEEO)
2. Índice de Reinversión (IR):
3. Índice de Inversiones de Capital (IIC)
4. Índice de Gastos Operacionales (IGO)
5. Índice de Efectivo Generado por las Actividades de Operación. (IEGAO)
6. Índice de Porcentaje de Cobros de Ventas. (IPCV)
7. Índice de Flujos de Efectivo de Deuda a Corto Plazo. (IFEDCP)

Después de aplicar cada uno de estos índices, se analizará la relación de los índices financieros, aplicados al Estado de Flujos de Efectivo, con el riesgo que implica cada uno de ellos para la hipótesis fundamental, y posteriormente se elaborará un cuadro resumen de los índices antes expuestos y se interpretarán los resultados obtenidos mediante la aplicación de los mismos y además, se propondrán políticas para mejorar los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación.

3.8 PRESENTACIÓN DEL CASO PRÁCTICO:

Los procedimientos para el análisis del Estado de Flujos de Efectivo, fueron descritos en los apartados anteriores. En este apartado se analizará un caso práctico para la evaluación del riesgo operativo a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo.

A continuación se presenta el análisis del Estado de Flujos de Efectivo de los periodos 20X5 y 20X4, de la empresa MAR, S.A. DE C.V. Los datos presentados corresponden a una mediana empresa comercial, la cual se dedica a la importación, distribución y venta de aros para anteojos, y todo lo relacionado con accesorios para lentes.

El objetivo del análisis de esta empresa, es evaluar el riesgo operativo a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo, con lo cual se pretende analizar su operatividad y, a la vez, inferir si esta empresa es capaz de generar el suficiente efectivo para cubrir sus costos y gastos operacionales, y determinar así el riesgo operativo al cual está expuesta la sociedad.

3.8.1 ESTADOS FINANCIEROS

MAR, S.A. DE C.V.
BALANCES GENERALES
AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA US\$)

	20X5	20X4
ACTIVO		
<u>CORRIENTES</u>		
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	US \$ 7,337.00	4,302.36
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	80,665.78	52,807.86
Inventarios	84,250.92	70,428.52
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	172,253.70	127,538.74
<u>NO CORRIENTE</u>		
Propiedad, Planta y Equipo (neto)	4,752.62	3,891.02
Otros Activos	3,852.30	45,518.42
TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE	8,604.92	49,409.44
TOTAL ACTIVOS	US \$ 180,858.62	176,948.18
 PASIVO Y PATRIMONIO		
<u>EXIGIBLE A CORTO PLAZO</u>		
Proveedores y Otras Cuenta por Pagar	US \$ 6,883.86	8,826.38
Impuesto Sobre la Renta por Pagar	1,459.80	903.40
Retenciones por Pagar	1,073.58	595.92
Provisiones	128.42	128.42
TOTAL EXIGIBLE A CORTO PLAZO	9,545.66	10,454.12
TOTAL DE PASIVOS	9,545.66	10,454.12
<u>PATRIMONIO</u>		
Capital Social	22,857.16	22,857.16
Reserva Legal	3,639.50	3,199.99
Utilidades de Ejercicios Anteriores	140,436.91	137,726.99
Utilidad del Presente Ejercicio	4,379.39	2,710.22
TOTAL DEL PATRIMONIO	171,312.96	166,494.06
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	US \$ 180,858.62	176,948.18

Las Notas Explicativas son Parte integrante de los Estados Financieros.

Representante Legal

Auditor Externo
Reg. N°

Contador

MAR, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE RESULTADOS
DEL 01 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA US\$)

	20X5	20X4
INGRESOS DE OPERACIÓN		
Ventas	US \$ 153,564.56	88,039.52
<u>Menos:</u>		
Rebajas y Devoluciones sobre Ventas	(2,929.84)	(1,822.48)
TOTAL DE INGRESOS	150,634.72	86,217.04
<u>Menos:</u>		
Costo de Venta	62,785.38	28,574.68
UTILIDAD BRUTA	87,849.34	57,642.36
<u>Menos:</u>		
GASTOS DE OPERACIÓN		
Gastos de Ventas	54,022.88	22,090.02
Gastos de Administración	27,740.14	32,044.24
UTILIDAD DE OPERACIÓN	6,086.32	3,508.10
<u>Mas:</u>		
INGRESOS DE NO OPERACIÓN		
Otros Ingresos	192.38	105.52
UTILIDAD ANTES DE RESERVA LEGAL	6,278.70	3,613.62
<u>Menos:</u>		
Reserva Legal	439.51	0.00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTO	5,839.19	3,613.62
<u>Menos:</u>		
Impuesto Sobre la Renta	1,459.80	903.41
UTILIDAD DEL EJERCICIO	US \$ 4,379.39	2,710.22

Las Notas Explicativas son Parte integrante de los Estados Financieros.

Representante Legal

Auditor Externo
Reg. N°

Contador

MAR, S.A. DE C.V.
HOJA DE TRABAJO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA US\$)

CUENTAS	B. G. 20X5		B. G. 20X4		VARIACIÓN		ELIMINACIÓN		EFECTIVO FINAL	
	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER	DEBE	HABER
Efectivo y Equivalentes de Efectivo	7,337.00		4,302.36		3,034.64				3,034.64	
Clientes y Otras Cuentas por Cobrar	80,665.78		52,807.86		27,857.92			27,857.92		
Inventarios	84,250.92		70,428.52		13,822.40			13,822.40		
Propiedad, Planta y Equipo	8,969.18		7,270.06		1,699.12			1,699.12		
Depreciación Acumulada		4,216.56		3,379.04		837.52	837.52			
Otros Activos	3,852.30		45,518.42			41,666.12	41,666.12			
Proveedores y Otras Cuenta por Pagar		6,883.86		8,826.38	1,942.52			1,942.52		
Impuesto Sobre la Renta Por Pagar		1,459.80		903.40		556.40	556.40			
Retenciones por Pagar		1,073.58		595.92		477.66	477.66			
Provisiones		128.42		128.42		0.00				
Capital Social		22,857.16		22,857.16		0.00				
Reserva Legal		3,639.50		3,199.99		439.51	439.51			
Utilidades de Ejercicios Anteriores		140,436.91		137,726.69		2,710.22	2,710.22			
Utilidad del Presente Ejercicio		4,379.39		2,710.22		1,669.17	1,669.17			
TOTAL	185,075.18	185,075.18	180,327.22	180,327.22	48,356.60	48,356.60				
ESTADO DE RESULTADO										
Ventas		150,634.72					27,857.92			122,776.80
Costo de Venta	62,785.38						15,764.92		78,550.30	
Gasto de Administración	27,740.14							837.52	26,902.62	
Gasto de Venta	54,022.88								54,022.88	
Otros Ingresos		192.38								192.38
Reserva Legal	439.51							439.51		
Impuesto Sobre la Renta	1,459.80							556.40	903.40	
Utilidad del Ejercicio	4,379.39							4,379.39		
TOTAL	150,827.10	150,827.10								
Retenciones por Pagar								477.66		477.66
Adquisición de Bienes Muebles							1,699.12		1,699.12	
Gastos por Liquidar								41,666.12		41,666.12
TOTAL							93,678.56	93,678.56	165,112.96	165,112.96

MAR, S.A. DE C.V.
ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO
AÑOS TERMINADOS AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
(EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA US\$)

	CAPITAL SOCIAL	RESERVA LEGAL	UTILIDADES ACUMULADAS	UTILIDAD DEL EJERCICIO	TOTAL PATRIMONIO
Saldo al 01 de enero de 20X4	22,857.16	914.28	138,684.76	1,327.64	163,783.84
Transferido a Utilidades Acumuladas	0.00	0.00	1,327.64	(1,324.64)	0.00
Utilidad Neta del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	2,710.22	2,710.22
Saldo al 31 de Diciembre de 20X4	22,857.16	914.28	140,012.40	2,710.22	166,494.06
Capitalización de Utilidades	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Reserva Legal	0.00	439.51	0.00	0.00	439.51
Transferido a Utilidades Acumuladas	0.00	0.00	2,710.22	(2,710.22)	0.00
Utilidad Neta del Ejercicio	0.00	0.00	0.00	4,379.39	4,379.39
Saldo al 31 de Diciembre de 20X5	22,857.16	1,353.79	142,722.62	4,379.39	171,312.96

Las Notas Explicativas son Parte integrante de los Estados Financieros.

Representante Legal

Auditor Externo
Reg. N°

Contador

MAR, S.A. DE C.V.
ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO POR LOS AÑOS TERMINADOS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
(EXPRESADO EN DOLARES DE ESTADOS UNIDOS DE AMERICA US\$)

	20X5	20X4
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Efectivo Recibido de los Clientes	\$ 122,776.80	120,909.52
Efectivo Pagados a los Proveedores	(78,550.30)	(25,500.22)
Efectivo Pagado por Gastos Operacionales	(80,925.50)	(54,134.26)
Impuesto Sobre la Renta	(903.40)	(442.54)
Otros Ingresos	192.38	105.52
Retenciones de Impuesto Sobre la Renta	477.66	389.00
Otros Activos	41,666.12	(43,214.64)
FLUJOS NETOS DE EFECTIVO PROVISTO(USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	4,733.76	(1,887.62)
FLUJO DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
Compra de Propiedad, Planta y Equipo	(1,699.12)	(2,367.12)
FLUJOS NETO DE EFECTIVO USADO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(1,699.12)	(2,367.12)
FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
	0.00	0.00
FLUJOS NETO DE EFECTIVO POR ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	0.00	0.00
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes de Efectivo	3,034.64	(4,254.74)
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Principio del Año	4,302.36	8,557.10
Efectivo y Equivalente de Efectivo al Final del Periodo	7,337.00	4,302.36

Las Notas Explicativas son Parte integrante
De los Estados Financieros.

Representante Legal

Auditor Externo
Reg. N°

Contador

MAR, S.A. DE C.V.
 CONCILIACIÓN DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO
 PROVISTO Y USADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN
 AL 31 DE DICIEMBRE DE 20X5 Y 20X4
 (EXPRESADO EN DÓLARES DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA US\$)

	<u>20X5</u>	<u>20X4</u>
Utilidad del Ejercicio	\$ 4,379.39	2,710.22
CONCILIACIÓN ENTRE LA UTILIDAD Y EL EFECTIVO PROVISTO Y USADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
Cuentas por Cobrar	(27,857.92)	34,692.48
Inventarios	(13,822.40)	(543.10)
Depreciaciones	837.52	0.00
Otros Activos	41,666.12	(43,214.64)
Cuentas por Pagar	(1,942.52)	3,617.56
Impuestos por Pagar	556.40	460.86
Retenciones por Pagar	477.66	389.00
Reserva Legal	439.51	0.00
EFECTIVO NETO PROVISTO(USADO) POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ <u>4,733.76</u>	<u>(1,887.63)</u>

3.8.2 INDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO OPERACIONALES (IFEEO):

a) DEFINICIÓN:

Este índice indica el porcentaje de los flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación. Es recomendable que el porcentaje de éste sea positivo, ya que esto significa que la empresa está generando flujos de efectivo positivos.

b) FORMULA

$$\text{Indice de Flujo de Efectivo Operacional (IFEEO):} = \frac{\text{Utilidad del Ejercicio}}{\text{Flujo de Efectivo de Actividades de Operación}}$$

En donde:

- Utilidad del Ejercicio: Es la utilidad obtenida después de deducir la reserva legal y el impuesto sobre la renta.
- Flujo de Efectivo por Actividades de Operación: Es el efectivo provisto por, o usado en, las actividades de operación.

$$\text{IFEEO} = \frac{4,379.39}{4,733.76} = 0.92 \times 100\% = 92\%$$

c) APLICACIÓN:

Este índice se aplica para determinar el porcentaje de los flujos de efectivo, generados por las actividades de operación.

El resultado aceptable debe de ser un porcentaje mayor del 50%, y esto se debe a que si fuese menor, significaría que no se está generando el suficiente efectivo para cubrir sus costos y gastos operacionales, y el riesgo operativo sería alto en la medida que la empresa no genere las suficientes entradas de efectivo para cubrir sus gastos normales, en el caso de MAR. S.A. DE C.V., el índice de flujos de efectivo operacionales fue de 92%, lo cual está dentro del resultado aceptable.

d) LECTURA:

Este índice indica que un 92% del total flujos de efectivo de la empresa, proviene de las actividades de operación y el 8% restante, proviene de los ajustes a la utilidad del ejercicio, obtenidos de las partidas no monetarias (Reserva Legal, Depreciaciones, Amortizaciones, etc.).

	VALOR	%
Utilidad del Ejercicio	\$ 4,379.39	92
Ajustes a la Utilidad del Ejercicio	\$ <u>354.36</u>	<u>8</u>
TOTAL	\$ 4,733.75	100

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO

El resultado obtenido en este índice es que el 92% de los flujos de efectivo provienen de las actividades de operación, lo cual nos indica que el riesgo, en este caso, es bastante mínimo, ya que la empresa presenta un margen muy aceptable de flujos operacionales, debido a que el porcentaje adecuado debe situarse entre el 50% y el 100%, dado que si el resultado fuese menor al 50%, significaría que se están clasificando, en forma errónea, las entradas de efectivo de otras actividades, en las de operación, y si fuese mayor al 100%, indicaría que se podrían estar dando cualquiera de estas dos situaciones:

Que la mayor parte de ventas sea al crédito y/o que se estén clasificando las salidas de efectivo de las actividades de inversión o de financiamiento, en las de operación.

3.8.3 ÍNDICE DE REINVERSIÓN (IR):

a) DEFINICIÓN:

Este índice permite conocer las inversiones en propiedad, planta y equipo, que ha realizado la empresa durante un periodo.

b) FORMULA

$$\text{Índice de Reinversión (IR):} = \frac{\text{Compra de Propiedad, Planta y Equipo}}{\text{Depreciación + Venta de Propiedad, Planta y Equipo}}$$

En donde:

- Compra de Propiedad, Planta y Equipo: Representa las compras de propiedad, planta y equipo, efectuadas en el ejercicio analizado.
- Depreciación: Es la depreciación de la propiedad, planta y equipo del ejercicio contable.
- Venta de Propiedad, Planta y Equipo: Son las desapropiaciones efectuadas en el ejercicio.

$$IR = \frac{1,699.12}{837.52 + 0} = 2.0287 * 100\% = 202.87 \%$$

c) APLICACIÓN:

Esta razón se aplica, en la práctica, para determinar las inversiones en propiedad planta y equipo, que ha realizado la empresa, y el resultado aceptable en este índice es de 2 a 1, es decir, que por cada \$ 1.00 dólar de depreciación en la propiedad planta y equipo (en este caso no hubo desapropiaciones), debe existir por lo menos \$ 2.00 dólares en inversiones para reposiciones de la misma, ya que esto nos mostraría que la empresa está renovando su propiedad, planta y equipo. En el caso de MAR, S.A. DE C.V., el índice de reinversión es de \$ 2.02, lo cual es muy favorable para la empresa, debido a que el resultado es mayor al aceptable.

d) LECTURA:

Este índice nos indica que las inversiones en propiedad, planta y equipo, son mayores a sus depreciaciones y ventas y/o desapropiaciones, es decir, que por cada dólar de pérdida de valor de la propiedad, planta y equipo, la empresa erogó \$ 2.02 para aumentos del mismo.

e) RELACIÓN INDICE -RIESGO

El índice de reinversión de esta mediana empresa se considera muy positivo, ya que por cada dólar de pérdida de valor de la propiedad, planta y equipo, la empresa erogó \$ 2.02, lo cual nos indica que el riesgo, en este caso, es mínimo, ya que la renovación de activos es del 202% en relación con la depreciación y desapropiación de los mismos. En este sentido, para evitar el riesgo, en lo que a este índice se refiere, es recomendable, para las empresas, renovar su propiedad, planta y equipo, en una proporción al doble o razonablemente a sus depreciaciones y/o desapropiaciones.

3.8.4 ÍNDICE DE INVERSIONES DE CAPITAL (IIC):

a) DEFINICIÓN:

Este índice nos indica qué porcentaje del flujo de efectivo, generado por actividades de operación, fue invertido para la adquisición de propiedad, planta y equipo.

b) FORMULA

$$\text{Índice de Inversiones de Capital (IIC):} = \frac{\text{Compra de Propiedad, Planta y Equipo}}{\text{Flujo de Efectivo por Actividades de Operación}}$$

En donde:

- Compra de Propiedad, Planta y Equipo: Representa las compras de propiedad, planta y equipo, efectuadas en el ejercicio.
- Flujo de Efectivo por Actividades de Operación: Es el efectivo provisto o usado por las actividades de operación.

$$\text{IIC} = \frac{1,699.12}{4,733.76} = 0.3589 \times 100\% = 35.89\%$$

c) APLICACIÓN:

Esta razón se aplica, generalmente, para determinar la capacidad que tiene la empresa, para la adquisición de propiedad, planta

y equipo, a partir del efectivo proveniente de las actividades de operación, y el resultado aceptable de este índice es del 1% al 40%, es decir, que la inversión que realice la empresa en la adquisición de propiedad, planta y equipo, debe de posicionarse en estos porcentajes.

d) LECTURA:

El índice de inversiones de capital, indica que la empresa MAR, S.A. DE C.V., por cada dólar (\$ 1.00) generado, por las actividades de operación, \$ 0.35 ctvs., son destinados a la adquisición de propiedad, planta y equipo.

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO

Este índice nos muestra la cuantía de las inversiones hechas por la empresa, lo cual se considera positivo, debido a que ésta no utilizó préstamos bancarios, ni realizó desapropiaciones para la adquisición de su propiedad, planta y equipo, ya que, a través de las entradas de efectivo, provenientes de las actividades de operación, la entidad tuvo la suficiente capacidad para la adquisición de sus activos. Lo ideal, en este caso, es que se le de cumplimiento a lo sugerido por este índice, en el sentido de que cuando la empresa vaya a adquirir un bien, no lo adquiera únicamente por medio del financiamiento, sino que debe de hacer uso de una parte del efectivo proveniente de las actividades

operación y, de ser posible, hacer una desapropiación de un activo usado, cuando las circunstancias así lo permitan y cuando el bien que se va a adquirir, sea de la misma clase, o que dicha desapropiación no afecte ni reduzca la operatividad del negocio.

De lo contrario, si la sociedad adquiere su propiedad, planta y equipo, únicamente por la vía del financiamiento, se estará haciendo un mal uso del efectivo proveniente de las actividades operacionales y esto traería consigo un riesgo progresivo que afectaría la operatividad de la misma.

3.8.5 ÍNDICE DE GASTOS OPERACIONALES (IGO):

a) DEFINICIÓN:

Este índice permite conocer las entradas de efectivo, generadas por las actividades de operación, y la capacidad que tiene la empresa para cubrir sus necesidades operacionales.

b) FORMULA

$$\text{Índice de Gastos Operacionales (IGO):} = \frac{\text{Gastos de Operación}}{\text{Efectivo Recibido de los Clientes}}$$

- Gastos de Operación: Incluye los gastos de administración y gastos de venta

- Efectivo Recibido de los Clientes: El efectivo recibido por las ventas de contado y/o por los cobros efectuados a los clientes por ventas al crédito.

$$\text{IGO} = \frac{80,925.50}{122,776.80} = 0.6592 * 100\% = 65.92\%$$

c) APLICACIÓN:

En la práctica, se aplica para determinar el límite de los gastos de operación, con relación al efectivo recibido de los clientes. El resultado aceptable, es que los gastos de operación no sobrepasen el 50%, es decir, que los gastos operacionales estén dentro de los parámetros del 1% al 50%. En el caso de MAR, S.A. DE C.V., se sobrepasó un 15.92% en los gastos operacionales, lo que significa que la empresa debe de administrar mejor sus gastos, haciendo una proyección de porcentaje de ingresos y egresos, debido a que si no lo hace, llegará un momento en que no le podrá hacer frente a los gastos normales del negocio, y la entidad se verá en la necesidad de recurrir al financiamiento.

d) LECTURA:

Durante el periodo, la empresa utilizó el 65.92% de sus entradas de efectivo, generadas por las actividades de

operación, para cubrir sus gastos operacionales, lo cual no es positivo, debido a que está sobrepasando el margen aceptable de gastos.

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO:

Este índice nos indica que la relación que debe existir entre el efectivo recibido de los clientes y los gastos de operación, debería ser que por cada dólar que ingresa a la empresa, bajo este concepto, se tiene un margen de entre \$ 0.01 y \$ 0.50 ctvs, como máximo, para hacerle frente a los gastos operacionales del negocio. En este caso, la empresa en estudio tiene un riesgo medio, debido a que se ha excedido en un 15.92% de sus gastos operacionales, sobrepasando así el máximo aceptable.

**3.8.6 ÍNDICE DE EFECTIVO GENERADO POR LAS
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (IEGAO):**

a) DEFINICIÓN:

Este índice representa la cuantía del efectivo recibido de los clientes, y el resultado de esta razón muestra en qué porcentaje ha contribuido la actividad principal de la empresa, en la generación del efectivo. Entre mayor sea el resultado, mayor es el aporte de la actividad principal.

b) FORMULA

Indice de Efectivo
 Generado por las = $\frac{\text{Efectivo Recibido de los Clientes}}{\text{Total de Fuentes de Efectivo}}$
 Actividades de Operación
 (IEGAO):

En donde:

- Efectivo Recibido de Clientes: Representa el efectivo recibido por las ventas de contado y/o por los cobros a los clientes por ventas al crédito.
- Total de Fuentes de Efectivo: Representa todas las entradas de efectivo que se han realizado, durante un periodo por actividades de operación, inversión y financiamiento.

$$\text{IEGAO} = \frac{122,776.80}{165,112.96} = 0.7436 * 100\% = 74.36\%$$

c). APLICACIÓN:

Se aplica para determinar la capacidad que tiene la empresa en generar flujos efectivo provenientes de las actividades de operación. El resultado aceptable tiene que ser entre el 70% y 100%, y esto se debe a que, si no se obtienen estos porcentajes, significaría que el negocio no estaría generando los suficientes flujos de efectivo por su actividad principal, sino que es de suponer que estaría obteniendo efectivo vía financiamiento y, en

algunos casos, por desapropiaciones de propiedad, planta y equipo.

d) LECTURA:

El porcentaje recibido por las entradas de efectivo de los clientes es del 74.36%, lo cual representa un buen margen obtenido por la empresa, ya que es mayor al 70%, lo que indica que la empresa generó el suficiente efectivo derivado de su actividad principal.

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO

En base al resultado obtenido mediante este índice, se puede decir que la empresa tiene un riesgo bajo, debido a que la relación existente, entre el efectivo recibido de los clientes y el total de fuentes de efectivo, está dentro del margen aceptable, dado que la mayor parte de ingresos provienen de la actividad principal del negocio.

**3.8.7 ÍNDICE DE PORCENTAJE DE COBROS DE VENTAS
(IPCV):**

a) DEFINICIÓN:

Este índice permite conocer el porcentaje de los montos recuperados por cobros de ventas al crédito y por ventas de contado, efectuados durante el ejercicio.

b) FORMULA

$$\text{Indice de Porcentaje de Cobros de Venta (IPCV):} = \frac{\text{Efectivo Recibido de los Clientes por Ventas.}}{\text{Ventas Totales.}}$$

En donde:

- Efectivo Recibido de Clientes: Representa el efectivo recibido por las ventas de contado y por los cobros a los clientes por ventas al crédito.
- Ventas Totales: Representa las ventas realizadas durante el ejercicio.

$$\text{IPCV} = \frac{122,776.80}{150,634.72} = 0.8150 * 100\% = 81.50\%$$

c). APLICACIÓN:

Esta razón se aplica para determinar la rapidez de los cobros efectuado por ventas de mercadería tanto al crédito como al contado. El resultado aceptable es del 75% al 100%, esto se debe a que si la empresa recibe menos de estos parámetros, no será capaz de cubrir sus gastos normales.

d) LECTURA:

De las ventas totales efectuadas en el año 20X4, se cobró el 81.50%, lo cual nos indica que la empresa tiene un nivel aceptable de recuperación de cobros efectuados a sus clientes.

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO

El resultado obtenido en la aplicación de este índice es del 81.50%, lo cual nos indica que existe un riesgo bajo, debido a que la relación entre las ventas de mercadería a los clientes, tanto al crédito como al contado, y los cobros efectuados a los mismos, está dentro del margen aceptable, dado que por cada \$ 1.00 dólar en ventas, se cobró \$ 0.81 ctvs. Si dicho porcentaje fuese menor al permitido, significaría que la empresa realizó su mayor parte de ventas al crédito, a lo cual se podría aunar una mala administración de recuperación de cobros por cuentas morosas, y de esa forma se podría incrementar el riesgo.

**3.8.8 ÍNDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO A DEUDA A CORTO
PLAZO (IFEDCP):**

a) DEFINICIÓN:

Este índice es útil para medir la capacidad que posee la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo, mediante los flujos de

efectivo por actividades de operación, generados durante un periodo determinado.

b) FORMULA

$$\text{Índice de Flujos de Efectivo a Deuda a Corto Plazo (IFEDCP)} = \frac{\text{Flujo de Efectivo por Actividades de Operación.}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

- Flujo de Efectivo por Actividades de Operación: Representa el efectivo provisto o usado en las actividades de operación.
- Pasivos Corrientes: Representa todas las deudas a corto plazo que tiene la empresa.

$$\text{IFEDCP} = \frac{4,733.76}{9,545.66} = 0.50 \times 100\% = 50\%$$

c). APLICACIÓN:

Esta razón se aplica generalmente para determinar la capacidad de pago que tiene la empresa, y el resultado aceptable es de 40% al 100%, ya que por medio de esto paga a sus proveedores e invierte en la compra de mercadería, entre mayor sea el porcentaje la empresa tendrá mayor capacidad de pago con las obligaciones a corto plazo.

d) LECTURA:

Por cada dólar de la deuda a corto plazo, la empresa MAR, S.A. DE C.V., cubre con \$ 0.50ctvs, provenientes de los flujos de efectivos por actividades de operación.

e) RELACIÓN INDICE - RIESGO.

El resultado obtenido, mediante la aplicación de este índice, nos indica que la empresa tiene un riesgo bajo debido a que por cada \$ 1.00 dólar, recibidos de los flujos de efectivo, provenientes de las actividades de operación, destina \$ 0.50 ctvs., para cubrir sus deudas a corto plazo, aunque en este caso es recomendable que la empresa destine un porcentaje mayor de efectivo para cubrir dichas obligaciones.

3.9 DIAGNOSTICO GENERAL DE LA EMPRESA EN ESTUDIO, A PARTIR DE LOS ÍNDICES FINANCIEROS APLICADOS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.

A continuación se presenta un cuadro resumen de los resultados obtenidos mediante la aplicación de los índices financieros al Estado de Flujos de Efectivo, de la empresa MAR, S.A. DE C.V.

N°	RAZÓN FINANCIERA	RESULTADO	ÍNDICES SUGERIDOS
1	INDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO OPERACIONALES (IFEO)	92 % = \$ 0.92	50% a 100% = \$ 0.50 a \$ 1
2	INDICE DE REINVERSION (IR)	202.87 % = \$ 2.02	2 a 1 = \$ 2.00 a \$ 1.00
3	INDICE DE INVERSIONES DE CAPITAL (IIC)	35 % = \$ 0.35	< 40% < \$ 0.40
4	INDICE DE GASTOS OPERACIONALES (IGO)	65.92 % = \$ 0.65	< 50% < \$ 0.50
5	INDICE DE EFECTIVO GENERADO POR LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN (IEGAO)	74 % = \$ 0.74	70% y 100% = \$ 0.70 a \$ 1.00
6	INDICE DE PORCENTAJE DE COBROS DE VENTAS (IPCV)	81 % = \$ 0.81	75% al 100% = \$ 0.75 a \$ 1.00
7	INDICE DE FLUJOS DE EFECTIVO A DEUDA A CORTO PLAZO (IFEDCP)	50 % = \$ 0.50	40% al 100% = \$ 0.40 a \$ 1.00

Como podemos ver en el cuadro resumen, la empresa presenta, según el análisis integral aplicado a su Estado de Flujos de Efectivo, un riesgo mínimo aceptable, ya que todas las razones financieras nos indican que sus resultados están dentro de los márgenes sugeridos, a excepción del índice de gastos operacionales, dado que la empresa sobrepasó el límite en un 15.92% de los márgenes sugeridos.

Por lo demás, se puede decir que el negocio ha tenido un buen desempeño, en lo que a sus flujos de operación se refiere, pues no se ha visto en la necesidad de hacer uso de ningún tipo de financiamiento para la adquisición de propiedad, planta y equipo, o para cubrir sus gastos operacionales.

Cabe mencionar que el contador de esta empresa no realiza un análisis, de este tipo, al Estado de Flujos de Efectivo, así como tampoco por parte de la gerencia, debido a que ninguno de ellos posee los conocimientos necesarios para llevar a cabo dicho análisis.

3.10 POLÍTICAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

A continuación se mencionan algunas políticas, que la empresa puede adoptar, para mejorar los flujos de efectivo operacionales:

- Incrementar las ventas al contado, implementando políticas de descuento, es decir, que el precio de venta al contado sea menor que el de las ventas al crédito, y esto por consiguiente, sería una ventaja para la empresa,

debido a que habría mayor entrada de efectivo y se evitaría que las cuentas por cobrar se volvieran incobrables y que se generarán gastos administrativos por cobranzas.

- Incentivar al personal de cuentas corrientes, otorgándoles comisiones por la recuperación de las cuentas morosas.
- Pedir anticipos a clientes. Con esta política habría una disponibilidad de efectivo al instante, y se mejoraría la solvencia de la empresa.
- Reducir plazos de créditos a la mitad, es decir, sesenta días. Con esto se tendría disponibilidad de efectivo a un menor plazo.
- Negociar mejores condiciones en la reducción de precios con los proveedores. Con esto se tendría disponibilidad de efectivo y un incremento en las utilidades.
- Efectuar compras al crédito con un mayor margen de tiempo para su pago.
- Adquirir los inventarios en el momento mas próximo, es decir, cuando se vayan ha necesitar.

Cada una de estas políticas, que se han mencionado anteriormente, ayudará a la empresa a disminuir el riesgo operativo, debido a que habrá una mejor administración, en cuanto a sus políticas de cuentas por cobrar y de los inventarios.

CAPITULO IV

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

4.1 CONCLUSIONES.

1. La gerencia de la mediana empresa comercial efectúa análisis financiero para la toma de decisiones, haciendo uso únicamente del Balance y del Estado de Resultados, omitiendo al Estado de Flujos de Efectivo.

2. Considerando los resultados obtenidos en la investigación, puede decirse que muchos profesionales del área contable y financiera no cuentan con una herramienta técnica que les oriente para evaluar el riesgo operativo, es por ello que muchas empresas, por falta de información, no logran conocer el éxito de sus operaciones y aprovechar al máximo su capital de trabajo.

3. La limitante que el contador de la mediana empresa comercial ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo, para la toma de decisiones, es que existe cierto grado de desconocimiento acerca de las herramientas de

análisis financieros aplicados a dicho componente de los Estados Financieros, para evaluar el riesgo operativo.

4. El contador de la mediana empresa del sector comercio posee conocimiento de los métodos de análisis financieros, aplicados al Balance y Estado de Resultados, no así los aplicados al Estado de Flujos de Efectivo.

5. La técnica contable y administrativa no detalla paso a paso la forma de cómo analizar el riesgo operativo de las entidades, por lo cual a muchos profesionales se les dificulta hacer ese tipo de análisis, lo cual puede ocasionar la toma de decisiones incorrectas, al no considerar las diferentes alternativas que pueden encontrarse a través del estudio del Estado de Flujos de Efectivo.

4.2 RECOMENDACIONES.

1. Es recomendable que la gerencia utilice el Estado de Flujos de Efectivo, al momento de efectuar un análisis del riesgo operativo, con el propósito de que se conozca la información financiera proveniente de las actividades de operación.

2. Al elaborar los Estados Financieros, es recomendable que el profesional de la Contaduría Pública, incluya también el análisis del riesgo operativo, con el fin de proporcionar información adicional útil para la toma de decisiones, generando así un valor agregado a sus servicios para beneficio de la entidad que lo ha contratado.

3. Se recomienda que se capacite al Contador Público de la mediana empresa comercial, en la elaboración y análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, con el propósito que la gerencia aproveche al máximo dicha información en la toma de decisiones.

4. Se recomienda al Contador y a la gerencia de la mediana empresa comercial, se apoyen en la información que contiene el presente documento, con el objetivo de conocer los lineamientos aplicados al análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo y analizar de forma adecuada la situación de la entidad, respecto a la hipótesis fundamental negocio en marcha, lo cual permitirá decidir el rumbo de sus negocios de tal forma que sus transacciones se realicen, controlando y previniendo el riesgo operativo.

BIBLIOGRAFÍA

- Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB), Norma Internacional de Contabilidad N° 7, "Estado de Flujos de Efectivo", London 2004
- Donald E. Kieso y Jerry J. Weygandt, contabilidad Intermedia, Segunda Edición 1999, Editorial Limusa, S.A. DE C.V.
- José A. Soler Ramos, Gestión de Riesgos Financieros un Enfoque Práctico para Países Latinoamericano, Banco Interamericano de Desarrollo, Grupo Santander.
- IV Convención Nacional de Contadores. Norma de Contabilidad Financiera N° 22 "El Estado de Flujos de Efectivo", El Salvador, Talleres Gráficos UCA, 1997.
- Lic. Carlos Rene Cristales Hernández, Charla Sabatina Sobre Flujo de Efectivo Caso Practico, Instituto Salvadoreño de Contadores Públicos, septiembre 2002.

- Martín Miller, Guía de P.C.G.A., Estado de Flujos de Efectivo, 5° edición; Miami Florida, Murray Editorial y Traslacion Service. 1998. p 4.03, 4.04
- Roger G. Shroeder, Administración de Operaciones Conceptos y Casos Contemporaneos, Segunda Edicion, Editorial McGraw - Hill, Edicion 2004.
- Scout Besley / Eugene Brigman, Fundamentos de Administración Financiera. México DF. McGraw-Hill, Doceava Edición.
- WWW. Gestipolis.com
- WWW. Monografía.com
- Zoila Nuria Ortega Orrellana, José Fernando Corcio Lovato, Tesis Guía para la preparación, análisis e interpretación del Estado de Flujos de Efectivo para la mediana empresa comercial, industrial y de servicios de El Salvador, UES, Junio de 1994.

ANEXOS

Ministerio de Economía
Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
Directorio de Empresas a Nivel Metropolitano
Departamentos : SAN SALVADOR
Municipio: SAN SALVADOR

Corr.	ciu	EMPRESA	DIRECCION	telef	No rem	Rem.	total
1	610419	MEDICA INGENIEROS, S.A. DE C.V.	CARR.INTERN.KM. 7 #4 CTGUO. A CUERPO DE BOMBEROS	208-1453	0	2	2
2	610704	EXPOSE, S.A. DE C.V.	33 AV.NTE.L-293, METROCENTRO 8A.ETAPA	261-0017	0	5	5
3	610824	CENTRAL PRODUCTOS ALIMENTICIOS UNIVERSAL, S.A.	FINAL 1A. AV. NORTE # 1827	225-0124	0	39	39
4	610844	ALBION GROUP, S.A. DE C.V.	CALLE MAQUILISHUAT Y 87 AV.SUR #1, COL.MAQUILISHUA	211-8787	0	4	4
5	610601	TV SHOPPING, S.A. DE C.V.	BLVD. DEL HIPODROMO #21	264-3410	0	1	1
6	610901	MERCADOS INTERN. DE CENTROAMERICA, S.A. DE C.V.	1A. AV. Y PJE. GLORITA #412, COL. MILITAR.	270-3381	0	1	1
7	610423	SOLUCIONES DE SEGURIDAD INFORMATICA, S.A DE C.V.	BLVD. LOS PROCERES # 140	278-8076	0	4	4
8	610403	ILS , S.A. DE C.V.	C. MAQUILISHUAT 28D PARAISO DE LA ESCALON	275-6076	0	2	2
9	610703	H & L INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.	C.GERARDO BARRIOS Y 7A.AV.SUR # 527.	271-3236	2	3	5
10	610501	ARJO , S.A. DE C.V.	CALLE EL PROGRESO # 2732 COL. FLOR BLANCA	223-1810	2	14	16
11	610844	EXCESA , S.A. DE C.V.	URB.SANTA ADELA PJE. # 3 # 5	226-7459	2	0	2
12	610844	LESTEKA , S.A. DE C.V.	BLVD.DEL HIPOD.EDIF.SKYLIGHT CENT #203 COL.SN BEN.	275-9494	0	4	4
13	610927	EL LANCERO , S.A. DE C.V.	COLLAS MERC.C.LOS EUCALIPTOS # 206 Y AV.LOS ESPL.	245-6591	1	8	9
14	610844	DISTRIBUIDORA LAS ACACIAS, S.A. DE C.V. (DILASA)	3A. CALLE PTE. # 816	274-6523	1	0	1
15	610403	LIMPIEZAS MODERNAS CENTROAMERICAS, S.A. DE C.V.	29 CALLE PTE. # 1321	226-3666	3	5	8
16	610919	LOVELY DE EL SALVADOR , S.A. DE C.V.	81A.AV. NTE. / 7A.Y 4A. C. PTE. # 3 COL. ESCALON		2	0	2
17	610901	SINGULA FARM, S.A. DE C.V.	AV. G Y C. #2 LOTE #15		0	0	0
18	610615	PREMIER COMERCIAL	PJE. LAYCO #528, COL. LAYCO	221-1667	1	0	1
19	610812	QUESERIA OEL	4A. C. PTE. #609 EDIF. SAGRADO CORAZON	222-1371	2	1	3
20	610901	DROGUERIA R.V.	AV. A # 3 -A COL. MIRAMONTE	260-4315	1	0	1
21	610912	TRAMARCO EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	COND. BALAM QUITZE L-18 P. GRAL ESCALON COL ESCALO	263-7165	4	0	4
22	610912	INTER-PAK, S.A. DE C.V.	COND. BALAM QUITZE L-18 P. GRAL ESCALON COL ESCALO	263-7151	5	6	11
23	610902	FARMACIA SAN GABRIEL	C. ARCE #309	221-5016	6	45	51
24	610824	DISTRIBUIDORA GOMEZ, S.A. DE C.V.	F. 35 AV. SUR #1908 BLVD. VENEZUELA COL. DREYFUS	224-2432	0	0	0
25	610406	EUROPA MOTORS, S.A. DE C.V.	PASEO GRAL ESCALON CTRO. COM. EL PASEO COL. ESC	257-0269	0	13	13
26	610912	HOLANDESA DE COMERCIO, S.A. DE C.V.	AV. LA REV. Y C. CIRCUNVALACION #101 L-3 SAN BENIT	275-6290	0	7	7
27	610214	ACEROSAL, S.A. DE C.V.	C. SAN MARTIN #617 B° SAN JACINTO	270-1519	2	10	12
28	610403	INDUPAL , S.A. DE C.V.	BLVD.VENEZUELA # 1233	271-2900	0	50	50
29	610131	NEGOCIOS FUTUROS , S.A. DE C.V.	103 AV. NTE. C. ARTUROAMB. # 145 COL. ESCAON	264-1226	0	1	1
30	610901	DNA LABORATORIES, S.A. DE C.V.	C. JUPITER #10A CDAD. SATELITE	274-8367	0	0	0
31	610505	ASERRADERO EL TRIUNFO	BLVD. VENEZUELA AV. LAS ACACIAS #3068	224-2000	1	37	38
32	610844	GRIFFITH PANAMA S.A.	FINAL 65 AV. SUR EDIF. MONTESOR LOCAL 9-B	288-1125	0	2	2
33	610209	NEGOCIOS ASCENCIO PEÑA, S.A DE C.V.	65 AV. NORTE N° 137 COL. ESCALON	223-7277	0	2	2
34	610901	R.A.V., S.A. DE C.V.	ENTRE 23 Y 25 AV. SUR PJE. PALOMO # 3	281-1620	1	16	17
35	610214	DISTRIB. DE ACEROS Y BRONCES INDUSTRIALES	10 AV SUR N° 719 BARRIO LA VEGA	270-1940	0	3	3

Ministerio de Economía
Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
Directorio de Empresas a Nivel Metropolitano
Departamentos : SAN SALVADOR
Municipio: SAN SALVADOR

Corr.	ciu	EMPRESA	DIRECCION	telef	No rem	Rem.	total
36	610207	LUBRICACION MAXIMA, S.A DE C.V.	BLVD. LOS PROC.CTRO. DE OFIC. LA SULTANA L-114	257-1788	1	3	4
37	610403	SISTEMAS Y PROYECTOS , S.A. DE C.V.	6A. C. PTE. # 1316	271-2140	3	24	27
38	610912	CHEMITEK, S.A DE C.V.	PJE. BEETHOVEN N 49-E URB. ESCALON NTE.	262-1682	0	2	2
39	610904	CORPORACION PLANETA, S.A DE C.V.	C. MAQUILSHUAT, URB. BUENOS AIRES N° 215	260-2808	0	7	7
40	610814	TIENDA Y LICORERIA EL CACAHUATIQUE	24 AV. NTE. Y C. EL TAMARINDO # 204	221-2033	1	2	3
41	610408	J.R. FRENOS	27 C. PTE. Y 1A. AV. NTE. # 115 BO. SAN MIGUELITO	225-8610	1	8	9
42	610912	JIMENEZ AGUILERA S.A. DE C.V.	CTRO. COMERCIAL GALERIAS NIVEL 2 LOCAL 231 B	245-0903	3	0	3
43	610505	CECOFE, S.A DE C.V.	BLVD. VENEZUELA N° 2743	298-1477	0	47	47
44	610805	CAMYRAM, S.A DE C.V	AV.BERNAL PJE. RECINOS COL. CARMITA N° 166-B	261-0442	0	13	13
45	610505	EL MILAGRO CENTRO FERRETERO	1ª AV. SUR N° 516	271-3635	0	4	4
46	610403	AUPIN, S.A	AV. LOS ENCINOS BLOCK B N° 6 COL. ESCALON	257-1488	0	3	3
47	610816	CACERES CANTOR S.A. DE C.V.	C. CALIFORNIA # C-E COL. ESCALON RESID. ALTURAS DE	211-7944	2	0	2
48	610514	RESINSA	PROL. ALAM. J. PABLO II CTO. COM. JUAN PABLO II L	260-1707	0	1	1
49	610506	DISMATEL	COL. LIBERTAD FINAL AV. WASHINGTON # 85 - 3	274-5244	0	13	13
50	610901	ACACIA S.A. DE C.V.	C. GABRIELA MISTRAL ENTRE 29 Y 31 AV. NTE. # 235 C		1	11	12
51	610919	COSMETICOS E INDUSTRIAS, S.A DE C.V	CALLE ARCE N° 724	222-0740	0	26	26
52	610902	FARMACIA REAL	DIAG. DR.EDMUNDO VASQ.PJE.DR.J.LLORT # 105 COL MD.	226-3881	0	4	4
53	610505	PINTURAS SANTOS	5A. AV. NTE. PJE.2 # 1632 COL. LAYCO	235-4004	1	12	13
54	610210	SERVIAGRO, S.A DE C.V.	BLVD. DEL HIPODROMO LOCAL 204 Y EDIF. SKY LIGHT	224-0210	0	1	1
55	610819	GRUPO ALIMENTICIO, S.A DE C.V.	14 CALLE PTE. N° 2429 COL. FLOR BLANCA	257-3805	0	13	13
56	610704	GRUPO PROGRESSA, S.A DE C.V	49 AV. NTE. N° 183 COL. FLOR BLANCA	260-5769	0	18	18
57	610912	TRANSLOGISTICS	79 AV. SUR Y C. CUSCATLAN EDIF. PLAZA CRISTAL 3ER.	263-5566	0	1	1
58	610912	COMISA	79 AV. SUR Y C. CUSCATLAN EDIF. PLAZA CRISTAL 3ER.	263-5566	0	24	24
59	610901	MEDIWALSH S.A. DE C.V.	REPARTO MONTEFRESCO PJE. PALMA DE MALLORCA # 145	284-4511	0	10	10
60	610902	DIPROOFTA, S.A DE C.V.	17 AV. NORTE N° 1638 COL. LAYCO	235-4801	0	10	10
61	610403	LA CASA DEL SOLDADOR S.A. DE C.V.	61 AV. NTE. # 163 COL. ESCALON	260-5500	2	55	57
62	610902	FARMACIAS SANTA CATALINA	7ª AV. SUR N° 314	271-4894	0	4	4
63	610833	DISTRIBUIDORA COMERCIAL MARTINEZ (DICOMA)	11 AV. SUR N° 419	222-5507	0	12	12
64	610505	FERRETERIA AZ	AV. ESPAÑA N° 343	222-8100	0	22	22
65	610844	AMKO SALVADOR	AV. DR. MANUEL E. ARAUJO CTRO. COMER. FERIA ROSA L	243-2368	0	13	13
66	610223	CEK DE CENTROAMERICA (EL SALVADOR)	C. ANT. A SAN A. ABAD PJE. MARIA MAGDALENA # 10 CO	239-5200	0	33	33
67	610921	DISATYR, S.A. DE C.V.	BLVD.CONST. # 322 NCOL.ESCALON	298-1414	4	14	18
68	610101	DIMO, S.A DE C.V.	AV. 29 DE AGOSTO N° 615	281-1279	4	8	12
69	610923	EXPORTACIONES SALVADOREÑAS, S.A DE C.V.	12 C. PTE N° 2028 S.S	298-9033	0	13	13
70	610212	SILVER MOON	FINAL PASEO MIRALVALLE N° 1-A COL. STA LEONOR	274-1731	0	0	0
71	610919	DISMEX, S.A DE C.V.	C. EL MIRADOR E/89 Y 91 AV. NTE N° 4621 COL. ESCAL	263-1699	0	0	0
72	610814	DILICO, S.A DE C.V.	47 AV. NTE COND. METRO 2000 L- 13-B	260-3175	0	0	0

Ministerio de Economía
Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
Directorio de Empresas a Nivel Metropolitano
Departamentos : SAN SALVADOR
Municipio: SAN SALVADOR

Corr.	ciiu	EMPRESA	DIRECCION	telefon	No rem	Rem.	total
73	610423	EL SALVADOR TELE MANAGEMENT, S.A DE C.V.	47 AV. NTE COND. METRO 2000 L- 13-D S.S	260-3175	0	0	0
74	610912	PAR- 2 N° 60	CALLE RUBEN DARIO N° 936 S.S	222-6439	0	298	298
75	610615	DISTRIBUCIONES BARRETO, S.A. DE C.V.	CALLE TOLUCA # 3029 COL.MIRAMONTE	260-8429	2	0	2
76	610901	RELA, S.A. DE C.V.	C. MOTOCROSS REPARTO MONTE VERDE # 2-3 MIRALVALLE	274-4868	3	24	27
77	610101	DI-PAN, S.A. DE C.V.	CARR.LITORAL URB.JARDINES DEL RIO	667-8990	0	21	21
78	610502	DISTRIBUIDORA A. R.	3A.C.PTE. Y 5A.AV.NTE. EDIF.QUINTA AVENIDA L-22	222-9642	0	2	2
79	610904	DISTRIBUIDORA SION,S.A. DE C.V.	57 AV.NTE. # 225 COL.MIRAMONTE	222-1060	1	0	1
80	610507	COASIN EL SALVADOR,S.A. DE C.V.	ALAM.ROOSEVELT 59 AV. S.EDIF.LA CENTROAMERICANA	224-4912	0	3	3
81	610704	DISTRIBUIDORA COPANA,S.A. DE C.V.	9A.C.PTE. # 4117 COL.ESCALON	263-3569	2	14	16
82	610704	PORTOLIVO, S.A. DE C.V.	C. GABRIELA MISTRAL #550, COL. CENTRO AMERICA	225-3028	3	1	4
83	610601	LOS ZAGUANES	C. MODELO #512	270-0100	2	2	4
84	610912	DIZUCAR, S.A. DE C.V.	BOULV. VENEZUELA Y AV. 29 DE AGOSTO SUR # 834	271-5331	0	122	122
85	610844	MAPASAJO, S.A. DE C.V.	15 C. PTE. #4226	263-7652	3	11	14
86	610516	CIA. COM. EL PIONERO, S.A. DE C.V.	81 AV. NTE. Y 3A.C. PTE. COND COM LAS ALQUERIAS #	263-5812	2	5	7
87	610901	INVERSIONES DROMED, S.A. DE C.V.	C. EL ESCORIAL BLOCK D #30 RES. ESCALON	262-0727	1	0	1
88	610712	NAFTA, S.A. DE C.V.	COL. MAQUILISHUAT C. EL ALMENDRO APTO. #42	257-1284	2	0	2
89	610844	AROS, S.A. DE C.V.	COL. SANTA CARLOTA III BLOCK O #14, BO. SAN JACINT	280-1281	0	1	1
90	610844	RHR CORPORACION INTERNACIONAL, S.A. DE C.V.	53 AV. SUR #214 EDIF. OCASA	275-3332	0	2	2
91	610820	DISTRIBUIDORA DE DULCES	5A. C. OTE. # 115	221-1986	0	25	25
92	610505	KAMAR , S.A. DE C.V.	13 C. OTE. AV. ARAUJO # 112	222-3130	0	3	3
93	610502	PANASONIC CENTROAMERICANA, S.A	17 AV. NORTE N° 313 S.S.	271-511	0	40	40
94	610810	TIBURON PINTO EXPORT INTL	CIUDAD SATELITA PJE. JUPITER # 19-B	274-0138	0	6	6
95	610307	VENTA DE MADERA E IMPORTACIONES ESCOBAR	RES. SAN LUIS C. 4 Y AV.4 # 8	274-6215	1	0	1
96	610408	DIDERISA	URB. LA ESPERANZA C. GUADALUPE #1329	226-2044	0	11	11
97	610912	COMPRAS	URB. LA ESPERANZA C. GUADALUPE #1329	226-2044	1	0	1
98	610101	DISTRIBUIDORA GALVEZ	4A. C. PTE. Y 15 AV. SUR #903	281-0522	1	1	2
99	610101	CEREALES LA AMISTAD	C. GERARDO BARRIOS #829		1	1	2
100	610403	SAEN, S.A. DE C.V.	COL. MIRAMONTE C. LAS ARBOLEDAS #22	235-7037	0	2	2
101	610901	DROGUERIA DIFARMA	F. 18 C. PTE. Y 25 AV. SUR PJE. PALOMO #708, COL.	222-0582	0	23	23
102	610505	TECNO VIDRI, S.A. DE C.V.	25 AV. SUR 4A. C. PTE. COND. CUSCATLAN L-102	271-6099	0	6	6
103	610901	DNA PHARMACEUTICAL, S.A. DE C.V.	C. JUPITER #10-A CDAD. SATELITE	274-8367	3	15	18
104	610901	DROGUERIA UNIVERSAL	73 AV. NTE. #239 COL. ESCALON	257-3227	0	31	31
105	610615	ELECTRO GLOBAL, S.A. DE C.V.	C. CIRCUNVALACION EDIF. #13 PLAN DE LA LAGUNA	243-6290	0	17	17
106	610840	DINFHA, S.A. DE C.V.	BLVD. VENEZUELA #2816, CTGUO. A FOREMOST	298-4875	0	103	103
107	610912	MULTIMOTORES , S.A. DE C.V.	AV.MASFERRER SUR # & COL. CAMPESTRE	263-8747	2	4	6
108	610121	RESITEC , S.A. DE C.V.	COND.BALAM QUITZE # 25 2A.PLANTA PSEO.GRALESCL.	263-7058	5	2	7
109	610912	CORP.NAVIERA INTERCONTINENTAL, S.A. DE C.V.	COND.BALM QUITZE L. # 182DO.PISO PSEO.GN. ESCL.	263-7165	0	0	0

Ministerio de Economía
Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
Directorio de Empresas a Nivel Metropolitano
Departamentos : SAN SALVADOR
Municipio: SAN SALVADOR

Corr.	ciu	EMPRESA	DIRECCION	telef	nore	Rem.	total
110	610502	DISTRIBUIDORA MUNDIAL	C. SISIMILES #3113, COL. MIRAMONTE.	260-1181	0	18	18
111	610901	DROGUERIA BROSE PHARMA PAK, S.A. DE C.V.	10 AV. SUR #771 B° LA VEGA	270-8946	0	31	31
112	610904	PAPELERA SAN REY, S.A. DE C.V.	3A. C. PTE. Y 7A. AV. NTE. #500	271-0448	0	92	92
113	610901	MENFAR, S.A. DE C.V.	C. EL PROGRESO L-2711, COL. FLOR BLANCA	245-4919	0	28	28
114	610423	R.C., S.A. DE C.V.	C. MODELO #520	280-2107	5	20	25
115	610408	MULTI-HULES, S.A. DE C.V.	23 AV. SUR Y 6A. C. PTE. #1112	271-3644	1	7	8
116	610425	CENTRAL FOTOGRAFICA	RES. LOS ELISEOS PJE. #4CASA G-11	218-3671	1	4	5
117	610924	CAME ACCESOS AUTOMATICOS, S.A. DE C.V.	C. SAN SALVADOR #425, COL. CENTROAMERICA	274-1166	1	2	3
118	610812	LACTEOS Y VARIEDADES DOÑA CRISTI, S.A. DE C.V.	6A. C. OTE. #745, B° SAN ESTEBAN	281-2742	0	14	14
119	610403	FRESNO, S.A. DE C.V.	C. A STA. TECLA #3528., COL. SAN BENITO	245-1671	0	3	3
120	610602	KUO HUA, S.A. DE C.V.	AV. LINCOLN #5 BLOCK 4 RES. SAN LUIS	284-2114	0	14	14
121	610505	COMERC. INTERNAC. DE MAT. ELECT. DE C.A., S.A./C.V	BLVD. VENEZUELA #2330 L-7 EDIF. HASGAL	223-7249	0	1	1
122	610214	INVERSIONES ACAXUAL, S.A. DE C.V.	27 AV. SUR Y ANT. C. FERROCARRIL #1503, COL. CUCUM	271-2200	0	8	8
123	610214	MAPRIMA, S.A. DE C.V.	ANT. C. FERROCARRIL #1425 COL. CUCUMACAYAN	271-2200	4	11	15
124	610101	COMERCIAL CLELIA SORAYA	C. GERARDO BARRIOS #605 L-L-5 B° EL CENTRO	222-7143	2	1	3
125	610419	D'MEDIC, S.A. DE C.V.	ANT. C. A MOTOCROSS RES. CUMBRES DE MIRALV. #1	274-8121	2	4	6
126	610408	IMNASA DE C.V.	23 AV. SUR Y 6A. C. PTE. #1112	271-3644	0	37	37
127	610844	EXPORTADORA CANALES RODRIGUEZ, S.A. DE C.V.	AV. PALMA SORIANO Y C. GUANTANAMO L-1 COL. YUMURI	260-1148	2	0	2
128	610919	MAPAYA, S.A. DE C.V.	COL. Y AV. 2 DE ABRIL #119	284-8183	1	24	25
129	610844	ALIESCO, S.A. DE C.V.	KM. 2½C. A LOS PLANES DE REND. CONT. URB. ALFA Y D	270-1083	3	43	46
130	610423	ALTEC, S.A. DE C.V.	AV. OLIMPICA #3523 EDIF. SU CASA	279-1155	5	14	19
131	610505	MINSA DE C.V.	COL. FLOR BLANCA 12 C. PTE. 2035	298-9438	0	10	10
132	610901	BIO-CIENTIFICA	93 AV. NTE. PJE. 1/3A. Y 7A. C. PTE. #116 COL. ES	264-6240	2	5	7
133	610712	RIO VINYL INTERAMERICANA, S.A. DE C.V.	11 C. PTE. OTE. #119	222-6697	2	12	14
134	610423	HONOR INTERNATIONAL DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	RPTO. LOS HEROES C. GABRIEL ROSALES #138	248-2908	0	7	7
135	610502	INTELIDENT	PJE. LOS CLAVELES #111/3A. Y 5A C. PTE. LOMAS VER	257-6464	2	9	11
136	610131	AGROPECUARIA LOS CIGARRALES, S.A. DE C.V.	91 AV. NTE. #310, COL. ESCALON	854-3001	2	0	2
137	610908	BETIO	BLVD. DEL HIPODROMO AV. LAS MAGNOLIAS #230	223-6865	0	0	0
138	610507	KIOSCOS, S.A. DE C.V.	89 AV. NTE. Y 7A. C. PTE L-515 COL. ESCALON	263-1700	3	31	34
139	610912	DROGUERIA ALFARO	C. GABRIELA MISTRAL #375, COL. BUENOS AIRES	261-1114	2	78	80
140	610701	TEXTILES VISION	COL. Y C. MORAN #8 C. A MONSERRAT	242-1365	1	4	5
141	610209	DISMAR	RES. ALTURAS DE HOLANDA SENDA LOS ANGELES #4-H	237-1152	0	3	3
142	610901	PROVEFARMA	5A. C. PTE. #421	271-4341	0	28	28
143	610235	TYSON, S.A. DE C.V.	F. C. SISIMILES #25 URB. REAL MIRAMONTE	225-9158	2	0	2
144	610801	FRUTERIA VIDAURRI, S.A. DE C.V.	9A. AV. NTE. #242	271-2255	0	53	53
145	610423	UNISYS DE CENTROAMERICA, S.A.	AV. OLIMPICA Y 57 AV. SUR EDIF. AGRINSA #8-B 1ER.	245-1182	0	2	2
146	610801	BIOSISTEMAS, S.A. DE C.V.	AV. LA CHILTOTA N° 104 -D RESIDENCIAL LA CIMA 4 S.	226-8411	0	0	0

Ministerio de Economía
Dirección General de Estadísticas y Censos (DIGESTYC)
Directorio de Empresas a Nivel Metropolitano
Departamentos : SAN SALVADOR
Municipio: SAN SALVADOR

Corr.	ciu	EMPRESA	DIRECCION	telef	No rem	Rem.	Total
147	610801	RECURSOS SELECTIVOS DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	PROL. C. EL PROGRESO #2-B COL. FLOR BLANCA	226-8411	0	0	0
148	610844	DISTRIBUIDORA KOKISA, S.A DE C.V	FINAL 83 AV. NTED N° 824 COL. ESCALON S.S	264-6380	0	15	15
149	610507	CORPORACION FDC TECNICA EL SALV., S.A. DE C.V.	C. COLIMA #867, COL. MIRAMONTE	260-9664	0	2	2
150	610214	ACEROS INOXIDABLES DE CENTROAMERICA	1A. AVENIDA NORTE # 530	221-1093	1	0	1
151	610901	MATEGRAF, S.A. DE C.V.	BLVD. LOS HEROES PJE. LAS PALMERAS # 129	261-2246	1	4	5
152	610217	A.B.C. SERVICIOS Y REPRESENTACIONES, S.A DE C.V	AUTOPISTA NORTE N° 1221	226-0745	0	5	5
153	610223	COPRIMEX EL SALVADOR, S.A DE C.V	5° C. PTE N° 5531 COL. ESCALON	263-1370	0	2	2
154	610820	DISTRIBUIDORA DEL ITSMO	18 CALLE PTE. Y PJE SANTA LUISA N° 1021	271-4534	0	6	6
155	610820	ALANVAZ INTERNATIONAL, S.A DE C.V.	18 CALLE PTE Y PJE SANTA LUISA N° 1021	271-4534	0	43	43
156	610301	INMOBILIARIA LEMPA, S.A DE C.V.	URB. PADILLA CUELLAR, C. LOS CEDROS N° 57 S.S	226-9420	0	30	30
157	610818	TRANSPORTES ELIAS DELGADO DELGADO	C. VARELA Y 2A. AV. NTE.BARRIO CONCEPCION	231-6626	1	16	17
158	610844	DISTRIBUCIONES ESPECIALIZADAS , S.A. DE C.V.	COND. VISTA DEL CARMEN # 4-D COL. ESCALON	245-5500	2	3	5
159	610201	TEXACO CENTENARIO	10 AV. NTE. Y 11 C. OTE.	281-1976	0	25	25
160	610414	DIVER, S.A. DE C.V.	PROL. ALAM. JUAN PABLO II C. IND. SN JORGE #9	273-0992	1	0	1
161	610904	AXIS, S.A. DE C.V.	AV. OLIMPICA ENTRE 65 Y 67 AV. SUR N° 3428	223-4440	0	9	9
162	610307	VTA. DE MADERA Y MAT. DE CONSTRUCCION SAN JOSE	C. GUATEMALA PJE. B L-105, COL. LA JOYA	271-0068	0	4	4
163	610419	SUPLINTER, S.A. DE C.V.	PROL. C. ARCE #2223, COL. FLOR BLANCA	260-6614	0	12	12
164	610701	BERRHER DISTRIBUIDORA, S.A. DE C.V.	F. C. ANTIGUA FERROCARRIL COL. Y PJE. LOS ANG. #5B	222-8349	0	6	6
165	610901	CHALVER DE EL SALVADOR, S.A. DE C.V.	C. EL PROGRESO #2706, COL. FLOR BLANCA	298-0510	2	19	21
166	610408	BATERSUPERCA, S.A. DE C.V.	3A. CALLE PTE. Y 15 AV. NTE. 828	222-9111	1	9	10
167	610403	DYNAMIS , S.A. DE C.V.	KM.6 1/2 CARRET. PLANES DE RENDEROS FN.PJE.MONT.	230-5221	2	0	2
168	610704	DALSE, S.A. DE C.V.	BLVD. VENEZUELA N° 2816, S.S.	279-4805	0	32	32
169	610912	LA NUEVA AVICOLA, S.A DE C.V.	10A. AV.NTE. Y 21 C. OTE. N° 423		0	58	58
170	610902	FARMACIA EL SOL	C. GERARDO BARRIOS Y 11 AV.SUR # 636	271-3017	0	11	11
171	610505	SUMIFESA, S.A. DE C.V.	AV. ESPAÑA N° 1130, BO. SAN MIGUELITO	225-5898	0	25	25
172	610909	EDITORIAL SANTILLANA, S.A. DE C.V.	C. SIEMENS #51 Z. IND. STA. ELENA	289-8920	0	19	19
173	610615	DISTRIBUIDORA MONTANO	18 AV. SUR N° 533 COL. EL CARMEN	270-6009	0	1	1
174	610704	IMPORTACIONES DIVERSAS	4° CALLE PTE L- 2-7 CENTRO COMER.CENTRAL S.S	271-5254	0	4	4
175	610804	INVERSIONES PHILVANE,S.A DE C.V.	FINAL CALLE ARTURO AMBROGI N 5-4 COL. ESCALON		0	0	0
176	610210	SWEET CHEMICALS, S.A DE C.V	C. CIRCUNVALACION N° 188 EDIF. CALLVEN APTO 9 COL.	264-1993	0	2	2
177	610844	TOMSAL, S.A DE C.V.	85 AV. NTE 825 COL. ESCALON S.S	223-0714	0	5	5
178	610912	BASF DE EL SALVADOR, S.A DE C.V	89 AV. NTE EDIF. NTE TORRE II 3° NIVEL N° 313	264-0770	0	1	1
179	610423	SOFTWARE ALLIANCE, S.A DE C.V.	PJE SAN FRANCISCO VIILLA HELENA AL PTE BLVD CONST.	262-0888	0	1	1

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

INDICACIONES: conteste en forma veras las siguientes preguntas marcando con una X las alternativas que crea más conveniente

1. Dentro de la estructura organizativa de la empresa ¿indique cuáles de los niveles gerenciales existen?

- (b) Gerencia General
- (c) Gerencia Financiera
- (d) Gerencia de Ventas
- (e) Gerencia Operativa
- (f) Otros

2. ¿Cuáles Estados Financieros prepara la empresa?

- a. Balance General
- b. Estado de Resultado
- c. Estado de Flujos de Efectivo
- d. Estado de Cambios en el Patrimonio
- e. Notas a los Estados Financieros
- f. Todos los anteriores
- g. otros

3. ¿Quién considera que debe elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

- a). El contador
- b). La gerencia
- c). El auditor Externo
- d). Otros

¿Podría indicar porque?

4. ¿Conoce usted qué informes financieros utiliza para la toma de decisiones?

- (a). Balance General
- b). Estado de Resultado
- c). Estado de Flujos de Efectivo
- d). Estado de Cambios en el Patrimonio
- e). Notas a los Estados Financieros
- f). otros

Porque:

5. ¿Qué uso le dan en su empresa al Estado de Flujos de Efectivo?

6. ¿Tiene experiencia en la preparación del Estado de Flujos de Efectivo?

7. Explique las limitaciones que usted ha encontrado en la elaboración o en el análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

8. ¿Tiene conocimiento acerca de si el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones?

- a). Si
- b). no
- c). no Sabe

9. ¿Por qué motivo no utilizan el Estado de Flujos de Efectivo para la toma decisiones?

10. ¿Se utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para medir o evaluar la habilidad para generar futuros flujos netos de efectivo positivos en su empresa?

Si

No

Porque

11. El riesgo operativo se origina de las decisiones que toma la gerencia, ya sea con relación a la producción, distribución, precios, políticas, etc. El riesgo es la incertidumbre del éxito o fracaso que se genera por la toma de dediciones dentro de la empresa. ¿Conoce sobre cómo evaluar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo?

Si

No

¿Si su respuesta a la pregunta anterior fue positiva, que herramientas financieras utiliza para analizar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo?

12. ¿Cree que es importante analizar el riesgo operativo a través del Estado de Flujos de Efectivo?

13. ¿Cree qué es importante que existan herramientas para evaluar y determinar el riesgo operativo?

14. ¿Conoce de algún instrumento técnico que proporcione los lineamientos necesarios para evaluar el riesgo operativo a través del análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

Si

No

Mencione Alguno

15. ¿Si su respuesta a la pregunta anterior fue negativa, considera necesario que se elabore un documento que proporcione tales lineamientos?

Si

No

Porque
