

# Estado de Flujo de efectivo

# I. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

- Definición
- Importancia de los flujos de efectivo
- Actividades operativas, de inversión y financieras
- Construcción de un estado de flujos de efectivo:
  - Método directo
  - Método indirecto
- Análisis financiero del estado de flujos de efectivo
- Flujos de efectivo libre

# Definicion

“Documento en el que se reporta el efecto de las actividades de inversión, operación y financiamiento de los flujos de efectivo a lo largo de un periodo contable.”

*(Besley & Brigham)*

# **Importancia de los flujos de efectivo**

- Ingreso contable versus flujo de efectivo
- Utilización de los flujos de efectivo
- Valorización de bienes y/o empresas
- Historia del estado de flujos de efectivo

# Importancia de los flujos de efectivo (cont.)

- Ingreso contable versus flujo de efectivo
  - Utilidad contable, es el déficit o excedente entre ingresos y gastos reportado en el estado de resultados.
  - Flujo de efectivo, son las entradas y salidas de efectivo... generados por una empresa durante algún periodo específico.
- Ingresos que no representan entradas de efectivo
- Gastos que no representan salidas de efectivo
  - Depreciación
  - Amortización del derecho de llave

# Importancia de los flujos de efectivo (cont.)

- Utilización de los flujos de efectivo:
  - Hacia inversionistas o dueños como pagos de dividendos o distribuciones de utilidades.
  - Hacia acreedores o prestamistas como pagos del capital prestado y/o intereses sobre estos capitales prestados.
  - Hacia proveedores como pagos por mercadería comprada.
  - Hacia empleados como pagos de salario.
  - Hacia el gobierno como pagos de impuestos.
- Ciclo del flujo de efectivo (pag. 105)

# Importancia de los flujos de efectivo (cont.)

- Valorización de bienes y/o empresas:
  - En finanzas se valoran los bienes base a dos grupos de valor:
    - Activos actuales
    - Oportunidades de crecimiento
  - Para valorar una empresa se valoran los activos de una empresa al precio de mercado y luego se descuentan los flujos de efectivo esperados de continuar las operaciones.

# Importancia de los flujos de efectivo (cont.)

- Antes de los 60's algunos reportes anuales incluían un reporte llamado “estado de cambios en posición financiera”.
- En 1961, la *AICPA* recomienda el uso de un nuevo reporte llamado “estado de origen y uso de fondos”.
- En 1971, la *AICPA* opina que se debe utilizar hacer un “estado de origen y uso de fondos” cada vez que se haga un estado de resultados.
- En 1987, la *FASB* requiere un “estado de flujo de efectivo” cada vez que se presente un estado de resultados y balance general.
- Para 1988, un 90% de las empresas utilizaba el nuevo “estado de flujo de efectivo”.
- La *FASB* generaliza que el nuevo estado se prepara utilizando el concepto de “efectivo y equivalentes”.

# Actividades Operativas, de Inversión y Financieras

- Actividades operativas incluye la venta, compra y producción de bienes; entrega de servicios; pagos a proveedores y empleados; interes ganado, etc.
- Actividades de inversion incluye recibos por préstamos, adquisiciones o venta de valores negociables y la compra o venta de activos fijos.
- Actividades financieras incluye ganancias sobre la emisión de bonos y/o acciones, reduccion de deuda a largo plazo, compra de bonos y/o acciones y dividendos.

|   |                   |                       |
|---|-------------------|-----------------------|
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b>        |                   |                       |
| Efectivo recibido por ventas a clientes                                     | \$ 1,480          |                       |
| Dividendos recibidos  | -                 |                       |
| Ingresos de efectivo por actividades operativas                             | <u>          </u> | \$ 1,480              |
| Efectivo pagado a proveedores   | (615)             |                       |
| Efectivo pagado a empleados   | (755)             |                       |
| Efectivo pagado en intereses e impuestos                                    | <u>(76)</u>       |                       |
| Egresos de efectivo por actividades operativas                              |                   | <u>\$ (1,446)</u>     |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas           |                   | \$ 34                 |
| <b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión</b>       |                   |                       |
| Venta de planta y equipo  | -                 |                       |
| Compra de planta y equipo   | <u>(80)</u>       |                       |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de inversión         |                   | \$ (80)               |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento</b> |                   |                       |
| Ingresos por emisión de bonos pagaderos                                     | \$ 50             |                       |
| Ingresos por emisión de acciones  | -                 |                       |
| Pago de dividendos  | <u>(29)</u>       |                       |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento    |                   | \$ 21                 |
| <b>Incremento (reducción) neta del efectivo</b>                             |                   | <u><b>\$ (25)</b></u> |

## I. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: MÉTODO DIRECTO

– Efectivo recibido de clientes vrs. ventas netas:

|  |              |                 |
|--|--------------|-----------------|
| Ventas Netas                                     | \$ 1,500     |                 |
| Mas: Cuentas por cobrar al principio del período | 160          |                 |
| Menos: Cuentas por cobrar al final del período   | <u>(180)</u> |                 |
| Efectivo recibido por venta a clientes           |              | <u>\$ 1,480</u> |

– Efectivo pagado a proveedores vrs. gastos:

|   |    |       |               |
|---|----|-------|---------------|
| Costo de Materiales                             | \$ | 530   |               |
| Pago de renta                                   |    | 35    |               |
| Más: Inventarios al final del período           |    | 270   |               |
| Costo de bienes disponibles                     |    | 835   |               |
| Menos: Inventarios al principio del período     |    | (200) |               |
| Compras   |    | 635   |               |
| Más: Cuentas por pagar al principio del período |    | 15    |               |
| Menos: Cuentas por pagar al final del período   |    | (30)  |               |
| Más: Gastos devengados al principio del período |    | 55    |               |
| Menos: Gastos devengados al final del período   |    | (60)  |               |
| Efectivo pagado a proveedores                   |    |       | <u>\$ 615</u> |

## I. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: MÉTODO DIRECTO

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas**

|   |    |                   |       |
|---|----|-------------------|-------|
| Utilidad Neta   | \$ | 54                |       |
| Adiciones a la utilidad neta                                      |    |                   |       |
| Depreciación  |    | 50                |       |
| Incremento de cuentas por pagar                                   |    | 15                |       |
| Incremento de gastos devengados                                   |    | 5                 |       |
| Sustacciones a la utilidad neta                                   |    |                   |       |
| Incremento de cuentas por cobrar                                  |    | (20)              |       |
| Incremento de inventarios   |    | (70)              |       |
|   |    | <u>          </u> |       |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas |    |                   | \$ 34 |

**Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión**

|   |    |                   |         |
|---|----|-------------------|---------|
| Venta de planta y equipo  | \$ | -                 |         |
| Compra de planta y equipo   |    | (80)              |         |
|   |    | <u>          </u> |         |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de inversión |    |                   | \$ (80) |

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento**

|  |    |                   |                       |
|--|----|-------------------|-----------------------|
| Ingresos por emisión de documentos pagaderos                             | \$ | 50                |                       |
| Ingresos por emisión de acciones   |    | -                 |                       |
| Pago de dividendos   |    | (29)              |                       |
|  |    | <u>          </u> |                       |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento |    |                   | \$ 21                 |
| <b>Incremento (reducción) neta del efectivo</b>                          |    |                   | <u><u>\$ (25)</u></u> |

**I. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO: MÉTODO INDIRECTO**

# **EJERCICIO PRÁCTICO**

**Análisis de Estados Financieros**

|   | <b>2010e</b>    | <b>2009</b>     |
|---|-----------------|-----------------|
| Ventas Netas                                    | \$ 1,650        | \$ 1,500        |
| Costo de Ventas:                                |                 |                 |
| Mano de Obra                                    | 770             | 700             |
| Costo de Materiales                             | 583             | 530             |
| Costo Total                                     | <u>\$ 1,353</u> | <u>\$ 1,230</u> |
| Utilidad Bruta                                  | 297             | 270             |
| Gastos fijos operativos excepto depreciación:   |                 |                 |
| Gastos Administrativos                          | 61              | 55              |
| Pago de renta                                   | 39              | 35              |
| Gastos Total                                    | <u>\$ 99</u>    | <u>\$ 90</u>    |
| Depreciación                                    | 30              | 50              |
| Utilidades antes de intereses e impuestos (UAI) | <u>\$ 168</u>   | <u>\$ 130</u>   |
| Intereses                                       |                 |                 |
| Intereses sobre Prestamos                       | 20              | 20              |
| Intereses sobre Bonos                           | 21              | 20              |
| Total Intereses                                 | 41              | 40              |
| Utilidades antes de impuestos (UAI)             | <u>\$ 127</u>   | <u>\$ 90</u>    |
| Impuestos (40%)                                 | 51              | 36              |
| Utilidad Neta                                   | <u>\$ 76</u>    | <u>\$ 54</u>    |

|                                | <b>2010e</b>  | <b>2009</b>   |
|--------------------------------|---------------|---------------|
| <b>ACTIVOS</b>                 |               |               |
| Efectivo y valores negociables | \$ 25         | \$ 15         |
| Cuentas por cobrar             | 198           | 180           |
| Inventarios                    | 297           | 270           |
| Total activos circulantes      | 520           | 465           |
| Planta y equipo, bruto         | 748           | 680           |
| Menos depreciación acumulada   | (330)         | (300)         |
| Planta y equipo, neto          | 418           | 380           |
| Activos totales                | <u>\$ 938</u> | <u>\$ 845</u> |

**PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE**

|                                      |               |               |
|--------------------------------------|---------------|---------------|
| Cuentas por pagar                    | \$ 33         | \$ 30         |
| Gastos devengados                    | 66            | 60            |
| Documentos por pagar                 | 40            | 40            |
| Total pasivos circulantes            | 139           | 130           |
| Bonos a largo plazo                  | 309           | 300           |
| Pasivos totales                      | 448           | 430           |
| Capital común                        | 159           | 130           |
| Utilidades retenidas                 | 331           | 285           |
| Capital contable de los propietarios | 490           | 415           |
| Total pasivos y capital contable     | <u>\$ 938</u> | <u>\$ 845</u> |

Ventas Netas

Más: Cuentas por cobrar al principio del período

Menos: Cuentas por cobrar al final del período

Efectivo recibido por venta a clientes

\_\_\_\_\_ \$ -

Costo de Materiales

Pago de renta

Más: Inventarios al final del período

Costo de bienes disponibles

Menos: Inventarios al principio del período

Compras

Más: Cuentas por pagar al principio del período

Menos: Cuentas por pagar al final del período

Más: Gastos devengados al principio del período

Menos: Gastos devengados al final del período

Efectivo pagado a proveedores

\_\_\_\_\_ \$ -

**II. EJERCICIO PRÁCTICO: METODO DIRECTO**

|   |       |                    |
|---|-------|--------------------|
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b>        |       |                    |
| Efectivo recibido por ventas a clientes                                     |       |                    |
| Dividendos recibidos  |       |                    |
| Ingresos de efectivo por actividades operativas                             | _____ | \$ -               |
| Efectivo pagado a proveedores   |       |                    |
| Efectivo pagado a empleados   |       |                    |
| Efectivo pagado en intereses e impuestos                                    |       |                    |
| Egresos de efectivo por actividades operativas                              | _____ | \$ -               |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas           |       | <u>\$ -</u>        |
| <b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión</b>       |       |                    |
| Venta de planta y equipo  |       |                    |
| Compra de planta y equipo   |       |                    |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de inversión         | _____ | \$ -               |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento</b> |       |                    |
| Ingresos por emisión de bonos pagaderos                                     |       |                    |
| Ingresos por emisión de acciones  |       |                    |
| Pago de dividendos  |       |                    |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento    | _____ | \$ -               |
| <b>Incremento (reducción) neta del efectivo</b>                             |       | <u><u>\$ -</u></u> |

## II. EJERCICIO PRÁCTICO: METODO DIRECTO

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas**

Utilidad Neta

Adiciones a la utilidad neta

Depreciación

Incremento de cuentas por pagar

Incremento de gastos devengados

Sustacciones a la utilidad neta

Incremento de cuentas por cobrar

Incremento de inventarios

Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas

---

\$ -

**Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión**

Venta de planta y equipo

Compra de planta y equipo

Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de inversión

---

\$ -

**Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento**

Ingresos por emisión de documentos pagaderos

Ingresos por emisión de acciones

Pago de dividendos

Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento

---

\$ -

**Incremento (reducción) neta del efectivo**

---

**\$ -****II. EJERCICIO PRÁCTICO: METODO INDIRECTO**

# Análisis de flujos de efectivo libres

- Un “raider” quiere hacer una compra hostil de la compañía. Identifica las siguientes oportunidades:
  - Cree que puede comprar el negocio por el precio de los activos en libro más un 10%.
  - Mucha inversión en planta y equipo, cree que operaciones están trabajando a un 80% de eficiencia.
  - Con nueva emisión de acciones, los bancos están dispuestos a prestar hasta un 50% del pasivo más capital.
  - Cree que se pagan mucho en dividendos.
  - Operación genera un flujo de efectivo positivo bastante estable, cree que puede mantenerse a largo plazo en \$70 al año.

## Análisis de flujos de efectivo libres (cont.)

- El “raider” compra las acciones que en libro valen \$130 por \$825. Pide prestamo por los \$825 a su nombre con una tasa del 10% anual.
  - Decide no comprar más maquinaria y además piensa vender un 10% de planta y equipo... genera \$68.
  - Aunque el prestamo para la adquisición es sobre el, consigue que el banco de la empresa presta hasta un 50% del pasivo más capital... genera \$42.
  - Decide no dar dividendos... elimina salida de \$29 al año.
  - Mantiene productividad aún con menos planta y equipo, de misma forma incrementa eficiencia no contrata más personal y decide despedir a un 10%... genera los esperados \$70 + \$152 en ahorros de gasto a personal.

|   |          |               |
|---|----------|---------------|
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas</b>        |          |               |
| Efectivo recibido por ventas a clientes                                     | \$ 1,632 |               |
| Dividendos recibidos  | -        |               |
| Ingresos de efectivo por actividades operativas                             |          | \$ 1,632      |
| Efectivo pagado a proveedores   | (640)    |               |
| Efectivo pagado a empleados   | (679)    |               |
| Efectivo pagado en intereses e impuestos                                    | (92)     |               |
| Egresos de efectivo por actividades operativas                              |          | \$ (1,410)    |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades operativas           |          | \$ 222        |
| <b>Flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión</b>       |          |               |
| Venta de planta y equipo  | 68       |               |
| Compra de planta y equipo   | -        |               |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de inversión         |          | \$ 68         |
| <b>Flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento</b> |          |               |
| Ingresos por emisión de bonos pagaderos                                     | \$ 51    |               |
| Ingresos por emisión de acciones  | 29       |               |
| Pago de dividendos  | -        |               |
| Flujo neto de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento    |          | \$ 80         |
| <b>Incremento (reducción) neta del efectivo</b>                             |          | <b>\$ 370</b> |

### III. ANÁLISIS DE FLUJOS DE EFECTIVO LIBRES

## **Análisis de flujos de efectivo libres (cont.)**

- El “raider” genera un total de \$370 en el primer año de actividad.
- Compañía genera despues del primer año de actividad un flujo pósitoivo de efectivo en operaciones de \$222.
- Sin necesidad de incrementar prestamos, bonos o emitir más acciones, el “raider” logra tener un “payback time” de menos de 4 años.

## **Análisis de flujos de efectivo libres (cont.)**

- El “raider” genera un total de \$345 en el primer año de actividad.
- Compañía genera despues del primer año de actividad un flujo pósitoivo de efectivo en operaciones de \$246.
- Sin necesidad de incrementar prestamos, bonos o emitir más acciones, el “raider” logra tener un “payback time” de menos de 3.5 años.