

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS  
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA**



**"ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS  
COMERCIALES"**

Trabajo de Graduación Presentado por:

**Lazo Torres, Joel Alexi  
Manzano Melara, Cecilia Guadalupe  
Rivas Rivas, Carla Margarita**

Para Optar al grado de:

**LICENCIADO EN CONTADURÍA PÚBLICA**

Junio del 2009

San Salvador, El Salvador, Centro América

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**AUTORIDADES UNIVERSITARIAS**

Rector : Máster Rufino Antonio Quezada  
Sánchez

Secretario : Licenciado Douglas Vladimir Alfaro  
Chávez

Decano de la facultad de  
Ciencias Económicas : Máster Roger Armando Arias Alvarado

Secretario de la Facultad de  
Ciencias Económicas : Máster José Ciriaco Gutiérrez  
Contreras

Asesor Director : Máster Julio Germán López Méndez

Jurado Examinador

Director : Máster Julio Germán López Méndez

Coordinador : Licenciado Cesar Orlando Retana  
Avendaño

Junio del 2009

San Salvador, El Salvador, Centro América

## **AGRADECIMIENTOS**

**A DIOS TODO PODEROSO:** Por ser la luz que non ha guiado en el camino hacia el logro de nuestra meta, y por que nada acontece en la vida del hombre sin que su voluntad lo permita.

**A NUESTROS PADRES:** Por todo el Amor, sacrificio y paciencia brindados durante la carrera.

**A TODOS LOS CATEDRÁTICOS:** Que con sus enseñanzas y orientaciones forjaron en nosotros el profesionalismo digno de un estudiante de la Universidad de El Salvador.

**Y A TODAS AQUELLAS PERSONAS:** Que me apoyaron Muchísimas gracias, por las críticas positivas como negativas que de una u otra manera nos sirvieron de aliento para demostrar que con mucho esfuerzo y dedicación se pueden alcanzar los sueños proyectados en la vida de todo ser humano.

**LAZO TORRES, JOEL ALEXI**

**MANZANO MELARA, CECILIA GUADALUPE**

**RIVAS RIVAS, CARLA MARGARITA**

## INDICE

Contenido	Pág. Nº
<i>Resumen</i> .....	<i>i</i>
<i>Introducción</i> .....	<i>iii</i>

## CAPITULO I

### MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS COMERCIALES

<i>1.1 Los Estados Financieros</i> .....	<i>1</i>
<i>1.1.1 Definición de Los Estados Financieros</i> .....	<i>1</i>
<i>1.1.2 Finalidad de Los Estados Financieros</i> .....	<i>2</i>
<i>1.1.3 Importancia de Los Estados Financieros</i> .....	<i>3</i>
<i>1.1.4 Componentes de Los Estados Financieros</i> .....	<i>3</i>
<i>1.1.4.1 Balance</i> .....	<i>4</i>
<i>1.1.4.2 Cuentas de Resultados</i> .....	<i>5</i>
<i>1.1.4.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto</i> .....	<i>6</i>
<i>1.1.4.4 Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>6</i>
<i>1.1.4.5 Notas a los Estados Financieros</i> .....	<i>7</i>
<i>1.2 Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>7</i>
<i>1.2.1 Antecedentes del Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>7</i>
<i>1.2.2 Finalidad del Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>9</i>
<i>1.2.3 Importancia del Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>10</i>
<i>1.2.4 Propósito del Estado de Flujos de Efectivo</i> .....	<i>11</i>

1.2.5 Beneficios de la Información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo .....	11
1.2.6 Relación del Estado de Flujos de Efectivo con otros Estados Financieros .....	12
1.2.7 Estructura del Estado de Flujos de Efectivo .....	13
1.2.8 Componentes del Estado de Flujos de Efectivo .....	13
1.2.8.1 Actividades de Operación .....	14
1.2.8.2 Actividades de Inversión .....	15
1.2.8.3 Actividades de Financiamiento .....	16
1.2.9 Métodos de Aplicación del Estado de Flujos de Efectivo .	18
1.2.9.1 Método Directo .....	18
1.2.9.2 Método Indirecto .....	19
1.3 Análisis Financiero .....	20
1.3.1 Definición de Análisis Financiero .....	20
1.3.2 Objetivo del Análisis Financiero .....	20
1.3.3 Metodología para el Análisis Financiero .....	21
1.3.4 Importancia del Análisis Financiero .....	22
1.3.5 Razones Financieras .....	23
1.3.5.1 Uso de Herramientas Financieras .....	25
1.3.5.1.1 Los Estados Financieras Comparativos .....	26
1.3.5.1.2 Estados Financieros Proporcionales .....	26
1.3.5.1.3 Análisis de Índices o Razones Financieras .....	27
1.3.5.1.4 Relaciones lógicas en la formación de Razones Financieras .....	29

1.3.5.2 Interpretación de Razones Financieras .....	30
1.3.5.3 Definición de Razones Financieras .....	31
1.3.5.4 Importancia de las Razones Financieras .....	31
1.3.5.5 Objetivo de las Razones Financieras .....	32
1.3.5.6 Utilidad de las Razones Financieras .....	32
1.3.5.7 Clasificación de las Razones Financieras .....	32
1.3.5.8 Cuadro de Principales Razones Financieras .....	33
1.3.5.9 Tipos de Análisis .....	47
1.3.5.9.1 Análisis de Tendencias .....	47
1.3.5.9.2 Análisis de Series de Tiempo .....	48
1.3.5.9.3 Análisis Seccional o de Corte Transversal .....	48
1.3.5.9.4 Análisis Combinado .....	48
1.3.5.9.5 Análisis Du - Pont .....	49
1.3.5.9.6 Flujo de Efectivo (EBITDA) a Deuda .....	50
1.4 Proceso de Toma de Decisiones .....	51
1.4.1 Antecedentes .....	51
1.4.2 Definición .....	52
1.4.3 Importancia .....	53
1.4.4 Responsables de la Toma de Decisiones .....	53
1.4.5 Herramientas necesarias para la Toma de Decisiones .....	54
1.4.6 Importancia del análisis del Estado de Flujos de Efectivo para la Toma de Decisiones .....	55
1.4.7 Métodos y Modelos para la Toma de Decisiones .....	57
1.4.7.1 Decisiones en Situaciones de Certeza .....	57

1.4.7.2	<i>Decisiones en Situaciones de Incertidumbre</i>	57
1.4.7.3	<i>Decisiones en Situaciones de Riesgo</i>	58

## **CAPITULO II**

### DISEÑO METODOLÓGICO Y RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN

2.1	<i>Diseño metodológico</i>	59
2.1.1	<i>Área de estudio</i>	59
2.1.2	<i>Tipo de estudio</i>	59
2.1.3	<i>Instrumentos y técnicas de recolección de información</i>	60
2.1.3.1	<i>Instrumentos</i>	60
2.1.3.2	<i>Procedimientos</i>	61
2.1.4	<i>Población y muestra</i>	61
2.1.4.1	<i>Población</i>	61
2.1.4.2	<i>Muestra</i>	62
2.2	<i>Procesamiento de la información</i>	63
2.3	<i>Diagnóstico</i>	64
2.3.1	<i>Análisis Financiero</i>	64
2.3.2	<i>Estado de Flujos de Efectivo</i>	66
2.3.3	<i>Toma de Decisiones</i>	67

## **CAPITULO III**

### ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA

#### TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS COMERCIALES

3.1	<i>La Empresa Comercial</i>	69
3.2	<i>Análisis del Estado de Flujo de Efectivo</i>	69
3.2.1	<i>Formas de Presentación del Estado de Flujos de Efectivo</i>	71

3.2.1.1 Método Indirecto .....	71
3.2.1.2 Método Directo .....	73
3.3 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo con las Razones Financieras .....	73
3.3.1 Análisis de las Actividades de Operación con las Razones Financieras .....	74
3.3.1.1 Análisis de Ventas Netas con la Rotación de Activos Totales .....	74
3.3.1.2 Análisis de las Cuentas por Cobrar con la Rotación de Cuentas por Cobrar y período promedio de recuperación .....	75
3.3.1.3 Análisis de los Inventarios con la Rotación de Inventarios y período promedio de realización .....	76
3.3.1.4 Análisis de las Cuentas por Pagar con la Rotación de Cuentas por Pagar y período promedio de pago .....	76
3.3.1.5 Análisis entre la razón del Flujo de efectivo operativo a Pasivo Corriente con la Razón Corriente y Prueba Ácida .....	77
3.3.2 Análisis de las Actividades de Inversión con las Razones Financieras .....	78
3.3.2.1 Adquisiciones y ventas de activos a largo plazo con el rendimiento sobre los activos .....	78
3.3.3 Análisis de las Actividades de Financiamiento con las Razones Financieras .....	78
3.3.3.1 Préstamos a corto y largo plazo con la Razón Pasivo a Capital Contable .....	78



3.3.3.2 Deuda a Activos Totales .....	79
3.3.3.3 Préstamos a largo plazo con Capitalización a L.P .....	79
3.3.3.4 Préstamos a corto y largo plazo con el Apalancamiento Financiero .....	79
3.3.3.5 Análisis de la razón de Cobertura de Intereses sobre la base del Flujo de Efectivo con la razón Cobertura de Intereses	80
3.4 Caso Práctico .....	80
3.4.1 Desarrollo del caso práctico del Estado de Flujos de Efectivo por el Método Directo e Indirecto .....	81
3.4.2 Método Indirecto .....	87
3.4.3 Método Directo .....	96
3.4.4 Análisis de la información del Estado de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) .....	104
3.4.4.1 Índices de Suficiencia .....	104
3.4.4.1.1 Adecuación del Flujo de Efectivo "AFE" .....	105
3.4.4.1.2 Cobertura de Deuda "CD" .....	107
3.4.4.1.3 Reinversión "RVS" .....	109
3.4.4.1.4 Impacto Depreciación y Amortización "IDA" .....	111
3.4.4.1.5 Cobertura de Préstamos Financieros "CPF" .....	113
3.4.4.1.6 Cobertura de Pasivos Corrientes "CPC" .....	115
3.4.4.2 Índices de Eficiencia .....	117
3.4.4.2.1 Efectivo Generado por Ventas "EGV" .....	118
3.4.4.2.2 Efectivo Generado por Activos "EGA" .....	120
3.4.4.2.3 Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar "EGCC" ...	121

## **CAPITULO IV**

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

<i>4.1. Conclusiones</i> .....	124
<i>4.2. Recomendaciones</i> .....	126
 <i>Bibliografía</i> .....	 vi
 <i>Anexo N° 1 Cuestionario</i> .....	 
<i>Anexo N° 2 Tabulaciones y Gráficas</i> .....	
<i>Anexo N° 3 Glosario</i> .....	

## INDICE DE CUADROS

<b>Cuadro</b>	<b>Nombre</b>	<b>Pág</b>
<b>N°</b>		<b>N°</b>
<b>CAPITULO I</b>		
<b>1</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Razones de Liquidez ...</i>	<i>34</i>
<b>2</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Razones de Apalancamiento Financiero .....</i>	<i>37</i>
<b>3</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Razones de Rentabilidad</i>	<i>39</i>
<b>4</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Razones de Actividad ..</i>	<i>41</i>
<b>5</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Tasa Interna de Retorno (TIR) .....</i>	<i>45</i>
<b>6</b>	<i>Detalle de Razones Financieras - Valor Actual Neto (VAN) o Valor Presente Neto (VPN) .....</i>	<i>46</i>
<b>CAPITULO III</b>		
<b>7</b>	<i>Balance General de 2006 .....</i>	<i>82</i>
<b>8</b>	<i>Estado de Resultados de 2007 .....</i>	<i>83</i>
<b>9</b>	<i>Balance General de 2007 .....</i>	<i>84</i>
<b>10</b>	<i>Estado de Resultados de 2008 .....</i>	<i>85</i>
<b>11</b>	<i>Balance General de 2008 .....</i>	<i>86</i>
<b>12</b>	<i>Balance General Comparativo de 2007 / 2008 .....</i>	<i>92</i>
<b>13</b>	<i>Estado de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) de 2007 .</i>	<i>93</i>
<b>14</b>	<i>Balance General Comparativo de 2008 / 2007 .....</i>	<i>94</i>
<b>15</b>	<i>Estado de Flujos de Efectivo (Método Indirecto) de 2008 .</i>	<i>95</i>

<b>16</b>	<i>Hoja de Trabajo de 2007 .....</i>	<i>98</i>
<b>17</b>	<i>Hoja de Trabajo de 2008 .....</i>	<i>101</i>
<b>18</b>	<i>Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) de 2007 ..</i>	<i>102</i>
<b>19</b>	<i>Estado de Flujos de Efectivo (Método Directo) de 2008 ..</i>	<i>103</i>
<b>20</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Adecuación del Flujos de Efectivo .....</i>	<i>106</i>
<b>21</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Cobertura de Deuda .....</i>	<i>108</i>
<b>22</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Reinversión .....</i>	<i>110</i>
<b>23</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Impacto Depreciación y Amortización .....</i>	<i>112</i>
<b>24</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Cobertura de Préstamos Financieros .....</i>	<i>114</i>
<b>25</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Cobertura de Pasivos Corrientes .....</i>	<i>116</i>
<b>26</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Ventas .....</i>	<i>118</i>
<b>27</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Activos .....</i>	<i>120</i>
<b>28</b>	<i>Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar .....</i>	<i>122</i>

## INDICE DE FIGURAS

<b>Figura</b>	<b>Nombre</b>	<b>Pág</b>
<b>Nº</b>		<b>Nº</b>
<b>CAPITULO I</b>		
<b>1</b>	<i>Esquema del Análisis Du-Pont .....</i>	<i>50</i>
<b>CAPITULO III</b>		
<b>2</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Adecuación del Flujos de Efectivo .....</i>	<i>107</i>
<b>3</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Deuda ..</i>	<i>109</i>
<b>4</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Reinversión .....</i>	<i>111</i>
<b>5</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Impacto Depreciación y Amortización .....</i>	<i>113</i>
<b>6</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Préstamos Financieros .....</i>	<i>115</i>
<b>7</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Pasivos Corrientes .....</i>	<i>117</i>
<b>8</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Efectivo Generado por Ventas .....</i>	<i>119</i>
<b>9</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Efectivo Generado por Activos .....</i>	<i>121</i>
<b>10</b>	<i>Gráfico comparativo del índice de Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar .....</i>	<i>123</i>

## **RESUMEN**

En el nuevo contexto económico mundial, existe una mayor necesidad de que la información fluya eficaz, la cual debe de obtenerse oportunamente y con la veracidad que el mundo de los negocios lo exige, de tal forma que las empresas dispongan y hagan uso de esta información en el momento adecuado.

De acuerdo a lo anterior surge la necesidad de elaborar un documento que permita hacer de la información del Estado de Flujos de Efectivo una herramienta de análisis que contribuya en la toma de decisiones, debido a que las empresas comerciales han perdido de vista la importancia que dicha información genera para tomar decisiones mas certeras al momento de incurrir en nuevas inversiones.

Entre los objetivos previstos se busca obtener algunas razones financieras que puedan ser determinadas a través de la información del Estado de Flujos de Efectivo para contribuir al análisis financiero de las empresas comerciales y así mismo medir el grado de importancia que dicho estado financiero genera a la administración de las entidades.

La metodología utilizada para la investigación fue a través del enfoque hipotético deductivo combinando la formulación de la hipótesis y deducciones obtenidas, la información obtenida fue de tipo analítica, la herramienta utilizada para la recolección de datos fue el cuestionario con preguntas abiertas y cerradas.

Los resultados obtenidos fueron tabulados y graficados en tablas diseñadas en Excel, con el propósito de efectuar el correspondiente análisis e interpretación de los datos resultantes por cada una de las pregunta del cuestionario.

En las principales conclusiones y recomendaciones se puede observar que las empresas comerciales no realizan el análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo por la falta de herramientas que faciliten tal operación, por tal situación se propone dicho trabajo de investigación para contribuir con un documento que puede facilitar el proceso de toma de decisiones a través del análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo.

## INTRODUCCIÓN

El complejo mundo de los negocios, hoy en día caracterizado por el proceso de globalización en las empresas y en la medida en que los tratados de libre comercio toman mayor fuerza en el mercado nacional e internacional, se abren nuevos horizontes para las empresas comerciales de El Salvador, es por ello que la información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico, razón por la que es de gran importancia el análisis de dicha información, para que la toma de decisiones sea lo mas certera posible y así mismo generar beneficios económicos futuros.

Es importante mencionar la necesidad de elaborar informes financieros, con información proveniente de los Estados Financieros los cuales son: Balance General, Estados de Resultados, Estado de Cambios del Patrimonio Neto, Estado de Flujo de Efectivo y las Notas a éstos, pues ellos contienen la información que ayuda a los usuarios a evaluar las oportunidades para llevar a cabo nuevas inversiones, los flujos de efectivo disponibles y el nivel percibido de riesgo implícito.



La presente investigación esta orientada en el Análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones en las empresas comerciales, en la que se analizaran las actividades de operación, inversión y financiamiento, determinando así las razones financieras que surjan de la información.

Esto contribuirá a determinar los beneficios que las empresas pueden obtener a través del tiempo, así también decidir acerca de las actuales y nuevas inversiones, determinar la estructura de capital más apropiada, analizar el riesgo y rendimiento de la entidad e identificar las oportunas fuentes de fondos; todo ello en beneficio del proceso de toma de decisiones.

Este texto denominado "Análisis Financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones en las empresas comerciales", consta de las siguientes partes:

**El Capítulo I.** Trata la definición, finalidad, importancia y componentes de los Estados Financieros; así como también los antecedentes del Estado de Flujos de Efectivo, la conceptualización básica, la clasificación de los flujos de efectivo, las características, el propósito, su importancia para la toma de decisiones; de igual manera se presentan los aspectos

mas importante del Análisis Financiero como son: los objetivos, la importancia, las razones financieras, su utilidad y los tipos de análisis como de razones financieras que se conocen; y para concluir dicho capítulo se presentan los antecedentes del Proceso de Toma de Decisiones, su importancia, los métodos y modelos necesarios para llevar a cabo dicho proceso.

**El Capítulo II.** Trata la metodología utilizada en la investigación, entre sus puntos más relevantes se mencionan el diseño metodológico, los métodos y procedimientos de recolección de la información, la población y muestra de empresas a la cual se le realizara la investigación, y así también el procesamiento, análisis e interpretación de la información recopilada.

**El Capítulo III.** Muestra el Análisis Financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones en las empresas comerciales, como también un ejercicio práctico para su mejor comprensión.

**El Capítulo IV.** Presenta las conclusiones y recomendaciones de la investigación.

## **CAPITULO I**

### **MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL DEL ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS COMERCIALES**

#### **1.1 LOS ESTADOS FINANCIEROS**

##### **1.1.1 Definición de Los Estados financieros**

Los estados financieros con propósitos de información general son aquellos que pretenden cubrir las necesidades de los usuarios que no estén en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de información<sup>1</sup>.

El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la

---

<sup>1</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 3, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.<sup>2</sup>

### **1.1.2 Finalidad de los Estados Financieros**

Los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del rendimiento financiero de la entidad en un periodo determinado.

Para cumplir con la finalidad, los estados financieros suministrarán información acerca de los siguientes elementos de la entidad<sup>3</sup>:

(a) activos;

(b) pasivos;

(c) patrimonio neto;

(1) gastos e ingresos, en los que se incluyen las pérdidas y ganancias;

(2) otros cambios en el patrimonio neto; y

(3) flujos de efectivo.

---

<sup>2</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 7, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>3</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 7, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

### **1.1.3 Importancia de los Estados Financieros**

La información financiera cumple un rol muy importante al producir datos indispensables para la administración y el desarrollo del sistema económico. Las características fundamentales que debe tener la información financiera son utilidad y confiabilidad.

### **1.1.4 Componentes de los Estados Financieros**

Un conjunto completo de estados financieros incluirá los siguientes componentes<sup>4</sup>:

- (a) Balance;
- (b) Cuenta de Resultados;
- (c) Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, que muestre:
  - (i) todos los cambios habidos en el patrimonio neto; o bien.
  - (ii) los cambios en el patrimonio neto distintos de los procedentes de las transacciones con los propietarios del mismo, cuando actúen como tales;
- (d) Estado de Flujos de Efectivo; y

---

<sup>4</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 8, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

(e) Notas, en las que se incluirá un resumen de las políticas contables más significativas y otras notas explicativas.

#### **1.1.4.1 Balance**

Es el estado financiero que se relaciona directamente con la situación financiera de la empresa, a través de los activos, pasivos y el patrimonio neto. Los cuales se definen así<sup>5</sup>:

(a) Un activo es un recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.

(b) Un pasivo es una obligación actual de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.

(c) Patrimonio neto es la parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.

---

<sup>5</sup> Marco Conceptual de las NIC, Párrafo N° 49, Aplicable a las Normas Internacionales de Contabilidad, Año 2003.

#### 1.1.4.2 Cuentas de Resultados

Las cuentas de resultado a menudo son usadas como una medida del desempeño en la actividad de la empresa, o bien es la base de otras evaluaciones, tales como el rendimiento de las inversiones o las ganancias por acción. Los elementos relacionados directamente con las cuentas de resultado son los ingresos y los gastos<sup>6</sup>.

Los elementos relacionados a las cuentas de resultado pueden definirse de la siguiente manera<sup>7</sup>:

(a) Ingresos son los incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios al patrimonio.

(b) Gastos son los decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del periodo contable, en forma de

---

<sup>6</sup> Marco Conceptual de las NIC, Párrafo N° 69, Aplicable a las Normas Internacionales de Contabilidad, Año 2003.

<sup>7</sup> Marco Conceptual de las NIC, Párrafo N° 70, Aplicable a las Normas Internacionales de Contabilidad, Año 2003.

salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien como surgimiento de obligaciones, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio.

#### **1.1.4.3 Estado de Cambios en el Patrimonio Neto**

Este estado financiero refleja los cambios en el patrimonio neto de la entidad, entre dos balances consecutivos<sup>8</sup>, para reflejar el incremento o disminución sufridos por sus activos netos<sup>9</sup>.

#### **1.1.4.4 Estado de Flujos de Efectivo**

Este estado financiero presenta información sobre los flujos de efectivo, el cual revela a los usuarios las bases para la evaluación de la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y otros medios líquidos equivalentes<sup>10</sup>.

---

<sup>8</sup> Corresponde a dos periodos contables comparativos, los cuales deben ser consecutivos; como por ejemplo la comparación de patrimonio del balance 2007 con relación al 2006, esto con el objetivo de obtener variaciones de la parte patrimonial de una entidad.

<sup>9</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 98, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>10</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 102, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).



#### **1.1.4.5 Notas a los Estados Financieros**

Las notas a los estados financieros comprenden descripciones narrativas y análisis detallados de las partidas que se encuentran en el cuerpo principal del balance, de las cuentas de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo, así como informaciones de carácter adicional, tales como las relativas a las obligaciones contingentes o a los compromisos<sup>11</sup>.

Las notas se presentarán, en la medida en que sea practicable, de una forma sistemática. Cada partida del balance, de la cuenta de resultados, del estado de cambios en el patrimonio neto y del estado de flujos de efectivo contendrá una referencia cruzada a la información correspondiente dentro de las notas<sup>12</sup>.

### **1.2 ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

#### **1.2.1 Antecedentes del Estado de Flujos de Efectivo**

La normativa contable ha sido producto de estudios y esfuerzos de diferentes entidades educativas, financieras y de

---

<sup>11</sup> NIC 1 Presentación de Estados Financieros, Párrafo N° 93, Aplicable a las Normas Internacionales de Contabilidad, Año 2007.

<sup>12</sup> NIC 1 Presentación de los Estados Financieros, Párrafo N° 104, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

profesionales del área contable a nivel mundial, con el objetivo de estandarizar la información presentada en los estados financieros.

Las NIC's son un conjunto de normas que establecen la información que debe presentarse en los estados financieros, de acuerdo a la experiencia en el ámbito económico/financiero se han considerado de gran importancia para la elaboración, presentación y análisis de la información financiera.

Entre las NIC's se encuentra la NIC-7 "Estado de Flujos de Efectivo", anteriormente denominada "Estados de Cambios en la Posición Financiera", la mayoría de Estados de Cambios en la Posición Financiera estaban diseñados para mostrar los aumentos y disminuciones en el capital de trabajo que ocurrían durante un período determinado.

El 5 de diciembre de 2003 el Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría<sup>13</sup> concluyó que a partir del Ejercicio Contable 2004 se implementarían las NIC's.

---

<sup>13</sup> Ente encargado de regular la profesión de la contaduría pública y auditoría el cual puede abreviarse de la siguiente manera CVPCPA.

En El Salvador según acuerdo del Consejo de Vigilancia de la Profesión de la Contaduría Pública y Auditoría, se acordó lo siguiente<sup>14</sup>:

"Mantener como marco de referencia las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), las cuales están compuestas por las revisiones y/o actualizaciones incluyendo las respectivas interpretaciones hasta la fecha que el Consejo tomo en el referido acuerdo. Este marco de referencia, para propósitos formales, será conocido como Normas de Información Financiera Adoptadas en El Salvador." (NIIF`S).

#### **1.2.2 Finalidad del Estado de Flujos de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo tiene como finalidad el proporcionar información acerca de los flujos de efectivo para que los usuarios de los estados financieros evalúen la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como sus necesidades de liquidez. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al

---

<sup>14</sup> Publicado en el Diario Oficial el día 18 de enero de 2005, Numeral 2.

efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición<sup>15</sup>.

### **1.2.3 Importancia del Estado de Flujos de Efectivo<sup>16</sup>**

El estado de flujos de efectivo, cuando se usa de forma conjunta con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de la empresa, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para modificar tanto los importes como las fechas de cobros y pagos, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades que se puedan presentar.

La información acerca de los flujos de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, permitiendo a los usuarios desarrollar modelos para evaluar y comparar el valor actual de los flujos netos de efectivo de diferentes empresas.

---

<sup>15</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>16</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo 4, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

También posibilita la comparación de la información sobre el rendimiento de la explotación de diferentes empresas, ya que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos.

#### **1.2.4 Propósito del Estado de Flujos de Efectivo**

El propósito del estado de flujos de efectivo es informar acerca de los flujos de efectivo habidos durante el ejercicio, clasificándolos en actividades de operación, de inversión o de financiación<sup>17</sup>.

#### **1.2.5 Beneficios de la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo**

Permite evaluar los factores tales como:

- ✓ Capacidad de la compañía para generar flujos de efectivo positivos en periodos futuros.
- ✓ Capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- ✓ Necesidad de la compañía de obtener financiación externa.

---

<sup>17</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, párrafo 10, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

- ✓ Razones para explicar las diferencias entre el monto de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado, provenientes de las actividades de operación.
- ✓ Aspectos de las actividades de financiación de las empresas que hacen uso de efectivo y que no hacen de este durante el periodo.
- ✓ Causas del cambio del efectivo y equivalentes de efectivo entre el comienzo y el final del periodo contable.

#### **1.2.6 Relación del Estado de Flujos de Efectivo con otros Estados Financieros**

El Estado de Flujos de Efectivo cuenta con la información del Estado de Resultado, Balance General y Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, ya que los resultados que generan estos se reflejan dentro de las actividades que se detallan dentro de dicho estado financiero.

Por Ejemplo con relación al Estado de Resultado:

Este estado financiero revela los resultados originados por la actividad principal de la empresa, este posee una relación con el Estado de Flujos de Efectivo a través de las actividades de

operación, en la cual intervienen todas aquellas fluctuaciones que originan una variación de la utilidad o pérdida del periodo.

#### **1.2.7 Estructura del Estado de Flujos de Efectivo**

Cada entrada y salida de efectivo resultante de las actividades de operación, inversión y financiamiento<sup>18</sup> deben clasificarse atendiendo su naturaleza. La finalidad de estas clasificaciones es obtener subtotales útiles que ayudarán a los usuarios en el análisis de dicho estado financiero. El saldo final de estos tres flujos menos el efectivo al inicio del año debe ser igual al efectivo que aparece en el balance general al final del período.

#### **1.2.8 Componentes del Estado de Flujos de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo esta estructurado por tres componentes, los cuales se clasifican por actividades de la siguiente manera<sup>19 20</sup>:

---

<sup>18</sup> Clasificación que la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, párrafo 6 y 10, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>19</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 10, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>20</sup> Estado de Flujos de Efectivo y de Cambios en la Situación Financiera, C.P. Rodrigo Estupiñán Gaitán, Página número 9.

- ✓ Actividades de Operación
- ✓ Actividades de Inversión
- ✓ Actividades de Financiación

#### **1.2.8.1 Actividades de Operación**

Es el importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación, es un indicador clave de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de utilización de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación. La información acerca de los componentes específicos de los flujos de efectivo de las actividades de operación es útil, junto con otra información, para pronosticar los flujos de efectivo futuros de dichas actividades<sup>21</sup>.

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa<sup>22</sup>. Estas actividades incluyen transacciones relacionadas

---

<sup>21</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 13, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

<sup>22</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 14, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).



con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros.

Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

#### **1.2.8.2 Actividades de Inversión**

Comprende los desembolsos efectuados por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro<sup>23</sup>.

Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo.

---

<sup>23</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 16, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

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

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

#### **1.2.8.3 Actividades de Financiamiento**

Representa los desembolsos efectuados para cubrir compromisos con los que suministran capital a la empresa<sup>24</sup>.

Las actividades de financiamiento producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

---

<sup>24</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 17, Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo.

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

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

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

### **1.2.9 Métodos de aplicación del Estado de Flujos de Efectivo**

El estado de flujos de efectivo, es el estado financiero básico que proporciona el importe de efectivo provisto o usado por las empresas durante el ejercicio en sus actividades de operación, inversión y financiamiento<sup>25</sup> y que sirve en la evaluación de la solvencia de las compañías; el estado de flujos de efectivo puede elaborarse a través de dos métodos los cuales son: Método Directo y Método Indirecto.

#### **1.2.9.1 Método Directo**

Es el método por el cual se presentan por separado las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos<sup>26</sup>.

En este método se presentan las fuentes de efectivo para las operaciones y los usos de éste; la principal fuente de efectivo es el que se recibe de los clientes y su uso esta representado por el efectivo pagado a proveedores (por compras de mercancías o pago de servicios), y el efectivo pagado como sueldos y salarios a los empleados, es de esta relación que se genera la diferencia entre los ingresos de efectivo y los pagos de

---

<sup>25</sup> Contabilidad la Base para Decisiones Gerenciales, Meigs Willians Haka y Bettner Irwin, Duodécima Edición, Capitulo 13

<sup>26</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 18, Literal (a), Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

efectivo dando origen al flujo neto de las actividades de operación.

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

#### **1.2.9.2 Método Indirecto**

Es el método por el cual se comienza presentando la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pago diferido y devengos que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiamiento<sup>27</sup>.

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

---

<sup>27</sup> NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, Párrafo N° 18, Literal (b), Aplicable a las Normas Internacionales de Información Financiera 2007 (NIIF).

determinar la cantidad neta de los flujos de efectivo por actividades de operación.

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

### **1.3 ANÁLISIS FINANCIERO**

#### **1.3.1 Definición de Análisis Financiero**

Se define como un conjunto de principios y procedimientos sistemáticos que permiten que la información financiera de la contabilidad, de la economía y de otras operaciones comerciales sea útil para los propósitos de la toma de decisiones.

#### **1.3.2 Objetivo del Análisis Financiero**

Medir el desempeño financiero comparando los resultados alcanzados con las operaciones planeadas y los controles

aplicados; además informa sobre la capacidad de endeudamiento, su rentabilidad, su fortaleza y debilidad financiera, esto facilita el análisis de la situación económica de la empresa para la toma de decisiones.

### **1.3.3 Metodología para el Análisis Financiero**

La metodología de las razones financieras tiene por objeto facilitar la interpretación de los estados financieros y traducir la información proporcionada por el método de masas financieras en índices y porcentajes, que permitan desarrollar una aproximación relativa de la "salud financiera" de la empresa, con el propósito de que sirva de base para el diagnóstico financiero. Es decir, presentar un "cuadro resumido" o una "carta de identidad", de los indicadores financieros que sean capaces de revelar algunas tendencias y apoyar el análisis efectuado vía masas financieras, de manera que permita un juicio de valor rápido.

Además, podemos mencionar algunos objetivos más operativos, tales como: Simplificar la información disponible; convertirla en información comprensible (porcentajes, índices, etc.); apreciar la rentabilidad a nivel de una cuenta de resultados;

apreciar el equilibrio financiero y la liquidez a través del balance y estado de flujos de efectivo.

Las razones financieras son relaciones aritméticas, establecidas a partir de cifras económicas o financieras extraídas de la información contable;

- a) Simples (entre masas de balance, entre agregados del estado de resultados, entre agregados de estado de flujos de efectivo).
- b) Compuestas (entre elementos de fuentes diversas).

#### **1.3.4 Importancia del Análisis Financiero**

Con el análisis financiero se evalúa la realidad de la situación y comportamiento de una entidad, más allá de lo netamente contable y de las leyes financieras, esto tiene carácter relativo, pues no existen dos empresas iguales ni en actividades, ni en tamaño, cada una tiene las características que la distinguen y lo positivo en unas puede ser perjudicial para otras. Por lo que el uso de la información contable para fines de control y planificación es un procedimiento sumamente necesario para los ejecutivos. Esta información por lo general muestra los puntos fuertes y débiles que deben ser reconocidos



para adoptar acciones correctivas y los fuertes deben ser atendidos para utilizarlos como fuerzas facilitadoras en la actividad de dirección.

#### **1.3.5 Razones Financieras**

Este método es el que ha alcanzado una gran difusión, por su sencillez y utilidad, proporcionándose al término razón el significado de: El cociente que resulta de dividir el numerador entre el denominador o el resultado de la comparación de dos cifras.

El tipo de análisis varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada.

Los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa. Sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagar se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez.

Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo. Por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa, para dar servicio a la deuda en el largo plazo. El tenedor de bonos debe

evaluar esta capacidad analizando la estructura de capital de la empresa, las principales fuentes y usos de fondo, su rentabilidad a través del tiempo y las proyecciones de su rentabilidad bruta.

A aquellos que invierten en las acciones comunes de una compañía les interesan principalmente las utilidades presentes y futuras y la estabilidad en tendencia de las mismas, así como su relación con las utilidades de otras compañías.

Como resultado los inversionistas podrían concentrar su análisis en la rentabilidad de la empresa. A ellos quizá les preocupe la condición financiera de ésta en la medida en que afecta la capacidad de la compañía para pagar dividendos y evitar la quiebra.

Con el fin de negociar con más eficacia la obtención de fondos externos, la administración de una empresa debe interesarse en todos los aspectos del análisis financiero que los proveedores externos de capital utilizan para evaluar a la empresa. La administración también utiliza el análisis financiero con fines de control interno. Se ocupa en particular de la rentabilidad de la inversión en diversos activos de la compañía y en la eficiencia con que son administrados.

Además de los proveedores de capital y de la empresa misma, diversas dependencias gubernamentales usan en ocasiones el análisis financiero. En particular, las dependencias reguladoras revisan la tasa de rendimiento que una compañía obtiene sobre sus activos, así como la proporción de fondos que son de capital empleados en el negocio.

Por consiguiente, el tipo de análisis financiero que se realiza depende de los intereses específicos de quién lo realiza. El análisis de los estados financieros es parte de un sistema de procesamiento de información a partir del cual se pueden tomar decisiones bien fundamentadas.

#### **1.3.5.1 Uso de Herramientas Financieras**

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

De esas herramientas de análisis las más importantes son:

#### **1.3.5.1.1 Los Estados Financieros Comparativos**

La comparación de los Estados Financieros se lleva a cabo analizando los cambios que se han producido en categorías individuales de un ejercicio a otro y a lo largo de los años.

El factor más importante que revelan los Estados Financieros comparativos es la tendencia. La comparación de dichos Estados Financieros a lo largo de una serie de años revelará asimismo la dirección, velocidad y amplitud de la tendencia. Este análisis es denominado "Análisis Horizontal".

#### **1.3.5.1.2 Estados Financieros Proporcionales**

La importancia en los Estados Financieros proporcionales radica en indagar qué proporción de un grupo o subgrupo total de cuentas representa una partida.

En el Balance General tanto el activo como el pasivo o el capital, se expresan como un cien por ciento, y cada partida dentro de esas categorías se expresa en porcentaje del capital correspondiente.

De igual manera en las cuentas de resultado las ventas netas se toman como un cien por ciento y las demás partidas en porcentajes de las ventas netas. Este análisis se puede denominar como "Análisis Vertical".

Puede llevarse a cabo una comparación de los Estados Financieros de dos o cinco ejercicios, calculando el cambio interanual en cifras absolutas y en valores porcentuales.

#### **1.3.5.1.3 Análisis de Índices o Razones Financieras**

El analista financiero, para evaluar la condición financiera y el desempeño de una empresa necesita de ciertos patrones. El patrón utilizado con mucha frecuencia es un índice o razón financiera, que relaciona dos piezas de información entre sí, es decir, comparar una partida con otra para determinar si su condición está mejorando o empeorando.

Una razón financiera expresa la relación que existe entre las distintas partidas de los Estados Financieros.

La comparación de estas razones entre sí, es con el propósito de describir ciertos aspectos de un negocio.

Es muy importante el conocer los valores aceptables que cada una de las razones debería tener en la empresa. Las razones no tienen la misma interpretación en todos los negocios, es decir, que una razón que indique una condición saludable en una empresa puede ser totalmente inadecuada para otra.

Por tal motivo, las razones financieras, no deben considerarse como medidas absolutas, sino como indicadores que en unión de otros factores, mostrarán la situación general del negocio. En general, las razones son útiles para revelar ciertos aspectos relacionados con:

- ✓ La estructura financiera de la empresa.
- ✓ La administración financiera.
- ✓ La eficiencia de las operaciones.
- ✓ El resultado de las operaciones.

El análisis de las razones financieras representa dos tipos de comparaciones; en primer lugar, el analista puede comparar una razón actual con razones pasadas y otras que se esperan para el futuro.

#### **1.3.5.1.4 Relaciones lógicas en la formación de Razones Financieras**

Considerando que las razones son simples relaciones aritméticas, se pueden crear otras razones financieras de acuerdo a la necesidad, de hecho en el control de gestión se están utilizando los llamados indicadores de gestión, cuya base son indicadores financieros, pero se han ido formando muchos otros indicadores.

Cuando se habla de formación de razones financiera, la literatura define la existencia de algunas relaciones lógicas entre los elementos a considerar. Por lo cual, se han sugerido tres tipos de relaciones lógicas que es fundamental considerar al momento de construir razones financieras, estas relaciones son:

- a) Debe existir una relación económica entre los componentes de la razón financiera.
- b) Los elementos deben estar expresados en valores comunes.
- c) Debe existir una relación funcional entre sus componentes.

### **1.3.5.2 Interpretación de Razones Financieras**

Para interpretar las razones financieras, se debe recurrir necesariamente a la experiencia del analista, ya que no existen "normas" o "estándares" definidos.

Para una adecuada interpretación de los índices y porcentajes determinados cuantitativamente, es preciso considerar lo siguiente:

- a) Las razones por si solas no tienen ningún significado, deben ser interpretadas en su conjunto, a través de un análisis por serie temporal o de un análisis cruzado.
- b) El análisis de las razones forma parte de una metodología de análisis de estados financieros y como tal, debe utilizarse como complemento hacia los otros métodos y no individualmente.
- c) La interpretación debe sustentarse en un análisis que tome en consideración el sector de actividad o el tipo de negocio del cual se trate, los objetivos estratégicos de la empresa y la evolución de la economía.



Es preciso hacer una salvedad respecto al análisis cruzado, pues para poder hacerlo debemos tener en consideración lo siguiente:

- a) Las empresas deben pertenecer al mismo sector.
- b) Deben ser de un tamaño similar.
- c) Deben utilizar métodos contables similares.
- d) Deben pertenecer a un área geográfica similar.

#### **1.3.5.3 Definición de las Razones Financieras**

Una razón financiera es la proporción o cociente entre dos categorías económicas expresadas y registradas en los estados financieros básicos, para obtener rápidamente información de gran utilidad y contenido en la toma de decisiones. Esta información permite tomar decisiones acertadas a quienes estén interesados en la empresa, sean éstos sus dueños, los banqueros, los asesores, los consultores, el gobierno, etc.

#### **1.3.5.4 Importancia de las Razones Financieras**

Facilita el análisis financiero a través de la conversión de cifras para una fácil interpretación de la información contable, ya que simplifica, separa o reduce los datos descriptivos y numéricos que integran los estados financieros con el objeto de

medir las relaciones en un solo periodo y los cambios presentados en varios ejercicios contables.

#### **1.3.5.5 Objetivo de las Razones Financieras**

El objetivo fundamental de las razones financieras radica en mostrar el comportamiento de las proyecciones realizadas, en detectar las desviaciones y sus causas, así como descubrir las reservas internas para que sean utilizadas para futuros mejoramientos de las gestiones efectuadas por la organización.

#### **1.3.5.6 Utilidad de las Razones Financieras**

Con el análisis de las razones financieras se logra estudiar profundamente los procesos financieros, lo cual permite evaluar objetivamente el trabajo de la Organización, determinando las posibilidades de desarrollo y perfeccionamiento de los servicios, los métodos y estilos de dirección.

#### **1.3.5.7 Clasificación de las Razones Financieras**

Las razones financieras pueden clasificarse en cuatro tipos: liquidez, apalancamiento, rentabilidad y actividad. Ninguna razón nos proporciona información suficiente como para juzgar

las condiciones y desempeño financieros de la empresa. Solo cuando analizamos un grupo de razones podremos 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.

#### **1.3.5.8 Clasificación de las Razones Financieras**

# Cuadro de Principales Razones Financieras

## Liquidez

Objetivo	Razones Financiera	Fórmulas	Interpretación
<p>Mostrar la relación existente entre el efectivo de una empresa y sus demás activos circulantes con sus pasivos circulantes.</p> <p>Se utilizan para juzgar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones.</p>	<p>1. Capital Neto de Trabajo.</p>	<p>Activo Corriente - Pasivo Corriente</p>	<p>Se le llama <b>capital de trabajo</b> porque es la cantidad de efectivo necesaria para operar el negocio diariamente. El capital de trabajo es el dinero que el empresario emplea para pagar los salarios, facturas, etc. La suma de su capital de trabajo varía cada vez que se recibe un pago en efectivo, hace una venta en efectivo o se emite un cheque.</p> <p>Esta medida es útil para conocer si la empresa podrá cubrir sus pasivos a corto plazo a su vencimiento.</p> <p>Muestra la parte de los activos circulantes de la empresa que han sido financiados con fondos a largo plazo.</p> <p><b>Criterio Aceptado Generalmente:</b> Las ventas deben ser 5 o 6 veces el capital de trabajo.</p> <p><b>Índice Bajo:</b> Cuando la empresa obtiene sus fondos de forma comprometida en activos de bajo rendimiento a corto plazo. Eso significa que podría continuar trabajando con menos efectivo.</p> <p><b>Índice Alto:</b> Refleja la vulnerabilidad a los acreedores; por ejemplo, incapacidad de pagar salarios o facturas por servicios públicos.</p>
	<p>2. Razón Corriente o Índice de Solvencia.</p>	<p><math>\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}</math></p>	<p>Determina la solvencia a corto plazo. Por cada dólar que se adeuda a corto plazo, hay un excedente de \$__ para cubrirlo.</p> <p><b>Índice Deficiente:</b> <math>0.00 &lt; RC &lt; 0.99</math>, situación que genera modificar las políticas de la entidad con el objetivo de generar mayores recurso económicos.</p> <p><b>Índice Limitado:</b> <math>1.00 &lt; RC &lt; 1.15</math>,</p>

			<p>situación que permite operar de forma normal, pero existe el riesgo de no poder hacerle frente a las obligaciones de la empresa en un momento de incertidumbre debido al poco margen para maniobrar.</p> <p><b>Índice Aceptable:</b> <math>1.16 &lt; RC &lt; 1.50</math>, índice que muestra la capacidad que posee la empresa para cubrir sus obligaciones en una situación muy aceptable.</p> <p><b>Índice Satisfactorio:</b> <math>1.51 &lt; RC &lt; 2.00</math>, probabilidad de suspender pagos hacia terceros.</p> <p><b>Índice Bueno:</b> <math>RC &gt; 2.0</math>, se tiene activo ocioso lo cual representa pérdida de rentabilidad.</p>
	3. Prueba Ácida o Razón de Liquidez	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$  $\frac{\text{AC} - \text{Inventarios} - \text{Pagos Anticipados}}{\text{Pasivo Corriente}}$	<p>Es un índice de solvencia inmediata. Mide cómo están respaldados los créditos a corto plazo para ser cubiertos con aportaciones de activos disponibles. Por cada \$ que se debe del pasivo a corto plazo, tenemos un excedente de \$__ para cubrirlo.</p> <p><b>Índice Optimo:</b> <math>PrA = AC^{-1}</math> (cercano a 1).</p> <p><b>Índice Bajo:</b> <math>AC &lt; 1.0</math>, peligro de suspensión de pagos a terceros por activos circulantes insuficientes.</p> <p><b>Índice Alto:</b> <math>AC &gt; 1.0</math>, se tiene exceso de liquidez, activos ociosos lo cual representa pérdida de rentabilidad.</p>
	4. Prueba Súper Ácida.	$\frac{\text{Efectivo y Eq. de Efectivos} + \text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Pagos en Efectivo}}$	<p>Es similar a la Prueba Ácida, pero hace la consideración especial de que en el activo circulante pueden estar incorporados, además del inventario, algunos elementos que no son lo suficiente líquidos para ser realizados en un momento de apremio. Por lo tanto, considera solo aquellos activos de reconocida liquidez. Mide el número de unidades monetarias en activos efectivamente líquidos, por cada unidad monetaria de deuda a corto plazo.</p>

	5. Razón de Fondo de Maniobra.	$\frac{\text{Capital de Trabajo}}{\text{Total Activos}}$	<p>Mide la inversión neta en recursos circulantes, con relación a la inversión bruta total.</p> <p><b>Índice Optimo:</b> <math>FM &gt; 0</math> (mayor a 0).</p> <p><b>Índice Bajo:</b> <math>FM &lt; 0</math>, se tiene un nivel no adecuado de activo circulante (corriente).</p> <p><b>Índice Alto:</b> <math>FM &gt; 0</math>, se tiene un nivel adecuado de activos circulantes (líquidos).</p>
--	--------------------------------	--	--

*Cuadro N° 1 - Detalle de Razones Financieras - Razones de Liquidez.*

# Apalancamiento Financiero

Objetivo	Razones Financiera	Fórmulas	Interpretación
<p>Evalúan el uso de fondos fijos a favor de la empresa. Sirve para conocer si la empresa tiene o no capacidad para contraer deudas financieras.</p>	<p>1. Razón de Endeudamiento.</p>	$\frac{\text{Deuda Total}}{\text{Total Activos}}$  $\frac{\text{Total Pasivos}}{\text{Total Activos}}$	<p>Determina la mezcla de financiamiento de la empresa, es decir, qué porcentaje de los activos están siendo financiados con deuda. Mide el grado de apalancamiento.</p> <p>Significa que por cada dólar en activo, el X% se está financiando con el pasivo.</p> <p><b>Índice Optimo:</b> <math>0.4 &lt; RE &lt; 0.6</math></p> <p><b>Índice Bajo:</b> <math>RE &lt; 0.4</math>, se tiene exceso de capitales propios (se recomienda cierta proporción de deudas).</p> <p><b>Índice Alto:</b> <math>0.4 &lt; RE &lt; 0.6</math>, el X.X% del total de activos, esta siendo financiado por los acreedores de corto y largo plazo.</p>
	<p>2. Cobertura Financiera o Veces que se Gana el Interés.</p>	$\frac{\text{Utilidad Antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Gastos por Interés}}$  $\frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Gastos por interés}}$	<p>Calcula la capacidad de la empresa para efectuar los pagos contractuales de intereses. Cuanto más alto sea el valor de esta razón, más posibilidades tendrá la empresa para cumplir con sus obligaciones por concepto de intereses.</p> <p>Se sugiere, como regla general, un valor por lo menos de 5.0 y preferentemente aproximado a 10.0; Ejemplo si las ganancias de la empresa antes de intereses e impuestos mermara en un 84% [<math>(6.21 - 1.0) \div 6.21</math>], la entidad todavía estaría en condiciones de pagar \$62,338 los intereses a su cargo. Así pues tiene un buen margen de seguridad. Los acreedores probablemente estarían dispuestos a conceder un préstamo a la compañía, pues ésta aparentemente puede cubrir fácilmente sus obligaciones por cargos fijos de intereses.</p>

	3. Cobertura de Pagos Fijos.	$\frac{\text{UAI} + \text{Pagos de Arrendamiento}}{(1 - \text{Tasa Fiscal})}$ $\frac{(\text{Interés} + \text{Pagos de Arrendamiento} + \text{Pagos al Fondo de Amortización})}{(1 - \text{Tasa Fiscal})}$	<p>Es importante reconocer que esta razón, de la misma manera que las veces que se ha ganado el interés, evalúa el riesgo. Mientras más baja sea esta razón, más riesgosa será la empresa desde el punto de vista del acreedor. Esto quiere decir, que si la empresa no cumple en el pago de una cuota a un fondo de amortización, sería lo mismo que si no cumpliera en el pago del pasivo principal a su vencimiento.</p> <p>Esto significa que la utilidad mas los gastos por arrendamiento alcanzarían en X cantidad de veces para cubrir los gastos fijos entidad.</p>
	4. Pasivo a Capital.	$\frac{\text{Pasivo a Largo Plazo}}{\text{Capital Contable}}$	<p>Esta razón indica la relación entre los fondos a largo plazo que suministran los acreedores y los que aportan los dueños de la empresa. Se utiliza a menudo para estimar el grado de apalancamiento financiero de la empresa.</p> <p>Significa que por cada unidad monetaria aportada por los propietarios, se obtiene un X.X% de terceros de financiamiento extra.</p> <p>Las empresas con grandes cantidades de activos fijos y flujos de caja estables, normalmente tienen razones altas de Pasivo a Capital, en tanto que otras con menos concentración de capital usualmente tienen razones Pasivo a Capital más bajos. El promedio industrial es un valor conveniente para comparar una razón Pasivo a Capital.</p>

**Cuadro N° 2 - Detalle de Razones Financieras - Razones de Apalancamiento Financiero.**



# Rentabilidad

Objetivo	Razones Financiera	Fórmulas	Interpretación
<p>Analizan cuán ventajosa es la inversión en una entidad observando los rendimientos que genera.</p>	<p>1. Margen de Utilidad sobre Ventas.</p>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas}}$  $\frac{\text{Utilidad Neta (después de impuestos)}}{\text{Ventas}}$	<p>Este índice expresa que la entidad está obteniendo una tasa de utilidad superior al promedio por cada dólar de ingreso por sus ventas y da una idea clara de que tiene los recursos para amortiguar posibles aumentos de costos o bajas de ventas en el futuro.</p> <p>El empleo de este índice junto con el índice de rotación de activos ofrece una acción recíproca que conduce al conocimiento de la tasa de retorno o rendimiento del activo total.</p> <p>Por cada unidad monetaria de venta, se generan X.X unidades monetarias de utilidad. Un X.X% de utilidad por sobre las ventas.</p>
	<p>2. Rendimiento sobre Activos Totales.</p> <p>Rendimiento de la Inversión (ROI) (RI) (Análisis Dupont)</p>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activos Totales}}$	<p>El rendimiento de la inversión, que a menudo se llama rendimiento de los activos totales, determina la efectividad total de la administración para producir utilidades con los activos disponibles. Es mejor mientras más altos sean los rendimientos sobre la inversión.</p> <p>Esto significa que por cada unidad monetaria invertida en activos, la empresa obtiene de utilidades netas X.X unidades monetarias.</p>
	<p>3. Rendimiento sobre el Capital Contable Común.</p>	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capital Contable Común}}$	<p>Esta razón indica el rendimiento que se obtiene sobre el valor en libros del capital contable. Los dueños de las entidades se interesan muchísimo en esta razón, pues indica la capacidad de la compañía para generar ganancias a su favor. Mientras más alto sea este índice más atractiva se vuelve la empresa.</p> <p>Esto significa que por cada unidad monetaria de capital aportado por los propietarios, se generan X.X unidades monetarias de utilidad neta.</p>

	4. Utilidad por Acción.	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Número de Acciones Comunes}}$  $\frac{\text{Utilidad disponible para acciones comunes}}{\text{Número de Acciones Comunes en Circulación}}$	<p>Las utilidades por acciones son generalmente de interés para los administradores de la empresa y para los accionistas actuales o en perspectivas.</p> <p>Las ganancias por acción representan el total que se obtiene para cada acción ordinaria vigente.</p> <p>El público inversionista las estudia cuidadosamente y se considera que son un indicador importante del éxito de la corporación.</p> <p>Las utilidades altas por acción tienen preferencia.</p> <p>Esto significa que por cada acción en circulación existe X.X unidades monetarias de utilidad.</p>
	5. Margen Bruto de Utilidad.	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas}}$	Significa que por cada dólar obtenido en ventas el X% corresponde a la utilidad bruta.
	6. Margen de Utilidad de Operación.	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Ventas}}$	Significa que por cada dólar obtenido por las ventas, el X% corresponde a la utilidad de operación.

**Cuadro N° 3 - Detalle de Razones Financieras - Razones de Rentabilidad.**

# Actividad

Objetivo	Razones Financiera	Fórmulas	Interpretación
<p>Mide la efectividad con que la empresa administra sus activos. Sirve para determinar si es adecuado el nivel de cada activo.</p>	<p>1. Rotación de Inventarios.</p>	<p style="text-align: center;"> <math display="block">\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Inventario promedio}}</math>    <math display="block">\frac{\text{Compras}}{\text{Inventario Final}}</math> </p>	<p>La rotación del inventario es la medida del tiempo que tarda en venderse. Dividiendo los 365 días entre la rotación del inventario se indica el número promedio de días que toma la venta del inventario (o el número promedio de días de venta en que el inventario está en existencia). Generalmente, mientras más alta sea la rotación del inventario, esto significa que la empresa está trabajando bien. Sin embargo, es posible que la compañía este incurriendo en pérdidas por falta de existencias por no tener suficiente inventario.</p> <p>El índice es de mucha utilidad porque genera una base para determinar si se tiene inventario obsoleto o existen problemas de precios en los productos.</p> <p>La rotación obtenida a través del índice es significativa solamente cuando se compara con las de otras empresas en el mismo campo ya sea industrial o a la rotación anterior de la empresa. No puede darse un estimativo general. Una rotación de inventario de 40.0 no sería excepcional en una tienda de abarrotes, en tanto que la rotación común de inventario de un fabricante de aviones sería de 1.0; Las diferencias de índices de rotación resultan de las diversas características de operación de diferentes industrias.</p> <p>En cada industria hay un rango a la rotación del inventario que puede considerarse conveniente. Los valores por debajo de este rango pueden indicar iliquidez o inventarios inactivos, en tanto que valores superiores a este límite pueden indicar inventarios insuficientes y faltas frecuentes de existencias.</p> <p>Esto significa que la mercancía se vendió X número de veces durante el periodo, en tanto se agoten las existencias por consiguiente se</p>

			<p>pierden las ventas.</p> <p><b>Índice Optimo:</b> Lo más alto posible.</p>
<p>2. Periodo Promedio de Inventarios.</p> <p>Periodo de utilización de inventarios</p>	<p><u>360 días</u> Rotación de Inventarios</p>	<p>El plazo promedio del inventario representa el promedio de días que un artículo permanece en el inventario de la empresa.</p> <p>Esto quiere decir, que en promedio, un artículo permanece en el inventario de la empresa durante X días. Mientras más corto sea el plazo promedio del inventario de la empresa, se considera que éste es más líquido o activo. El plazo promedio del inventario puede considerarse como el tiempo que transcurre entre la compra de una materia prima y la venta final del producto terminado. Desde este punto de vista, es útil para evaluar las funciones de compra, producción y control de inventario de la empresa.</p> <p>Esto significa que cada X número de días en promedio se esta renovando la mercancía en bodega.</p>	
<p>3. Rotación de Cuentas por Cobrar.</p>	<p><u>Ventas a Crédito</u> Promedio de Cuentas por Cobrar</p> <p><u>Ventas</u> Cuentas por Cobrar Finales</p>	<p>Esta razón indica algo sobre la calidad de las cuentas por cobrar y también da un panorama del éxito con que la entidad cobra sus cuentas pendientes.</p> <p>Mientras más alta sea la rotación de cuentas por cobrar de la empresa, es más favorable. Una entidad puede aumentar la rotación de sus cuentas por cobrar con una política de créditos muy restrictiva, pero no se recomienda esta estrategia debido a que podría producir pérdidas de venta. El analista financiero debe poner en tela de juicio sobre todo las rotaciones muy altas de cuentas por cobrar porque esto puede ser indicativo de una política de créditos deficiente.</p>	
<p>4. Periodo Promedio de Cobro.</p>	<p><u>360 días</u> Rotación de Cuentas por Cobrar</p>	<p>El plazo promedio de cuentas por cobrar, o periodo promedio de cobros, es una cifra más significativa para aplicar en la evaluación de la política de créditos y cobros de la empresa.</p> <p>El plazo promedio de las cuentas por cobrar es significativo solamente a la luz de las condiciones de crédito de la empresa. Si por ejemplo la empresa extiende créditos a los</p>	



			<p>empresa se le concede generalmente plazo a 60 días, su crédito indudablemente sería aceptable si el índice obtenido fuese 70 días.</p> <p>Esto significa que el índice muestra los días que en promedio, la empresa cubre sus cuentas por pagar. Ya que por cada X número de días se pagan las cuentas por pagar y se deben comparar con las políticas de cobro.</p>
	<p>7. Rotación de Activos Totales</p>	<p style="text-align: center;"><u>Ventas</u> Total de Activos</p>	<p>Supuestamente este es el índice que muestra la eficiencia que posee la empresa en la utilización de sus activos.</p> <p>Si el índice de rotación es alto, implica que la compañía esta usando sus activos de manera efectiva para generar ventas.</p> <p>Si el índice es bajo, la compañía deberá usar con más eficiencia sus activos o enajenarlos.</p> <p>El problema de este cálculo de rotación es que impone un premio al uso de loa activos viejos porque su valor en libros es bajo. Además, este índice es afectado por el método de depreciación que la compañía usa. Por ejemplo, una compañía que utiliza el método de depreciación acelerado tendrá una rotación más alta que la entidad que usa la de línea recta si todos los demás factores son iguales. Por consiguiente, este índice no es lo único que se debe tomar en cuenta al evaluar la eficiencia de la empresa en esta área.</p> <p>Este índice representa la eficiencia de cómo los activos están generando ventas.</p>

**Cuadro N° 4 - Detalle de Razones Financieras - Razones de Actividad.**

<b>Tasa Interna de Retorno (TIR)</b>			
<b>Objetivo</b>	<b>Razones Financiera</b>	<b>Fórmulas</b>	<b>Interpretación</b>
Mostrar lo interesante y atractivo que puede ser un negocio a comparación de otras alternativas de inversión.	1. Tasa Interna de Retorno (TIR).	<p>Cuando el VAN = 0 (cero), significa que la tasa que estoy utilizando para descontar o actualizar, el flujo de fondo (tasa de corte), ésta última es = a la TIR del proyecto.</p> <p>TIR: Rentabilidad de la inversión</p> <p>A que rentabilidad miden los fondos</p> <p>Mide el % de rendimiento</p> <p><b>Criterio de Aceptación</b></p> <p>TIR Tasa de Corte =&gt; acepto el proyecto</p> <p>TIR &lt; Tasa de Corte =&gt; rechazo el proyecto</p>	<p>Es la tasa de interés que hace equivalentes los ingresos y los egresos de un proyecto, comprendiendo que la inversión inicial es el primer desembolso que se hace.</p> <p>Muestra que tan atractivo es el negocio con respecto a otra alternativa de inversión que arroje flujos de efectivo similares.</p> <p>Es supremamente útil y comúnmente utilizado aunque en la práctica siempre se acompaña del VPN.</p>

**Cuadro N° 5 - Detalle de Razones Financieras - Tasa Interna de Retorno (TIR).**

# Valor Actual Neto (VAN)

Objetivo	Razones Financiera	Fórmulas	Interpretación
<p>Determinar la rentabilidad de un proyecto llevando sus flujos de caja o efectivo al presente.</p>	<p>1. Valor Actual Neto (VAN) o Valor Presente Neto (VPN).</p>	$VAN = 0 = \sum_{i=1...n} \frac{BN_i}{(1+TIR)^i}$ <p>Donde:</p> <p>VAN: Valor Actual Neto</p> <p>BN<sub>i</sub>: Beneficio Neto del Año <i>i</i></p> <p>TIR: Tasa interna de retorno</p>	<p>Es tal vez el método más utilizado y aceptado. Por el Valor Presente Neto de una inversión se entiende la suma de los valores actualizados de todos los flujos netos de caja o efectivo esperados del proyecto, deducido el valor de la inversión inicial.</p> <p>Si un proyecto de inversión tiene un VAN o VPN positivo significa que es rentable, y si un proyecto lo tiene más alto que otro quiere decir que entre los dos el primero es el más rentable.</p> <p>Un VAN o VPN nulo significa que la rentabilidad del proyecto es la misma que si se colocaran los fondos en el mercado con un interés equivalente a la tasa de descuento utilizada.</p> <p>En otras palabras, un VAN o VPN nulo indica que el proyecto no es más rentable que cualquiera de las opciones en el mercado.</p>

**Cuadro N° 6 - Detalle de Razones Financieras - Valor Actual Neto (VAN) o Valor Presente Neto**

(VPN).



### **1.3.5.9 Tipos de Análisis**

#### **1.3.5.9.1 Análisis de Tendencias**

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 la 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 ó un empeoramiento en las condiciones y desempeños financieros a través del tiempo, las razones financieras también pueden ser calculadas en los estados 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 en relación con el flujo de efectivo neto por actividades de operación, inversión y de financiamiento.

#### **1.3.5.9.2 Análisis de Series de Tiempo**

Evalúa a la empresa a través del tiempo; implica comparar el rendimiento de la empresa actual con el pasado, permite determinar si la empresa progresó según lo planificado. Y detectar áreas de oportunidad y mejora para la producción financiera. Es importante tener en cuenta que los periodos de tiempo en los que se evalúa la empresa deben de ser iguales.

#### **1.3.5.9.3 Análisis Seccional o de Corte Transversal**

Establece una comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo; implica la comparación de las razones financieras de la empresa con las de una empresa líder o con promedios industriales (estándares).

#### **1.3.5.9.4 Análisis Combinado**

Permite evaluar las tendencias de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

#### **1.3.5.9.5 Análisis Du-Pont**

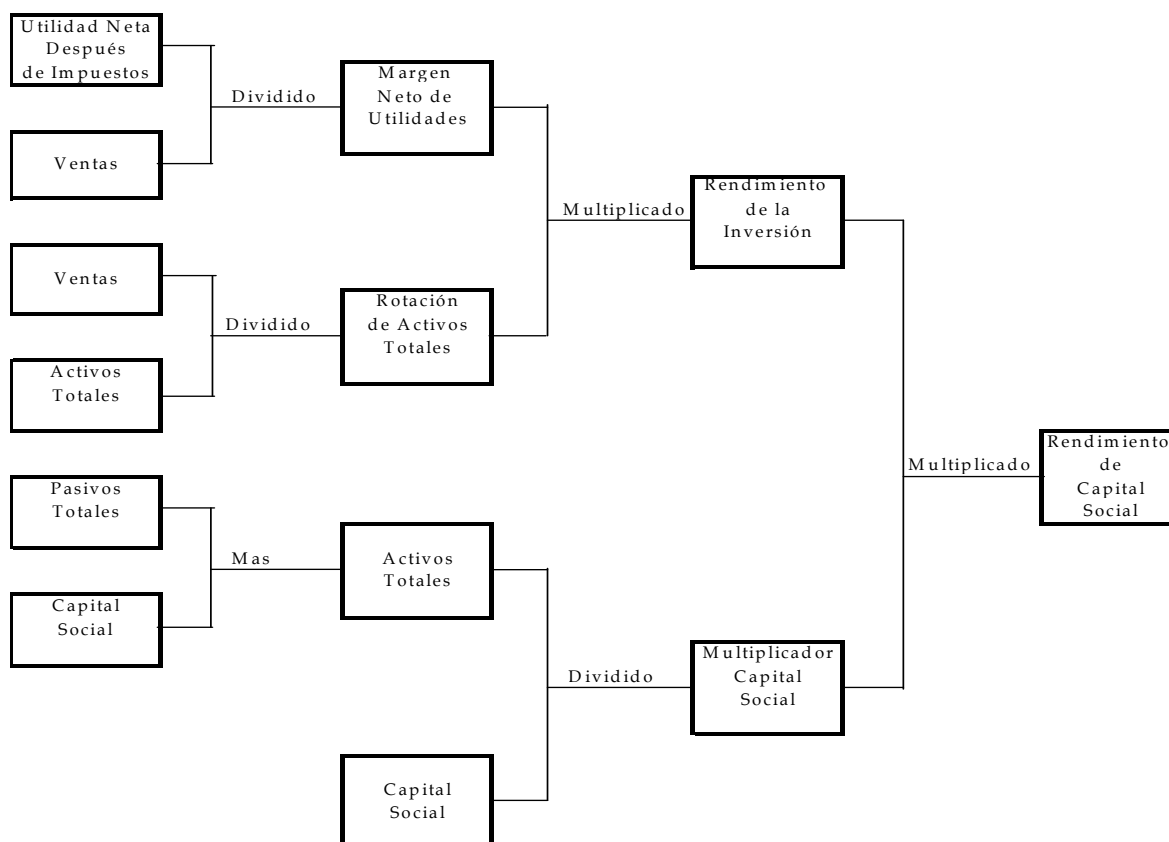
Facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre sí para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

Los Gerentes de Finanzas emplean este tipo de análisis como una estructura para examinar minuciosamente los estados financieros de la empresa y evaluar su condición financiera. El sistema Du-pont reúne el estado de resultados y el balance general en dos medidas sumarias de rentabilidad: el rendimiento sobre los activos y el rendimiento sobre el capital contable, además, reúne el margen de utilidad neta, que mide la rentabilidad en venta, con su rotación de activos totales, que indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas.

La ventaja del sistema es que la empresa tiene la posibilidad de desglosar su rendimiento sobre el capital contable en un componente de utilidad sobre las ventas (margen de utilidad neta), un componente de eficiencia en la utilización de activos (rotación de activos totales) y un componente de uso de apalancamiento (multiplicador de apalancamiento financiero). Por

tanto, el rendimiento total para los propietarios se analiza en estas importantes dimensiones.

**Formula:**



*Figura N° 1 - Esquema del Análisis Du-Pont.*

**1.3.5.9.6 Flujo de Efectivo (EBITDA) a Deuda**

Es una medida de la capacidad de 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.

EBITDA

Pasivo Total

## **1.4 PROCESO DE TOMA DE DECISIONES**

### **1.4.1 Antecedentes**

El proceso de toma de decisiones se refiere a todas las actividades necesarias desde identificar un problema hasta finalmente resolverlo poniendo en práctica la alternativa seleccionada; por lo tanto, está enmarcado en encontrar alternativas que den solución al problema.

Cuando se habla sólo de toma de decisiones se refiere a una etapa dentro del proceso y debe existir por lo menos más de una alternativa de solución, de lo contrario la decisión se reduciría a llevar o no a cabo la acción correspondiente.

El proceso de toma de decisiones debe tener un indicio, es decir, debe ser efectuado en forma racional en concordancia con un modelo normativo, se debe tener conocimiento de como debería

hacerse, para tomar decisiones que sirvan como guía objetiva para resolver un problema de la forma más óptima.

Esta racionalidad en concordancia con un modelo normativo significa tomar las decisiones de acuerdo al criterio de costo y beneficio. Es decir, realizar la actividad únicamente cuando los beneficios esperados son superiores a los costos asociados.

#### **1.4.2 Definición**

Son combinaciones de situaciones y conductas que pueden ser descritas en términos de tres componentes esenciales: acciones alternativas, consecuencias y sucesos inciertos.

Una decisión es una elección consciente y racional, orientada a conseguir un objetivo, que se realiza entre diversas posibilidades de actuación (o alternativas). Antes de tomar una decisión deberemos calcular cual será el resultado de escoger una alternativa. En función de las consecuencias previsibles para cada alternativa se tomará la decisión. Así, los elementos que constituyen la estructura de la decisión son: los objetivos de quién decide y las restricciones para conseguirlos; las alternativas posibles y potenciales; las consecuencias de cada

alternativa; el escenario en el que se toma la decisión y las preferencias de quien decide.

#### **1.4.3 Importancia**

El proceso de toma de decisiones en las empresas adquiere especial importancia, por cuanto el éxito y el cumplimiento de los proyectos están asociados con la calidad de las decisiones que se tomen. La toma de decisiones, entonces constituye uno de los principales pilares de las empresas, su misión es prever de la información adecuada de todos los niveles de ella principalmente en apoyo de las decisiones empresariales.

Así también, en los casos en que especialmente los cambios técnicos y competitivos son rápidos, es esencial tomar decisiones rápidamente, esto está ligado a obtener información oportuna y disponible, es decir que no debe existir información limitada para las personas que toman decisiones en las empresas<sup>28</sup>.

#### **1.4.4 Responsables de la Toma de Decisiones**

Cabe mencionar que el gerente general es el responsable de la toma de decisiones en una empresa, por lo tanto es necesario que

---

<sup>28</sup> Capítulo 15 del libro Organización y Estrategia de Richard Daft.

se apoye de una herramienta que le permita tomar decisiones con mucha más certeza y propiedad<sup>29</sup>, que vayan en función de la obtención de recursos y sin descuidar el rendimiento de los accionistas o dueños.

Toda decisión que se tome, tendrá alguna influencia en el desarrollo de futuros eventos. Una decisión implantada ahora, tendrá consecuencias posteriores durante el transcurso del tiempo<sup>30</sup>.

#### **1.4.5 Herramientas necesarias para la Toma de Decisiones**

Generalmente, los gerentes financieros han utilizado como base el balance general y el estado de resultados para tomar sus decisiones, pero no han tomado en cuenta el Estado de Flujos de Efectivo como una herramienta complementaria de éstos. Es necesario aclarar que dicho estado no reemplaza en ningún momento a los dos estados financieros antes mencionados, sino que los tres estados en su conjunto llegan a conformar una buena herramienta para el gerente financiero y demás usuarios en la toma de decisiones.

---

<sup>29</sup> Van Horne, James C. "Fundamentos de Administración Financiera" Octava Edición página 209.

<sup>30</sup> Serie LIMUSA, Decisiones administrativas con objetivos múltiples, Allan Easton 1ª Edición.



La toma de decisiones es muy importante en una empresa ya que de ella depende el éxito o fracaso de ésta, por lo tanto deben ser utilizadas las herramientas idóneas para tomar las decisiones correctas. Por lo anterior se puede decir que el Estado de Flujos de Efectivo es una herramienta básica para la toma de decisiones.

#### **1.4.6 Importancia del análisis del Estado de Flujos de Efectivo para la Toma de Decisiones**

El Estado de Flujos de Efectivo se ha convertido en una herramienta analítica para la toma de decisiones gerenciales, partiendo de ello se puede mencionar que un gerente financiero puede visualizar claramente que para que un negocio sobreviva en el largo plazo, sus actividades de operación deben generar un flujo de efectivo neto positivo, de no ser así, la empresa no podrá obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes.

Hay que considerar que al no tomar en cuenta el estado de flujos de efectivo en la toma de decisiones, se ha dejado de recibir los beneficios de información financiera más específica y que ayudan a afirmar los análisis hechos al estado de resultados y balance general.

La administración eficiente de los recursos de la empresa implica la existencia o exigencia de cumplir con un objetivo o meta, debido a que el criterio en cuanto si una decisión financiera es o no eficiente se tiene que realizar de acuerdo a los objetivos que se persiguen; y como es de suponer uno de los objetivos principales es maximizar la utilidades.

Por lo tanto la gerencia financiera esta interesada en:

- 1) la asignación eficiente de los recursos de la empresa;
- 2) Obtener fondos en las condiciones más favorables que sea posible.

Además de maximizar las utilidades el objetivo claro de la gerencia financiera es obtener el mayor rendimiento y liquidez de las inversiones hechas por los accionistas o dueños, el logro de este objetivo es fundamental; por lo tanto, el análisis del estado de flujos de efectivo contribuye a la toma de decisiones para hacer más fácil el logro de un mejor rendimiento y por consiguiente asignar con eficiencia los recursos.

#### **1.4.7 Métodos y Modelos para la Toma de Decisiones**

Existen diversas situaciones en las que deben tomarse decisiones empresariales:

- ✓ Situaciones de Certeza
- ✓ Situaciones de Incertidumbre, y
- ✓ Situaciones de Riesgo.

##### **1.4.7.1 Decisiones en Situación de Certeza**

Una situación de certeza es aquella en la que un sujeto tiene información completa sobre una situación determinada, sobre cómo evolucionará y conoce el resultado de su decisión. La toma de decisiones en un marco de certeza no implica dificultad alguna, más allá de las relacionadas con la gestión empresarial.

##### **1.4.7.2 Decisiones en Situación de Incertidumbre**

Una situación de incertidumbre es aquella en la que un sujeto toma la decisión sin conocer del todo la situación y existen varios resultados para cada estrategia. Pueden ser decisiones no competitivas y competitivas.

### **1.4.7.3 Decisiones en Situación de Riesgo**

En este tipo de situaciones se conoce la probabilidad de que ocurra cada situación. Se trata de analizar beneficios y pérdidas ponderadas por las probabilidades de que sucedan.

## **CAPITULO II**

### **DISEÑO METODOLÓGICO Y RESULTADO DE LA INVESTIGACIÓN**

#### **2.1 DISEÑO METODOLÓGICO**

##### **2.1.1 ÁREA DE ESTUDIO**

El área de estudio se encuentra enmarcada dentro de la investigación contable y de administración financiera, debido a que el análisis financiero se realizará a través de la interpretación del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones de carácter financiero en las empresas comerciales.

##### **2.1.2 TIPO DE ESTUDIO**

La investigación se desarrolló bajo el enfoque hipotético deductivo, basado en un estudio de tipo analítico, que pretende no sólo describir la problemática relacionada al análisis del estado de flujos de efectiva para la toma de decisiones sino analizar sus posibles causas, características, variables y elementos cuyo proceso es el siguiente:

- a) Definición del problema de investigación.
- b) Formulación de la hipótesis.
- c) Formulación de las definiciones operativas.
- d) Diseño de los instrumentos de investigación.
- e) Recolección de datos.
- f) Análisis de datos.
- g) Redacción de las conclusiones.
- h) Informe de investigación.

La investigación será analizada desde una perspectiva general de los aspectos que pueden ser la causa fundamental en el surgimiento del problema. Con el propósito de descubrir realidades o elementos específicos de comprobación que permitan plantear una alternativa de solución o control.

### **2.1.3 INSTRUMENTOS Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN**

#### **2.1.3.1 INSTRUMENTO**

El instrumento utilizado para la recolección de información fue a través de la encuesta, dirigiendo un cuestionario a los administradores financieros, contadores generales o gerentes generales, de las empresas comerciales de la zona metropolitana

de San Salvador, con el objetivo de obtener la información básica sobre la problemática planteada. Dichos cuestionarios contienen las preguntas claves que fueron enfocadas para obtener la información que se necesita.

#### **2.1.3.2 PROCEDIMIENTOS**

Las encuestas estuvieron estructuradas para contadores o gerentes, con el fin de conocer si en las empresa preparan el Estado de Flujos de Efectivo, si tienen conocimiento del análisis financiero, si conocen el efecto de dicho análisis, y si toman en cuenta el análisis financiero a través del estado de flujos de efectivo para tomar decisiones respecto a la asignación de recursos, obtención de fuentes y usos en las actividades de operación, inversión y financiamiento.

#### **2.1.4 POBLACIÓN Y MUESTRA**

##### **2.1.4.1 Población**

Como universo de estudio para esta investigación se tomó el total de las empresas clasificados por la Dirección General de Estadísticas y Censos como empresas comerciales de la zona

metropolitana del departamento de San Salvador, y representa una población de 67,889<sup>31</sup> en el área de San Salvador.

La población de estudio, de acuerdo a las unidades de observación, es de carácter homogéneo, por tratarse de empresas con las mismas características.

#### **2.1.4.2 Muestra**

La determinación de la muestra se efectuó de forma aleatoria simple a través del método de selección sistemática de elementos muestrales aplicable sobre las empresas comerciales en el área de San Salvador que reúnan las características previamente definidas para la población en estudio y su determinación, por tratarse de una población finita se efectuará mediante la formula estadística siguiente.

Donde:

$n$  = Tamaño de la muestra

$N$  = Total universo = 67,889

$P$  = Probabilidad poblacional de ocurrencia = 75% = 0.75

$Q$  = Probabilidad poblacional de no ocurrencia = 25% = 0.25

---

<sup>31</sup> Políticas y Estrategias para la competitividad sostenible de las MIPYMES (Políticas Completas MIPYMES), el cual esta basado en la información registrada por la DIGESTYC.



E = Error muestral máximo admisible de acuerdo a  $Z = 10\% = 0.10$

Z = Valor de la curva normal =  $95\% = 0.95/2 = 0.475 = 1.96$  (en la tabla de la curva normal)

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

$$n = \frac{(1.96)^2 (0.75) (0.25) (67,889)}{(67,889-1) (0.10)^2 + (1.96)^2 (0.75) (0.25)}$$

$$n = \frac{48,900.4467}{679.6003}$$

$$n = 71.95471618 = \underline{72} \quad \text{Empresas Comerciales}$$

## 2.2 PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

Con el propósito de llevar a cabo un buen análisis sobre la información obtenida, se realizó la tabulación de datos a través de cuadros de Excel, el cual facilita el uso de las fórmulas, cuadros y gráficos necesarios que hacen mas factible la obtención de los resultados para el análisis e interpretación de los mismos<sup>32</sup>.

---

<sup>32</sup> Ver anexo número 2.

Cabe mencionar que el análisis de los resultados obtenidos en las tablas de tabulación se efectuara tomado como parámetros los extremos obtenidos tanto como mínimos y máximos según sea el caso.

## **2.3 DIAGNÓSTICO**

La investigación de campo permitió detectar en cada una de las áreas de las empresas encuestadas, las siguientes situaciones:

### **2.3.1 Análisis Financiero**

Con la investigación se pudo determinar que en las empresas comerciales se posee poco<sup>33</sup> conocimiento del análisis del estado de flujos de efectivo, el cual es realizado a través del sistema de análisis de tendencias<sup>34</sup> ya que les a sido de gran utilidad para tomar mejores decisiones, todo estos resultados son obtenidos de las fuentes de información contable de la empresa.

También se logro determinar que en las empresas al momento de efectuar el análisis financiero utilizan como herramienta de análisis las razones financieras, ya que son las más conocidas y

---

<sup>33</sup> Nivel de conocimiento clasificado entre un rango del 1% a un 35% con relación a la comprensión del análisis aplicado al Estado de Flujos de Efectivo.

<sup>34</sup> Compara una relación presente con las razones pasadas y futuras esperadas para la misma compañía

especialmente las razones de endeudamiento, liquidez y rendimiento.

De igual forma se determino que el análisis del estado de flujos de efectivo en las entidades comerciales es de mucha utilidad para medir el nivel de funcionamiento y desempeño que la empresa ha generado para un periodo determinado.

Se comprobó que las entidades comerciales no poseen un conocimiento pleno<sup>35</sup> del análisis del estado de flujos de efectivo por que desconocen los procedimientos que se deben seguir en un análisis de razones financieras<sup>36</sup>, análisis seccional o corte transversal<sup>37</sup>, análisis de tendencias<sup>38</sup>, análisis de series de tiempos<sup>39</sup>, análisis combinado<sup>40</sup> o análisis Du-Pont<sup>41</sup>, ya que su mayor dificultad para tomar decisiones es el no poseer una herramienta en la cual puedan apoyarse para el

---

<sup>35</sup> Nivel de conocimiento clasificado entre un rango del 71% a un 100% con relación a la comprensión del análisis aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, el cual dentro del trabajo de investigación se denomina como un nivel de mucho conocimiento.

<sup>36</sup> Proceso de interpretación de la información obtenida a través de las razones financieras en el proceso de análisis.

<sup>37</sup> Establece una comparación de las razones financieras de diferentes empresas al mismo tiempo, implica la comparación de las razones financieras de la empresa con las de una empresa líder o con promedios industriales estándares.

<sup>38</sup> Vea la referencia del pie de página numero 2.

<sup>39</sup> Se evalúa la empresa a través del tiempo, comparando el rendimiento de la empresa actual con el pasado.

<sup>40</sup> Permite evaluar las tendencias de comportamiento de una razón en relación con la tendencia de la industria.

<sup>41</sup> Facilita la elaboración de un análisis integral de las razones de rotación y del margen de utilidad sobre ventas y muestra la forma en que diversas razones interactúan entre si para determinar la tasa de rendimiento sobre los activos.

análisis financiero y así poder obtener información oportuna y confiable.

### **2.3.2 Estado de Flujos de Efectivo**

Con la información resultante de la investigación se determino que las entidades comerciales mencionan que han preparado sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera, lo cual en su totalidad no es cierto ya que las normas de mayor aplicación son la NIC1, NIC2 y NIC38, esto quiere decir que la NIC7 Estado de Flujos de Efectivo no es de mucha aplicación para tales empresas; otra causa que muestra que aun no se adopta la normativa en un 100% es porque el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Publica y Auditoria ha prorrogado el plazo por la falta de adopción de dichas técnica, así mismo se identifico el nivel de conocimiento que estas empresas poseen respecto al estado de flujos de efectivo lo cual es poco, lo que no seria suficiente para que dichas compañías hayan adoptado en su totalidad las NIIF.

El estado de flujos de efectivo en las empresas comerciales es preparado bajo el método indirecto por la razón de ser menos complicada su elaboración y no porque genere información más relevante para la toma de decisiones, ya que su principal

objetivo es cumplir con un requerimiento técnico o legal de parte de la auditoría.

Para las empresas comerciales el estado de flujos de efectivo juega un papel relevante para la toma de decisiones, pero cabe mencionar que su objetivo primordial por el cual debería ser elaborado dicho estado financiero se ha perdido de vista ya que no está enfocado para tal fin.

### **2.3.3 Toma de Decisiones**

Según la información obtenida, el estado de flujos de efectivo es analizado para la toma de decisiones, el cual principalmente ha contribuido para aprobaciones de inversiones a través de la técnica de cálculos financieros; Pero de igual manera hay empresas comerciales que no lo analizan, y así mismo no se auxilian de las razones financieras para tomar decisiones, ya que utilizan criterios tales como: dirigirse por la cantidad de efectivo que poseen en el momento de invertir o por el margen de las ventas obtenidas, esto originando muchas limitantes por no auxiliarse de la información financiera; Estas empresas necesitan de las razones financieras para analizar el estado de flujos de efectivo para determinar la rentabilidad de las

inversiones realizadas, así como también una determinación de riesgos para el negocio y el dinero disponible para invertir.

Además se determina que el estado de flujos de efectivo incide en el proceso de la toma de decisiones y por lo tanto deberá ser analizado para ello; Ya que se observó que las entidades comerciales desconocen el procedimiento para efectuar el análisis de dicho estado financiero, esto por la falta de conocimiento al momento de llevar a cabo la interpretación de la información financiera.

## **CAPITULO III**

### **ANÁLISIS FINANCIERO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LAS EMPRESAS COMERCIALES**

#### **3.1 LA EMPRESA COMERCIAL**

La característica principal de las empresas comerciales es la comercialización de bienes previamente elaborados, tanto como para el consumo y utilización personalizada. Estas deben satisfacer las necesidades de los consumidores con la venta de productos de calidad, los cuales se reflejan en los inventarios movilizadas y en el volumen de ingresos revelados en el Estado de Resultados.

#### **3.2 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Los estados financieros son la base para evaluar la capacidad y desempeño que la empresa a tenido a través del tiempo, estos muestran los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos y como se ha generado el efectivo necesario para tomar decisiones futuras.

La finalidad del estado de flujos de efectivo es proporcionar información relacionada al manejo del efectivo, con el objeto de conocer como la empresa genera efectivo y equivalente de efectivo durante un periodo determinado, para mostrar los cambios ocurridos en la situación financiera para que los diferentes usuarios puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

Este apartado tratará todo lo relacionado con la interpretación de la información financiera a través de las actividades de operación, inversión y financiamiento mediante la identificación de las actividades generadoras de efectivo.

Las Normas Internacionales de Información Financiera presentan dos métodos para elaborar el Estados de Flujos de Efectivo: Directo e Indirecto; la diferencia clave entre ambos es que el método directo permite conocer la estimación de flujos de efectivo futuros.



### **3.2.1 Formas de Presentación del Estado de Flujos de Efectivo**

#### **3.2.1.1 Método Indirecto**

“Bajo este método el Estado de Flujos de Efectivo comienza su presentación con el resultado neto del ejercicio (utilidad o pérdida) establecido de acuerdo con el sistema de acumulación; y sumándole o restándole a este resultado neto todas aquellas partidas incluidas en el mismo que no implicaron una salida o una entrada de efectivo. Entre estas partidas están las siguientes:

- a) Depreciación de activos fijos
- b) Amortización de gastos pagados por anticipado
- c) Estimación de cuentas incobrables
- d) Estimación de obsolescencia o movimiento lento de inventarios
- e) Estimación de la reserva legal
- f) Registro de gastos pendientes de pago al cierre del ejercicio, como: sueldos y salarios, intereses, alquileres, servicios públicos, impuestos fiscales y municipales, etc.

g) Ingresos varios realizados pero no percibidos, como: intereses, alquileres, comisiones, etc."<sup>42</sup>

Para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo por este método primeramente se elabora una hoja de trabajo, con el objetivo de obtener un mejor panorama del análisis de las variaciones. Los pasos para su elaboración son los siguientes:

- a) Vaciar los balances comparativos con sus respectivas variaciones
- b) Analizar la variación de cada cuenta para identificar si originó una fuente o un uso de efectivo.
- c) Clasificar las variaciones entre los tres tipos de flujos.

Dentro de la misma hoja podrá utilizar una columna como referencia del análisis de cada cuenta, valiéndose de letras del alfabeto ó números.

En el caso de no realizarse la hoja de trabajo bastara solamente realizar un cuadro comparativo del balance general de los periodos que se necesitan analizar.

---

<sup>42</sup> El estado de Flujos de Efectivo, Mauricio de J. Paredes, San Salvador, El Salvador, Enero 2003, Página 11.

### **3.2.1.2 Método Directo**

“Bajo este método se presentan dentro de las actividades de operación, todas las transacciones que generaron entradas o salidas de efectivo y que están relacionadas con el capital de trabajo y con las operaciones del estado de resultado y que no guardan relación con las actividades de inversión ni con las de financiamiento”<sup>43</sup>.

Igual que en el método indirecto para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo primeramente se debe elaborar la hoja de trabajo, de acuerdo a los siguientes pasos:

- a) Anotar las cuentas de resultados con su respectivo saldo
- b) Vaciar las cuentas del balance con las variaciones que originan flujos de efectivo por actividades de operación.

### **3.3 ANÁLISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO CON LAS RAZONES FINANCIERAS**

El análisis de la interpretación del estado de flujos de efectivo a través de las razones financieras es esencial para el proceso de la toma de decisiones, por lo tanto, además de usar

---

<sup>43</sup> El estado de Flujos de Efectivo, Mauricio de J. Paredes, San Salvador, El Salvador, Enero 2003, Página 10.

los estados comparativos al igual que los datos de las tendencias; el analista encontrará diversas razones financieras que reforzarán el análisis e interpretación desde la perspectiva de las fuentes y usos de efectivo.

### **3.3.1 ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN CON LAS RAZONES FINANCIERAS**

#### **3.3.1.1 Análisis de Ventas Netas con la Rotación de Activos Totales**

El análisis de la rotación de activos se hace necesario ya que mide la intensidad en que los activos han sido utilizados para la generación de ventas, las cuales son esenciales para la obtención de utilidades.

Existen diversas relaciones que debemos considerar entre las ventas y los componentes de los activos, entre las que encontramos, cuentas por cobrar, inventarios, otros activos, etc.

### **3.3.1.2 Análisis de las Cuentas por Cobrar con la Rotación de Cuentas por Cobrar y período promedio de recuperación**

Al relacionar la variación de cuentas por cobrar con los índices de rotación de cuentas por cobrar, período promedio de recuperación y la política de crédito de la empresa se puede comprobar si la variación de las cuentas por cobrar en el Estado de Flujo de Efectivo se debe a:

- ✓ El resultado de una buena gestión del departamento de cobros para recuperar los créditos otorgados.
- ✓ Obtención de malos resultados al momento de los cobros.
- ✓ Excesivo otorgamiento de créditos.
- ✓ Incapacidad de pago de los clientes.
- ✓ Política estricta de concesión de créditos.
- ✓ El grado en que los clientes están pagando puntualmente.
- ✓ Dificultades para obtener el pago puntual de los clientes a pesar de los esfuerzos del departamento de cobros.

Los resultados obtenidos guiarán a la gerencia a tomar acciones correctivas o mostrarán la calidad y liquidez de las cuentas por cobrar.

### **3.3.1.3 Análisis de los Inventarios con la Rotación de Inventarios y Período Promedio de Realización**

La relación de la variación en los inventarios con el índice de rotación de inventarios y período promedio de realización permite comprobar:

- ✓ La adecuada administración de la empresa en la compra y venta de mercaderías.
- ✓ Si la entidad posee artículos de difícil realización es decir, que no tienen demanda o no se venden por ser obsoletos, averías o alguna otra razón.
- ✓ Exceso de inventarios.
- ✓ La inversión en inventarios es insuficiente, lo que conllevará a una mala atención al cliente y reducción de las ventas.

### **3.3.1.4 Análisis de las Cuentas por Pagar con la Rotación de Cuentas por Pagar y Período Promedio de Pago**

Al relacionar la variación de las cuentas por pagar con el índice de rotación de cuentas por pagar y período promedio de pago permite evaluar:

- ✓ La capacidad con que la compañía administra sus cuentas por pagar.
- ✓ La puntualidad con que la empresa hace frente a sus obligaciones a corto plazo.

Al unir la información proporcionada de las cuentas por cobrar, inventarios y cuentas por pagar permite al analista examinar la eficiencia con que se utilizan y administran estos recursos.

#### **3.3.1.5 Análisis entre la razón del Flujo de Efectivo operativo a Pasivo Corriente con la Razón Corriente y Prueba Ácida**

La razón del Flujo de Efectivo Operativo a Pasivo Corriente se obtiene:

**Efectivo Generado por Actividades de Operación**

**Pasivo Corriente**

Este índice mide la capacidad de las operaciones de la compañía para generar los recursos necesarios para pagar su pasivo corriente.

Al comparar este resultado con el índice obtenido de la razón corriente y prueba ácida se espera que la tendencia se mantenga,

si disminuye la prueba ácida, la liquidez dependerá de la realización de los inventarios.

### **3.3.2 ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN CON LAS RAZONES FINANCIERAS**

#### **3.3.2.1 Adquisiciones y Ventas de Activos de Largo Plazo con el Rendimiento sobre los Activos**

Se sugiere analizar las razones por las cuales se adquirieron o vendieron activos de largo plazo, las conclusiones obtenidas se pueden verificar con el índice de Retorno de los Activos, la cual sirve para comprobar la razón del rendimiento del capital invertido.

### **3.3.3 ANÁLISIS DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO CON LAS RAZONES FINANCIERAS**

#### **3.3.3.1 Préstamos a Corto y Largo Plazo con la Razón Pasivo a Capital Contable**

Si la variación de los préstamos a corto y largo plazo aumenta o disminuye año con año la razón pasivo a capital contable



reflejará el grado en que la empresa utiliza el financiamiento de deuda en relación con el financiamiento del capital contable.

#### **3.3.3.2 Deuda a Activos Totales**

Nos muestra la relación de la deuda contraída con los activos totales de la empresa. Usualmente un resultado mayor de 1 a 1 indica una participación de deuda más alta frente a los activos totales de ésta. La razón máxima corresponde de 4 a 1.

#### **3.3.3.3 Préstamos a Largo Plazo con la Capitalización a Largo Plazo**

La adquisición o pago de préstamos a largo plazo se refleja en la razón capitalización a largo plazo, la cual nos muestra el grado de dependencia de la empresa con relación a los préstamos.

#### **3.3.3.4 Préstamos a Corto y Largo Plazo con el Apalancamiento Financiero**

La variación de los préstamos a corto y largo plazo lo podemos relacionar con la razón de Apalancamiento Financiero con el fin de ilustrar la capacidad de la empresa para contratar nueva deuda.

### **3.3.3.5 Análisis de la Razón de Cobertura de Intereses sobre la base del Flujo de Efectivo con la Razón Cobertura de Intereses**

La razón de Cobertura de Intereses sobre la base del flujo de efectivo se obtiene:

**Efectivo provisto por operaciones + Gastos Financieros**

**Intereses Pagados**

Esta razón mide la capacidad de la empresa para generar efectivo y cubrir sus gastos por intereses, luego de la inversión en activos y pasivos corrientes.

Al comparar la razón anterior con la razón de Cobertura de Intereses determinamos la capacidad que tiene la compañía para cubrir su carga financiera con los flujos de efectivo provenientes de las actividades desarrolladas.

## **3.4 CASO PRÁCTICO**

Debido a la necesidad del análisis del Estado de Flujos de Efectivo se ilustrara a través del caso práctico de dicho estado financiero el análisis respectivo, A continuación, se proporcionan los balances 2007 y 2008 con el cual se efectuara

el balance comparativo de ambos periodos, el estado de resultados con la respectiva hoja de trabajo de acuerdo al método de elaboración y la respectiva estructura del Estado de Flujos de Efectivo.

#### **3.4.1 DESARROLLO DEL CASO PRÁCTICO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR EL MÉTODO DIRECTO E INDIRECTO.**

Los Índices obtenidos en la investigación son aplicables para ambos métodos del Estado de Flujos de Efectivo ya que los valores utilizados no varían por el método utilizado.

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V"**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2006**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

**ACTIVO**

**Corriente**

	\$	106,774.83
Efectivo y Equivalentes	\$ 86,924.03	
Cuentas por cobrar	\$ 15,313.21	
Existencias	\$ 4,537.59	

**No Corriente**

	\$	203,044.27
Bienes Inmuebles	\$ 182,294.09	
Revaluación de Activo	\$ 3,443.05	
Bienes Muebles	\$ 31,257.91	
Depreciación Acumulada	\$ (13,950.78)	

**Total de Activo**

**\$ 309,819.10**

**PASIVO**

**Corriente**

	\$	10,301.06
Proveedores	\$ 6,391.17	
Cuentas por Pagar	\$ 3,909.89	

**No Corriente**

	\$	18,001.45
Prestamos Bancarios	\$ 18,001.45	

**Total de Pasivo**

**\$ 28,302.51**

**CAPITAL**

	\$	39,454.01
Capital Social	\$ 39,454.01	
Reserva Legal	\$ 657.35	
Superávit por Revaluación	\$ 3,443.06	
Superávit por Donación	\$ 228,571.42	
Utilidad del Ejercicio	\$ 9,390.75	

**Total Capital**

**\$ 281,516.59**

**Total Pasivo y Capital**

**\$ 309,819.10**

\_\_\_\_\_  
Representate Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

<b>"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> del 01 de enero al 31 de diciembre de 2007 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)	
Ventas Totales	\$ 129,350.60
Costo de Ventas	\$ (19,402.59)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 109,948.01</b>
Gastos de Operación	\$ 142,928.94
<b>Perdida de Operación</b>	<b>\$ (32,980.93)</b>
Otros Ingresos	\$ 17,390.57
<b>Pérdida del Ejercicio</b>	<b>\$ (15,590.36)</b>
_____	_____
Representante Legal	Contador General
_____	
Auditor Externo	

Cuadro N° 8 - Estado de Resultados de la Empresa El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2007.

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V"**  
**BALANCE GENERAL**  
**Al 31 de diciembre del 2007**

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

**ACTIVO**

<b><u>Corriente</u></b>		\$ 92,106.44
Efectivo y Equivalentes	\$ 79,849.66	
Cuentas por cobrar	\$ 5,763.22	
Existencias	\$ 4,922.13	
Diferidos y Transitorios	\$ 1,571.43	

<b><u>No Corriente</u></b>		\$ 201,544.09
----------------------------	--	---------------

Bienes Inmuebles	\$ 182,294.09	
Revaluación de Activo	\$ 3,443.05	
Bienes Muebles	\$ 37,004.81	
Depreciación Acumulada	\$ (21,197.86)	

<b>Total de Activo</b>		<b>\$ 293,650.53</b>
------------------------	--	----------------------

**PASIVO**

<b><u>Corriente</u></b>		\$ 12,867.16
Proveedores	\$ 8,102.11	
Cuentas por Pagar	\$ 4,765.05	

<b><u>No Corriente</u></b>		\$ 14,857.14
----------------------------	--	--------------

Prestamos Bancarios	\$ 14,857.14	
---------------------	--------------	--

<b>Total de Pasivo</b>		<b>\$ 27,724.30</b>
------------------------	--	---------------------

**CAPITAL**

Capital Social	\$ 39,454.01	
Reserva Legal	\$ 657.35	
Superávit por Revaluación	\$ 3,443.06	
Superávit por Donación	\$ 228,571.42	
Pérdida de Ejercicios Anteriores	\$ (15,590.36)	
Utilidad del Ejercicio	\$ 9,390.75	

<b>Total Capital</b>		<b>\$ 265,926.23</b>
----------------------	--	----------------------

<b>Total Pasivo y Capital</b>		<b>\$ 293,650.53</b>
-------------------------------	--	----------------------

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

<b>"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."</b> <b>ESTADO DE RESULTADOS</b> del 01 de enero al 31 de diciembre de 2008 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)	
Ventas Totales	\$ 143,112.25
Costo de Ventas	\$ (14,454.18)
<b>Utilidad Bruta</b>	<b>\$ 128,658.07</b>
Gastos de Operación	\$ 130,795.50
<b>Perdida de Operación</b>	<b>\$ (2,137.43)</b>
Otros Ingresos	\$ 21,215.65
<b>Utilidad antes de Reserva</b>	<b>\$ 19,078.22</b>
Reserva Legal	\$ 1,335.48
<b>Utilidad Imponible</b>	<b>\$ 17,742.74</b>
Impuesto s/ Renta	\$ 4,435.69
<b>Utilidad Neta</b>	<b>\$ 13,307.06</b>
_____	_____
Representante Legal	Contador General
_____	
Auditor Externo	

Cuadro N° 10 - Estado de Resultados de la Empresa El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2008.

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V"**  
**BALANCE GENERAL**

Al 31 de diciembre del 2008

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

**ACTIVO**

**Corriente**

	\$	108,713.74
Efectivo y Equivalentes	\$ 99,855.82	
Cuentas por cobrar	\$ 4,069.86	
Existencias	\$ 3,764.63	
Diferidos y Transitorios	\$ 1,023.43	

**No Corriente**

	\$	200,001.65
Bienes Inmuebles	\$ 182,294.09	
Revaluación de Activo	\$ 3,443.05	
Bienes Muebles	\$ 40,712.43	
Depreciación Acumulada	\$ (26,447.92)	

**Total de Activo**

**\$ 308,715.39**

**PASIVO**

**Corriente**

	\$	17,475.30
Proveedores	\$ 11,027.75	
Cuentas por Pagar	\$ 6,447.55	

**No Corriente**

	\$	10,671.32
Prestamos Bancarios	\$ 10,671.32	

**Total de Pasivo**

**\$ 28,146.62**

**CAPITAL**

Capital Social	\$ 39,454.01
Reserva Legal	\$ 1,992.83
Superávit por Revaluación	\$ 3,443.06
Superávit por Donación	\$ 228,571.42
Utilidad de Ejercicios Anteriores	\$ 9,390.75
Pérdida de Ejercicios Anteriores	\$ (15,590.36)
Utilidad del Ejercicio	\$ 13,307.06

**Total Capital**

**\$ 280,568.77**

**Total Pasivo y Capital**

**\$ 308,715.39**

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo



### **3.4.2 Método Indirecto**

#### **Análisis de cuentas que afectan el Estado de Flujos de Efectivo por el método indirecto en las empresas comerciales**

Para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo por el Método Indirecto se hará una comparación del balance general de dos periodos diferentes, en este caso 2006/2007 y 2007/2008. El primer paso es vaciar la información de cada balance dentro de una tabla en la cual cada año se representara en una columna diferente, y como segundo paso se efectúa la comparación de cada una de las cuentas, la cual se llevara en una columna separada. Para el caso de la empresa "EL EJEMPLO, S.A DE C.V." se utilizaran literales representados por letras, esto será necesario para referenciar las explicaciones de análisis de cada una de las cuentas del balance general.

#### **a) Cuentas por Cobrar**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo una disminución de \$1,693.36 en el saldo de las cuentas por cobrar con respecto al año 2007, lo cual significa que generó una fuente de efectivo ya que recuperó ventas que en su momento se otorgaron al crédito es decir, se recuperó el flujo de efectivo correspondiente.

**b) Existencias**

Al finalizar el periodo contable 2008 la empresa obtuvo una disminución de \$1,157.50 en el saldo de existencias con relación al 2007, lo que implica que se vendió mercadería, generando una fuente de efectivo durante el periodo.

**c) Diferidos y Transitorios**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo una disminución de \$548.00 en el saldo de los diferidos y transitorios con respecto al año 2007, lo cual significa que la empresa generó una fuente de efectivo.

**d) Bienes Muebles**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un aumento de \$3,707.62 en el saldo de bienes muebles con respecto al año 2007, lo cual significa que generó un uso de efectivo ya que adquirió activo fijo durante el periodo.

**e) Depreciación Acumulada**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un aumento de \$5,250.06 en el saldo de depreciación acumulada con respecto al año 2007, pero esta variación no afecta el efectivo ya que solo son descargos que se hacen para obtener una mejor información financiera de las actividades de una empresa y fiscalmente para la reducción de impuestos en un año fiscal y se pueden llegar a clasificar como costos operacionales, por lo tanto solo debe utilizarlas para ajustar la utilidad. Al elaborar el estado de flujos de efectivo clasificar esta variación después de la utilidad como ajuste a esta.

**f) Proveedores**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un incremento de \$2,925.64 en el saldo de los proveedores con respecto al año 2007, lo cual significa que generó una fuente de efectivo ya que obtuvo créditos con los proveedores, los cuales serán cancelados posteriormente.

**g) Cuentas por Pagar**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un aumento de \$1,682.50 en el saldo de las cuentas por pagar con respecto al año 2007, lo cual significa que generó una fuente de efectivo ya que obtuvo crédito por parte de los acreedores diversos, los cuales serán cancelados posteriormente.

**h) Préstamos Bancarios**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un decremento del saldo los préstamos bancarios a largo plazo, por \$4,185.82 con respecto al año 2007, lo cual significa que generó un uso de efectivo; Ya que se redujo la obligación ante la entidad financiera.

**i) Reservas**

La empresa al cierre del año 2008 obtuvo un incremento del saldo la reserva legal, por \$1,335.48 con respecto al año 2007, pero esta variación no afecta el efectivo ya que solo son descargos que se hacen para obtener una mejor información financiera de las actividades de una empresa y fiscalmente para la reducción de impuestos en un año fiscal, por lo tanto solo se utilizaran

para ajustar la utilidad. Al elaborar el estado de flujos de efectivo clasificar esta variación después de la utilidad como ajuste a esta.

Luego de analizar las cuentas se clasifican dentro de los tres tipos de flujos que componen al Estado de Flujos de efectivo. Una vez terminado se procede a estructurar el estado de flujos de efectivo, comenzando con la utilidad ajustada por las partidas no monetarias (en este caso la depreciación acumulada y las reservas) y a continuación de este el desglose de la clasificación de los flujos.

De los tres flujos de efectivo neto, se deberá obtener el flujo de efectivo neto provisto durante el año 2008 para el caso de la empresa "EL EJEMPLO, S.A. DE C.V." este es de \$20,006.16, al cual se le suma el efectivo al inicio del año para obtener el efectivo al final del año y como se muestra en la estructura del flujo de efectivo de dicha empresa.

<b>"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."</b>			
<b>BALANCE GENERAL COMPARATIVO</b>			
Al 31 de diciembre de los años 2006 y 2007			
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)			
BALANCE GENERAL	AÑO 2007	AÑO 2006	VARIACIONES
<b>ACTIVO</b>			
<i>Corriente</i>			
Efectivo y Equivalentes	\$ 79,849.66	\$ 86,924.03	\$ (7,074.37)
Cuentas por cobrar	\$ 5,763.22	\$ 15,313.21	\$ (9,549.99)
Existencias	\$ 4,922.13	\$ 4,537.59	\$ 384.54
Diferidos y Transitorios	\$ 1,571.43	\$ -	\$ 1,571.43
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$ 92,106.44</b>	<b>\$ 106,774.83</b>	<b>\$ (14,668.39)</b>
<i>No Corriente</i>			
Bienes Inmuebles	\$ 182,294.09	\$ 182,294.09	\$ -
Revaluación de Activo	\$ 3,443.05	\$ 3,443.05	\$ -
Bienes Muebles	\$ 37,004.81	\$ 31,257.91	\$ 5,746.90
Depreciación Acumulada	\$ (21,197.86)	\$ (13,950.78)	\$ (7,247.08)
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>\$ 201,544.09</b>	<b>\$ 203,044.27</b>	<b>\$ (1,500.18)</b>
<b>Total de Activo</b>	<b>\$ 293,650.53</b>	<b>\$ 309,819.10</b>	<b>\$ (16,168.57)</b>
<b>PASIVO</b>			
<i>Corriente</i>			
Proveedores	\$ 8,102.11	\$ 6,391.17	\$ 1,710.94
Cuentas por Pagar	\$ 4,765.05	\$ 3,909.89	\$ 855.16
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 12,867.16</b>	<b>\$ 10,301.06</b>	<b>\$ 2,566.10</b>
<i>No Corriente</i>			
Prestamos Bancarios	\$ 14,857.14	\$ 18,001.45	\$ (3,144.31)
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$ 14,857.14</b>	<b>\$ 18,001.45</b>	<b>\$ (3,144.31)</b>
<b>CAPITAL</b>			
Capital Social	\$ 39,454.01	\$ 39,454.01	\$ -
Reserva Legal	\$ 657.35	\$ 657.35	\$ -
Superávit por Revaluación	\$ 3,443.06	\$ 3,443.06	\$ -
Superávit por Donación	\$ 228,571.42	\$ 228,571.42	\$ -
Utilidad del Ejercicio Anterior	\$ 9,390.75	\$ -	\$ 9,390.75
Pérdida del Ejercicio	\$ (15,590.36)	\$ -	\$ (15,590.36)
Utilidad del Ejercicio	\$ -	\$ 9,390.75	\$ (9,390.75)
<b>Total Capital</b>	<b>\$ 265,926.23</b>	<b>\$ 281,516.59</b>	<b>\$ (15,590.36)</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>\$ 293,650.53</b>	<b>\$ 309,819.10</b>	<b>\$ (16,168.57)</b>
_____ Representante Legal	_____ Auditor Externo	_____ Contador General	

Cuadro N° 12 - Balance General Comparativo de la Empresa El Ejemplo, S.A de C.V. de los años 2007 / 2006.

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(METODO INDIRECTO)**  
 Al 31 de diciembre de 2007  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

Pérdida	\$ (15,590.36)
Mas: Depreciación	\$ 7,247.08
	<u>\$ (8,343.28)</u>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</i></b>	
Disminución en Cuentas por Cobrar	\$ 9,549.99
Aumento en Existencias	\$ (384.54)
Aumento en Diferidos y Transitorios	\$ (1,571.43)
Aumento Proveedores	\$ 1,710.94
Aumento en Cuentas por Pagar	\$ 855.16
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación</i></b>	<b><u>\$ 1,816.84</u></b>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>	
Aumento en Bienes Inmuebles	\$ (5,746.90)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>	<b><u>\$ (5,746.90)</u></b>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>	
Disminución en Préstamos Bancarios	\$ (3,144.31)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>	<b><u>\$ (3,144.31)</u></b>
<b><i>Efectivo provisto durante el Ejercicio</i></b>	<b><u>\$ (7,074.37)</u></b>
<b><i>Efectivo al Inicio del Año</i></b>	<b><u>\$ 86,924.03</u></b>
<b><i>Efectivo al Final de Año</i></b>	<b><u><u>\$ 79,849.66</u></u></b>

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
Al 31 de diciembre de los años 2007 y 2008  
(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

BALANCE GENERAL	AÑO 2008	AÑO 2007	VARIACIONES
<b>ACTIVO</b>			
<i>Corriente</i>			
Efectivo y Equivalentes	\$ 99,855.82	\$ 79,849.66	\$ 20,006.16
Cuentas por cobrar	\$ 4,069.86	\$ 5,763.22	\$ (1,693.36)
Existencias	\$ 3,764.63	\$ 4,922.13	\$ (1,157.50)
Diferidos y Transitorios	\$ 1,023.43	\$ 1,571.43	\$ (548.00)
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>\$ 108,713.74</b>	<b>\$ 92,106.44</b>	<b>\$ 16,607.30</b>
<i>No Corriente</i>			
Bienes Inmuebles	\$ 182,294.09	\$ 182,294.09	\$ -
Revaluación de Activo	\$ 3,443.05	\$ 3,443.05	\$ -
Bienes Muebles	\$ 40,712.43	\$ 37,004.81	\$ 3,707.62
Depreciación Acumulada	\$ (26,447.92)	\$ (21,197.86)	\$ (5,250.06)
<b>Total Activo no Corriente</b>	<b>\$ 200,001.65</b>	<b>\$ 201,544.09</b>	<b>\$ (1,542.44)</b>
<b>Total de Activo</b>	<b>\$ 308,715.39</b>	<b>\$ 293,650.53</b>	<b>\$ 15,064.86</b>
<b>PASIVO</b>			
<i>Corriente</i>			
Proveedores	\$ 11,027.75	\$ 8,102.11	\$ 2,925.64
Cuentas por Pagar	\$ 6,447.55	\$ 4,765.05	\$ 1,682.50
<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>\$ 17,475.30</b>	<b>\$ 12,867.16</b>	<b>\$ 4,608.14</b>
<i>No Corriente</i>			
Prestamos Bancarios	\$ 10,671.32	\$ 14,857.14	\$ (4,185.82)
<b>Total Pasivo no Corriente</b>	<b>\$ 10,671.32</b>	<b>\$ 14,857.14</b>	<b>\$ (4,185.82)</b>
<b>CAPITAL</b>			
Capital Social	\$ 39,454.01	\$ 39,454.01	\$ -
Reserva Legal	\$ 1,992.83	\$ 657.35	\$ 1,335.48
Superávit por Revaluación	\$ 3,443.06	\$ 3,443.06	\$ -
Superávit por Donación	\$ 228,571.42	\$ 228,571.42	\$ -
Utilidad del Ejercicio Anterior	\$ 9,390.75	\$ 9,390.75	\$ -
Pérdida del Ejercicio Anterior	\$ (15,590.36)	\$ -	\$ (15,590.36)
Utilidad del Ejercicio	\$ 13,307.06	\$ -	\$ 13,307.06
Pérdida del Ejercicio	\$ -	\$ (15,590.36)	\$ 15,590.36
<b>Total Capital</b>	<b>\$ 280,568.77</b>	<b>\$ 265,926.23</b>	<b>\$ 14,642.54</b>
<b>Total Pasivo y Capital</b>	<b>\$ 308,715.39</b>	<b>\$ 293,650.53</b>	<b>\$ 15,064.86</b>

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo



**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(METODO INDIRECTO)**  
 Al 31 de diciembre de 2008  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

Utilidad	\$	13,307.06
Mas: Reserva Legal	\$	1,335.48
Mas: Depreciación	\$	5,250.06
	<u>\$</u>	<u>19,892.60</u>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Operación</i></b>		
Disminución en Cuentas por Cobrar	\$	1,693.36
Disminución en Existencias	\$	1,157.50
Disminución en Diferidos y Transitorios	\$	548.00
Aumento Proveedores	\$	2,925.64
Aumento en Cuentas por Pagar	\$	1,682.50
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación</i></b>	<u>\$</u>	<u>27,899.60</u>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>		
Aumento en Bienes Muebles	\$	(3,707.62)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>	<u>\$</u>	<u>(3,707.62)</u>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>		
Disminución en Préstamos Bancarios	\$	(4,185.82)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>	<u>\$</u>	<u>(4,185.82)</u>
<b><i>Efectivo provisto durante el Ejercicio</i></b>	<u>\$</u>	<u>20,006.16</u>
<b><i>Efectivo al Inicio del Año</i></b>	<u>\$</u>	<u>79,849.66</u>
<b><i>Efectivo al Final de Año</i></b>	<u>\$</u>	<u>99,855.82</u>

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

*Cuadro N° 15 - Estado de Flujos de Efectivo por el Método Indirecto de la Empresa  
 El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2008.*

### 3.4.3 Método Directo.

#### **Análisis de cuentas que afectan el Estado de Flujos de Efectivo por el método directo en las empresas comerciales**

Para elaborar la hoja de trabajo por el método directo deberá anotar las cuentas de resultados con su saldo y a continuación las cuentas del balance con las variaciones que originan flujos de efectivo por actividades de operación ya que la diferencia entre un método y otro es la obtención del flujo de operación, no así el flujo de inversión y financiamiento.

1) La primera cuenta que se debe ajustar es las ventas netas con la variación de cuentas por cobrar, cuando la variación experimenta un aumento. En el ejemplo se presenta una disminución, lo que implica que se recuperaron créditos otorgados generando una entrada de efectivo; por lo cual el total de las venta netas \$143,112.25 y la variación de cuentas por cobrar \$1,693.36 se anotan directamente sin ajustes en la columna de saldos ajustados como una fuente de efectivo.

2) El costo de venta se ajustará con la variación de las existencias cuando esta es negativa, es decir, cuando genere una fuente de efectivo al vender mercadería y por lo tanto debe

disminuirse del costo de venta, en este caso debe restarse un valor de \$1,157.50, debido al numeral 4) el valor a ajustar al costo de venta incrementa a \$4,083.15, ya que el valor de los proveedores se ajusta con las existencias y esta por tener un saldo negativo incrementa al valor antes mencionado.

3) La tercera eliminación por \$5,250.06 corresponde a la variación positiva de la cuenta de depreciación acumulada.

Debido a que la cuenta de depreciación es de saldo acreedor, se carga para eliminarla, y se abona la cuenta de gastos de operación para disminuirlos ya que esta transacción en ningún momento origina uso de efectivo.

4) Los proveedores \$2,925.64 por tener un saldo positivo se ajustan con las existencias ya que esta variación representa una fuente de efectivo, por la causa de un incremento en las existencias a través de créditos otorgados por los mismos proveedores.

5) Las cuentas por pagar \$1,682.50 poseen un saldo positivo y deberá ser ajustado con los gastos de operación ya que esta variación representa una fuente de efectivo, ya que no se han efectuado los pagos por servicios ya obtenidos, por prestaciones

a empleados entre otras erogaciones.

Una vez finalizado se puede comenzar a estructurar el estado de flujo de efectivo al igual como se hizo con el método indirecto, tomando en cuenta solamente las variaciones obtenidas del Flujo de Efectivo por actividades de operación.

El primer paso es elaborar la hoja de trabajo en la que se efectuaran los ajustes correspondientes como se muestra a continuación:

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**HOJA DE TRABAJO**  
 Al 31 de diciembre de los años 2007  
 (Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

CUENTAS	SALDOS	ELIMINACIONES				ELIMINACIONES				SALDOS	
		CARGO		ABONO		CARGO		ABONO		AJUSTADOS	
Ventas	\$ 129,350.60									\$ 129,350.60	F
Costo de Ventas	\$ 19,402.59									\$ 19,402.59	U
Gastos de Operación	\$ 142,928.94			\$ 7,247.08	(1)			\$ 855.16	(3)	\$ 134,826.70	U
Otros Ingresos	\$ 17,390.57									\$ 17,390.57	F
Cuentas por Cobrar	\$ 9,549.99									\$ 9,549.99	F
Diferidos y Transitorios	\$ 1,571.43									\$ 1,571.43	U
Existencias	\$ 384.54			\$ 1,710.94	(2)					\$ (1,326.40)	U
Depreciación	\$ 7,247.08	\$ 7,247.08	(1)							\$ -	
Proveedores	\$ 1,710.94	\$ 1,710.94	(2)							\$ -	
Cuentas por Pagar	\$ 855.16	\$ 855.16	(3)							\$ -	
										\$ 1,816.84	

*Cuadro N° 16 - Hoja de Trabajo de la Empresa El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2007.*

Para elaborar la hoja de trabajo del año 2006 se deberán anotar las cuentas del estado de resultados con su saldo y a continuación las cuentas del balance con las variaciones que originan flujos de efectivo por actividades de operación, ya que la diferencia entre un método y otro es la obtención del flujo de operación, no así el flujo de inversión y financiamiento.

La primera cuenta que se debe ajustar es las ventas netas con la variación de cuentas por cobrar, cuando la variación experimenta un aumento. En el ejemplo se presenta una disminución, lo que implica que se recuperaron créditos otorgados generando una entrada de efectivo; por lo cual el total de las ventas netas y la variación de cuentas por cobrar se anotan directamente sin ajustes en la columna de saldos ajustados como una fuente de efectivo.

1) La primera eliminación por \$7,247.08 corresponde a la variación positiva de la cuenta de depreciación acumulada.

Debido a que la cuenta de depreciación es de saldo acreedor, se carga para eliminarla, y se abona la cuenta de gastos de operación para disminuirlos ya que esta transacción en ningún momento origina uso de efectivo.

2) La segunda eliminación es la variación positiva de la cuenta de proveedores por \$1,710.94, ya que esta aumenta por compras y no necesita uso de efectivo, por lo cual se carga la cuenta de proveedores y se abonan las existencias.

3) De igual forma las cuentas por pagar que presentan un saldo positivo de \$855.16 se ajustan cargando dicha cuenta y abonando la cuenta de gastos de operación.

**Operacionalización de Saldos Ajustados de la Hoja de Trabajo del año 2007 para transferir a las Actividades de Operación del Estado de Flujos de Efectivo del 2007:**

a) Efectivo Recibido por Clientes:

Ventas Ajustadas + Cuentas por Cobrar ajustadas

\$129,350.60 + \$9,549.99 = **\$138,900.59**

b) Efectivo Pagado por Existencias:

Costo de Ventas Ajustado + Existencias ajustadas

\$19,402.59 + (\$1,326.40) = **(\$18,076.19)**

c) Efectivo Pagado por Diferidos y Transitorios:

Diferidos y Transitorios

\$1,571.43 = **\$1,571.43**

d) Efectivo Pagado por Gastos de Operación:

Gastos de Operación

\$134,826.70 = **\$134,826.70**

e) Efectivo por Otros Ingresos:

Otros Ingresos

\$17,390.57 = **\$17,390.57**

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**

**HOJA DE TRABAJO**

Al 31 de diciembre de los años 2008

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

CUENTAS	SALDOS	ELIMINACIONES		ELIMINACIONES		SALDOS	
		CARGO	ABONO	CARGO	ABONO	AJUSTADOS	
Ventas	\$ 143,112.25					\$ 143,112.25	F
Costo de Ventas	\$ 14,454.18					\$ 14,454.18	U
Gastos de Operación	\$ 130,795.50		\$ 5,250.06 (1)		\$ 1,682.50 (3)	\$ 123,862.94	U
Otros Ingresos	\$ 21,215.65					\$ 21,215.65	F
Impuesto sobre la Renta	\$ 4,435.69					\$ 4,435.69	U
Cuentas por Cobrar	\$ 1,693.36					\$ 1,693.36	F
Existencias	\$ 1,157.50		\$ 2,925.64 (2)			\$ (4,083.14)	U
Diferidos y Transitorios	\$ 548.00					\$ 548.00	F
Depreciación	\$ 5,250.06	\$ 5,250.06 (1)				\$ -	
Proveedores	\$ 2,925.64	\$ 2,925.64 (2)				\$ -	
Cuentas por Pagar	\$ 1,682.50	\$ 1,682.50 (3)				\$ -	
						<b>\$ 27,899.60</b>	

*Cuadro N° 17 - Hoja de Trabajo de la Empresa El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2008.*

**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(METODO DIRECTO)**

Al 31 de diciembre de 2007

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

Efectivo recibido por Clientes	\$ 138,900.59
(-) Efectivo pagado por Existencias	\$ (18,076.19)
(-) Efectivo pagado por Diferidos y Transitorios	\$ (1,571.43)
(-) Efectivo pagado por Gastos de Operación	\$ (134,826.70)
(-) Efectivo por Otros Ingresos	<u>\$ 17,390.57</u>
<b>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación</b>	<b><u>\$ 1,816.84</u></b>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	
Aumento en Bienes Muebles	\$ (5,746.90)
<b>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión</b>	<b><u>\$ (5,746.90)</u></b>
<b>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	
Disminución en Préstamos Bancarios	<u>\$ (3,144.31)</u>
<b>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiamiento</b>	<b><u>\$ (3,144.31)</u></b>
<b>Efectivo provisto durante el Ejercicio</b>	<b><u>\$ (7,074.37)</u></b>
<b>Efectivo al Inicio del Año</b>	<b><u>\$ 86,924.03</u></b>
<b>Efectivo al Final de Año</b>	<b><u><u>\$ 79,849.66</u></u></b>

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

*Cuadro N° 18 - Estado de Flujos de Efectivo por el Método Directo de la Empresa  
 El Ejemplo, S.A de C.V. del año 2007.*



**"EL EJEMPLO, S.A DE C.V."**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**(METODO DIRECTO)**

Al 31 de diciembre de 2008

(Expresado en Dólares de los Estados Unidos de America)

Efectivo recibido por Clientes	\$ 144,805.61
(-) Efectivo pagado por Existencias	\$ (10,371.03)
(-) Efectivo pagado por Gastos de Operación	\$ (123,862.94)
(-) Efectivo pagado por Impuesto sobre Renta	\$ (4,435.69)
(-) Efectivo pagado por Diferidos y Transitorios	\$ 548.00
(-) Efectivo por Otros Ingresos	\$ 21,215.65
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación</i></b>	<b><u>\$ 27,899.60</u></b>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>	
Aumento en Bienes Muebles	\$ (3,707.62)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Inversión</i></b>	<b><u>\$ (3,707.62)</u></b>
<b><i>Flujo de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>	
Aumento en Préstamos Bancarios	\$ (4,185.82)
<b><i>Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Financiamiento</i></b>	<b><u>\$ (4,185.82)</u></b>
<b><i>Efectivo provisto durante el Ejercicio</i></b>	<b><u>\$ 20,006.16</u></b>
<b><i>Efectivo al Inicio del Año</i></b>	<b><u>\$ 79,849.66</u></b>
<b><i>Efectivo al Final de Año</i></b>	<b><u><u>\$ 99,855.82</u></u></b>

\_\_\_\_\_  
Representante Legal

\_\_\_\_\_  
Contador General

\_\_\_\_\_  
Auditor Externo

#### **3.4.4 Análisis de la información del Estado de Flujos de Efectivo (Aplicables para el Método Directo e Indirecto)**

Al llevar acabo el análisis de la información del estado de flujos de efectivo a través de ambos métodos, se determino dos grupos de índices financieros que serán de utilidad y apoyo para el proceso de la toma de decisiones en las empresas comerciales.

Con el estudio de la información del estado de flujos de efectivo pudo determinarse dos tipos de índices los cuales son:

- Índices de Suficiencia
- Índices de Eficiencia

##### **3.4.4.1 Índices de Suficiencia**

Los índices de suficiencia evalúan la habilidad de la empresa para generar efectivo en operaciones, suficiente para cubrir sus necesidades de inversión y financiamiento, como pagar sus deudas, reinvertir en activo fijo y pagar dividendos.

Como su nombre lo indica, la suficiencia del efectivo generado para efectuar nuevas inversiones que permitan mantener el

negocio en marcha y suficiencia para servir la deuda y remunerar a los accionistas.

Los Índices de Suficiencia se clasifican en:

- ✓ Adecuación del Flujo de Efectivo
- ✓ Cobertura de Deuda
- ✓ Reinversión
- ✓ Impacto Depreciación y Amortización
- ✓ Cobertura de Préstamos Financieros
- ✓ Cobertura de Pasivos Corrientes

#### **3.4.4.1.1 Adecuación del Flujo de Efectivo "AFE"**

El índice de adecuación de flujos de efectivo pretende determinar que tan adecuado es el efectivo generado y la suficiencia de este para cumplir con las obligaciones de la empresa.

El índice de adecuación de flujos de efectivo se obtiene:

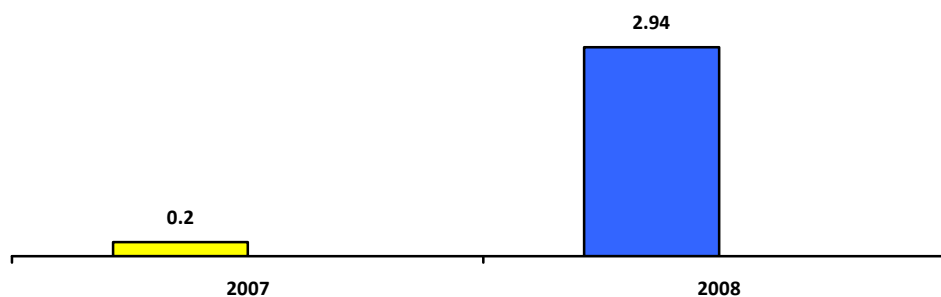
$$\text{AFE} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Pagos efectuados por adecuación a L.P.} + \text{Nuevas Inversiones de Activo Fijo} + \text{Pago de Dividendos}}$$

<b>2007</b>		<b>2008</b>	
<p><b>Cuadro N° 20 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Adecuación del Flujo de Efectivo.</b></p>			
<p>AFE = <math display="block">\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Pagos de Deudas + Nuevas Inversiones + Pagos de Dividendos}^{44}}</math>  a Largo Plazo de Activo Fijo</p>			
AFE =	\$ 1,816.84	AFE =	\$ 27,899.60
	\$ 3,144.31 + \$ 5,746.90 + \$0.00		\$4,185.82 + \$3,707.62 + \$1,596.85
AFE =	\$ 1,816.84	AFE =	\$ 27,899.60
	\$ 8,891.21		\$ 9,490.29
AFE =	0.204341141	AFE =	2.93980479
<b>AFE =</b>	<b><u>0.20</u></b> ctvs. de dólar	<b>AFE =</b>	<b><u>2.94</u></b> de dólar
<p><b>Análisis:</b>  Según el dato obtenido en el índice "AFE" la empresa por cada \$1.00 adeudado logra cubrir \$0.20 de dólar de dicho dólar, esto quiere decir que la entidad no posee la suficiente liquidez para hacerle frente a las obligaciones a largo plazo que posee en dicho periodo.</p>		<p><b>Análisis:</b>  Con relación al "AFE" de 2008, la empresa dispone de \$2.94 por cada dólar que se debe, esto quiere decir que la entidad posee más efectivo del que necesita para cumplir con sus obligaciones a largo plazo durante el periodo.</p>	

<sup>44</sup> Para el Pago de Dividendos se estimo el 12% de las utilidades obtenidas en el periodo 2008, y para el caso de 2007 no se estimo ningún valor ya que para este periodo existe una perdida del ejercicio.

**Interpretación:**

De acuerdo al resultado obtenido en ambos periodos pudo observarse que la entidad mejoro en gran manera, ya que el flujo de efectivo de actividades de operación para el 2008 incremento el índice "AFE", esto con relación al año 2007; El resultado obtenido en el 2008 refleja la necesidad que posee la administración para incurrir en una posible decisión de reinversión con el exceso de \$1.94 por cada dólar pagado de las deudas a largo plazo de 2008, ya que no puede mantenerse en ocio el efectivo que se ha obtenido y debe buscarse la manera de generar una mayor liquidez y rentabilidad con dicho exceso.



*Figura N° 2 - Gráfico comparativo del índice de Adecuación del Flujo de Efectivo de los años 2007 y 2008.*

#### **3.4.4.1.2 Cobertura de Deuda "CD".**

El índice de cobertura de deuda tiene por objetivo revelar si el efectivo generado por las actividades de operación es suficiente para cubrir con las deudas totales de la entidad.

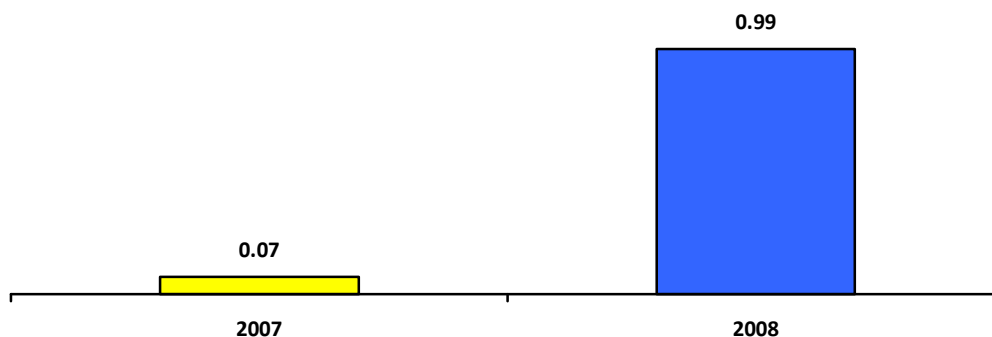
El índice de cobertura de deuda se obtiene:

$$CD = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Pasivos Totales}}$$

<b>2007</b>		<b>2008</b>	
<b>Cuadro N° 21 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Cobertura de Deuda.</b>			
CD = $\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Pasivos Totales}}$			
CD =	$\frac{\$ 1,816.84}{\$ 27,724.30}$	CD =	$\frac{\$ 27,899.60}{\$ 28,146.62}$
CD =	0.065532402	CD =	0.991223813
<b>CD =</b>	<b><u>0.07</u></b> ctvs. de dólar	<b>CD =</b>	<b><u>0.99</u></b> ctvs. de dólar
<p><b><u>Análisis:</u></b> Según el dato obtenido en el índice "CD" la empresa puede cubrir \$0.07 de cada \$1.00 que deuda proveedores y otros, esto quiere decir que la entidad no posee la suficiente liquidez para hacerle frente a los pasivos totales que posee en dicho periodo.</p>		<p><b><u>Análisis:</u></b> Con relación al "CD" de 2008, la empresa dispone de \$0.99 centavos para cubrir cada dólar que se adeuda a terceras personas, esto quiere decir que la entidad cubre sus deudas con el efectivo que genera en sus actividades de operación durante el periodo.</p>	

**Interpretación:**

Con relación a los resultados obtenidos en ambos periodos se determino que la empresa obtuvo un índice de cobertura de deuda el cual no es muy aceptable, ya que por cada dólar que se debe en las obligaciones totales del periodo, el índice refleja que el efectivo generado por las actividades de operación no logran cubrir dicha obligación; Tomando en cuenta ambos resultados se puede determinar que el índice mas aceptable es el obtenido en el 2008 ya que se encuentra mas cerca de cubrir el dólar adeudado, pero no genera un exceso de efectivo para obtener nuevas inversiones y flujos de efectivo que hagan a la empresa mas rentable a través de la rotación del efectivo.



*Figura N° 3 - Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Deuda de los años 2007 y 2008.*

**3.4.4.1.3 Reinversión "RVS".**

El índice de reinversión muestra la cantidad que posee la empresa para adquirir nuevas inversiones de acuerdo al efectivo generado por las actividades de operación.

El índice de reinversión se obtiene:

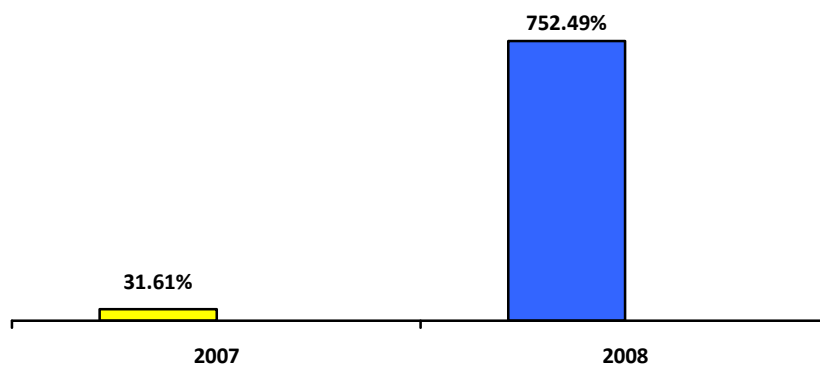
$$\text{RVS} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Incrementos en Activos Fijos}}$$

<b>2007</b>		<b>2008</b>	
<i>Cuadro N° 22 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Reinversión.</i>			
RVS = $\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Incrementos en Activo Fijo}}$			
RVS =	\$ 1,816.84	RVS =	\$ 27,899.60
	\$ 5,746.90		\$ 3,707.62
RVS =	0.316142616	RVS =	7.524935134
<b>RVS =</b>	<b><u>31.61%</u></b>	<b>RVS =</b>	<b><u>752.49%</u></b>
<p><b><u>Análisis:</u></b> Según el índice "RVS" la empresa posee una capacidad de financiar nuevas inversiones en activo fijo de 31.61% de acuerdo al año 2007.</p>		<p><b><u>Análisis:</u></b> De acuerdo al índice "RVS" obtenido durante el 2008, puede interpretarse que la entidad posee un 752.49% de capacidad para financiar las nuevas inversiones contraídas durante dicho periodo.</p>	



**Interpretación:**

De acuerdo con ambos índices, la entidad para el ejercicio 2008 posee una capacidad siete veces mayor a la requerida para financiar la adquisición de activos fijos con el efectivo generado por las actividades de operación, esto quiere decir que a diferencia de 2007 la empresa puede optar por nuevas inversiones en activos fijos ya que tiene la liquidez para poder hacer frente a la responsabilidad una vez adquirida.



*Figura N° 4 - Gráfico comparativo del índice de Reinversión de los años 2007 y 2008.*

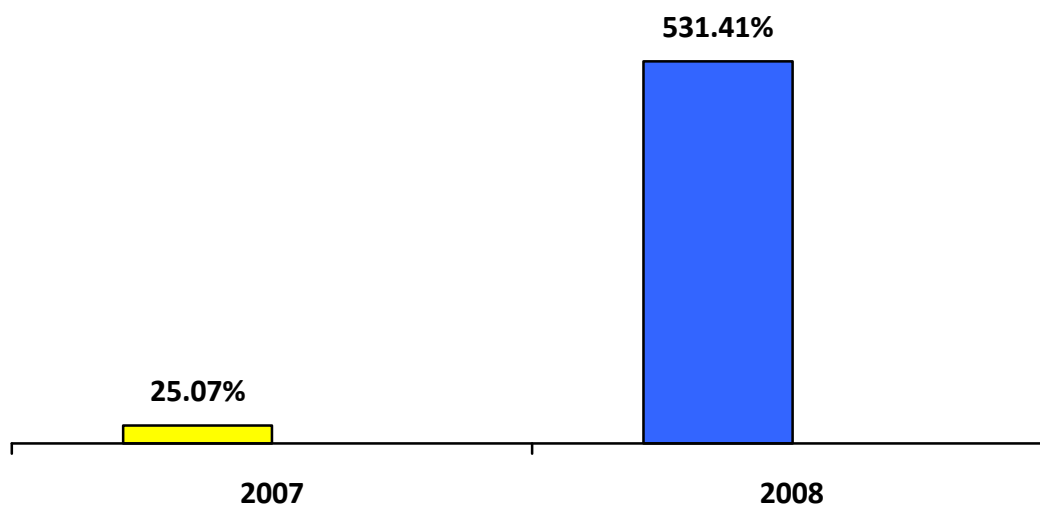
#### **3.4.4.1.4 Impacto Depreciación y Amortización "IDA".**

El índice de impacto depreciación y amortización muestra la magnitud en que incide el ajuste de las partidas que no representan un flujo de efectivo en las actividades de operación.

El índice de impacto depreciación y amortización se obtiene:

$$\text{IDA} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Depreciación + Amortización}}$$

<b>Cuadro N° 23 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Impacto Depreciación y Amortización.</b>			
$\text{IDA} = \frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Depreciación + Amortización}}$			
<b>2007</b>		<b>2008</b>	
IDA =	\$ <u>1,816.84</u>	IDA =	\$ <u>27,899.60</u>
	\$ 7,247.08		\$ 6,585.54
IDA =	0.250699592	IDA =	4.236493894
<b>IDA =</b>	<b><u>25.07%</u></b>	<b>IDA =</b>	<b><u>423.65%</u></b>
<p><b><u>Análisis:</u></b> Según el índice "IDA" el impacto que genera la depreciación y amortización en el flujo de efectivo generado por las actividades de operación es de 25.07% con relación al ejercicio 2007.</p>		<p><b><u>Análisis:</u></b> De acuerdo al índice "IDA" obtenido durante el 2008, pudo determinarse que la entidad sufre un impacto por depreciación y amortización de 423.65% en el flujos de efectivo por actividades de operación.</p>	



*Figura N° 5 - Gráfico comparativo del índice de Impacto Depreciación y Amortización de los años 2007 y 2008.*

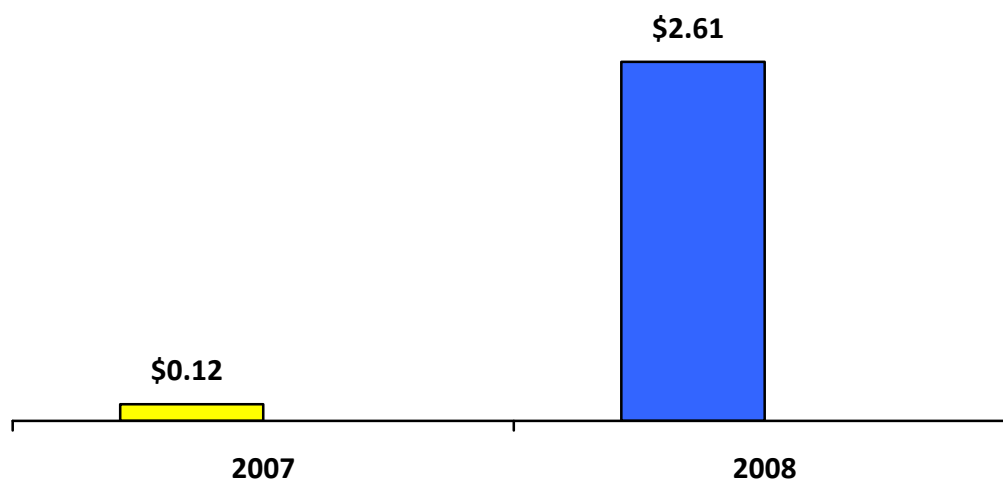
#### **3.4.4.1.5 Cobertura de Préstamos Financieros "CPF".**

El índice de cobertura de préstamo muestra el suficiente efectivo que debe generar la empresa a través de las actividades de operación para cubrir sus préstamos a corto y largo plazo.

El índice de cobertura de préstamo se obtiene:

$$\text{CPR} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Préstamos Financieros Totales}}$$

<b>2007</b>		<b>2008</b>	
CPF = $\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Préstamos Financieros Totales}}$			
CPF =	\$ 1,816.84	CPF =	\$ 27,899.60
	\$ 14,857.14		\$ 10,671.32
CPF =	0.122287	CPF =	2.614446
<b>CPF =</b>	<b><u>0.12</u> Ctvts. de Dólar</b>	<b>CPF =</b>	<b><u>2.61</u> de Dólar</b>
<b><u>Análisis:</u></b>		<b><u>Análisis:</u></b>	
<p>Según el índice "CPF" la empresa genera \$0.12 centavos de dólar de acuerdo flujo de efectivo generado por las actividades de operación, esto significa que la entidad solo puede cubrir \$0.12 por cada dólar que adeudas a las instituciones financieras.</p>		<p>De acuerdo al índice "CPF" obtenido durante el 2008, se logro determinar que la entidad logra cubrir \$2.61 por cada dólar que adeuda a las instituciones financieras, esto quiere decir que posee suficiente liquidez para cancelar los préstamos bancarios en el año 2008.</p>	
<b><u>Interpretación:</u></b>			
<p>De acuerdo con ambos índices, la entidad para el ejercicio 2008 posee una capacidad de liquidez mayor a la necesaria para liquidar los préstamos adquiridos, esto quiere decir que a diferencia de 2007 la empresa puede optar por reinvertir o cancelar otro tipo de compromisos ya que para el año 2008 posee un excedente de \$1.61 que podría ser utilizado en otra área.</p>			



*Figura N° 6 - Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Préstamos Financieros de los años 2007 y 2008.*

#### **3.4.4.1.6 Cobertura de Pasivos Corrientes "CPC".**

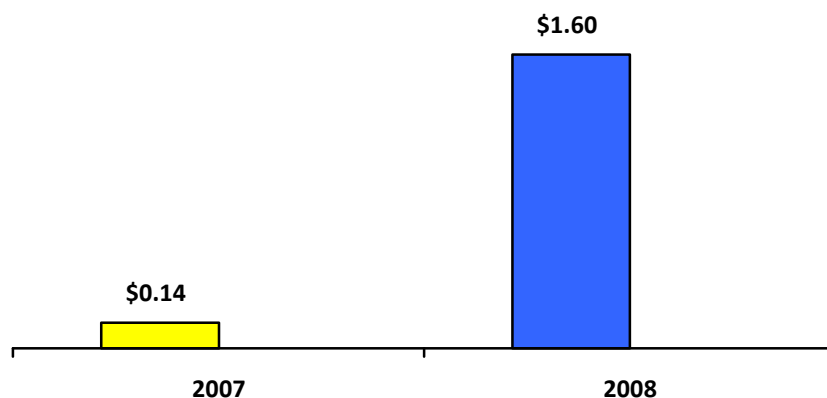
El índice de cobertura de pasivo corriente determina si la empresa genera efectivo suficiente a través de las actividades de operación para afrontar las obligaciones a corto plazo.

El índice de cobertura de pasivo corriente se obtiene:

$$\text{CPC} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Pasivos Corrientes}}$$

**Cuadro N° 25 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Cobertura de Pasivos Corrientes.**

$\text{CPC} = \frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Pasivos Corrientes}}$	
2007	2008
<p>CPC = <math>\frac{\\$ 1,816.84}{\\$ 12,867.16}</math></p> <p>CPC = 0.141199</p> <p><b>CPC = <u>0.14</u> Ctvts. de Dólar</b></p>	<p>CPC = <math>\frac{\\$ 27,899.60}{\\$ 17,475.30}</math></p> <p>CPC = 1.596516</p> <p><b>CPC = <u>1.60</u> de Dólar</b></p>
<p><b><u>Análisis:</u></b></p> <p>Según el índice "CPC" la empresa genera \$0.14 centavos de dólar de acuerdo flujo de efectivo generado por las actividades de operación, esto significa que la entidad solo puede cubrir \$0.14 por cada dólar que adeuda a corto plazo.</p>	<p><b><u>Análisis:</u></b></p> <p>De acuerdo al índice "CPC" obtenido durante el 2008, se logro determinar que la entidad logra cubrir \$1.60 por cada dólar que adeuda a corto plazo, esto quiere decir que posee suficiente liquidez para cancelar los compromisos que adeuda a corto plazo en el año 2008.</p>
<p><b><u>Interpretación:</u></b></p> <p>De acuerdo con ambos índices, la entidad para el ejercicio 2008 posee una capacidad de liquidez mayor a la necesaria para liquidar las obligaciones de corto plazo adquiridos, esto quiere decir que a diferencia de 2007 la empresa puede optar por reinvertir o cancelar otro tipo de compromisos ya que para el año 2008 posee un excedente de \$0.60 por cada dólar cancelado que podría ser utilizado en otra área.</p>	



*Figura N° 7 - Gráfico comparativo del índice de Cobertura de Pasivos Corrientes de los años 2007 y 2008.*

#### **3.4.4.2 Índices de Eficiencia.**

Los índices de eficiencia evalúan que tan buena es la empresa para generar efectivo, en comparación con otros años o con otras empresas. Los índices se determinan a partir de la comparación del efectivo generado por las ventas, por la utilidad operativa o por los activos y luego se comparan con el índice interno o externo que se haya tomado como base.

Los índices de eficiencia obtenidos y presentados en el trabajo de investigación son tres, los cuales son:

- ✓ Efectivo Generado por Ventas
- ✓ Efectivo Generado por Activos
- ✓ Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar

### 3.4.4.2.1 Efectivo Generado por Ventas "EGV".

El índice de efectivo generado por ventas muestra la eficiencia que la empresa posee con respecto a las ventas de un periodo para generar flujos de efectivo de las actividades de operación.

El índice de efectivo generado por ventas se obtiene:

$$\text{EGV} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Ventas}}$$

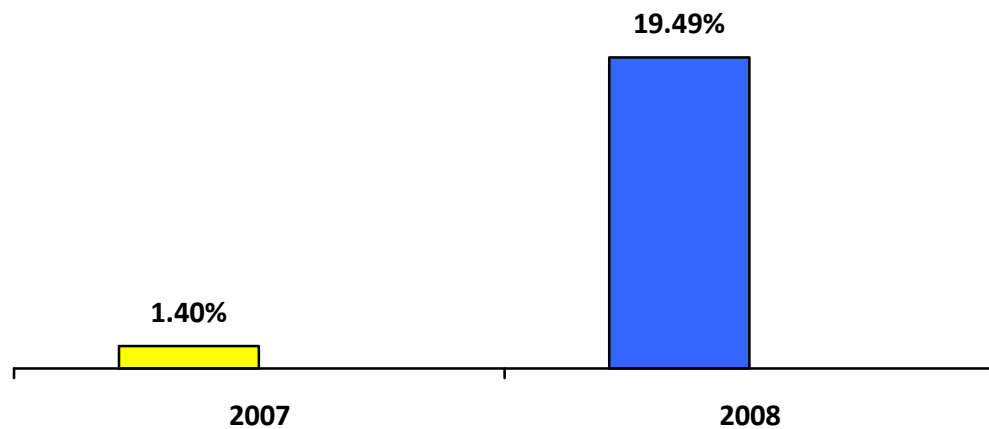
<i>Cuadro N° 26 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Ventas.</i>	
$\text{EGV} = \frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Ventas}}$	
2007	2008
$\text{EGV} = \frac{\$ 1,816.84}{\$ 129,350.60}$	$\text{EGV} = \frac{\$ 27,899.60}{\$ 143,112.25}$
$\text{EGV} = 0.014045856$	$\text{EGV} = 0.194949069$
$\text{EGV} = \underline{\underline{1.40\%}}$	$\text{EGV} = \underline{\underline{19.49\%}}$
<p><b><u>Análisis:</u></b> Según el índice "EGV" de 2007 se puede determinar la eficiencia y capacidad que poseen la empresa para generar flujos de efectivo por actividades de operación a través de las ventas totales,</p>	<p><b><u>Análisis:</u></b> De acuerdo al "EGV" de 2008 la empresa genera a través de las ventas el 19.49% en flujos de efectivo por actividades de operación por cada dólar obtenido en el periodo.</p>



ya que por cada \$1.00 de ventas el 1.40% corresponde al flujo de dichas actividades en el periodo.	
---	--

**Interpretación:**

De acuerdo con los índices obtenidos en ambos periodos, la entidad de un año para otro a incrementado su nivel de efectivo generado por ventas, ya que de 2007 a 2008 incremento su capacidad en un 18.09%, esto quiere decir que la entidad esta mejorando su rotación de efectivo por ventas, posiblemente por un incremento en las ventas o por disminución de créditos a los clientes.



*Figura N° 8 - Gráfico comparativo del índice Efectivo Generado por Ventas de los años 2007 y 2008.*

### 3.4.4.2.2 Efectivo Generado por Activos "EGA".

El índice de efectivo generado por activos muestra la eficiencia e intensidad en que han sido utilizados los activos de la empresa para generar flujos de efectivo de las actividades de operación.

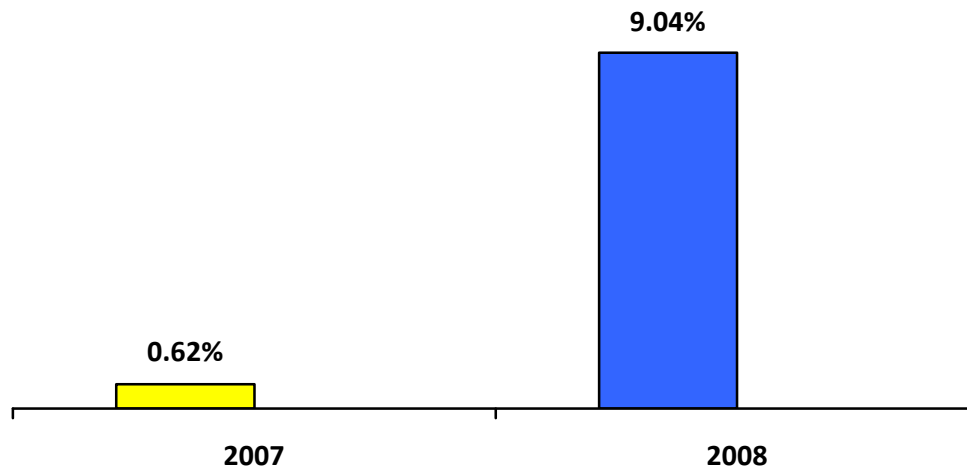
El índice de efectivo generado por activos se obtiene:

$$\text{EGA} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Total Activo}}$$

<b>Cuadro N° 27 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Activos.</b>	
EGA = $\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Total Activo}}$	
2007	2008
EGA = $\frac{\$ 1,816.84}{\$ 293,650.53}$	EGA = $\frac{\$ 27,899.60}{\$ 308,715.39}$
EGA = 0.006187082	EGA = 0.090373207
<b>EGA = <u>0.62%</u></b>	<b>EGA = <u>9.04%</u></b>
<b><u>Análisis:</u></b> De acuerdo al índice "EGA" obtenido en el periodo 2007 la entidad posee una eficiencia y capacidad del 0.62% para generar flujos de efectivo por actividades de operación a través de sus activos totales.	<b><u>Análisis:</u></b> Con relación al "EGA" de 2008 la entidad genera flujos de efectivo por actividades de operación a través de sus activos totales en un 9.04%.

**Interpretación:**

Con relación a ambos índices obtenidos, la entidad de un año para otro ha incrementado su nivel de efectivo generado por activos, ya que de 2007 a 2008 incremento su capacidad en un 8.42%, esto quiere decir que la entidad esta mejorando su rotación de efectivo a través de los activos totales.



*Figura N° 9 - Gráfico comparativo del índice Efectivo Generado por Activos de los años 2007 y 2008.*

#### **3.4.4.2.3 Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar "EGCC".**

El índice de efectivo generado por las cuentas por cobrar representa el efectivo de las actividades de operación que se obtuvieron a través de las gestiones de cobros a los clientes y de los pagos correspondientes de los mismos.

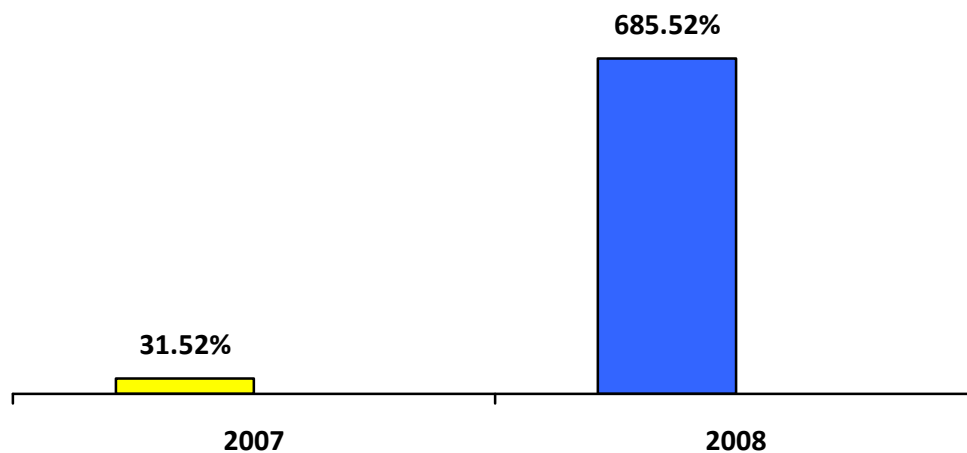
El índice de efectivo generado por las cuentas por cobrar se obtiene:

$$\text{EGCC} = \frac{\text{Efectivo por Actividades de Operación}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

<i>Cuadro N° 28 - Formula y Procedimiento para determinar el índice de Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar.</i>	
EGCC = $\frac{\text{Efectivo Generado por Operaciones}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$	
2007	2008
EGCC = $\frac{\$ 1,816.84}{\$ 5,763.22}$	EGCC = $\frac{\$ 27,899.60}{\$ 4,069.86}$
EGCC = 0.31524737	EGCC = 6.85517437
<b>EGCC = <u>31.52%</u></b>	<b>EGCC = <u>685.52%</u></b>
<p><b><u>Análisis:</u></b> De acuerdo al índice "EGCC" obtenido en el periodo 2007 la entidad posee una eficiencia y capacidad del 31.52% para generar flujos de efectivo por actividades de operación a través de sus Cuentas por Cobrar.</p>	<p><b><u>Análisis:</u></b> Con relación al "EGCC" de 2008 la entidad genera flujos de efectivo por actividades de operación a través de sus Cuentas por Cobrar en un 685.52%.</p>

**Interpretación:**

Con relación a ambos índices obtenidos, la entidad ha incrementado su nivel de eficiencia para generar flujos de efectivo de actividades de operación a través de sus cuentas por cobrar, ya que de 2007 a 2008 incremento su capacidad de 31.52 a 685.52%, esto quiere decir que la entidad esta mejorando su rotación de efectivo a través de las cuentas por cobrar.



*Figura N° 10 - Gráfico comparativo del índice Efectivo Generado por Cuentas por Cobrar de los años 2007 y 2008.*

## CAPITULO IV

### CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES.

#### 4.1 Conclusiones.

- La información de las actividades de operación, inversión y financiamiento reflejadas en el Estado de Flujos de Efectivo no constituye una base para el análisis financiero efectuado en las empresas comerciales, esto origina limitantes para el proceso de la toma de decisiones y por tal razón no se identifican los riesgos y beneficios que la entidad pueda obtener en sus operaciones diarias.
  
- El Estado de Flujos de Efectivo en las empresas comerciales es elaborado solamente para cumplir con un requerimiento técnico y legal, esto crea desventajas con relación a las entidades que si analizan dicho estado financiero para tomar decisiones, ya que permite conocer con claridad y certeza la utilización del efectivo y la capacidad de generar efectivos y equivalentes de efectivo.

- En su mayoría las empresas comerciales del área metropolitana de San Salvador no realizan un análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo, ya que no cuenta con una herramienta técnica contable que pueda servir de guía para el análisis e interpretación del estado financiero y así poder contribuir al proceso de la toma de decisiones; por lo tanto las entidades no logran conocer y analizar la rotación de efectivo obtenido en un periodo determinado, y así conocer la capacidad con que cuentan para generar efectivo y equivalentes de efectivo.

#### **4.2 Recomendaciones.**

Con base a las conclusiones del trabajo de investigación se presentan las recomendaciones siguientes:

- Consideran como una base para el análisis financiero la información de las actividades de operación, inversión y financiamiento reflejadas en el Estado de Flujos de Efectivo, con el propósito de contribuir y no generar limitantes en el proceso de la toma de decisiones en las empresas comerciales, y así poder determinar los riesgos y beneficios que la entidad pueda obtener en sus operaciones diarias.
  
- Elaborar el Estado de Flujos de Efectivo con el objetivo de utilizarlo para analizar y estudiar la condición en que se encuentra la entidad y no solamente para cumplir con un requerimiento técnico y legal, y así poder eliminar las desventajas que podrían existir con aquellas empresas que si lo analizan, y a la vez esto permitirá conocer con claridad y certeza la utilización del efectivo y la capacidad de generar efectivos y equivalentes de efectivo.



- Utilizar el presente trabajo como una guía que contribuirá en la orientación del análisis financiero de la información del Estado de Flujos de Efectivo, con el propósito de contribuir en el proceso de la toma de decisiones de las empresas comerciales, esto siempre y cuando la entidad considere conveniente y necesario la utilización de este documento.

## BIBLIOGRAFIA.

### Libros.

- ✓ **Rodrigo Estupiñán Gaitán y Orlando Estupiñán Gaitán**, Año 2003, Primera Edición, *"Análisis Financiero y de Gestión"*, Ecoe Ediciones 2003, Bogotá, Colombia, ISBN:958-648-343-6.
  
- ✓ **Meigs Willians Haka y Bettner Irwin**, Duodécima Edición, *"Contabilidad la Base para Decisiones Gerenciales"*.
  
- ✓ **Douglas A. Lind, Robert D. Mason, William G. Marchal**, Año 2001, Tercera Edición, *"Estadística para Administración y Economía"*, McGraw - Hill, México, ISBN:0-07-366062-0.
  
- ✓ **Lic. Roberto Carlos Jovel Jovel**, Año 2008, Primera Edición, *"Guía básica para elaborar trabajos de investigación"*, Editorial e Imprenta Universitaria, El Salvador, ISBN:976-99923-27-42-5.
  
- ✓ **C.P. Rodrigo Estupiñán Gaitán**, Año 2003, *"Estado de Flujos de Efectivo y de Cambios en la Situación Financiera"*, Editora Roesga, Bogotá, Colombia.

- ✓ **Lawrence J. Gitman**, Décima Edición, "*Fundamentos de Administración Financiera*", Industria Editorial, D.F, México, ISBN:006-31 03162-9.
  
- ✓ **Rochard L. Daft**, Año 1991, Primera Edición, Volumen 15, "*Organización y Estrategia*", Ediciones: Casa Nueva, S.A, El Salvador.
  
- ✓ **William Pyle, Jonh White y D. Larson**, Sexta Impresión "*Principios Fundamentales de Contabilidad*", Editorial Continental, S.A. de C.V., Junio 1987.

**Leyes, Códigos, Normas, Manuales, Decretos, Etc.**

- ✓ **International Accounting Standards Committee**, "*Norma Internacional de Contabilidad*", (México, Instituto de Contadores Públicos).
  
- ✓ **Comisión Nacional de Micro y Pequeña Empresas (CONAMYPE)**, Año 2007, "*Políticas y Estrategias para la competitividad sostenible de las MIPYMES (Políticas Completas MIPYMES)*", El Salvador.

- ✓ **Asamblea Legislativa de la República de El Salvador,**  
"Código de Comercio", Editorial Jurídica Salvadoreña, El Salvador.
  
- ✓ **Asamblea Legislativa de la República de El Salvador,**  
"Código Tributario", Editorial Jurídica Salvadoreña, El Salvador.
  
- ✓ **Asamblea Legislativa de la República de El Salvador,**  
"Reglamento del Código Tributario", Editorial Jurídica Salvadoreña, El Salvador.

## INDICE

*Contenido*

<b>Anexo N° 1 Cuestionario .....</b>	
<b>Anexo N° 2 Tabulaciones y Gráficas .....</b>	
<b>Anexo N° 3 Glosario .....</b>	
<b>Anexo N° 4 Listado de empresas comerciales de la DIGESTYC .....</b>	

ANEXOS

ANEXO 1

ANEXO N° 1 Cuestionario.



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR  
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
ESCUELA DE CONTADURIA PÚBLICA**

**TRABAJO DE INVESTIGACIÓN  
GRUPO: 63**



Reciba un cordial saludo, por este medio solicitamos de su colaboración proporcionando información necesaria y de suma importancia para llevar a cabo un trabajo de investigación; de ante mano le agradecemos su colaboración, el cual será de utilidad y estrictamente confidencial.

**Objetivo:** Obtener información sobre el Análisis Financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones en las empresas comerciales de la zona metropolitana de San Salvador.

**Indicaciones:** Marque con una "X" o complete las siguientes preguntas según corresponda.

1. ¿Están presentados los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera?

Si.

No.

2. Si su respuesta a la pregunta N° 1 fue positiva ¿Cuales han aplicado?

---

---

---

---



3. Si su respuesta a la pregunta anterior fue negativa ¿Cual es la razón, por la cual no lo hace?

- Aplica otra normativa, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.
- Por desconocimiento de la normativa.
- No le parece importante aplicarlas.
- Otros motivos, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

4. ¿Qué nivel de conocimientos posee, respecto al Estado de Flujos de Efectivo?

- Mucho.
- Medio.
- Poco.
- Ninguno.

5. ¿Qué método utiliza al momento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

- Método directo.
- Método indirecto.
- Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

6. ¿Cuál es el beneficio que obtiene al aplicar dicho método en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo?

---

---

---

---

7. ¿Cuál de los siguientes objetivos persigue la empresa al momento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

- Cumplir con una exigencia técnica.
- Tomar decisiones.
- Conocer la rotación del Efectivo.
- Obtener una herramienta para el análisis financiero.
- Cumplir con un requerimiento legal.
- Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

8. ¿Además de tomar decisiones que otro beneficio obtiene del Estado de Flujos de Efectivo?

---

---

---

---

---

9. ¿Es analizado el Estado de Flujos de Efectivo para ser utilizado en la toma de decisiones

- Si.
- No.

10. ¿Qué nivel de conocimiento posee respecto al análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

- Mucho.
- Medio.
- Poco.
- Ninguno.

11. ¿Qué decisiones toma con ayuda del análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

- Inversión.
- Adquisición de nuevos clientes.
- Financiamiento.
- Proyección.
- Aprobación de proyectos.
- Adquisición de nuevos proveedores
- Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

12. Si la respuesta a la pregunta N° 9 es negativa ¿Cuál de las siguientes causas es el motivo de no utilizarlo?

- No se considera necesario.
- No revela información útil.
- No posee conocimientos de cómo analizarlo.
- La información que ofrece no es comprensible.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

13. Si la respuesta a la pregunta N° 9 es positiva ¿Cuál de las siguientes herramientas utiliza al momento de realizar el análisis, de acuerdo al sistema que implementa?

- Técnicas de interpretación de datos.
- Técnicas de evaluación competitiva y estratégica.
- Técnicas de pronóstico y proyección.
- Técnicas de cálculo financiero.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

14. ¿Qué sistema utiliza para realizar el análisis de los estados financieros?

- Análisis de tendencia.
- Análisis seccional.
- Análisis combinado.
- Análisis por series de tiempos.
- Análisis Dupont.
- Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

15. ¿El sistema de análisis financiero que aplica le ha sido de utilidad?

- Si.
- No.

16. Si la respuesta a la pregunta 15 es positiva, ¿Cuál ha sido el beneficio obtenido al aplicar dicho sistema de análisis financiero?

- Mejor desempeño laboral.
- Decisiones más oportunas.
- Menor costo en su implementación.
- Mejores decisiones.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

17. ¿Qué tipo de fuentes de información utiliza para el análisis financiero?

- Contabilidad de la empresa.
- Estadísticas comerciales y operativas de la empresa.
- Variaciones de precios y composición de los mercados y sectores.

- Pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y de los sectores
- Cambios y perspectivas de la tecnología aplicable en la empresa y en el sector en que compete.
- Condiciones legales, impositivas y regulación de la empresa y el sector.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

18. ¿Conoce como se clasifican las razones financieras?

- Si.
- No.

19. De los grupos de razones financieras que a continuación se detallan, ¿Cuáles conoce?

- Razones de Endeudamiento.
- Razones de Liquidez.
- Razones de Rendimiento.
- Razones de Mercado.
- Razones de Actividad.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

20. De las siguientes razones, ¿Cuáles pueden determinarse a través del Estado de Flujos de Efectivo?

- Rotación de las Cuentas por Cobrar.
- Liquidez o Prueba Ácida.
- Rotación del Inventario.
- Capital de Trabajo.
- Margen Bruto de Utilidad.
- Rotación de las Cuentas por Pagar.
- Razón Circulante.

Razón de Endeudamiento.

Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

21. ¿De acuerdo al sistema de análisis que utiliza se apoya de las razones financieras, como una herramienta que le permita tomar decisiones?

Si.

No.

22. Si su respuesta a la pregunta 21 fue negativa ¿Cuál de los siguientes criterios utiliza para la toma de decisiones?

Por la cantidad de efectivo que se posee en el momento.

Por la utilidad o perdida que refleje el Estado de Resultados.

Por el margen de ventas obtenido a la fecha.

Por experiencias y acontecimientos pasados.

Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

23. ¿Al realizar el Análisis de los Estados Financieros le permite conocer el rendimiento y desempeño financiero de la empresa?

Si.

No.

24. ¿Qué indicador necesitaría obtener de la información del Estado de Flujos de Efectivo para tomar decisiones más certeras posibles?

Una que determine el dinero disponible para invertir.

Una que determine la rentabilidad de la inversión.

Una que determine utilidades futuras.

Una que muestre los riesgos del negocio.

Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

25. En caso de existir limitantes en las empresas para implementar el uso de las razones financieras en el análisis financiero, ¿Cuál considera que incide mayormente?

- Los recursos económicos.
- La falta de conocimiento.
- El no tener a la persona idónea.
- La poca necesidad del análisis financiero.
- Otras, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

26. Del siguiente listado de situaciones, ¿Cuál considera que es la mayor dificultad en la que se ha encontrado al momento de tomar decisiones?

- La falta de información oportuna.
- El desconocimiento de la interpretación financiera.
- La falta de herramientas para el análisis financiero.
- Otros, ¿Cuál? \_\_\_\_\_.

27. ¿Utilizaría un trabajo de investigación relacionado al análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?

- Si.
- No.

Muchas Gracias por su colaboración! Pase un feliz día

ANEXO 2



## ANEXO N° 2 Tabulaciones y Gráficas.

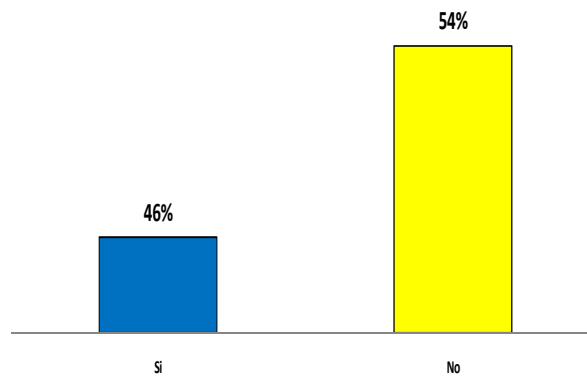
### Pregunta N° 1

¿Están presentados los Estados Financieros de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera?

#### Objetivo

Conocer si los estados financieros que están siendo utilizados en la toma de decisiones de las empresas comerciales, están elaborados en base a la normativa técnica vigente (NIIF).

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	33	46%
No	39	54%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



**Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 54% de empresas comerciales todavía no están aplicando la normativa técnica exigida por el Consejo de Vigilancia de la Profesión de Contaduría Pública y Auditoría, lo cual indica que la información presentada en sus estados financieros no cumple con los requerimientos exigidos por la normativa, por otra parte el 46% restante respondió a la interrogante que si presentan sus estados financieros de acuerdo a NIIF. Esto significa que menos del 50% de las empresas encuestadas aún no aplican la normativa técnica exigida y la mayoría de estas están incumpliendo con la normativa técnica y de igual forma con la normativa legal, ya que en los artículos 443 del código de comercio y el artículo 17 de la Ley de la profesión de la contaduría pública se menciona que por acuerdo del consejo de vigilancia de la profesión de la contaduría pública y auditoría las empresas deben elaborar y presentar sus estados financieros en base a normas internacionales.

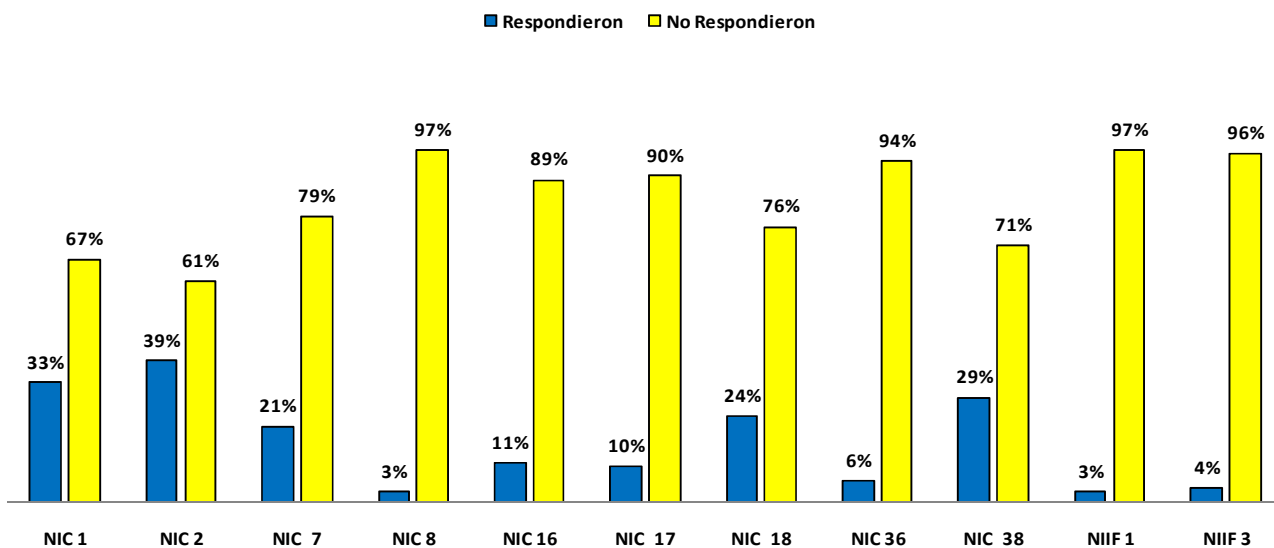
## Pregunta N° 2

Si su respuesta a la pregunta N° 1 fue positiva ¿Cuales han aplicado?

### Objetivo

Conocer las NIIF implementadas en las empresas comerciales para la presentación de los estados financieros.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
NIC 1	24	33%	48	67%	72
NIC 2	28	39%	44	61%	72
NIC 7	15	21%	57	79%	72
NIC 8	2	3%	70	97%	72
NIC 16	8	11%	64	89%	72
NIC 17	7	10%	65	90%	72
NIC 18	17	24%	55	76%	72
NIC 36	4	6%	68	94%	72
NIC 38	21	29%	51	71%	72
NIIF 1	2	3%	70	97%	72
NIIF 3	3	4%	69	96%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se determinó que del número de empresas comerciales que afirmaron haber implementado la normativa técnica, un 39% respondió haber aplicado la NIC 2 y un 61% restante a un no, así también el 33% contestó que ya aplicaron la NIC 1 en la preparación de sus estados financieros y el 67% que no; el 3% respondió que ya adoptaron la NIC 8 y NIIF 1 de lo cual el 97% no lo han hecho. Esto significa que las empresas comerciales aun no aplican en su totalidad las Normas Internacionales de Información Financiera.

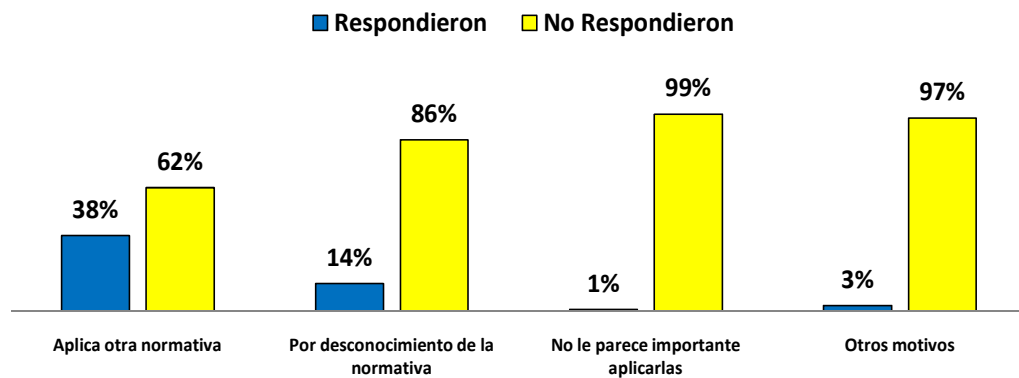
### Pregunta N° 3

Si su respuesta a la pregunta N° 1 fue negativa ¿Cual es la razón, por la cual no lo hace?

#### Objetivo

Conocer las razones por las cuales, aun no se ha adoptado la normativa técnica vigente (NIIF) en las empresas comerciales para la presentación de los estados financieros.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Aplica otra normativa	27	38%	45	62%	72
Por desconocimiento de la normativa	10	14%	62	86%	72
No le parece importante aplicarlas	1	1%	71	99%	72
Otros motivos	2	3%	70	97%	72



### **Análisis e Interpretación:**

La grafica anterior muestra que el 38% de empresas comerciales aplican una normativa diferente a las NIFF en la preparación de sus estados financieros mientras el 68% restante no optaron por dicha respuesta; un 14% respondió que no aplican las NIFF por desconocimiento mientras el 86% no considero que esa fuese la causa; el 3% respondió que la falta de aplicación de dicha normativa es por otros motivos mientras el 97% no consideran que sean otros motivos; y el 1% considera que su falta de adopción es porque no le parece importante mientras que el 99% no lo cree así. Esto significa que la razón principal por la cual las empresas comerciales no aplican las NIIF es por que aun están implementando los principios de contabilidad generalmente aceptados.

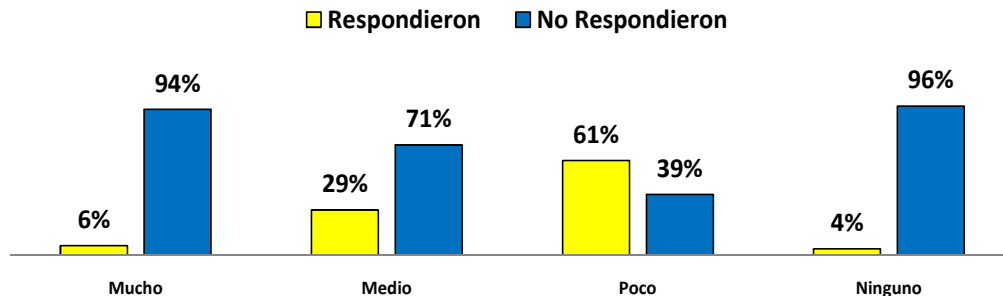
#### Pregunta N° 4

¿Qué nivel de conocimientos posee, respecto al Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Medir el conocimiento que poseen con relación al estado de flujos de efectivo, las personas responsables de la elaboración como del análisis de los estados financieros dentro de las pequeñas y medianas empresas comerciales.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Mucho	4	6%	68	94%	72
Medio	21	29%	51	71%	72
Poco	44	61%	28	39%	72
Ninguno	3	4%	69	96%	72



### **Análisis e Interpretación:**

De acuerdo a los datos obtenidos pudo identificarse que del 100% de empresas encuestadas, un 61% de estas poseen poco conocimiento respecto al estado de flujos de efectivo mientras el 39% no se considera en tal nivel; un 29% posee un conocimiento de nivel medio mientras que el 71% no aplico en tal nivel; el 6% se considera con mucho conocimiento mientras el 94% no cree tener tanto manejo del estado de flujos de efectivo; y el 4% considera no poseer ningún tipo de conocimiento mientras el 96% cree tener algún tipo de capacidad para dicho tema. Esto quiere decir que las personas encargadas de elaborar el estado de flujos de efectivo en las empresas comerciales poseen poco conocimiento con respecto a dicho estado financiero.



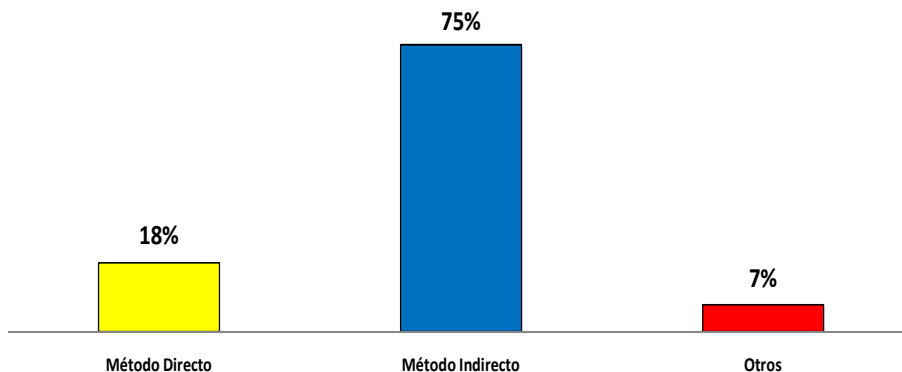
### Pregunta N° 5

¿Qué método utiliza al momento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Identificar el método mas utilizado en las pequeñas y medianas empresas comerciales para la elaboración del estado de flujos de efectivo, y así mismo conocer el tipo de información que utilizan para el análisis.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Método Directo	13	18%
Método Indirecto	54	75%
Otros	5	7%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



### **Análisis e Interpretación:**

De acuerdo al grafico anterior puede observarse que el 75% de empresas elaborar el estado de flujos de efectivo por el método indirecto mientras el 25% no aplican tal método; el 18% consideran aplicar el método directo mientras el 82% no piensa de igual forma; y el 7% elabora dicho estado financiero a través de otro diferente al directo o indirecto mientras el 93% considera aplicar uno de los dos métodos anteriores. Esto significa que el método más utilizado para elaborar el estado de flujos de efectivo en las empresas comerciales es el indirecto.

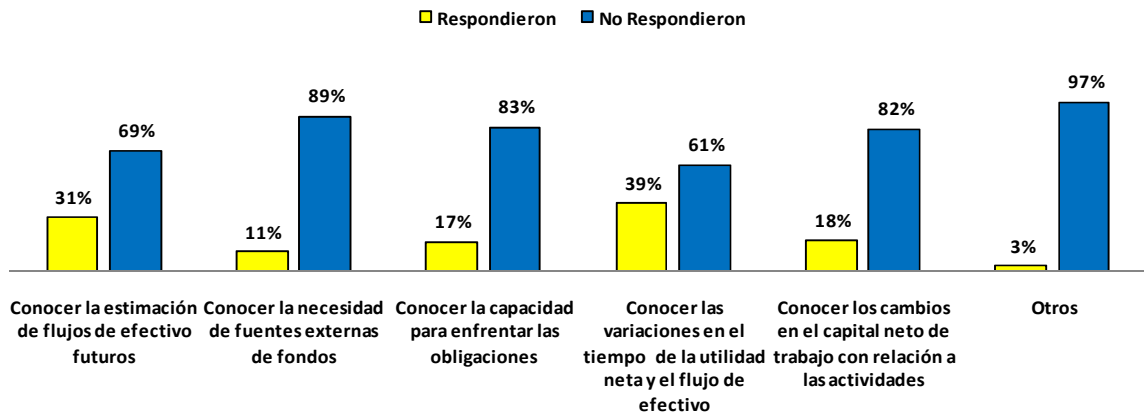
### Pregunta N° 6

¿Cuál es el beneficio que obtiene al aplicar dicho método en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Conocer las razones por el cual las empresas implementan el método correspondiente en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Conocer la estimación de flujos de efectivo futuros	22	31%	50	69%	72
Conocer la necesidad de fuentes externas de fondos	8	11%	64	89%	72
Conocer la capacidad para enfrentar las obligaciones	12	17%	60	83%	72
Conocer las variaciones en el tiempo de la utilidad neta y el flujo de efectivo	28	39%	44	61%	72
Conocer los cambios en el capital neto de trabajo con relación a las actividades	13	18%	59	82%	72
Otros	2	3%	70	97%	72



#### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 39% de empresas comerciales obtienen un beneficio de conocer las variaciones en el tiempo de la utilidad neta y el flujo de efectivo mientras el 61% no considera obtener ese aporte con el método del estado de flujos de efectivo aplicado; el 31% obtiene el beneficio de conocer la estimación de flujos de efectivo futuros mientras que el 69% no genera tal resultado; un 18% logra conocer los cambios en el capital neto de trabajo con relación a las actividades mientras el 82% no lo considera así; el 17% cree conocer la capacidad para enfrentar las obligaciones mientras el 83% restante no obtienen tal beneficio; y un 11% conoce la necesidad de optar por fuentes externas de fondos mientras el 89% no cree obtener tal beneficio. Esto quiere decir que el beneficio que obtienen las empresas comerciales al elaborar el estado de flujos de efectivo es el conocimiento de las variaciones en el tiempo de las utilidades netas y del flujo de efectivo alcanzado.

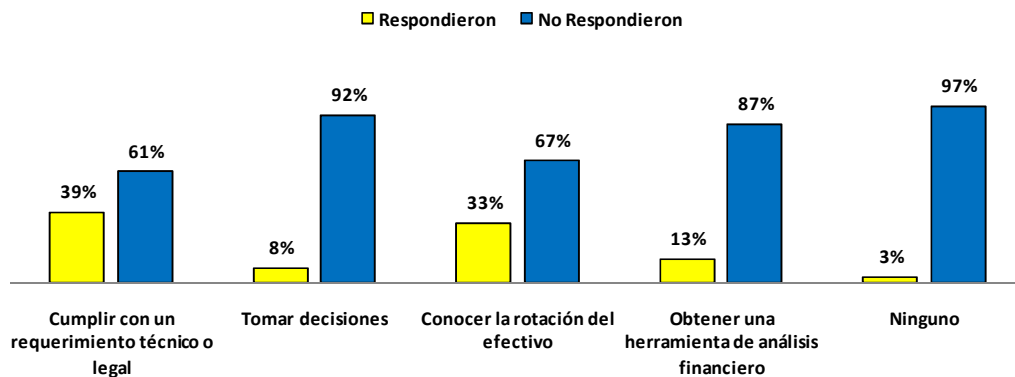
### Pregunta N° 7

¿Cuál de los siguientes objetivos persigue la empresa al momento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Determinar el objetivo que la empresa posee, con la elaboración del estado de flujos de efectivo.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Cumplir con un requerimiento técnico o legal	28	39%	44	61%	72
Tomar decisiones	6	8%	66	92%	72
Conocer la rotación del efectivo	24	33%	48	67%	72
Obtener una herramienta de análisis financiero	9	13%	63	87%	72
Ninguno	2	3%	70	97%	72



### **Análisis e Interpretación:**

El grafico revela que le 39% de empresas comerciales persiguen como objetivo al preparar el estado de flujos de efectivo cumplir con un requerimiento técnico o legal mientras el 61% restante no busca ese objetivo; el 33% tiene como objetivo conocer la rotación de efectivo pero el 67% no persigue tal objetivo; un 13% busca obtener una herramienta para el análisis financiero aunque el 87% no considera esa expectativa; el 8% posee como objetivo tomar decisiones con ayuda del estado de flujos de efectivo aunque el 92% no lo utiliza para ello; y el 3% no persigue ningún objetivo mientras el 97% lo prepara con un propósito específico. Esto significa que el principal objetivo que persiguen las empresas comerciales al elaborar el estado de flujos de efectivo es cumplir con un requerimiento técnico o legal y así también conocer la rotación del efectivo en un periodo determinado.

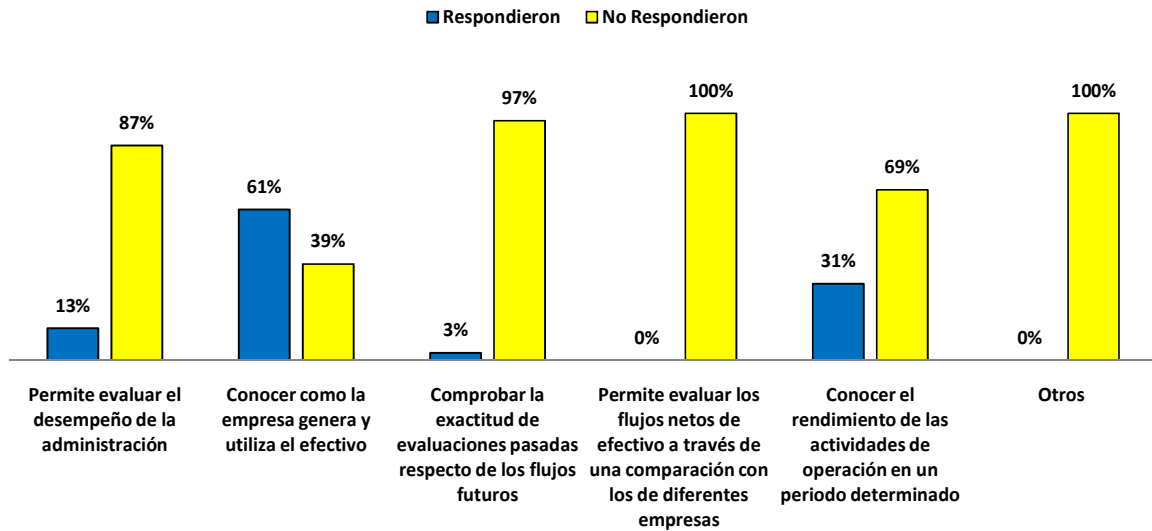
### Pregunta N° 8

¿Además de tomar decisiones que otro beneficio obtiene del Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Conocer los beneficios que obtienen las empresas del Estado de Flujos de Efectivo, a parte de la toma de decisiones.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Permite evaluar el desempeño de la administración	9	13%	63	87%	72
Conocer como la empresa genera y utiliza el efectivo	44	61%	28	39%	72
Comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros	2	3%	70	97%	72
Permite evaluar los flujos netos de efectivo a través de una comparación con los de diferentes empresas	0	0%	72	100%	72
Conocer el rendimiento de las actividades de operación en un periodo determinado	22	31%	50	69%	72
Otros	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 61% de empresas comerciales obtienen un beneficio adicional además de la toma de decisiones al preparar el estado de flujos de efectivo el cual es conocer como la empresa genera y utiliza el efectivo en el desarrollo de sus operaciones mientras que el 39% restante no obtienen tal beneficio; el 31% obtienen el rendimiento de las actividades de operación mientras que el 69% no logra percibirlo; un 13% cree obtener de forma adicional una manera para evaluar el desempeño administrativo y el 87% no evalúan tal situación; y el 3% comprueba la exactitud de evaluaciones pasadas respecto a los flujos futuros mientras el 97% restantes no considera tal situación. Esto significa que la preparación del estado de flujos de efectivo en las empresas comerciales es útil para tomar decisiones pero además proporciona a la administración el conocimiento de cómo la entidad genera y utiliza el efectivo.



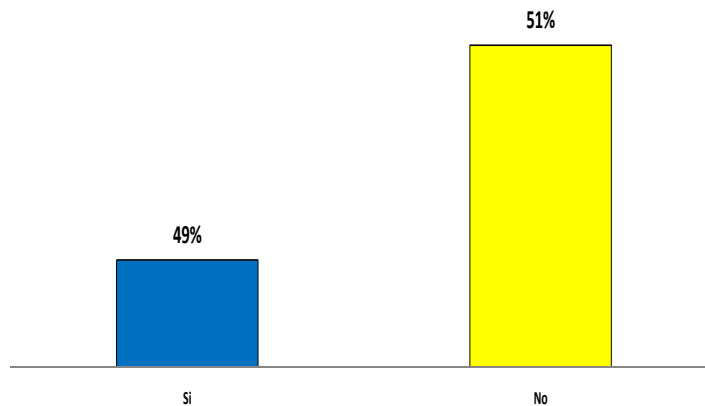
### Pregunta N° 9

¿Es analizado el Estado de Flujos de Efectivo para ser utilizado en la toma de decisiones?

#### Objetivo

Conocer si es utilizada y analizada la información que proporciona el estado de flujos de efectivo, en el proceso de la toma de decisiones.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	35	49%
No	37	51%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



**Análisis e Interpretación:**

De las empresas comerciales encuestadas el 51% respondió de forma negativa mientras el 49% de manera afirmativa. Esto quiere decir que el 51% de las empresas comerciales no analizan el estado de flujos de efectivo con el propósito de conocer los resultados obtenidos en las actividades de operación, inversión y financiamiento y así poder contribuir al proceso de la toma de decisiones mientras el 49% restante si lo analizan para tal situación.

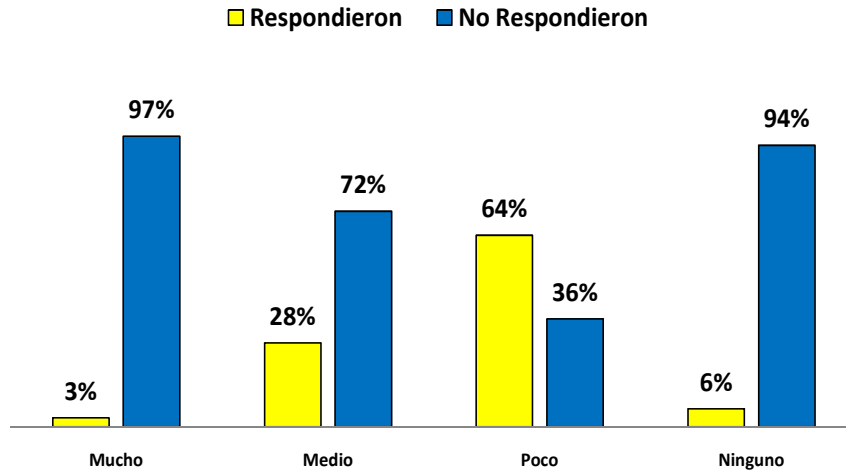
### **Pregunta N° 10**

¿Qué nivel de conocimiento posee respecto al análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

#### **Objetivo**

Medir el conocimiento que poseen con relación al análisis del estado de flujos de efectivo a través de las razones financieras, las personas responsables de la elaboración como del análisis de los estados financieros dentro de las pequeñas y medianas empresas comerciales.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>				<b>Total</b>
	<b>Respondieron</b>	<b>%</b>	<b>No Respondieron</b>	<b>%</b>	
Mucho	2	3%	70	97%	72
Medio	20	28%	52	72%	72
Poco	46	64%	26	36%	72
Ninguno	4	6%	68	94%	72



#### **Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 64% de empresas comerciales poseen poco conocimiento con respecto al análisis del estado de flujos de efectivo mientras el 36% poseen un nivel de conocimiento diferente; el 28% consideran tener medio conocimiento mientras que el 72% no cree tener tal nivel; un 6% considera no tener ningún tipo de conocimiento mientras el 94% no lo cree así; y el 3% posee mucho conocimiento a diferencia del 97% restante. Esto significa que el nivel de conocimiento que poseen las empresas comerciales respecto al análisis del Estado de Flujos de Efectivo es poca.

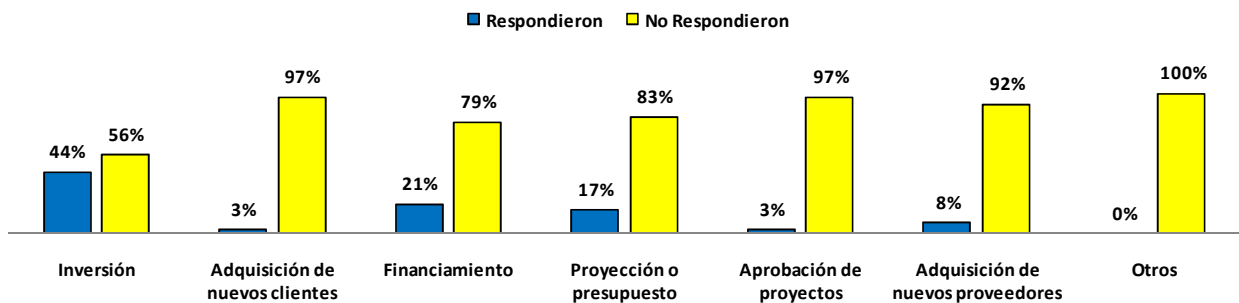
### Pregunta N° 11

¿Qué decisiones toma con ayuda del análisis del Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Conocer los tipos de decisiones que los empresarios toman con ayuda del análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Inversión	32	44%	40	56%	72
Adquisición de nuevos clientes	2	3%	70	97%	72
Financiamiento	15	21%	57	79%	72
Proyección o presupuesto	12	17%	60	83%	72
Aprobación de proyectos	2	3%	70	97%	72
Adquisición de nuevos proveedores	6	8%	66	92%	72
Otros	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observo que al realizar el análisis del estado de flujos de efectivo el 44% de empresas toman decisiones de inversión mientras que el 56% restante no lo utilizan para tal situación; el 21% toman decisiones de financiamiento mientras el 79% no lo utilizan para tales decisiones; un 17% toman decisiones de proyección o presupuesto mientras el 83% no; el 8% toman decisiones para adquisición de nuevas inversiones mientras el 97% no lo consideran para ello: y un 3% para adquisición de nuevos clientes y otro 3% para aprobación de proyectos y ambas diferencias no consideran tales decisiones. Esto significa que el mayor numero de decisión que toman las empresas con ayuda del estado de flujos de efectivo son con respecto a inversiones.

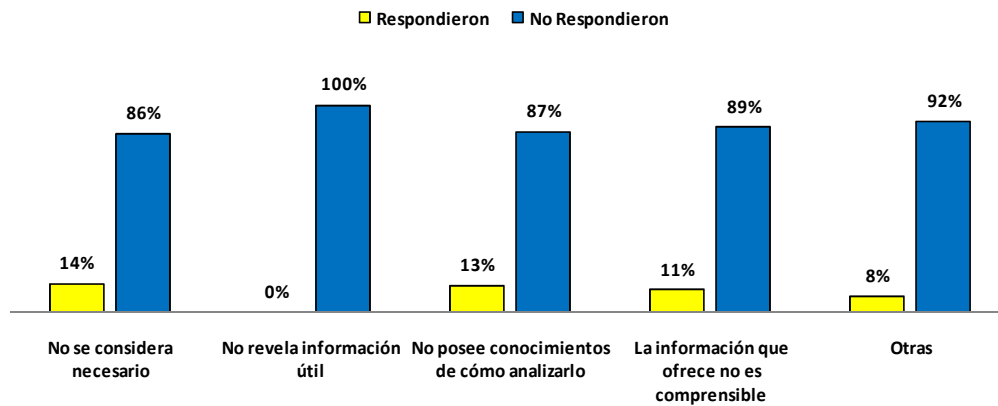
## Pregunta N° 12

Si la respuesta a la pregunta N° 9 es negativa ¿Cuál de las siguientes causas es el motivo de no utilizarlo?

### Objetivo

Conocer las causas por las cuales el estado de flujos de efectivo, no es analizado para la toma de decisiones.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
No se considera necesario	10	14%	62	86%	72
No revela información útil	0	0%	72	100%	72
No posee conocimientos de cómo analizarlo	9	13%	63	87%	72
La información que ofrece no es comprensible	8	11%	64	89%	72
Otras	6	8%	66	92%	72



### **Análisis e Interpretación:**

El grafico nos muestra que le 14% de empresas comerciales no utilizan el análisis del estado de flujos de efectivo para tomar decisiones porque no lo consideran necesario mientras el 86% no posee la misma perspectiva; el 13% porque no posee conocimiento de cómo analizarlo mientras que el 87% no piensa de igual manera; un 11% porque según ellos la información que proporciona no es comprensible mientras que el 89% no considera tal situación; y un 8% por otras circunstancias mientras que el 92% restante no cree tener una situación diferente a las antes expresadas. Esto significa que la causa por la que las empresas comerciales no utilizan el estado de flujos de efectivo para tomar decisiones es por que no lo consideran necesario.



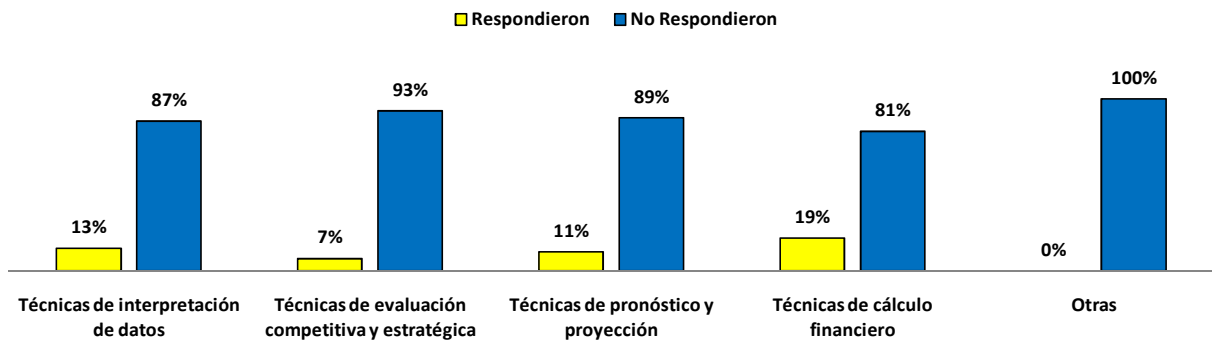
### Pregunta N° 13

Si la respuesta a la pregunta N° 9 es positiva ¿Cuál de las siguientes herramientas utiliza al momento de realizar el análisis, de acuerdo al sistema que implementa?

#### Objetivo

Conocer la forma en que se analiza la información del estado de flujos de efectivo, para tomar decisiones en las pequeñas y medianas empresas comerciales.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Técnicas de interpretación de datos	9	13%	63	87%	72
Técnicas de evaluación competitiva y estratégica	5	7%	67	93%	72
Técnicas de pronóstico y proyección	8	11%	64	89%	72
Técnicas de cálculo financiero	14	19%	58	81%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 19% de los analistas utilizan como herramienta de análisis las técnicas de cálculos financieros mientras el 81% no utilizan tal método; el 13% considera utilizar la técnica de interpretación de datos mientras el 87% restante no; un 11% aplica la técnica de pronósticos y proyecciones mientras que el 89% no lo consideran; y el 7% utilizan la técnica de evaluación competitiva y estratégica mientras que el 93% no aplican dicha técnica.

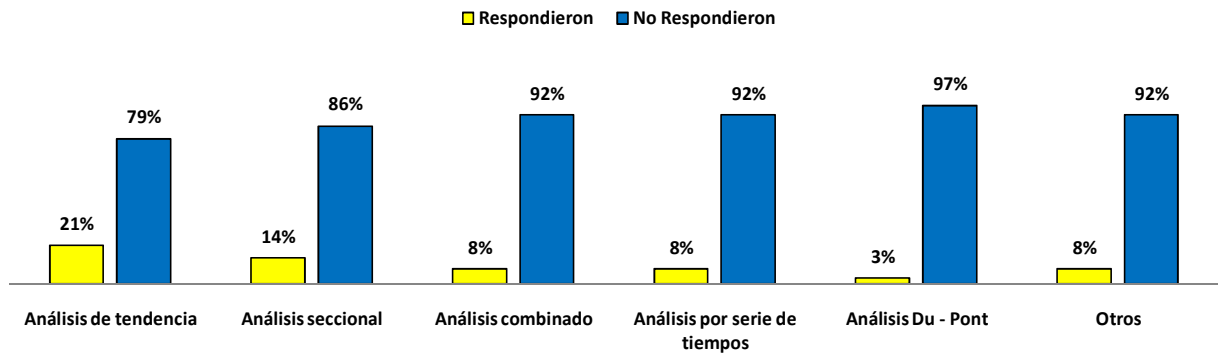
## Pregunta N° 14

¿Qué sistema utiliza para realizar el análisis de los estados financieros?

### Objetivo

Identificar el sistema utilizado para el análisis de los estados financieros en las pequeñas y medianas empresas comerciales.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Análisis de tendencia	15	21%	57	79%	72
Análisis seccional	10	14%	62	86%	72
Análisis combinado	6	8%	66	92%	72
Análisis por serie de tiempos	6	8%	66	92%	72
Análisis Du - Pont	2	3%	70	97%	72
Otros	6	8%	66	92%	72



**Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 21% de las empresas comerciales realizar el análisis de los estados financieros utilizan el sistema de análisis de tendencia mientras el 79% no lo aplican; el 14% consideran el análisis seccional mientras el 86% no; el 8% utilizan el análisis combinado, el análisis por serie de tiempos y otros tipos de análisis mientras que el resto utiliza un tipo de análisis diferente; y un 3% utilizan el análisis Du-Pont mientras que el 97% no. Esto significa que el sistema mayormente utiliza para realizar el análisis de los estados financieros en las empresas comerciales es el análisis de tendencias.

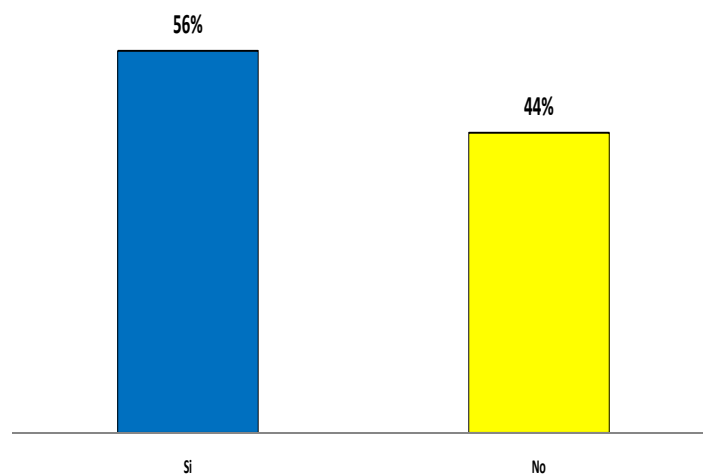
### Pregunta N° 15

¿El sistema de análisis financiero que aplica le ha sido de utilidad?

#### Objetivo

Determinar si el sistema de análisis aplicado en las empresas comerciales ha sido de utilidad para dichas entidades.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	40	56%
No	32	44%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



### **Análisis e Interpretación:**

El 56% de empresas comerciales respondieron de forma positiva mientras que el 44% respondió negativamente. Esto significa que para el 56% de entidades el sistema de análisis implementado en les ha sido de mucha utilidad y para el 44% no lo consideran útil.

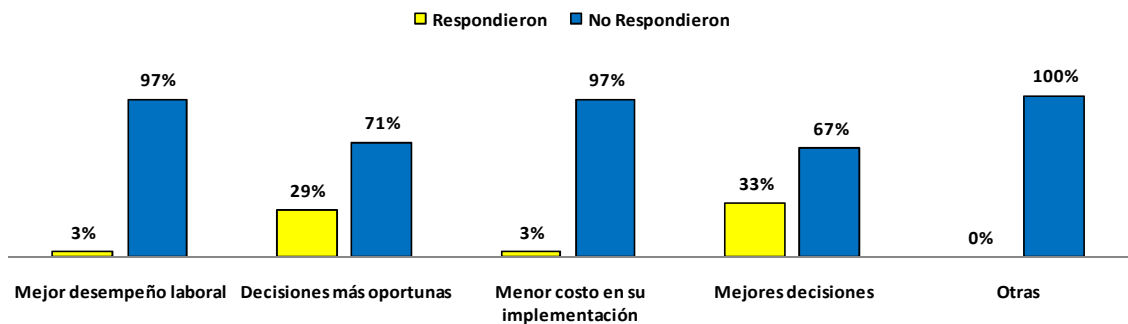
### Pregunta N° 16

Si la respuesta a la pregunta 15 es positiva, ¿Cuál ha sido el beneficio obtenido al aplicar dicho sistema de análisis financiero?

#### Objetivo

Conocer los beneficios que obtienen las empresas al implementar el sistema de análisis aplicado.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Mejor desempeño laboral	2	3%	70	97%	72
Decisiones más oportunas	21	29%	51	71%	72
Menor costo en su implementación	2	3%	70	97%	72
Mejores decisiones	24	33%	48	67%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 33% de empresas que implementan el sistema de análisis financiero han obtenido mejores a diferencia del 67% restante; el 29% han obtenido decisiones más oportunas mientras el 71% no lo consideran así; y el 3% obtiene mejor desempeño laboral y menor costo en su implementación mientras el resto no comparten esa opinión. Esto quiere decir que el sistema de análisis financiero utilizado ha generado como mayor beneficio en las empresas comerciales tomar mejores decisiones.



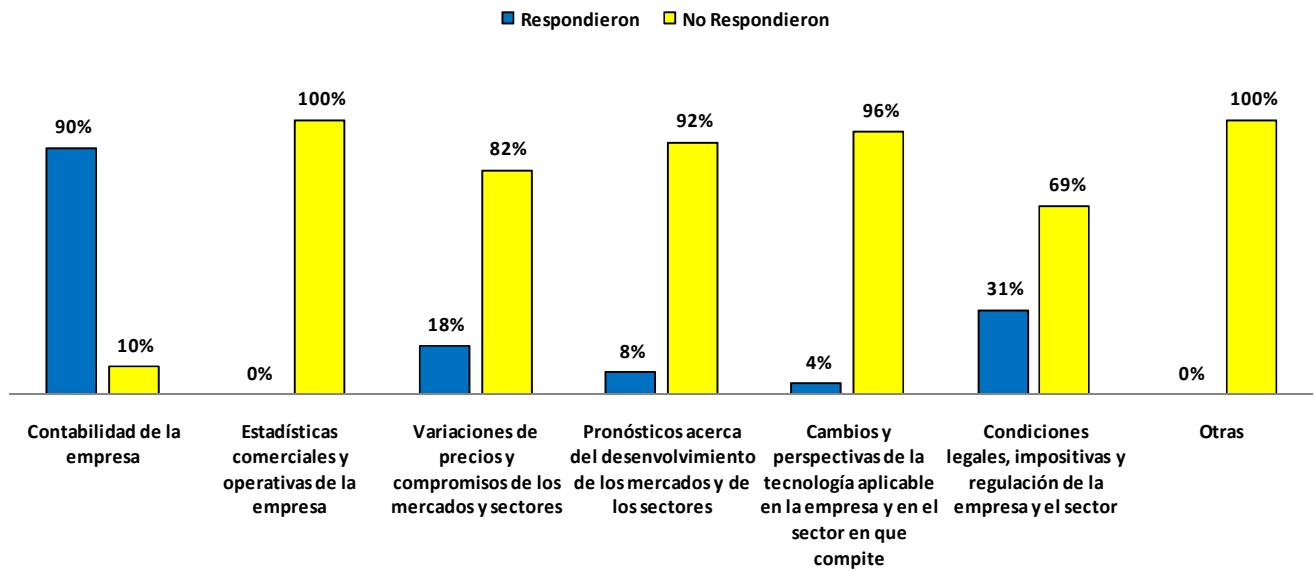
### Pregunta N° 17

¿Qué tipo de fuentes de información utiliza para el análisis financiero?

#### Objetivo

Conocer las fuentes que proporcionan la información necesaria para el análisis financiero.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Contabilidad de la empresa	65	90%	7	10%	72
Estadísticas comerciales y operativas de la empresa	0	0%	72	100%	72
Variaciones de precios y compromisos de los mercados y sectores	13	18%	59	82%	72
Pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y de los sectores	6	8%	66	92%	72
Cambios y perspectivas de la tecnología aplicable en la empresa y en el sector en que compete	3	4%	69	96%	72
Condiciones legales, impositivas y regulación de la empresa y el sector	22	31%	50	69%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 90% de las personas que realizan el análisis financiero utilizan como fuente de información la contabilidad de la empresa mientras que el 10% obtienen otro tipo de fuente; el 31% considera que otra fuente que aporta información para el análisis financiero son las condiciones legales, impositivas y regulación de la empresa y el sector mientras que el 69% no le es útil tal información; un 18% considera las variaciones de precios y composición de los mercados y sectores mientras el 82% no lo ven necesario; el 8% utiliza los pronósticos acerca del desenvolvimiento de los mercados y sectores mientras el 92% no; y un 4% considera los cambios y perspectiva de la tecnología aplicable en la empresa y en el sector en que compite mientras el 96% no lo toma en cuenta.

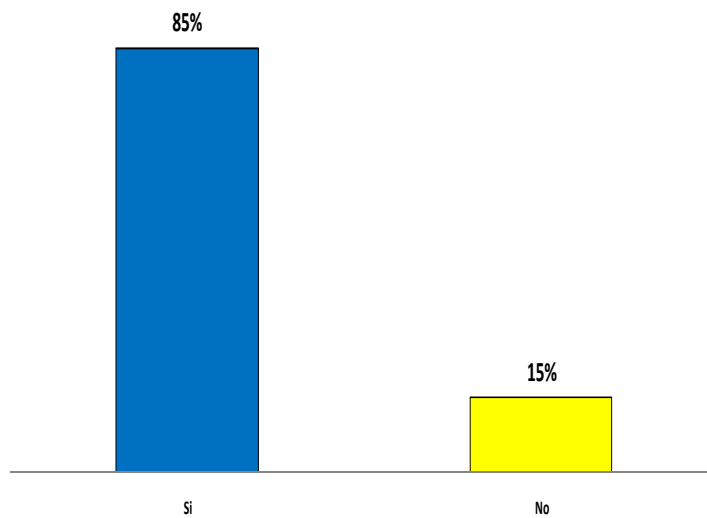
### Pregunta N° 18

¿Conoce como se clasifican las razones financieras?

#### Objetivo

Medir el conocimiento que poseen las personas responsables de la elaboración y análisis de los estados financieros, con relación a las razones financieras.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	61	85%
No	11	15%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



**Análisis e Interpretación:**

El 85% de empresas encuestadas respondieron que si conocen como se clasifican las razones financieras, mientras que el 15% restante afirmaron no conocer dicha clasificación. Esto quiere decir que el 85% de los analistas que se encuentran en las empresas comerciales poseen conocimiento respecto a la clasificación de las razones financieras y el 15% desconocen dicha clasificación.

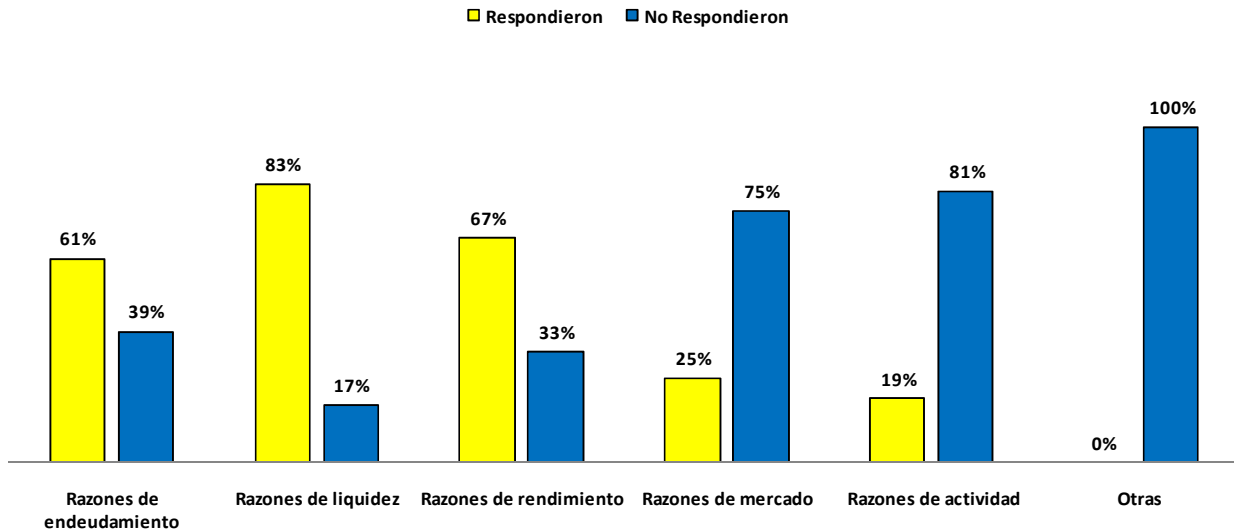
### **Pregunta N° 19**

De los grupos de razones financieras que a continuación se detallan, ¿Cuáles conoce?

#### **Objetivo**

Determinar que tipo de razones financieras conocen las personas responsables de la elaboración y análisis de los estados financieros, y así mismo identificar las más utilizadas dentro de las empresas.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>				<b>Total</b>
	<b>Respondieron</b>	<b>%</b>	<b>No Respondieron</b>	<b>%</b>	
Razones de endeudamiento	44	61%	28	39%	72
Razones de liquidez	60	83%	12	17%	72
Razones de rendimiento	48	67%	24	33%	72
Razones de mercado	18	25%	54	75%	72
Razones de actividad	14	19%	58	81%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 83% de los analistas financieros conocen mayormente la razones de liquidez mientras el 17% no; un 67% posee conocimiento de las razones de rendimiento mientras el 33% restante no; el 61% conocen las razones de endeudamiento mientras que el 39% no las conocen; un 25% posee cierto conocimiento de las razones de mercado mientras que el 75% no posee ese conocimiento; y el 19% conoce de las razones de actividad mientras que el 81% no. Esto quiere decir que las razones mas conocidas para los analistas de las empresas comerciales son las razones de liquidez, rendimiento y endeudamiento, por tal razón este puede ser motivo de las limitantes en el análisis financiero.

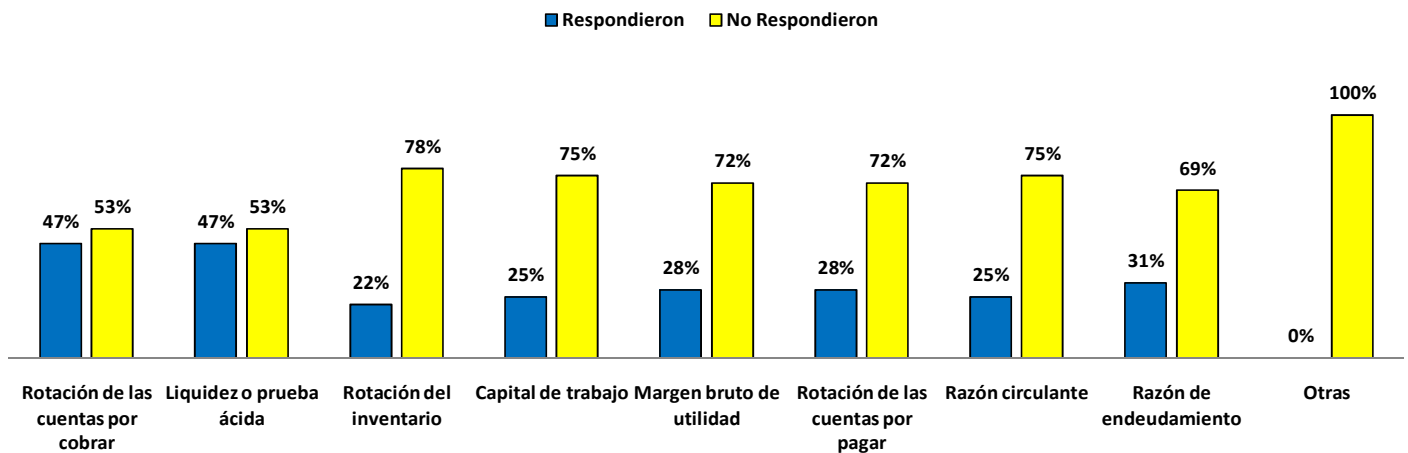
### Pregunta N° 20

De las siguientes razones, ¿Cuáles pueden determinarse a través del Estado de Flujos de Efectivo?

#### Objetivo

Identificar las razones financieras que se pueden obtener de la información del estado de flujos de efectivo, que son utilizadas en las pequeñas y medianas empresas comerciales.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Rotación de las cuentas por cobrar	34	47%	38	53%	72
Liquidez o prueba ácida	34	47%	38	53%	72
Rotación del inventario	16	22%	56	78%	72
Capital de trabajo	18	25%	54	75%	72
Margen bruto de utilidad	20	28%	52	72%	72
Rotación de las cuentas por pagar	20	28%	52	72%	72
Razón circulante	18	25%	54	75%	72
Razón de endeudamiento	22	31%	50	69%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 47% de los analistas consideran obtener de la información que revela el estado de flujos de efectivo la rotación de las cuentas por cobrar y la razón de prueba ácida a través de las actividades de operación mientras que el porcentaje restante no lo considera así; el 31% obtienen la razón de endeudamiento mientras que el 69% no; un 28% cree obtener el margen bruto de utilidad y las rotación de las cuentas por pagar mientras que el resto no lo obtiene; el 25% considera obtener la razón circulante mientras que el 75% no; y un 22% cree obtener la rotación del inventario mientras que el 78% no obtiene tal razón. Esto quiere decir que el 47% de los analistas de los estados financieros de las empresas comerciales, consideran que es posible obtener de la información del estado de flujos de efectivo razones que determinen la rotación de las cuentas por cobrar, la liquidez o prueba ácida, mientras que un 53% consideran que no es posible obtenerlas.



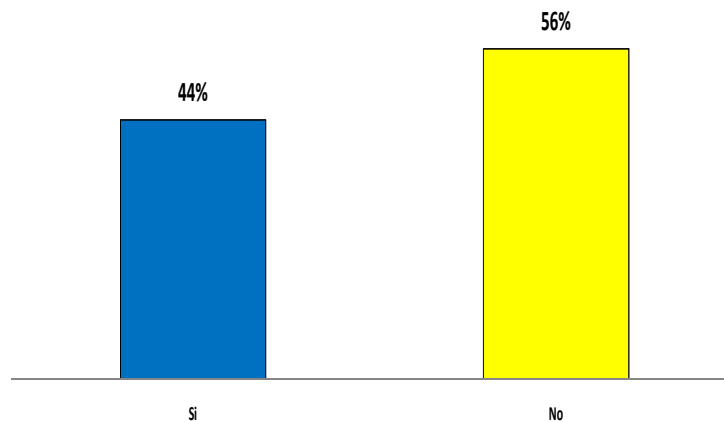
### Pregunta N° 21

¿De acuerdo al sistema de análisis que utiliza se apoya de las razones financieras, como una herramienta que le permita tomar decisiones?

#### Objetivo

Determinar si las pequeñas y medianas empresas comerciales se apoyan de las razones financieras para el proceso de toma de decisiones.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	32	44%
No	40	56%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



### **Análisis e Interpretación:**

El 56% de las empresas comerciales respondieron de forma negativa mientras el 44% de manera afirmativa. Esto significa que el 44% de empresas comerciales se apoyan de razones financieras para efectuar el análisis de los estados financieros y así poder tomar decisiones más certeras, mientras que el 56% no consideran utilizar dicha herramienta para facilitar el proceso de toma de decisiones.

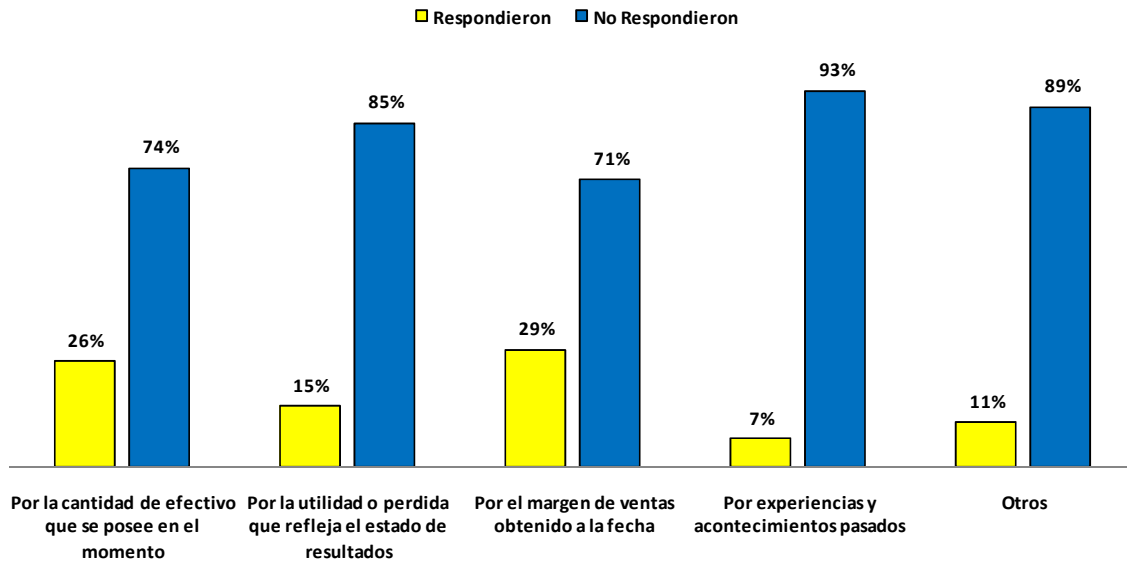
## Pregunta N° 22

Si su respuesta a la pregunta 21 fue negativa ¿Cuál de los siguientes criterios utiliza para la toma de decisiones?

### Objetivo

Conocer cual es la herramienta que le permite a las pequeñas y medianas empresas comerciales tomar decisiones, sin ayuda de las razones financieras.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
Por la cantidad de efectivo que se posee en el momento	19	26%	53	74%	72
Por la utilidad o perdida que refleja el estado de resultados	11	15%	61	85%	72
Por el margen de ventas obtenido a la fecha	21	29%	51	71%	72
Por experiencias y acontecimientos pasados	5	7%	67	93%	72
Otros	8	11%	64	89%	72



### **Análisis e Interpretación:**

El 29% de analistas financieros de las empresas comerciales respondieron utilizan por el margen de ventas obtenido a la fecha, mientras que el 71% no considera de tal situación; el 26% respondió por la cantidad de efectivo que posee en el momento mientras que el 74% no; un 15% respondió por la utilidad o pérdida que refleja el estado de resultado mientras que el 85% no considera tal criterio; el 11% respondió otros aspectos y el 7% por experiencias y acontecimientos pasados. Esto significa que el 29% de las empresas comerciales que no utilizan las razones financieras para el proceso de toma de decisiones toman como criterio base para decidir el margen de ventas obtenido a la fecha, mientras un 26% considera el efectivo que posee en el momento de tomar decisiones.

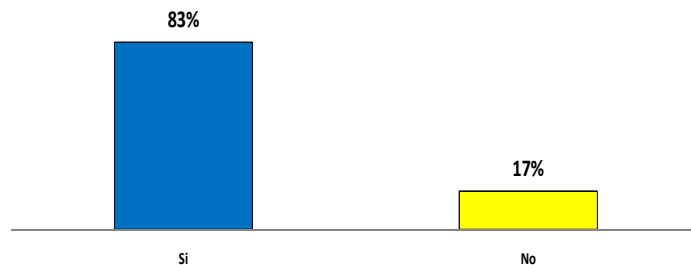
### Pregunta N° 23

¿Al realizar el Análisis de los Estados Financieros le permite conocer el rendimiento y desempeño financiero de la empresa?

#### Objetivo

Determinar si los estados financieros están revelando la información necesaria para conocer la situación financiera de las pequeñas y medianas empresas comerciales, y a la vez la importancia que estos tienen para la administración.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	60	83%
No	12	17%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



**Análisis e Interpretación:**

El 83% de las empresas comerciales encuestadas respondieron de forma positiva mientras que el 17% de manera negativa. Esto significa que el 83% de entidades encuestadas consideran que el análisis de los estados financieros permite conocer el rendimiento y desempeño financiero de la empresa, mientras que el 17% considera lo contrario.

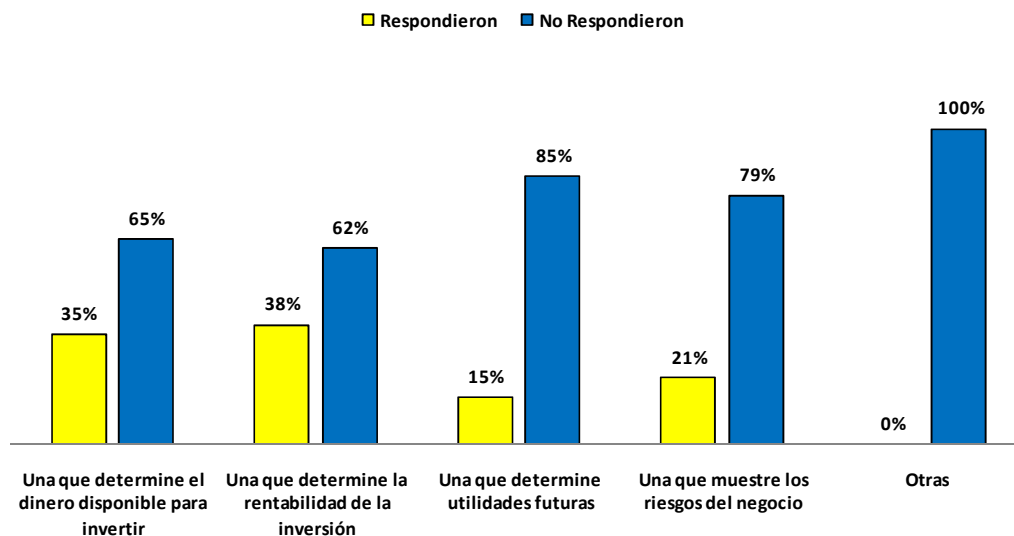
#### **Pregunta N° 24**

¿Qué indicador necesitaría obtener de la información del Estado de Flujos de Efectivo para tomar decisiones más certeras posibles?

#### **Objetivo**

Conocer la necesidad que existe en las pequeñas y medianas empresas comerciales para interpretar la información del estado de flujos de efectivo, para tomar decisiones.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>				<b>Total</b>
	<b>Respondieron</b>	<b>%</b>	<b>No Respondieron</b>	<b>%</b>	
Una que determine el dinero disponible para invertir	25	35%	47	65%	72
Una que determine la rentabilidad de la inversión	27	38%	45	62%	72
Una que determine utilidades futuras	11	15%	61	85%	72
Una que muestre los riesgos del negocio	15	21%	57	79%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 38% de los analistas consideran necesario obtener del estado de flujos de efectivo un indicador que determine la rentabilidad de la inversión para tomar decisiones más certeras mientras que el 62% no; el 35% cree conveniente obtener un indicador que determine la cantidad de dinero disponible para invertir mientras el 65% no; un 21% necesita obtener un indicador que muestre los riesgos del negocio mientras el 79% restante no; y el 15% cree conveniente obtener un indicador que determine utilidades futuras mientras el 85% no lo considera necesario. Esto significa que la mayor necesidad observada en las empresas comerciales es la de obtener un indicador que permita determinar la rentabilidad de la inversión o una que sea capaz de mostrar la cantidad de dinero disponible para invertir.



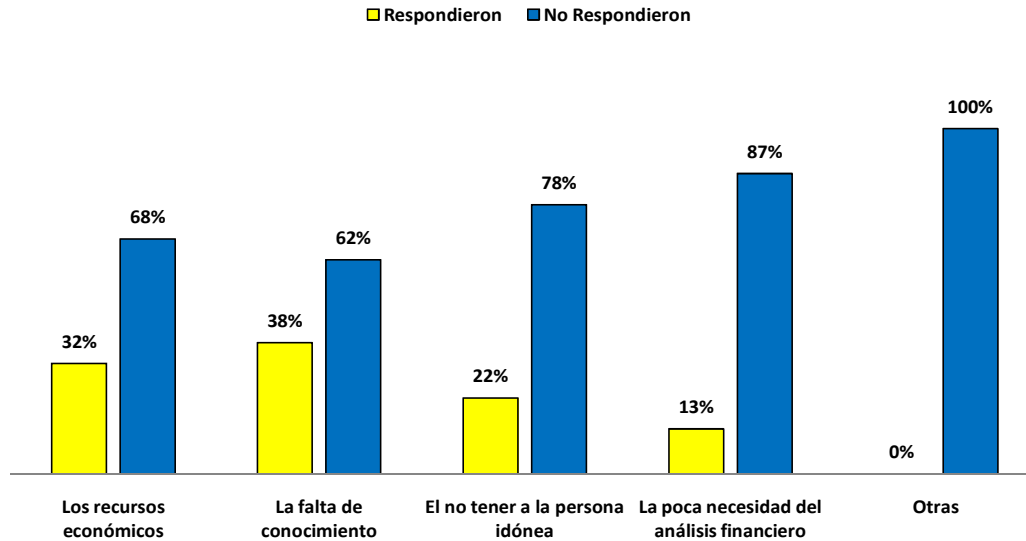
### **Pregunta N° 25**

En caso de existir limitantes en las empresas para implementar el uso de las razones financieras en el análisis financiero, ¿Cuál considera que incide mayormente?

#### **Objetivo**

Identificar que tipo de limitaciones o dificultades afrontan las pequeñas y medianas empresas comerciales, para no poder hacer uso de las razones financieras en el análisis de los estados financieros.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>				<b>Total</b>
	<b>Respondieron</b>	<b>%</b>	<b>No Respondieron</b>	<b>%</b>	
Los recursos económicos	23	32%	49	68%	72
La falta de conocimiento	27	38%	45	62%	72
El no tener a la persona idónea	16	22%	56	78%	72
La poca necesidad del análisis financiero	9	13%	63	87%	72
Otras	0	0%	72	100%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se determinó que el 38% de empresas consideran que la mayor limitante para el uso de las razones financieras en el análisis financiero es por falta de conocimiento mientras el 62% no lo cree que esa sea la causa; un 32% considera que son los recursos económicos mientras el 68% no; el 22% consideran que es por no tener a la persona idónea mientras que el 78% no; y un 13% cree que la principal limitantes es la poca necesidad del análisis financiero mientras que el 87% no comparten tal opinión. Esto quiere decir que las empresas comerciales consideran que la mayor limitante para implementar las razones financieras en el análisis de la información es por la falta de conocimientos y los aspectos económicos.

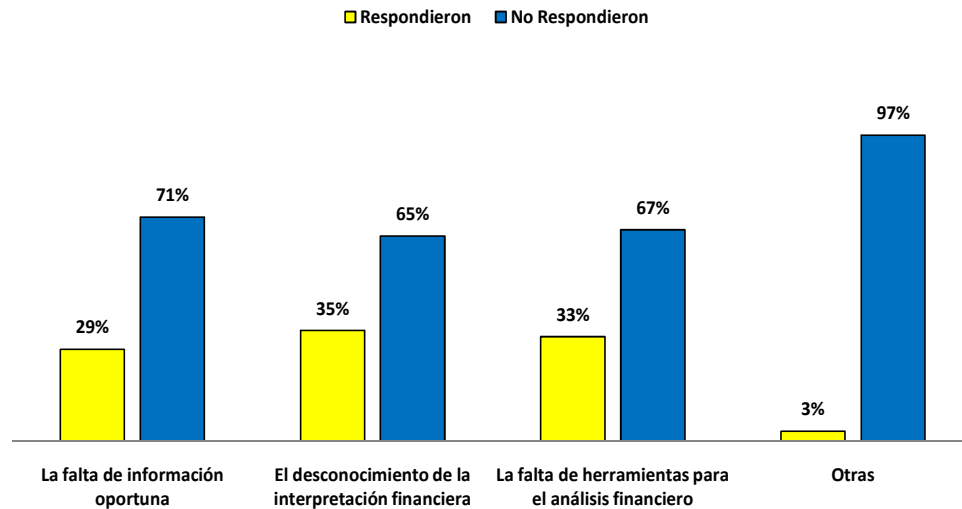
### Pregunta N° 26

Del siguiente listado de situaciones, ¿Cuál considera que es la mayor dificultad en la que se ha encontrado al momento de tomar decisiones?

#### Objetivo

Conocer cual es la principal dificultad que las pequeñas y medianas empresas comerciales afrontar al momento de tomar decisiones.

Alternativa	Frecuencia				Total
	Respondieron	%	No Respondieron	%	
La falta de información oportuna	21	29%	51	71%	72
El desconocimiento de la interpretación financiera	25	35%	47	65%	72
La falta de herramientas para el análisis financiero	24	33%	48	67%	72
Otras	2	3%	70	97%	72



### **Análisis e Interpretación:**

Se observó que el 35% de empresas han encontrado que su mayor dificultad para tomar decisiones es el desconocimiento de la interpretación financiera mientras que el 65% no; un 33% considera que su mayor dificultad ha sido la falta de herramientas para el análisis financiero aunque un 67% no opina de igual manera; el 29% cree que su mayor problema es la falta de información oportuna mientras que el 71% no; y un 3% cree que existen otras dificultades diferentes. Esto quiere decir que la mayor dificultad en la que se han encontrado las empresas comerciales para tomar decisiones es el desconocimiento para interpretar la información financiera y la falta de herramientas para el análisis financiero.

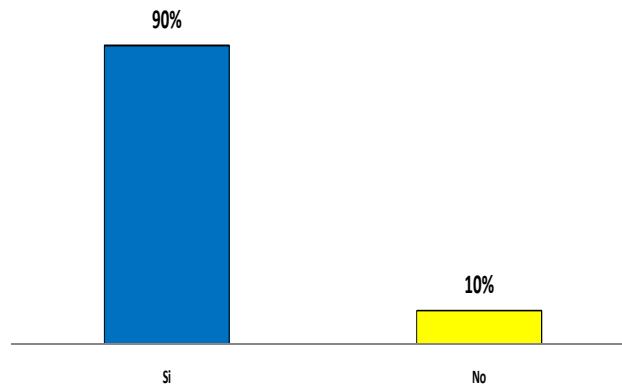
### Pregunta N° 27

¿Utilizaría un trabajo de investigación relacionado al análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?

#### Objetivo

Conocer la utilidad que el presente trabajo de investigación brinde a las empresas comerciales, y así mismo el interés de dichas entidades en el uso de la información obtenida.

Alternativa	Frecuencia	
	Cantidad	%
Si	65	90%
No	7	10%
<b>Totales</b>	<b>72</b>	<b>100%</b>



**Análisis e Interpretación:**

El 90% de los analistas de las empresas comerciales encuestadas respondieron de forma positiva, mientras que el 10% de manera negativa. Es significativa que el 90% de analistas estarían dispuestos a utilizar un trabajo de investigación relacionado al análisis financiero del estado de flujos de efectivo para la toma de decisiones y un 10% no considera necesario utilizarlo.

ANEXO 3

### ANEXO N° 3 Glosario.

✓ **Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF):**

Son las Normas e Interpretaciones adoptadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (CNIC). Estas Normas comprenden:

- (a) las Normas Internacionales de Información Financiera;
- (b) las Normas Internacionales de Contabilidad; y
- (c) las Interpretaciones originadas por el Comité de Interpretaciones Internacionales de Información Financiera (IFRIC) o las antiguas Interpretaciones (SIC).

✓ **Notas:** Contienen información adicional a la presentada en el balance, cuenta de resultados, estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo. En ellas se suministran descripciones narrativas o desagregaciones de tales estados y contienen información sobre las partidas que no cumplen las condiciones para ser reconocidas en aquellos estados.

✓ **El Efectivo:** Comprende tanto la caja como los depósitos bancarios a la vista.



- ✓ **Los Equivalentes al Efectivo:** Son inversiones a corto plazo de gran liquidez, que son fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo, estando sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
  
- ✓ **Flujos de Efectivo:** Son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.
  
- ✓ **Actividades de Operación:** Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la empresa, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
  
- ✓ **Actividades de Inversión:** Son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
  
- ✓ **Actividades de Financiación:** Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la empresa.