

INTRODUCCION

Los estados financieros son la base para evaluar la capacidad y desempeño que la empresa tiene, mostrar los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos y como generar el efectivo necesario para tomar decisiones futuras.

Es en tal sentido que nace la idea de presentar una visión general del enfoque del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de análisis financiero, estableciendo los lineamientos básicos en una guía que facilite, la comprensión de la información para que los diferentes usuarios puedan utilizarla como parte del análisis.

Por medio de este trabajo se conocerá la importancia que merece el Estado de Flujo de Efectivo en la toma de decisiones en una empresa, cualquiera que sea su actividad.

La generación de efectivo es uno de los principales objetivos de los negocios. La mayoría de sus actividades van encaminadas a provocar de una manera directa o indirecta, un flujo adecuado de dinero que permita, entre otras cosas, financiar la operación, invertir para sostener el crecimiento de la empresa, pagar, en su caso, los pasivos a su vencimiento, y en general, a retribuir a los dueños un rendimiento satisfactorio.

En pocas palabras, un negocio es negocio sólo cuando genera una cantidad relativamente suficiente de dinero. Las empresas necesitan contar con efectivo suficiente para mantener la solvencia, pero no tanto como para que parezca

"ocioso" en el banco, ganando poco. Una forma atractiva para guardar el efectivo ocioso es la inversión en valores negociables.

Este trabajo tiene como objetivo conocer ampliamente la función y metodología del flujo de efectivo y la toma de decisiones dentro de la Empresa.

Esta función se encarga de administrar todo el dinero que la empresa recibe por sus ventas y cuentas por cobrar, y entregar bajo un programa de pagos a las áreas de pagos a proveedores o cuentas por pagar.

Sus funciones son detectar a la brevedad posible, el origen de todo el dinero que ingresa a la empresa y programar todo lo que se debe pagar, no le corresponde hacer juicios de las compras, pero sí estar conscientes qué conviene pagar primero y qué pagar más tarde.

CAPITULO I

1.- EL PROBLEMA

1.1 PROBLEMATIZACION.

Ubicación del sector donde va a realizar la investigación.

La presente investigación se realizara en la ciudad de Babahoyo Provincia de Los Ríos, específicamente en la empresa Construperson S.A.

1.1.2. SITUACION PROBLEMÁTICA

L a empresa Construperson S.A., dedicada a dar servicio de Obras Civiles, mantiene contratos con el Estado y recibe ingresos por anticipo de las mismas y luego por el cumplimiento de las mismas según su avance, frecuentemente tiene que recurrir a financiamiento por la falta de liquidez, esto es no tiene un buen Control del flujo de efectivo, lo que no le permite tomar decisiones acertadas en muchos casos.

1.2. FORMULACION DEL PROBLEMA.

El efectivo es uno de los grandes problemas de las empresas, especialmente en las de obras civiles, por lo que el buen manejo y control de este hace logra que se tomen buenas decisiones, de ahí que se presenta el siguiente trabajo denominado: **IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA TOMA DE DECISIONES EN LA EMPRESA CONSTRUPERSON S.A. DE LACIUDAD DE BABAHOYO PROVINCIA DE LOS RIOS.**

1.2.1 Preguntas de investigación

¿Es importante el flujo de efectivo en las empresas?

¿Existe un buen control del efectivo en la empresa Construperson S.A.?

¿Causa desequilibrio en las empresas no tener un buen control del flujo de efectivo?

¿Cómo ayuda a la toma de decisiones el buen control del flujo del efectivo?.

¿Es el flujo de efectivo un estado financiero?

1.3 JUSTIFICACION

Para toda empresa es importante mantener sanas sus finanzas, conservando un equilibrio dentro de su balance general que le permita responder o incursionar en nuevas oportunidades de negocio, sin embargo en muchas ocasiones la forma de pago de los bienes o servicios prestados no ingresan de la manera más rápida como se desearía, el flujo de efectivo se ve afectado en muchas ocasiones por la política internas de los clientes, quienes también buscan mantener un buen balance de los recursos generados por ellos.

El momento que se tiene escasas de flujo de efectivo esto hace que se retrasen las obrar y por consiguiente la no entrega puntual de las mismas con el gobierno origina sanciones pecuniarias que afectan aún más los ingresos, por eso se presenta el siguiente trabajo de investigación titulado: importancia del flujo de efectivo en la toma de decisiones en la empresa construperson s.a. de la ciudad de Babahoyo provincia de Los Ríos.

1.3.1 Alcance del estudio

El alcance del análisis estará en función de los usuarios, que son los que tienen las necesidades de información y que deberán ser satisfechas por el análisis así:

- A la gerencia en la toma de decisiones
- Si son accionistas, el análisis deberá estar orientado a brindarles información que les permita conocer la capacidad de la empresa para continuar en el tiempo y para generarles dividendos.
- Si son inversionistas, el análisis deberá estar orientado a brindarles información que les ayude a decidir si comprar, vender o retener sus inversiones.
- Si se trata de empresas prestamistas, el análisis deberá estar orientado a brindarles información que les permita conocer la capacidad de la empresa para efectuar el repago de sus créditos y la capacidad para hacer frente al pago de intereses.
- Si se trata de proveedores, el análisis deberá estar orientado a brindarles información que les permita conocer la capacidad de la empresa para pagar sus créditos y su capacidad para continuar en el tiempo ya que ello podría afectar también la continuidad de los proveedores.
- Si se trata del estado necesita conocer sobre las utilidades de la misma para recibir el impuesto a la renta.

En pocas palabras, el alcance que le podemos dar al análisis de los estados financieros, estará en función de las necesidades de información que se busque satisfacer, dentro de las limitaciones que son inherentes tanto a la

información utilizada para el análisis como a las de las herramientas empleadas.

1.3.2 Limitaciones

Si bien el flujo de efectivo busca proporcionar un panorama lo más completo posible respecto a la situación de liquidez de la empresa, es necesario indicar que no es posible pretender que el mismo provea la situación completa ya que históricamente ha estado limitado a presentar aquellos eventos y transacciones susceptibles de ser medidos o expresados en términos monetarios.

1.4 OBJETIVOS

1.4.1 Objetivo General

Elaborar una guía que contenga procedimientos que contribuyan a un mejor control sobre las entradas y salidas del efectivo con base a un análisis de las actividades de la empresa.

1.4.2 ESPECIFICOS

- Realizar un proceso de planeación estratégico con el cual se obtenga una ventaja competitiva en: liquidez, rentabilidad y riesgo.
- Implementar herramientas financieras adecuadas en el control de todos los estados financieros de Construperson S.A.
- Analizar las comparaciones del comportamiento de liquidez, después de aplicar los controles respectivos.

CAPITULO II

2. MARCO TEORICO

2.1. Antecedentes del flujo de efectivo

Las empresas comerciales necesitan de mucha información financiera, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujo de Efectivo, lo cual muestra las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, que servirá para la toma de decisiones. El Estado de Flujo de Efectivo ha sido el resultado de una serie de cambios de forma y contenido desde hace mucho tiempo, debido a que cada vez las empresas necesitan maximizar sus recursos financieros, conocer cómo los han distribuido o utilizado. Para comprender en forma más fácil dicho estado financiero, es necesario conocer sus etapas de surgimiento y desarrollo, así: Estado de Usos y Aplicación de Fondos.

La primera etapa del surgimiento del Estado de Flujo de Efectivo podría considerarse que el Estado de Usos y Aplicación de Fondos, el cual según Donal E. Kieso, Yerry y Wey Gandt, en su obra Contabilidad Intermedia, este tuvo su origen en un análisis denominado, Estado de donde se obtuvo y a dónde fue a parar, el cual no es más que una lista de los aumentos y disminuciones de las partidas que aparecen en el Estado de situación financiera. Luego se cambió el nombre a Estado de Recursos, y fue hasta 1961, que el Instituto Americano de Contadores Públicos de los Estados Unidos de Norte América ¿AICPA?, reconoció su significado, mediante un estudio e investigación en esta área, cuyo resultado fue el análisis de uso de

fondos y su procedencia. Esto fue suficiente para que el estado de los recursos fuera incluido en todos los informes que anualmente se presentaban a los accionistas como información complementaria, quedando a opción de la empresa que se plasma en la opinión del auditor. En el año de 1963, el Consejo de Principios de Contabilidad (APB), del Instituto Americano de Contadores Públicos en su opinión ponía de manifiesto proporcionar normas, denominadas Guía para la Elaboración y Presentación del Estado de Origen y Aplicación de Fondos; previo a ello, el Consejo se había pronunciado a denominarle Estado Financiero, pero su presentación quedaba a nivel de información suplementaria en los informes financieros tradicionales. Con esa opinión se estableció un amplio margen en cuanto a la forma y contenido, y por consiguiente, en la práctica se observaron sus deficiencias. En un principio se desvirtuaba el estado financiero en referencia, debido a que carecía de obligatoriedad y como consecuencia se volvía opcional su inclusión en el informe del auditor independiente. La aceptación de dicho estado financiero se debió a que la información que brindaba era sobre las operaciones de financiamiento e inversión, que independientemente estaban afectadas de manera directa; permitiendo así tomar mejores decisiones, además hacía posible interpretar con mayor objetividad los cambios ocurridos en la situación financiera de un periodo determinado, es decir, que mostraba el flujo de fondos de las empresas, pero, la exigencia de información financiera no contenida en el Estado de Origen y Aplicación de Fondos, dio lugar a que surgieran nuevos cambios sustanciales.

2.1.1 Estado de Cambios en la Posición Financiera.

Debido a que la información presentada por el estado de origen y aplicación de fondos, cumplía parcial e ineficientemente con la información financiera necesaria, surge el Estado de Cambios en la Posición Financiera. El Consejo de Principios de

Contabilidad (APB), en el año de 1971, emitió su opinión N° 19, que imponía de manera específica la obligación de presentar un estado de cambios en la posición financiera, como parte integral de los estados financieros básicos, e inclusive que se considera en la opinión del auditor.

Se debe destacar que el estado de cambios en la situación financiera, es la máxima expresión de un estado financiero tan polémico y cambiante, el cual fue generalmente aceptado hasta el 15 de julio de 1988. Entre los principales aspectos de este estado financiero están:

La preparación es sobre la base del capital de trabajo y del efectivo positivo o usado en las operaciones.

Debe comenzar con la utilidad o pérdida neta antes de las partidas extraordinarias, la cual es ajustada por partidas que se registran en los resultados pero que no usan o proveen capital de trabajo; además,

Requiere que se divulgue el capital de trabajo proveniente de las operaciones y los cambios en los elementos del capital de trabajo.

La exigencia de parte de los usuarios, de contar con información financiera que no les es proporcionada por el Estado de Cambios en la Situación Financiera motivó el surgimiento de un nuevo Estado financiero, conocido como: “Estado de Flujo de Efectivo”, el cual es considerado como Estado Financiero básico y obligatorio, de acuerdo con la opinión N 95 (FASB N 95) emitida por el Instituto Americano de Contadores Públicos de los Estados Unidos de Norte América, clasificando las entradas y salidas de efectivo, según de actividades de operación, inversión o financiamiento.

2.2 Estado de Flujos de Efectivo.

En noviembre de 1987, se emitió la Norma de Contabilidad Financiera N° 95 (FASB N° 95), en la cual se expresaba que las entidades tenían que presentar conjuntamente con los Estados Financieros básicos, un Estado de Flujos de Efectivo, que comenzarían después del 15 de julio de 1988 en los Estados Unidos de norte América; sustituyendo al Estado de Cambios en la Posición financiera en lo que respecta a forma, contenido y la sustitución de su figura financiera a base de efectivo.

El presentar un Estado de Flujo de Efectivo proporcionará a los usuarios información relevante sobre las entradas y desembolsos de efectivo realizado por una empresa durante un periodo determinado, para:

- Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos netos de efectivo positivos.

- Evaluar la habilidad para cumplir con sus obligaciones pagaderas en efectivo.
- Evaluar el efecto sobre la posición financiera de la empresa, y sus transacciones de inversión y financiamiento que requieran efectivo y los que no lo requieran durante el periodo.

En El Ecuador, el Estado de Flujo de Efectivo, fue exigido por primera vez en la Norma Ecuatoriana de Contabilidad por los miembros del Instituto de Investigaciones Contables en Diciembre de 1.992, entrando en vigencia desde el 1ero de Enero de 1.993, de ahí que cualquier empresa de Ecuador que pretenda presentar un juego de Estados Financieros que informan sobre la situación financiera y los resultados de operación, deben, de igual manera preparar un Estado de Flujo de Efectivo para cada periodo.

2.2.1 Antecedentes del sector empresarial.

Las recientes transformaciones socioeconómicas que enfrentan las organizaciones de toda índole hacen que tanto prácticas como preceptos administrativos que se mantuvieron vigentes estén sufriendo cambios fundamentales a fin de responder a un mercado internacional más competitivo.

En el marco de las reformas de ajuste estructural iniciadas a partir de 1989, el Ecuador ha puesto en práctica una amplia reforma de política comercial. Esta ha constituido, de hecho, un componente fundamental de las llamadas

“Reformas de Precios” contenidas dentro del proceso de ajuste estructural Ecuatoriano.

La reforma comercial iniciada en 1989 parte de la constatación de que la estrategia que estuvo vigente durante las tres décadas anteriores, otorgaba amplias ventajas a ciertas actividades productivas, elevando sustancial y artificial su rentabilidad.

Como se sabe, las actividades privilegiadas eran fundamentalmente las dedicadas a la producción de bienes industriales de consumo no duradero (alimentos procesados, bebidas, textiles, confección, productos de cuero y calzado y productos de madera). Las ventajas otorgadas consistían principalmente en el establecimiento de aranceles mayores a la importación de sus bienes (y en la exención del pago de impuestos internos). La idea era industrializar al país por la vía de la sustitución de importaciones y fundar en ello el crecimiento económico.

Ahora bien, en la medida en que las actividades industriales privilegiadas dentro de esta estrategia tenían un nivel de productividad relativamente bajo, la asignación de recursos entre distintos sectores que el régimen de comercio favorecía, afectaba negativamente la eficiencia global de la economía. Por definición, bajo un régimen comercial neutral, ninguna actividad tiene ventajas que eleven artificialmente su rentabilidad, esta estaría fundada, más bien, en el costo de los insumos y factores de producción utilizados, así como en los niveles de productividad. De esta manera el país produciría aquellos bienes

que es capaz de fabricar a costos relativamente menores (logrando un mayor nivel de eficiencia global). De acuerdo con algunos teóricos del comercio internacional, un régimen comercial de esta naturaleza es lo que caracterizaría a una economía orientada hacia fuera, y sería un requisito básico para el crecimiento basado en las exportaciones.

2.3 NORMATIVA TÉCNICA.

NEC – 3 Flujo de efectivo, remplazada por la NIC 7

NIC. 7- Estado de Flujo de Efectivo. El objetivo de esta norma es exigir a las empresas que suministran información acerca de los movimientos retrospectivos en el efectivo y los equivalentes al efectivo que posee, mediante la presentación de un estado de flujo de efectivo, clasificados según que procedan de actividades de operación, de inversión y de financiación. El alcance de la norma, es que las empresas deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en esta norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.

2.3.1 Concepto de flujo de efectivo

El estado de flujo de efectivo está en los estados financieros básicos, que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también

un análisis proyecto para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales.

“El Estado de Flujo de Efectivo es un Estado Financiero que proporciona información relevante sobre los ingresos y desembolsos en efectivo, realizados por la empresa, durante un periodo determinado”.

Por tanto, se puede decir que el Estado de Flujo de Efectivo es un Estado Financiero Básico que muestra en forma resumida, clara, sencilla y comprensible, los movimientos de efectivo por actividades de operación, inversión y financiación, para una empresa, durante un periodo determinado. Este Estado Financiero Básico posee ciertas características que le hace ser de gran importancia y debido a ello es considerado como tal; estas son:

La utilidad: que dependerá de qué tan significativa, relevante e importante es la información que presenta; así como de qué tan veraces y reales sean las cifras contenidas en el mismo.

La Confiabilidad: que dependerá de qué tan clara y comprensible sean las cifras que presenta, para la toma de decisiones.

2.4 PROPOSITOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

El propósito principal de un Estado de Flujo de Efectivo es proporcionar información relevante acerca de las entradas y salidas de efectivo de una

entidad durante un periodo y presentar los cambios de un periodo a otro en la situación financiera de la misma.

En otras palabras, la finalidad de este Estado Financiero es presentar en forma condensada y comprensible información sobre el manejo y aplicación de efectivo de la entidad durante un periodo determinado; lo cual ayudará a conocer y evaluar la solvencia o solidez de la entidad, por medio de los aspectos siguientes:

- Capacidad para generar efectivo a través de sus operaciones normales.
- Manejo de las inversiones y financiamiento a corto y largo plazo, durante el periodo.
- Tener una explicación de los cambios en la situación financiera, reflejados en el Balance General.

El estado de Flujo de Efectivo revierte su importancia en el análisis a corto plazo, ya que de eso depende la proyección que la empresa haga de su efectivo; por otro lado, la información que éste presenta ayudará a los inversionistas, acreedores, analistas y otros usuarios a evaluar lo siguiente:

- La habilidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y cumplir con sus necesidades de financiamiento externo.
- La habilidad de la empresa para generar futuros flujos netos de efectivo positivos.
- Las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los cobros y pagos de efectivo asociados.

- El efecto sobre la situación financiera de una empresa, por sus transacciones de inversión y financiamiento que requieren efectivo y las que no lo requieren durante el periodo.

2.4.1 ALCANCE DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 7, Estado de Flujo de Efectivo, las empresas deben confeccionar un Estado de Flujo de Efectivo de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma, y deben presentarlo como parte integral de sus Estados Financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos.

Es importante mencionar la necesidad de los usuarios de Estados Financieros de saber cómo la empresa genera y utiliza el efectivo y sus equivalentes, es independiente de la naturaleza de las actividades de la empresa; incluso en el caso que pueda ser considerado como el producto de dicha empresa, o sea en el sector financiero.

Todas las empresas necesitan efectivo para llevar a cabo sus operaciones, pagar sus obligaciones y suministrar rendimientos a sus inversionistas y es por tal motivo que la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 exige a todas las empresas que presenten un Estado de Flujo de Efectivo.

Esa obligación se deriva de la Norma Internacional de Contabilidad N° 1, presentación de Estados Financieros, en el párrafo 7, al decir que un conjunto de Estados Financieros incluye, entre otros al Estado de Flujo de Efectivo.

2.4.2 BENEFICIOS DE LA INFORMACIÓN DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

Los beneficios de la información generada por el Estado de Flujo de Efectivo están estrechamente relacionados con el propósito de dicho Estado Financiero. Pero, la información que suministra resulta más útil cuando se usa conjuntamente con el resto de Estados Financieros.

“Con frecuencia, la información histórica sobre los flujos de efectivo se usa como indicador del importe. Es también útil para comprobar la exactitud de evaluaciones pasadas respecto de los flujos futuros, así como para examinar la relación entre rendimiento, flujos de efectivo netos y el impacto de los cambios en los precios.”

2.4.3 PRESENTACIÓN DE UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

El Estado de Flujo de Efectivo debe informar sobre las entradas y salidas de efectivo habidas durante el periodo, clasificándolas por actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

Según la Norma Internacional de Contabilidad N° 7, cada empresa presenta sus flujos de efectivo de acuerdo a la clasificación anterior, de la manera que

resulte más apropiada a la naturaleza de sus actividades. Dicha clasificación suministra información que permite a los usuarios evaluar el impacto de la misma en la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo.

2.4. ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.

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

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

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

- Mantener la capacidad de operación de las empresas.
- Reembolsar préstamos.
- Distribuir utilidades.

Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión de las empresas.

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

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

En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, entendemos que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto fundamentalmente se halla originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

Todas aquellas operaciones o partidas dentro del balance que pueden ser convertidas en efectivo en corto plazo, es decir un año y que por lo general o casi siempre se toman las partidas de activo y pasivo corriente al igual que los ajustes por depreciación, amortización y las utilidades o pérdidas del periodo.

2.5 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.

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

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

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

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

La NIC 7 también aclara que, en el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiamiento, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir: posición comercial o posición financiera.

2.6 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.

“Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad.”.

Financiar es reunir los recursos necesarios para sufragar los gastos detallados en el presupuesto de un proyecto: financiar la construcción de una empresa. Los recursos pueden consistir en efectivo, préstamos, apertura de una línea de crédito, etc.”

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de las empresas. Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros 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 de 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 incluido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación.

Por lo que podemos decir que en las actividades de financiamiento se consideran solo aquellas que serán liquidadas en periodos mayores a un año plazo por tal razón no se consideran los pasivos corrientes. Además el financiamiento interno será por la emisión de nuevas acciones o capitalización de utilidades.

2.7 GLOSARIO

Flujo de Caja de Capital

También conocido como Capital Cash Flow, es el cash flow generado por la firma el disponible tanto para los proveedores de títulos de deuda como de capital.

Flujo neto medio anual por unidad monetaria comprometida

Cociente entre el sumatorio de todos los flujos de caja dividido por la duración de la inversión y el desembolso inicial correspondiente a la misma.

Flujo neto por unidad monetaria comprometida

Cociente entre el sumatorio de todos los flujos de caja y el desembolso inicial correspondiente a la misma.

Flujos netos de caja o cuasi-rentas

Representan, para cada periodo, la diferencia entre los cobros y pagos generados por un proyecto de inversión.

Flujo medio de caja

Flujo de caja corregido por su probabilidad de presentación.

Estados financieros

Los estados financieros, también denominados estados contables, informes financieros o cuentas anuales, son documentos que debe preparar la empresa al terminar el ejercicio contable, con el fin de conocer la situación financiera y los resultados económicos obtenidos en las actividades de su empresa a lo largo de un período a una fecha o periodo determinado. Esta información resulta útil para la administración, gestores, reguladores y otros tipos de interesados como los accionistas, acreedores o propietarios.

Empresa

Unión de los factores capital y trabajo con el objetivo de producir bienes y/o prestar servicios con ánimo de lucro.

Empresario

En su concepción clásica, es el sujeto de la unidad económica de explotación protagonista de casi todos los elementos constitutivos de la empresa. Actualmente, y debido al tamaño de las organizaciones, se ha separado la propiedad de la gerencia.

Establecimiento

Conjunto de los factores productivos de la empresa que se concentran o ubican en un lugar determinado. Se llama también centro de trabajo.

Función Financiera de la Empres

Se centra en la consecución de los resultados necesarios para atender los pagos derivados no sólo de la dotación de su estructura fija o inmovilizada, sino también de los necesarios para la explotación (circulante) dentro de una ortodoxia de equilibrio financiero

Margen

Relación existente entre el beneficio obtenido y la cifra de negocio o de facturación

Organización

Abstracto utilizado para definir la empresa con carácter general.

Productividad económica del capital

Relación existente entre el beneficio de la empresa y el capital invertido. Se conoce también como rentabilidad. Puede expresarse en función del producto del margen por la rotación del capital (definida como relación existente entre la cifra de negocio y el capital invertido)

Rentabilidad Marginal de la Inversión

Curva que expresa la evolución de la rentabilidad en función del volumen de activos que utiliza la empresa.

Flujo de Caja disponible para los Accionistas

Es el cash flow generado por la firma que recogería la diferencia entre la entrada y salida de flujos de caja en un período.

Flujo de Caja Libre

También conocido como Free Cash Flow, y es el cash flow generado por la firma sin tener en cuenta su endeudamiento, y después de impuestos.

Rentabilidad

Viene definida como la relación entre el beneficio obtenido y el capital necesario para obtenerlo.

Rentabilidad de los Recursos Propios (ROE)

Es el cociente entre el Beneficio Neto y el volumen de los Fondos Propios asignados por la firma.

Rentabilidad sobre activos (ROA)

Es el cociente entre el Beneficio Neto y el volumen de los Activos Totales Medios utilizados.

Fuentes de financiación externas

Obtención de recursos de fuentes ajenas a la empresa vía créditos bancarios o empréstitos de obligaciones, con costes financieros concretos y explícitos.

Fuentes de financiación internas

Obtención de recursos en el seno de la empresa vía beneficios no distribuidos y amortización. Su utilización no supone riesgo alguno y tiene un coste, como mínimo, de los intereses que se percibirían en caso de ser prestados a otras personas.

Fuentes de financiación propias

Recursos allegados procedentes de las aportaciones de los accionistas: capital inicial; ampliaciones de capital; primas de emisión; beneficios no distribuidos, etc., que tienen coste de oportunidad y sobre los que no existe, en general, compromiso de devolución.

Inversión

En su acepción más resumida y simple significa la formación e incremento neto de capital. A los efectos que a nosotros interesan, sería la diferencia de stock de capital existente entre dos intervalos de tiempo. Si tal diferencia es positiva, hablamos de inversión o generación bruta de capital; si fuere negativa, estaríamos ante un proceso de descapitalización o consumo de capital.

Inversión neta

Es el aumento de capital entre dos períodos, una vez deducida la depreciación experimentada entre ambos.

Vida económica

También conocida como “vida óptima”, equivale al tiempo para el cual se hace máximo el valor actualizado de la corriente de ingresos y gastos que genera el bien en cuestión.

Vida técnica

Es el período de tiempo en que el bien funciona normalmente en plenitud de sus características técnicas y físicas.

Gastos generales de personal

Es la agregación de los costes derivados de la contratación del capital humano: salario fijo y variable; reclutamiento; selección; valoración; formación y perfeccionamiento; beneficios sociales; cotizaciones a los sistemas obligatorios de Seguridad Social; etc.

2.8 HIPOTESIS

2.8.1 GENERAL

Elaborando una guía que contenga procedimientos que contribuyan a un mejor control sobre las entradas y salidas del efectivo con base a un análisis de las actividades de la empresa, se lograra una mejor toma de decisiones por parte de los directivos.

2.8.2 ESPECIFICOS

- Realizando un proceso de planeación estratégico con el cual se obtenga una ventaja competitiva en: liquidez, rentabilidad y riesgo, que beneficie a la empresa.
- Implementando herramientas financieras adecuadas en el control de todos los estados financieros de Construperson S.A.
- Analizando las comparaciones del comportamiento de liquidez, después de aplicar los controles respectivos, que ayudaran en la toma de decisiones.

2.9 VARIABLES

2.9.1 VARIABLES DEPENDIENTES

- Nivel de conocimientos sobre flujo de efectivo
- Estado financiero flujo de efectivo
- Aplicación correcta de la NIC 7

2.9.2 VARIABLES INDEPENDIENTES.

- Partidas contables que conforman el Estado Financiero Flujo de Efectivo.
- Liquidez de la empresa Construperson S.A.
- Movimiento de ingresos y egresos en la empresa.

CAPITULO III

3. METODOLOGIA DE LA INVESTIGACION

3.1 Diseño de la investigación

El diseño metodológico que se sustenta a la presente investigación fue estructurado considerando los siguientes elementos:

- ✚ Paradigma: socio critico
- ✚ Tipo de investigación: Se trata de una investigación básica, descriptiva por cuanto presenta la información a través de principios, normas, conceptos, procedimientos y técnicas. En este sentido, se dispondrá de la información financiera, administrativa y estadística, igualmente se contara con las leyes, normas, reglamentos y manuales, necesarios para llegar a conclusiones.
- ✚ Por su nivel: Es una investigación del nivel descriptiva por cuanto presenta la realidad actual del manejo de las ventas a crédito, previa implementación de un plan de negocios.
- ✚ Técnicas utilizadas: Observación, revisión documental, entrevistas, encuestas.
- ✚ Población y muestra: Muestra aleatoria proporcional de acuerdo a las personas involucradas en el tema.
- ✚ Proceso de investigación: Se lo realizara mediante muestreo aleatorio proporcional

3.2 Métodos

3.2.1 Métodos de la investigación

Deductivo

Permitirá dar la importancia de la implementación de las políticas sobre el flujo de efectivo para la toma de decisiones en la empresa Construperson S.A. en la ciudad de Babahoyo de La Provincia de Los Ríos.

Descriptivo

Es el método que permitirá detallar, especificar, particularizar los hechos que se han suscitado en la ejecución de la implementación del flujo de efectivo.

Analítico

Este método permitirá examinar el manejo y especialmente la incidencia de los mecanismos de control en el flujo de efectivo.

Inductivo

Método que permitirá derivar los resultados de la muestra en la población para validar la investigación realizada en el proceso de desarrollo de este trabajo de investigación, de modo que su adecuada complementación permitirá obtener los resultados que persigue este trabajo. En todo caso, la utilización de métodos o cualquier procedimiento o técnica de trabajo no es limitativa en el trabajo de investigación.

3.3 TECNICAS E INSTRUMENTOS

3.3.1 Técnicas de recopilación de datos

- ✚ **Observación.-** La observación es un elemento fundamental de todo proceso investigativo, por lo que observaremos y analizaremos atentamente la información para su posterior interpretación.
- ✚ **Revisión documental.-** Para obtener datos se utilizara, libros, manuales, reglamentos y normas sobre flujo de efectivo.
- ✚ **Entrevistas.-** Esta técnica se aplicara para obtener datos de parte de Gerentes, jefes financieros, contadores dependientes e independientes y empresarios en general sobre el flujo de efectivo.
- ✚ **Encuestas.-** Se aplicara cuestionarios de preguntas, con el fin de obtener datos para el trabajo de investigación a los involucrados según el párrafo anterior.

3.3.2 Instrumentos de recopilación de datos

- ✚ **Herramientas de observación.-** Se utilizara herramientas como base de datos, archivos, y registros contables administrativos, estadísticos y financieros.
- ✚ **Ficha bibliográfica.-** Instrumento utilizado para recopilar datos de las normas legales, administrativas, contables, financieras, de producción, relacionados con el trabajo de investigación.
- ✚ **Guía de entrevista.-** Instrumento utilizado para llevar a cabo las entrevistas con Directores financieros, contadores y demás personas inmersas en el flujo de efectivo.

✚ **Ficha de encuesta.**- Este material se aplicara para obtener datos de las personas que intervienen en un flujo de efectivo, para luego convertirlos en información del trabajo de investigación.



3.4 POBLACION Y MUESTRA

Población

La población de este trabajo de investigación está constituida por Inversionistas, Accionistas, Gerentes, Gerentes Financieros, Contadores y personas que tienen que ver con la liquidez de las empresas.

Muestra

La muestra de este trabajo de investigación estará constituida dentro de la población antes mencionada.

$$n = \frac{N}{1 + e^2 N}$$

n = Tamaño muestra que quiero determinar

e = 0.10 (grado de libertad), error de muestreo

N= Población: 100

$$n = \frac{100}{1 + (0.10)^2 * 100} = 50$$

En base a la población total del área, que son 100 entre, Inversionistas, Accionistas, Gerentes, Gerentes Financieros, Contadores y personas que tienen que ver con la liquidez de las empresas.

Aplicando la formula anterior tuvimos que realizar 50 encuestas en los sectores designados.

GRUPO	CANTIDAD
Inversionistas	10
Accionistas	10
Gerentes	10
Gerentes Financieros	10
Contadores	10
Total	50

Elaborado por: PATRICIA PILAR GASTESI CHAVEZ

MAYRA ALEJANDRA SALVATIERRA REYES

3.5 TECNICAS E INSTRUMENTOS DE LA INVESTIGACION

3.5.1 La Observación

Es una técnica que consiste en observar atentamente el fenómeno, hecho o caso, tomar información y registrarla para su posterior análisis. La observación es un elemento fundamental de todo proceso investigativo; en ella se apoya el investigador para obtener el mayor número de datos.

Existen dos clases de observación: la observación no científica y la observación científica. La diferencia básica entre una y otra está en la intencionalidad: observar científicamente significa observar con un objetivo claro, definido y preciso: el investigador sabe que es lo que desea observar y para que quiere hacerlo, lo cual implica que debe preparar cuidadosamente la observación. Observar no científicamente significa observar sin intención, sin objetivo definido y por tanto, sin preparación previa.

3.5.2 Observación Directa y la Indirecta

Es directa cuando el investigador se pone en contacto personalmente con el hecho o fenómeno que trata de investigar.

Es indirecta cuando el investigador entra en conocimiento del hecho o fenómeno observando a través de las observaciones realizadas anteriormente por otra persona.

3.5.3 Observación Participante y no Participante

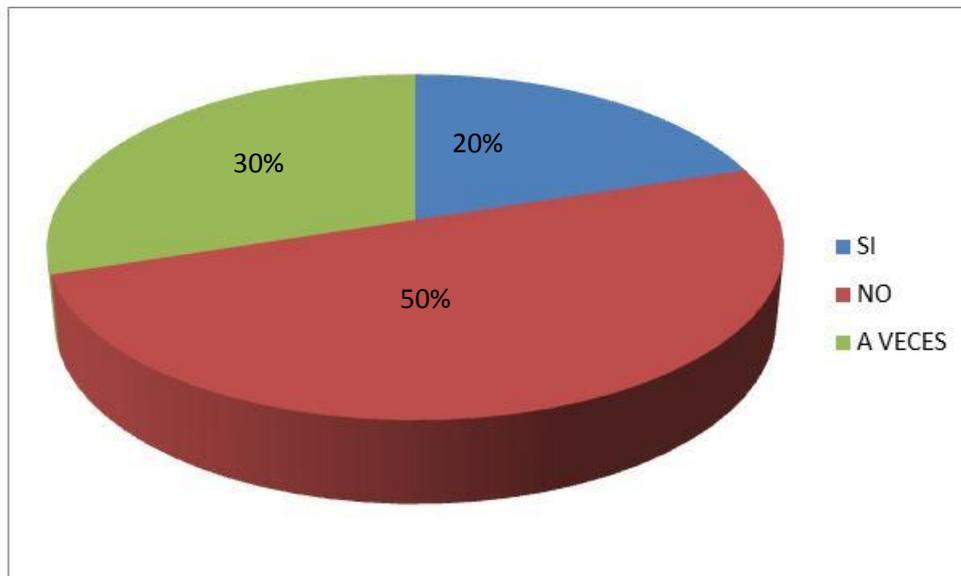
La observación es participante cuando para obtener los datos el investigador se incluye en el grupo, hecho o fenómeno observado, para conseguir la información “desde adentro”.

Observación no participante es aquella en la cual se recoge la información desde afuera, sin intervenir para nada en el grupo social, hecho o fenómeno investigado. Obviamente, la gran mayoría de las observaciones son no participantes

ANALISIS Y COMENTARIOS DE LOS RESULTADOS DE LAS ENCUESTAS.

1.- ¿En la empresa que usted labora realizan flujo de efectivo?

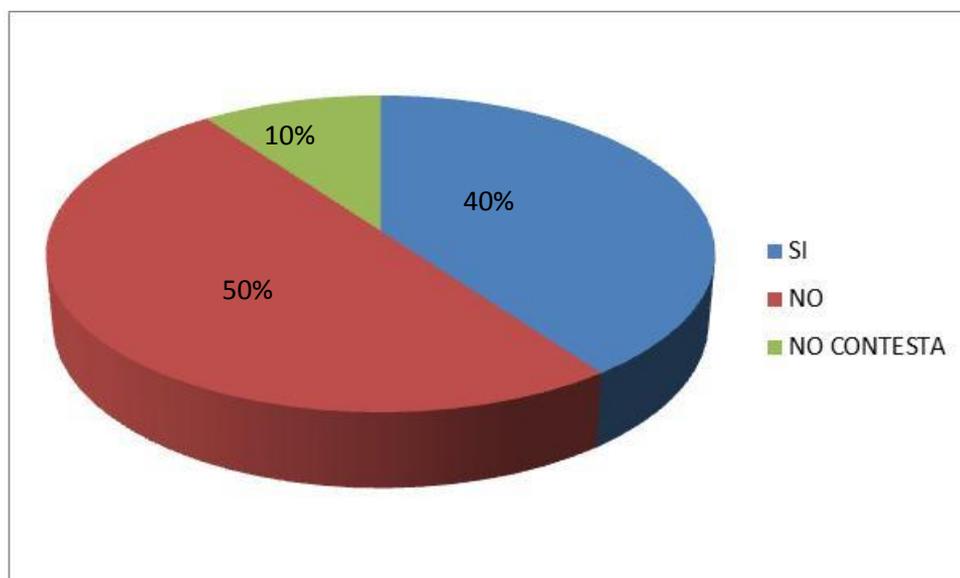
Código	Detalle	Cantidad	%
1.1	SI	10	20.00
1.2	NO	25	50.00
1.3	A VECES	15	30.00
TOTAL		50	100



La presente pregunta tiene como respuesta que el 50% de los encuestados manifiesta que en la empresa donde labora no realizan el flujo de efectivo, el 30% lo realizan a veces y tan solo el 20% si lo realiza.

2.- ¿La empresa en que labora tiene liquidez para cubrir sus obligaciones?

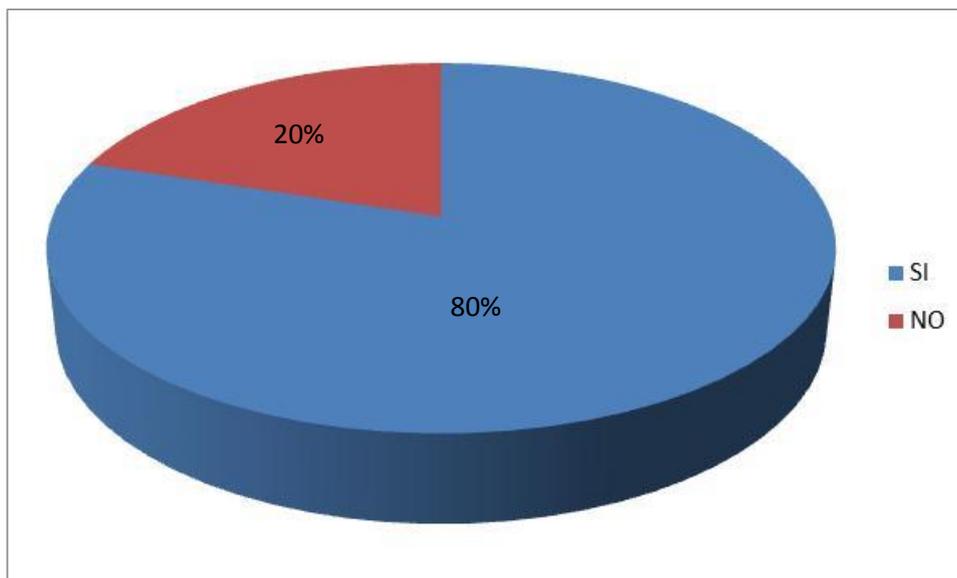
Código	Detalle	Cantidad	%
2.1	SI	20	40.00
2.2	NO	25	50.00
2.3	NO CONTESTA	5	10.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 50% de los encuestados manifiesta que la empresa no tiene liquidez para cubrir las deudas, el 40% que si tiene liquidez y el 10% prefiere no contestar.

3.- ¿Cree usted que el flujo de efectivo es importante?

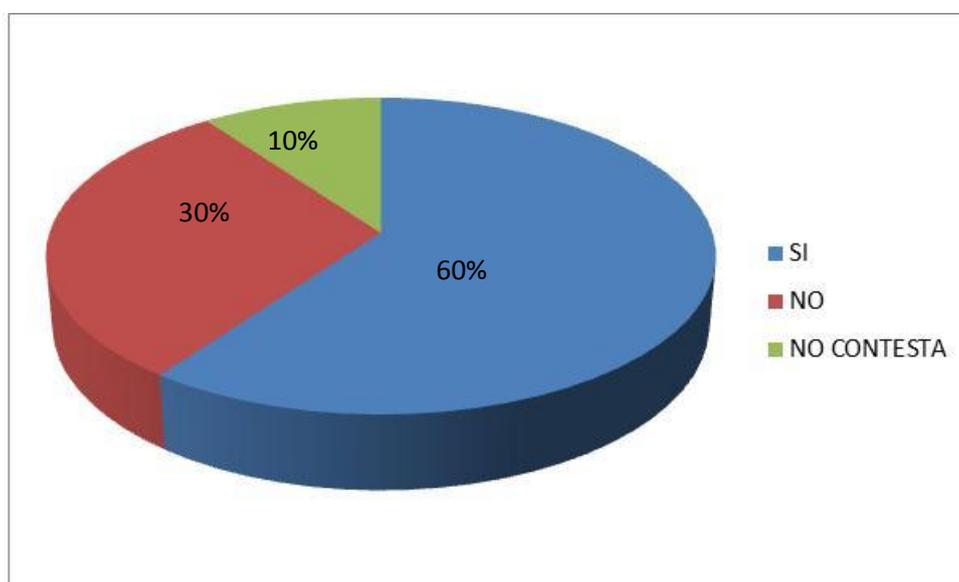
Código	Detalle	Cantidad	%
3.1	SI	40	80.00
3.2	NO	10	20.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 80% de los encuestados manifiesta que Si cree que el flujo de efectivo sea importante en las empresas, mientras que el 20% manifiesta que no lo es.

4.- ¿Cree usted que el flujo de efectivo es una herramienta financiera?

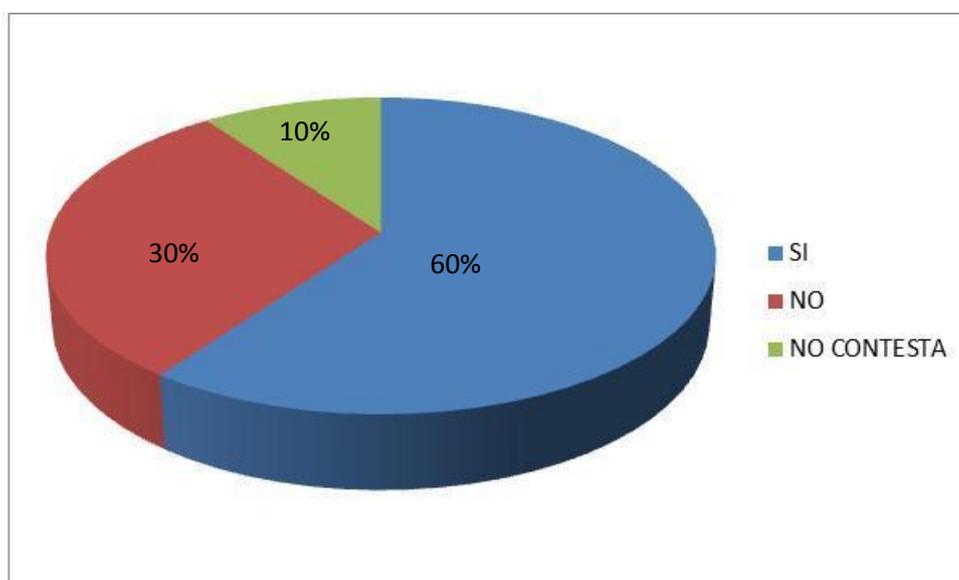
Código	Detalle	Cantidad	%
4.1	SI	30	60.00
4.2	NO	15	30.00
4.3	NO CONTESTA	5	10.00
TOTAL		50	100



Con el presente grafico nos damos cuenta que el 60% de los encuestados SI cree que el flujo de efectivo es una herramienta financiera, mientras que el 30% de los mismos manifiesta que NO, el el 10% prefiere no contestar.

5.- ¿Cree usted que el flujo de efectivo le ayuda a controlar la liquidez de la empresa?

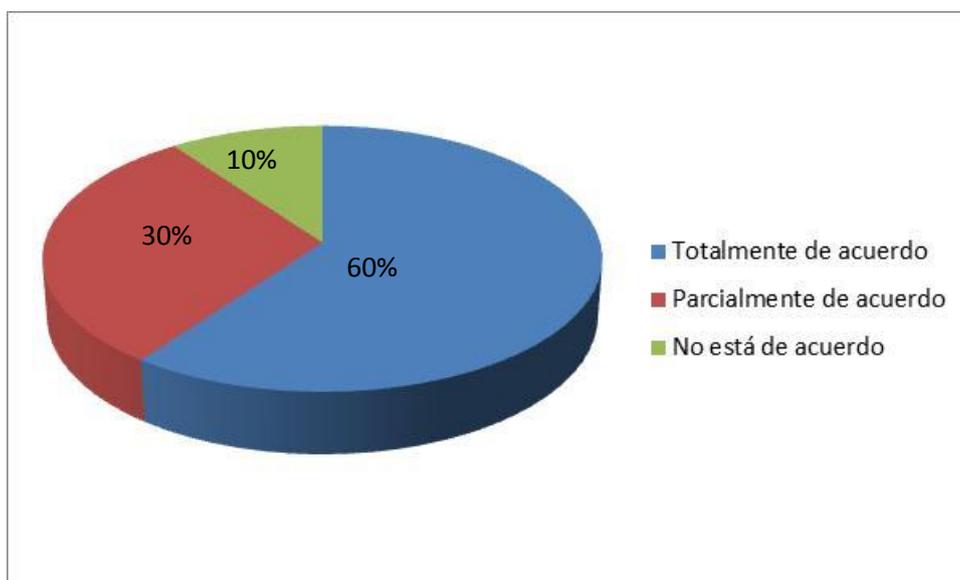
Código	Detalle	Cantidad	%
5.1	MUCHO	30	60.00
5.2	POCO	15	30.00
5.3	NO	5	10.00
TOTAL		50	100



Con el presente grafico el 60% de los consultados manifiesta que con el flujo de efectivo se controla mucho la liquidez de la empresa, mientras que el 30% manifiesta que solo un poco es el control y el 10% dice que no se controla nada.

6.- ¿Está usted de acuerdo que el flujo de efectivo ayuda a la toma de decisiones?

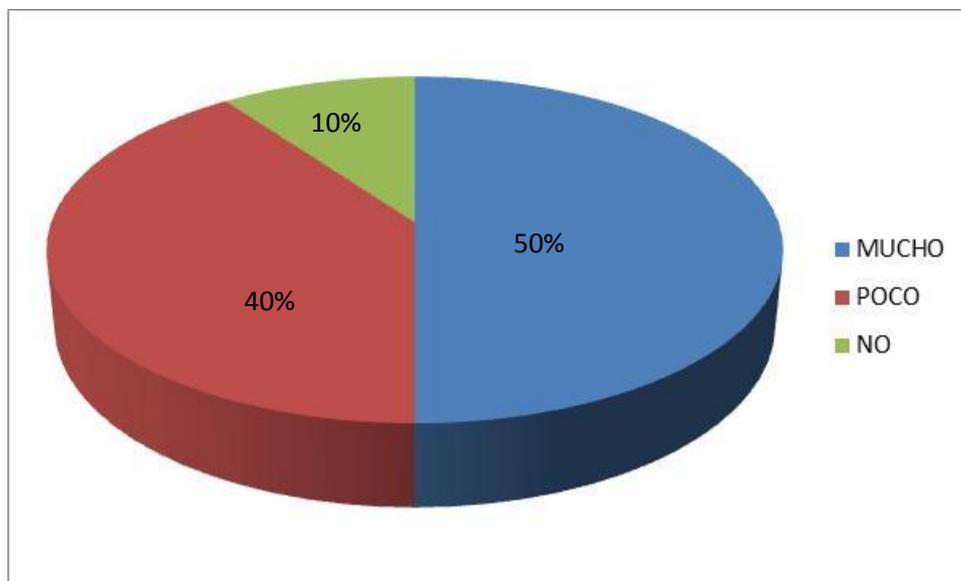
Código	Detalle	Cantidad	%
6.1	Totalmente de acuerdo	30	60.00
6.2	Parcialmente de acuerdo	15	30.00
6.3	No está de acuerdo	5	10.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 60% de los encuestados está totalmente de acuerdo que el flujo de efectivo si ayuda a la toma de decisiones, mientras que el 30% y el 10%, lo creen parcialmente y no lo cree respectivamente.

7.- ¿Conoce usted las partidas que conforman el flujo de efectivo?

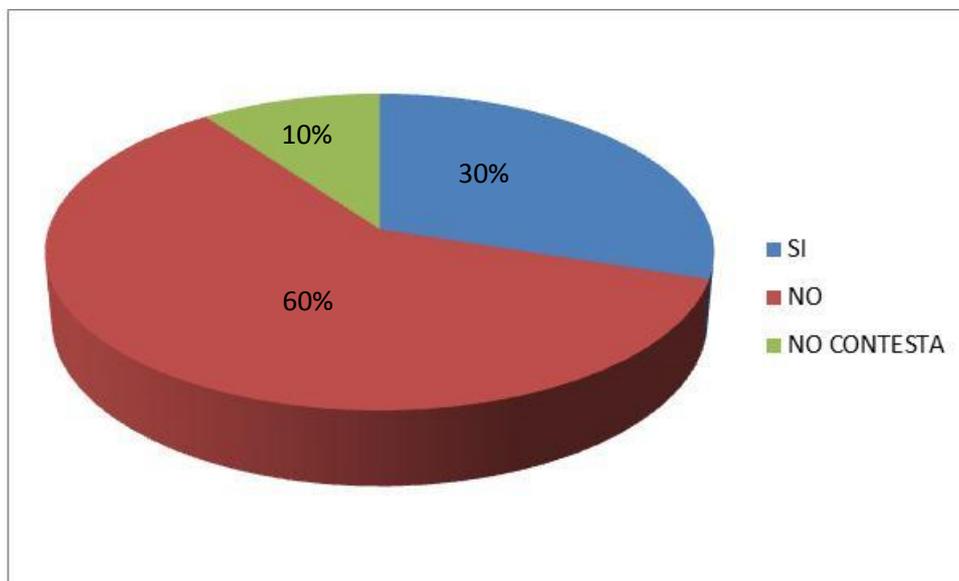
Código	Detalle	Cantidad	%
7.1	MUCHO	25	50.00
7.2	POCO	20	40.00
7.3	NO	5	10.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 50% de los encuestados manifiesta que si conoce que partidas contables conforman el flujo de efectivo mientras que el 40% conoce muy poco y el 10% no conoce nada

8.- ¿Sabe usted como se elabora el flujo de efectivo?

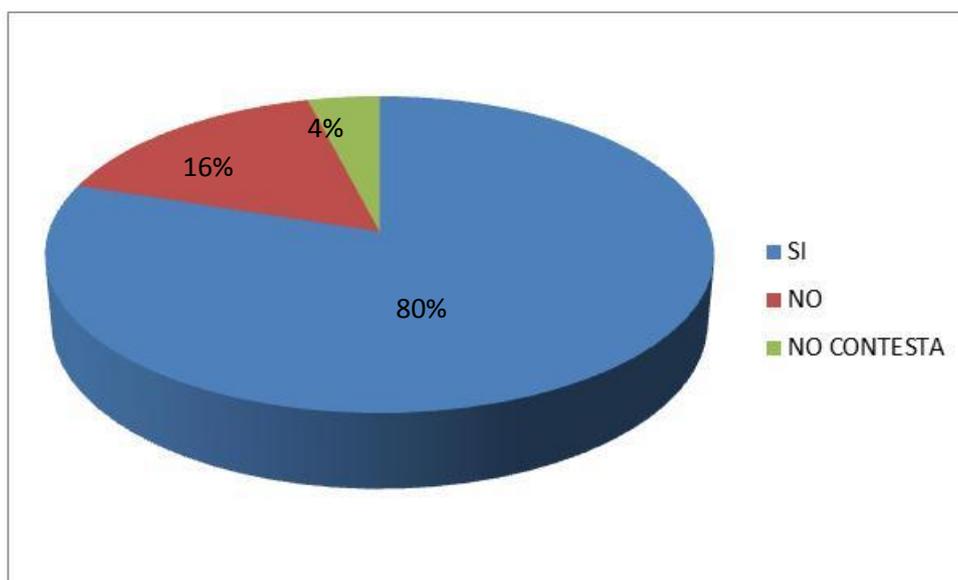
Código	Detalle	Cantidad	%
8.1	SI	15	30.00
8.2	NO	30	60.00
8.3	NO CONTESTA	5	10.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 60% de los encuestados manifiesta que NO conoce como se elabora el flujo de efectivo, el 30% si lo conoce y el 10% prefiere no contestar.

9.- ¿Utilizaría usted el flujo de efectivo en su empresa para tomar decisiones financieras?

Código	Detalle	Cantidad	%
9.1	SI	40	80.00
9.2	NO	8	16.00
9.3	NO CONTESTA	2	4.00
TOTAL		50	100



El presente grafico nos muestra que el 80% de los encuestados manifiesta que si utilizaría al flujo de efectivo en su empresa para tomar decisiones financieras, el 16% indica que no lo, haría y el 4% prefiere no contestar la pregunta.

ANALISIS DE LOS RESULTADOS

Con los resultados obtenidos en las encuestas podemos manifestar que dentro de las empresas (Pymes) de la ciudad de Babahoyo, en especial en Construperson S.A. no manejan al flujo de efectivo como una herramienta financiera, en algunos casos si están aplicando y elaborando este estado financiero, que como no es solicitado por los organismos de control tales como el Servicio de Rentas Internas y la Superintendencia de Compañías, no lo realizan sin pensar que es una herramienta importantísima para el manejo del efectivo y de la liquidez de la empresa.

Las empresas que si están realizando el flujo de efectivo y que lo manejan para la toma de decisiones son muy pocas un 20% (+ , -) y a su vez son las que tienen menores problemas de liquidez.

CAPITULO IV

4.- MARCO PROPOSITIVO

4.1. TITULO

IMPORTANCIA DEL FLUJO DE EFECTIVO EN LA TOMA DE DECISIONES
EN LA EMPRESA CONSTRUPERSON S.A. DE LA CIUDAD DE BABAHOYO
PROVINCIA DE LOS RIOS

4.2 Desarrollo de la propuesta.

Los estados financieros son la base para evaluar la capacidad y desempeño que la empresa tiene, mostrar los resultados de la gestión que los administradores han hecho de los recursos y como generar el efectivo necesario para tomar decisiones futuras.

Es en tal sentido que nace la idea de presentar una visión general del enfoque del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de análisis financiero, estableciendo los lineamientos básicos en una guía que facilite, la comprensión de la información para que los accionistas de la empresa Construperson S.A. puedan utilizarla como parte del análisis.

4.3 POLÍTICAS CONTABLES.

Un criterio general que sirve como marco de referencia para el análisis financiero es el de la política contable. Estas abarcan los principios, bases, métodos, y reglas y procedimientos adoptados por la administración al preparar

y presentar los estados financieros. Entre las políticas contables que nos interesan para el análisis financiero encontramos:

Base de presentación de los estados financieros.

Es importante conocer la base de presentación en que han sido preparados los estados financieros para evaluar la razonabilidad de estos. Los Estados financieros son preparados y presentados de acuerdo a Normas Internacionales de Contabilidad y Principios de Contabilidad Generalmente aceptados; criterio o norma que orienta a quienes lo preparan y que además, sirve como pauta a través de la cual los auditores independientes determinan la calidad de información que se comunican. En el Ecuador, los Estados financieros serán presentados en base a Normas Internacionales de Contabilidad a partir del año 2012.

Conocimiento de los sistemas y métodos de valuación de inventarios.

Para estudiar una empresa comercial es importante conocer con que sistema de inventario trabaja la compañía, método de valuación para el respectivo registro contable de los inventarios (Costo o valor de mercado, el que sea más bajo; y el método utilizado para la asignación de costos, usualmente se utiliza Costo Promedio), ya que los inventarios representan un componente importante de los activos para una compañía comercial y a la vez tiene una participación importante en la determinación del beneficio neto.

Métodos de depreciación.

Aun cuando los activos fijos duren muchos años, con el tiempo pueden volverse obsoletos debido a cambios tecnológicos o quedar fuera de uso por el desgaste; entonces según se van deteriorando o gastando así es la disminución de su valor. La comprensión del método de depreciación es importante ya que afecta directamente a los resultados de la compañía.

Existen varios métodos para estimar el gasto por depreciación, pero el comúnmente utilizado por ser sencillo y fácil de calcular es el método de línea recta el cual consiste en aplicar a los resultados una porción igual por cada año de vida útil del activo.

4.4 Estimaciones contables.

La aproximación financiera del valor de una determinada transacción o saldo representando en los Estados financieros, y que es originada por la imposibilidad de obtener o acumular oportunamente la información real es denominada estimación contable, y su objetivo es incluir en los Estados financieros información importante o significativa relacionada con saldo o corrientes de información que permitan presentar con la debida razonabilidad los eventos ocurridos en la compañía.

La administración basándose en sus juicios y criterios establece, las estimaciones, las cuales afectan directamente los resultados de la compañía.

Entre las estimaciones contables que interesan para la realización del análisis financiero se tienen: La estimación para cuentas incobrables y la estimación para la obsolescencia de inventarios.

4.5 POLÍTICAS DE CRÉDITO

En la actualidad, la mayor parte de las empresas venden sus mercancías al crédito. Esta costumbre ha creado distintos tipos de acuerdos y convenios entre el comprador y vendedor para el análisis financiero la importancia de conocer cuáles son las políticas de crédito es con el fin de determinar que con ellas se puede verificar si la compañía recupera sus cuentas por cobrar de acuerdo al tiempo definido por la administración.

4.6 ANALISIS DE ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.

La finalidad del estado de flujo de efectivo consiste en presentar en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo; es decir, obtención y utilización por parte de la entidad durante un período determinado y, como secuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los diferentes usuarios puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.

En este apartado se trata todo lo relacionado a la interpretación de la información que proporcionan las actividades de operación, Inversión y financiamiento mediante la identificación de las actividades generadoras de efectivo.

Las Normas Internacionales de Contabilidad presentan dos formatos de elaboración del Flujo de Efectivo.

4.7 ANÁLISIS POR EL MÉTODO DIRECTO.

En este método se detallan en el estado de resultados solo las partidas que han ocasionado un aumento o disminución de efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados, etc. (NIC 7 párrafo 18, literal a)

Esto conlleva a explicar detalladamente cuales son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja. La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el método Directo, actualmente en la práctica son pocas las empresas que lo utilizan.

4.8 ANÁLISIS POR EL MÉTODO INDIRECTO.

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del periodo, tal como surgen de las respectivas líneas de Estado de Resultado y ajustarlos por todas aquellas partidas que han iniciado en su determinación (dado que el registro es en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes. (NIC 7 párrafo 18, literal b)

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

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

- ✚ El Resultado del periodo
- ✚ Partidas de conciliación.
- ✚ A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectaran el efectivo y sus equivalentes y las que afectan el resultado y al efectivo en periodos distintos, que pueden ser remplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.
 - Aumento / Disminución en créditos por ventas
 - Aumento / Disminución en otros créditos
 - Aumento / Disminución en Bienes de cambio
 - Aumento / Disminución en Cuentas por pagar

4.9 ANALISIS DE LA PROCEDENCIA DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO.

La conciliación de la utilidad neta y el efectivo final del ejercicio se obtiene del resultado de las operaciones aritméticas del total de efectivo previsto o usado en las actividades operación inversión y financiamiento. (NIC 7 párrafo 13 al 17).

4.9.1 Actividades de Operación: Las empresas deben cuidar sus flujos de efectivo operativos efectuando ajustes a la utilidad neta por transacciones que no representan efectivo. Entre las transacciones que no representan efectivo y que afectan la utilidad neta tenemos: Amortizaciones, depreciaciones, estimaciones, pérdidas en venta de activo fijo. Además el flujo de efectivo generado por las actividades operativas, deberá incluir por regla general, las variaciones netas en activo corriente y pasivo corriente, no incluyendo el efectivo, porción corriente de los préstamos bancarios a corto plazo, afectándolo de la siguiente manera:

- ✚ Un aumento en activos corrientes, representa una salida de efectivo, debido a que se presume adquisición de un activo, caso contrario, una disminución representa una entrada de efectivo, porque se presume la venta de un activo. (NIC 7 párrafo 14).
- ✚ Un aumento en los pasivos corrientes, representa una entrada de efectivo porque se presume la adquisición de una obligación, o caso contrario, una disminución representa una salida de efectivo, porque se presume el pago de la misma. (NIC 7 párrafo 14).
- ✚ El análisis financiero debe establecer en primer lugar cual ha sido el origen y uso del efectivo previsto o usado por las actividades de operación a lo largo de los años analizados.
- ✚ El flujo de efectivo generado por las operaciones se analiza en dos etapas: En primer lugar se debe analizar el flujo de efectivo generado por operaciones antes de inversiones en activos y pasivos corrientes y comparar el flujo de efectivo generado por las operaciones después de inversiones en activos y pasivos corrientes, con los pagos de intereses

de la compañía. En segundo lugar el analista debe evaluar la procedencia y capacidad de la compañía para generar flujos de efectivo, según se detalla:

- Evaluar el flujo de efectivo generado por las operaciones o utilizadas en ellas.
 - Evaluar el flujo de efectivo generado por las operaciones después de la inversión en activos y pasivos corrientes y los pagos de intereses, para examinar si la compañía puede o no tener un excedente de efectivo generado por sus operaciones.
 - Evaluar el flujo de efectivo generado por las operaciones después de la inversión en activos y pasivos corrientes, con el propósito de evaluar cómo se administran los activos y pasivos corrientes de la compañía.
-
- ✚ Analizar el flujo de efectivo generado por las operaciones después del pago de intereses, para evaluar la capacidad de la compañía para cumplir con sus obligaciones de pago de intereses.
 - ✚ Si se prevé una necesidad de capital adicional debemos analizar el origen de donde vamos a obtener el efectivo.
 - ✚ Si se prevé una expansión futura de ventas debemos saber si la empresa cuenta con los recursos financieros para llevar a cabo esa expansión que va a ser financiada por el efectivo generado por las operaciones o de no ser así de donde va a proceder el efectivo necesario.

- ✚ Debemos conocer que puede hacer la empresa y qué recursos tanto internos como externos puede utilizarse para enfrentarse a una reducción repentina y grave de la entrada de efectivo, la cual se puede generar por hechos como recesiones, huelgas, pérdidas de clientes importantes o de mercados.

4.9.2 Actividades de inversión

El efectivo usado en esta actividad se debe a la adquisición o venta de propiedades, planta y equipo, cuya información se obtiene del auxiliar de activo fijo, o del libro mayor mensual. (NIC 7 párrafo 16).

De igual manera el efectivo usado en la adquisición de inversiones y / o efectivo previsto por los dividendos recibidos por las inversiones en otras compañías. Al tener los saldos brutos descritos anteriormente se deben analizar los siguientes aspectos:

- ✚ Determinar los recursos con los cuales se financio la inversión en propiedad planta y equipo.
- ✚ Analizar el efectivo que se obtuvo por la venta de propiedad planta y equipo. (NIC 7 Párrafo 16).

4.9.3 Actividades de financiamiento

El efectivo generado o usado por esas actividades se debe a la contratación y pago de préstamos a largo plazo, pago de dividendos, aumentos de capital por aportaciones en efectivo y la variación en los préstamos a corto plazo y sobregiros bancarios. Es importante evaluar aspectos cuantitativos como la capacidad y habilidad de la gerencia para obtener recursos financieros; así

mismo el analista financiero debe evaluar la procedencia y la capacidad de la compañía para generar flujos de efectivo según se detalla a continuación:

- ✚ Determinar que estructura de capital le conviene a la compañía, es decir, la combinación de los recursos que le es favorable.
- ✚ Evaluar si podemos obtener efectivo de las actividades de operación o será necesario un refinanciamiento, si el vencimiento de los préstamos a largo plazo está en la porción corriente.
- ✚ Evaluar la dependencia futura de la empresa con respecto a la financiación de origen externo.
- ✚ Evaluación de la capacidad de la empresa para pagar sus préstamos a corto y largo plazo.
- ✚ Determinar el flujo de efectivo antes del pago de dividendos, para evaluar la flexibilidad financiera de la compañía para financiar internamente las inversiones a largo plazo.
- ✚ Determinar el flujo de efectivo libre después del pago de dividendos, para examinar si la política de distribución de dividendos es sostenible o no.
- ✚ Analizar el flujo de efectivo neto después de la financiación externa, para evaluar las políticas de financiación de la compañía. (NIC 7 párrafo 17).

4.10 ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO CON OTROS ESTADOS FINANCIEROS. (NIC 7 párrafo 4).

Con el objetivo de enriquecer la información derivada del análisis del Estado de flujo de Efectivo este debe de realizarse en el marco de un análisis con todos

los estados financieros, de forma que la conclusión obtenida pueda corroborarse en cada uno de dichos estados.

4.10.1 OBJETIVOS DEL ANALISIS DEL FLUJO DE EFECTIVO CON OTROS ESTADOS FINANCIEROS.

- ✚ Evaluar los cambios en los activos y pasivos netos de una compañía con su situación financiera y económica.
- ✚ Evaluar los flujos de efectivo generados por las operaciones, es decir, el efectivo generado por la empresa en la venta de productos y servicios después de pagar el costo de los insumos y operaciones.
- ✚ Evaluar los flujos de efectivo relacionado con las actividades de inversión, es decir, el efectivo pagado por inversiones y adquisiciones de activo fijo y el efectivo recibido por ventas de activo a largo plazo.
- ✚ Evaluar el flujo de efectivo relacionado con las actividades de financiamiento, es decir el efectivo obtenido de (o pagado a) los accionistas o acreedores de la compañía.

4.11 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN VRS BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS.

Las actividades de operación se relacionan con el Estado de Resultados a través de las transacciones de no requieren efectivo.

4.11.1 Transacciones que no requieren efectivo

Explicar la variación de las transacciones que no representan efectivo tales como: amortizaciones, estimaciones y pérdida en venta de activo fijo y como

afectan a la utilidad o pérdida del periodo. Esto es requerido para conocer el efectivo generado por las operaciones antes de la inversión de activos y pasivos corrientes. Las actividades de operación se pueden relacionar con el Balance General al analizar la variación en las siguientes cuentas:

4.11.2 Cuentas por cobrar.

Si la variación de las cuentas por cobrar que refleja el Estado de Flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe evaluar:

- ✚ Si las ventas al crédito han aumentado o disminuido en la misma proporción que las cuentas por cobrar producto de una buena o mala gestión de cobros.

- ✚ Si el aumento o disminución de las ventas al crédito obedece al aumento o disminución de las unidades vendidas o a un aumento o disminución en los precios.

De no existir una variación proporcional se debe analizar la antigüedad de los saldos de las cuentas por cobrar, los descuentos, rebajas y devoluciones sobre ventas, para explicar el origen de las variaciones.

Para el analista financiero es importante analizar si las cuentas por cobrar son recuperables y el impacto que estas representan en los ingresos, ya que estos tienen una incidencia importante en los flujos de efectivo.

Entre otros aspectos que el analista debe considerar en el análisis de las cuentas por cobrar se encuentran:

- ✚Cuál es la concentración de los clientes.

- ✚ Qué porcentaje de las cuentas por cobrar debe de pagarlas un cliente importante.
- ✚ Qué porcentaje de las cuentas por cobrar debe de pagarlas un cliente importante.
- ✚ La antigüedad de las cuentas por cobrar, la razonabilidad de la estimación para cuentas incobrables y la proporción en que las cuentas por cobrar antiguas afectan las cifras.

Todo lo anterior con el objeto de identificar las debilidades o fortalezas de la Compañía para garantizar la continuidad de sus operaciones.

4.11.3 Inventario

Si la variación de los inventarios que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe verificar:

- ✚ Si las compras han sido mayores que las ventas, en caso de un aumento, o si las compras son menores que las ventas, en caso de una disminución.
- ✚ Si el aumento o disminución del inventario obedece al aumento o disminución de las unidades compradas o a un aumento o disminución en los precios de compra.

Si el aumento o disminución no tiene relación con las compras debe verificarse la existencia de inventarios obsoletos, lento movimiento, devoluciones de mercaderías u otras razones que lo afecten.

Para el analista financiero es importante analizar si los inventarios son realizables y el impacto que estos representan en los resultados de operaciones y la generación de flujos de efectivo.

Entre otros aspectos que el analista debe considerar en el análisis de los inventarios encontramos:

- ✚ La integridad y existencia de los inventarios.
- ✚ La proporción que representan los productos obsoletos en los inventarios y las causas que originaron dicha obsolescencia.
- ✚ Si los inventarios están valorados al costo o valor de mercado el que sea más bajo y las consecuencias en los resultados.
- ✚ La existencia de niveles máximos y mínimos.
- ✚ Lo anterior con el objeto de evaluar la eficiencia en la administración de los inventarios.

4.11.4 Gastos pagados por anticipado.

Si la variación de los gastos pagados por anticipado que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe verificar:

- ✚ Si se han pagado en efectivo gastos que deben cargarse a periodos futuros.
- ✚ Si los pagos anticipados se exceden a las amortizaciones.
- ✚ Si algunos gastos de la cuenta de resultado se pagaron en periodos anteriores por lo que no requieren una salida de efectivo.

Si el aumento o disminución no corresponde a las anteriores debe revisar si las primas de seguros han sido renovadas o si existen otras operaciones que afecten estas cuentas.

4.11.5 Cuentas por pagar y gastos acumulados

Si la variación de las cuentas por pagar y gastos acumulados que refleja el estado de flujo de efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe revisar:

- ✚ Si las compras al crédito del periodo no han sido pagadas.
- ✚ Si hay gastos del periodo pendientes de pago.
- ✚ Si los pagos en efectivo a los proveedores son mayores a las compras del periodo o si probablemente se pagaron cuentas de otros periodos.

Para determinar la capacidad y puntualidad de pago y la utilización de crédito otorgado por los proveedores de la compañía.

Las cuentas por pagar son obligaciones que representan una reclamación contra los activos y recursos presentes y futuros de la compañía, por lo que el analista debe evaluar:

- ✚ Que estos se declaren en su totalidad y de acuerdo a su importe.
- ✚ Las fechas de vencimiento y la capacidad de pago para esos periodos.
- ✚ Las condiciones, cargas y limitaciones a las que se encuentran sujetas.
- ✚ La capacidad para acceder a mayor financiamiento de los proveedores.
- ✚ La probabilidad de existencia de descapitalización por deudas.

4.11.6 RESULTADOS OBTENIDOS

Conclusiones a las que se llegó después de relacionar y analizar las transacciones que no representan efectivo tales como amortizaciones, estimaciones y pérdidas en venta de activo fijo, así como variaciones en las cuentas por cobrar, inventarios, gastos pagados por anticipado y cuentas por pagar.

4.12 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN VRS. BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS.

Las actividades de inversión se pueden relacionar con el balance general a través de las siguientes cuentas:

4.12.1 Propiedad planta y equipo

Identificar las razones por las cuales se adquirió o se vendió propiedad, planta y equipo, y su relación con los pasivos a largo plazo, es decir, préstamos a largo plazo para la adquisición o el pago mediante la venta.

Investigar y analizar los motivos que originaron la compra o venta de los activos fijos.

En caso de existir ventas de activos redundantes identificar las razones que la originaron y su relación con el aumento o no de su capacidad productiva.

Así mismo explicar la variación de los saldos a través de los años analizados

4.12.2 Inversiones

Identificar las razones por las cuales se adquirieron o se vendieron inversiones y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente.

Así mismo el analista debe evaluar los siguientes aspectos:

- ✚ La valoración, para determinar si esta se encuentran sobre o subvaluadas y su incidencia en los estados financiero.
- ✚ Si la compañía tiene liquidez o no para invertir.
- ✚ La tendencia de los saldos a través de los años analizados.

Con el objeto de conocer si la empresa cuenta con la capacidad de invertir o si el rendimiento a obtener es mayor al de las tasas pasivas bancarias.

4.12.3 RESULTADOS OBTENIDOS

Conclusiones del análisis de los movimientos de la cuentas de activo fijo, así como variaciones en las inversiones, evaluación de liquidez y la tendencia de los saldos.

4.13 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO VRS. BALANCE GENERAL Y ESTADO DE RESULTADOS.

Las actividades de financiamiento se pueden relacionar con el balance general a través de las siguientes cuentas:

4.13.1 Préstamos Bancarios.

Los préstamos bancarios se analizarán desde el corto y largo plazo así:

4.13.2 A cortó plazo:

Si la variación de los préstamos bancarios a corto plazo que refleja el Estado de Flujo de Efectivo ha aumentado o disminuido año con año, el analista debe

revisar la tendencia de la cuenta en el balance general la cual debe seguir el mismo comportamiento. Por lo general, un aumento o disminución en los préstamos bancarios a corto plazo implica que la contratación ha sido mayor que el pago, o que el pago es mayor que los préstamos contratados.

4.13.3 A largo plazo:

Identificar las razones por las cuales se contrataron o se pagaron préstamos bancarios a largo plazo y su relación con las cuentas de activo y pasivo correspondiente. Así mismo explicar la tendencia de los saldos a través de los años analizados.

En ambos casos tenemos que analizar la capacidad financiera de la empresa y la facilidad de la administración para obtener préstamos de las instituciones financieras, determinando si dispone de:

- ✚ Línea de crédito abierta, la empresa recibe el préstamo hasta un máximo en un periodo determinado como en un año.
- ✚ Línea de crédito rotativa, la empresa recibe el efectivo en un momento que lo solicita, resulta útil en el caso que las necesidades del efectivo de la empresa sean difíciles de prever.
- ✚ Préstamos para capital de trabajo, se utilizan para financiar el inventario y las cuentas por cobrar, por lo general es con garantía y a corto plazo.
- ✚ Préstamos hipotecarios, son a plazos largos, requieren la amortización periódica del saldo de préstamo, son utilizados para necesidades a largo plazo y a menudo se garantizan con activos a largo plazo como activo fijo.

Todo lo anterior con el objetivo de evaluar las restricciones y cláusulas que los rigen analizando qué activos se encuentran garantizando el pago de los préstamos. Otros aspectos a tomar en cuenta en el análisis de los préstamos bancarios son:

- ✚ La proporción entre la contratación y el pago, analizando porque se contrató más que el que se pagó y viceversa.
- ✚ El beneficio de contratar un préstamo a corto o largo plazo.

El analista debe ser capaz de analizar la procedencia de los pagos efectuados a los préstamos verificando que estos no procedan directa o indirectamente de actividades delictivas, para ocultar o encubrir su origen ilícito con la finalidad de prevenir, detectar y minimizar el riesgo de lavado de dinero.

4.13.4 Capital Social.

Analizar el importe que constituye el capital social, permitirá evaluar la capacidad en que la empresa puede ser sujeto de crédito y así mismo evaluar si esta es capaz de cubrir sus obligaciones.

Determinar las aportaciones de capital en efectivo que representen un aumento o disminución en el capital social, por ejemplo la venta de acciones, aportaciones de accionistas, retiro de accionistas o disminución de capital.

Evaluar si el capital social es suficiente para hacerle frente a las operaciones.

De existir pérdidas en el ejercicio o acumuladas en la compañía se debe verificar que el importe de estas no cubra las tres cuartas partes de capital social, ya que afectaría el negocio en marcha por una quiebra legal, según lo

establece el Código de Comercio. Así mismo explicar la tendencia de los saldos a través de los años analizados.

4.13.5 RESULTADOS OBTENIDOS

Son las conclusiones que se originaron después de analizar el comportamiento de las cuentas préstamos bancarios a corto y largo plazo, capacidad financiera de la empresa, líneas de crédito con las que se cuenta, así como por el importe constituyente del capital social.

4.14 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LAS RAZONES FINANCIERAS. (NIC 7 párrafo 4).

El análisis de la relación entre los estados financieros es esencial para la interpretación de los datos financieros, de operación y flujos de efectivo; por lo tanto, además de usar los estados comparativos al igual que los datos de la tendencia, el analista encontrará diversas razones financieras que reforzaran el análisis e interpretación desde la perspectiva de generación y uso de efectivo.

4.14.1 OBJETIVO DEL FLUJO DE EFECTIVO Y SU RELACION CON LAS RAZONES FINANCIERAS

Enriquecer el análisis del Estado de Flujo de efectivo, a partir de la comparación con índices financieros.

OBJETIVOS ESPECIFICOS DE LA RELACION DEL FLUJO DE EFECTIVO CON RAZONES FINANCIERAS

- ✚ Evaluar la capacidad y puntualidad de la compañía para hacer frente a las obligaciones a corto plazo a partir de la generación de flujos de efectivo operativo.
- ✚ Evaluar la proporción en que la empresa está financiada por dinero de terceros.
- ✚ Evaluar la eficiencia con que la compañía administra su cartera.
- ✚ Evaluar el grado de eficiencia con que la compañía administra su inventario.
- ✚ Evaluar la generación de utilidades a partir de los costos financieros ya que están relacionadas con la fuente de capital.
- ✚ Evaluar la capacidad de la compañía para pagar dividendos.
- ✚ Evaluar si el valor de la utilidad por acción es mayor al rendimiento de las tasas de pasivos bancarios.
- ✚ Evaluar la habilidad de la empresa para la contratación de préstamos y su flexibilidad de financiamiento de terceros.
- ✚ Evaluar la política de pago a proveedores.

4.15 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN VRS RAZONES FINANCIERAS.

4.15.1 Ventas netas vrs 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 las ventas, las cuales son el primer paso para la generación 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., que se detallan más adelante.

4.15.2 Variación de cuentas por cobrar vrs rotación de cuentas por cobrar y periodo promedio de recuperación.

Al relacionar la variación de cuentas por cobrar con los índices de rotación de cuentas por cobrar, periodo promedio de recuperación y la política de crédito de la compañía 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 crédito para su recuperación.
- ✚ Malos resultados de cobros.
- ✚ Excesiva concesión 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 la diligencia de los esfuerzos de cobros

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

4.15.3 Variación de los inventarios vrs rotación de inventarios y periodo promedio de realización.

La variación de los inventarios con el índice de rotación de inventarios y periodo promedio de realización permite comprobar:

- ✚ La adecuada administración de la compañía en la compra y venta de mercaderías.
- ✚ Si la compañía 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 conllevara a una mala atención al cliente y reducción de las ventas.

4.15.4 Variación de las cuentas por pagar vrs rotación de cuentas por pagar y periodo promedio de pago.

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

- ✚ La capacidad con que la compañía administra sus cuentas por pagar.
- ✚ La puntualidad con que la compañía 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.

Comparación 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 depende de la realización de los inventarios.

4.15.5 RESULTADOS OBTENIDOS.

Conclusiones que se obtuvieron del análisis y las relaciones que existen entre las ventas y los componentes de los activos tales como cuentas por cobrar, inventarios, y otros activos para examinar la eficiencia con que se utilizan y administran los recursos.

4.16 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN VRS RAZONES FINANCIERAS.

4.16.1 Adquisiciones y / o ventas de activos de largo plazo vrs rendimiento sobre los Activos.

En este apartado se sugiere analizar las razones por las cuales se adquirieron o vendieron activos de largo plazo, las conclusiones obtenidas se pueden

verificar con la razón rendimiento de los activos, la cual sirve para comprobar la razón del rendimiento del capital invertido.

RESULTADOS OBTENIDOS.

Resultados que se obtuvieron del análisis de las adquisiciones y desapropiaciones que la empresa realizó en activo fijo.

4.17 ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO VRS RAZONES FINANCIERAS.

4.17.1 Préstamos a corto y largo plazo vrs 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 capital contable refleja el grado en que la empresa utiliza el financiamiento de deuda, en relación con el financiamiento de capital contable.

Deuda de activos totales.

Nos muestra la relación de la deuda contraída con los activos totales de la compañía. Usualmente un resultado mayor de 1 a 1 indica una participación de deuda más alta frente a los activos totales de ésta.

4.17.2 Préstamos a largo plazo vrs 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.

4.17.3 Préstamos a corto plazo vrs 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.

Comparación de la razón de cobertura de intereses sobre la base del flujo de efectivo.

La razón de cobertura de intereses sobre la base del flujo de efectivo se obtiene:

 Efectivo previsto por operaciones más gastos financieros

4.17.4 Intereses pagados.

En 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 cobertura de intereses determinamos la capacidad que tiene la compañía para cubrir su carga financiera con los flujos de efectivo provenientes de las actividades operativas.

RESULTADOS OBTENIDOS.

Conclusiones resultante del análisis de las variaciones de los préstamos a corto y largo plazo su relación con los activos totales, así como la capacidad de la empresa para cubrir su carga financiera.

PARAMETROS PARA LA TOMA DE DECISIONES SEGÚN RESULTADOS OBTENIDOS.

Procedimientos que contribuyan a un mejor control sobre las entradas y salidas de efectivo con base a un análisis de las actividades de la empresa para que ésta tenga las herramientas necesarias para afrontar problemas en torno a la competencia, inflación, cambios de gobierno entre otros.

4.18 EJERCICIO PRÁCTICO

En esta parte se presenta la aplicación práctica de la guía propuesta, con el fin de realizar el análisis financiero partiendo del estado de Flujo de Efectivo. Para llevar a cabo el análisis se obtuvieron los Estados Financieros de la compañía “Construperson S.A.” correspondiente a los años 2010 y 2011.

Conocimientos de las generalidades de la empresa

“Construperson S.A.”, es una sociedad anónima constituida el 26 mayo del 2000, el capital de la empresa al 31 de diciembre de 2011, asciende a \$ 240.000.

Su principal actividad económica es la comercialización de productos para la construcción y demás productos tangibles. Entré otros aspectos que necesitamos conocer encontramos:

Ciclo Operativo.

El ciclo operativo “Construperson S.A.”, abarca todo el periodo que transcurre desde la compra hasta la venta, el cual abarca un total de 38 días, lo que no refleja problemas de liquidez en la empresa.

Las compras son realizadas a proveedores locales.

Las ventas son clasificadas en una categoría: ventas al detalle que son al contado.

La distribución de la mercadería se lleva a cabo a través de las salas de venta.

Conocimiento del tamaño de la compañía.

De acuerdo a las ventas obtenidas “Construperson S.A.” es considerada una gran empresa comercial.

Diversidad y complejidad de las operaciones.

“Construperson S.A.”, realiza sus operaciones de compra dentro del mercado nacional y venta localmente. El registro de la información contable es centralizado en las oficinas de la empresa.

Condiciones de competencia.

El mercado para las grandes compañías comercializadora de producto de material para la construcción se encuentra saturado.

Políticas contables.

Base de presentación de estados financieros.

Los estados financieros son presentados de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados y a Normas Ecuatorianas de Contabilidad y desde el 2012 se aplicara las Normas Internacionales de Contabilidad.

Sistemas y métodos de evaluación de inventario.

El método para la valuación de inventario utilizado es el costo promedio; bajo este método el valor del costo de los inventarios de cada uno de sus diferentes tipos o clases es determinado a partir del promedio ponderado del costo de las unidades en existencia al principio de un período y el costo de las unidades. El promedio es calculado al ser recibida cada compra.

Costo de venta.

El costo de venta está compuesto por el valor de la mercadería más gasto que incluyen fletes, seguros y todos los desembolsos que técnicamente son imputables al valor de la mercadería.

Método de depreciación.

Los bienes muebles se registran a su costo de adquisición y el método de depreciación utilizado es el de línea recta, aplicando los porcentajes que establece la ley de régimen tributario interno.

Beneficios a empleados.

Beneficios a corto plazo para los empleados tales como sueldo, salario, contribuciones a la seguridad social ausencias remuneradas por enfermedades u otros motivos, beneficios por retiro seguro de vida, y beneficio por terminación de contrato, según lo estipula el código de trabajo.

Políticas financieras.

Políticas de Crédito

La empresa no vende sus artículos al crédito

CONSTRUPERSO S.A.
BALANCE GENERAL
AL 31 DICIEMBRE
EXPRESADO EN
DOLARES

	2010	2011
ACTIVOS		
BANCOS	37.500,00	96.680,00
CUENTAS POR COBRAR	122.000,00	85.000,00
INVENTARIOS	277.000,00	132.000,00
PAGOS ANTICIPADOS		12.330,00
TOTAL ACTIVO CIRCULANTE	436.500,00	325.680,00
PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	105.000,00	157.000,00
DEPRECIACION ACUMULADA	-10.000,00	-20.000,00
INVERSION LARGO PLAZO	2.000,00	8.000,00
TOTAL ACTIVOS	533.500,00	471.010,00
PASIVOS		
CUENTAS POR PAGAR	175.000,00	93.000,00
CREDITOS BANCARIOS	35.000,00	15.000,00
ACREEDORES VRIOS	15.000,00	19.000,00
TOTAL PASIVO CIRCULANTE	225.000,00	127.000,00
CREDITO LARGO PLAZO	44.750,00	59.730,00
TOTAL PASIVOS	269.750,00	186.730,00
PATRIMONIO		
CAPITAL	240.000,00	240.000,00
RESERVA LEGAL	3.500,00	4.200,00
UTILIDADES ACUMULADAS	15.000,00	15.000,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.250,00	25.080,00
TOTAL PATRIMONIO	263.750,00	283.950,00
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	533.500,00	471.010,00

CONSTRUPERSO S.A.
ESTADO DE RESULTADO
AL 31 DICIEMBRE
EXPRESADO EN
DOLARES

	2010	2011
VENTAS	300.000,00	330.000,00
	-	-
COSTO DE VENTA	200.000,00	220.000,00
DEPRECIACION	-5.000,00	-10.000,00
UTILIDAD BRUTA	95.000,00	100.000,00
GASTOS ADMINISTRATIVOS	70.000,00	45.000,00
INTERESES	6.000,00	8.000,00
OTROS GASTOS	12.000,00	14.000,00
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	7.000,00	33.000,00
IMPUESTOS	1.750,00	7.920,00
UTILIDAD DEL EJERCICIO	5.250,00	25.080,00

Las utilidades del 2011 \$ 5.250 se cancelaron el 2012.

METODO INDIRECTO

Para desarrollar este método se elabora un papel de trabajo para clasificar: los usos (salidas) y fuentes (entradas) y a qué actividad corresponden.

Buscando clasificar si son usos o fuentes, podemos utilizar la siguiente regla:

Cuentas	Usos	Fuentes
Si las cuentas de activos	Incrementan	Disminuyen
Si las cuentas de pasivo y patrimonio	Disminuyen	Incrementan

PAPEL DE TRABAJO

ACTIVOS	2010	2011	Variación	Uso	Fuente	Actividad
Banco	37.500	96.680	59.180	59.180		
Cuentas x cobrar	122.000	85.000	-37.000		37.000	Operación
Inventario	277.000	132.000	-145.000		145.000	Operación
Pagos anticipados		12.330	12.330	12.330		Operación
Total Activo Circulante	436.500	326.010	-110.490			
Propiedad planta y eqpo	105.000	157.000	52.000	52.000		Inversión
Dep. Acumulada	-10.000	-20.000	-10.000		10.000	Operación
Inversión Largo plazo	2.000	8.000	6.000	6.000		Inversión
Total Activos	533.500	471.010	-62.490			
PASIVO						
Cuentas por pagar	175.000	93.000	-82.000	82.000		Operación
Créditos Bancarios	35.000	15.000	-20.000	20.000		Financmto
Acreedores Varios	15.000	19.000	4.000		4.000	Operación
Total Pasivo Cte.	225.000	127.000	-98.000			
Créditos Largo plazo	44.750	59.730	14.980		14.980	Financimto.
Total Pasivos	269.750	186.730	-83.020			
PATRIMONIO						
Capital	240.000	240.000				
Reserva legal	3.500	4.200	700		700	Operación
Utilidades acumuladas	15.000	15.000				
Utilidad Ejercicio	5.250	25.080	19.830		19.830	Operación
Total Patrimonio	263.750	284.280	20.530			
Total Pasivo y Patrimonio	533.500	471.010	-62.490	231.510	231.510	

CONSTRUPERSO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DICIEMBRE
EXPRESADO EN DOLARES
METODO
INDIRECTO

FLUJO DE OPERACIÓN	
Utilidad neta	25.080
Depreciación	10.000
Generación bruta	<u>35.080</u>
Variación del capital de trabajo	
Cuentas por cobrar	37.000
Inventarios	145.000
Pagos anticipados	-12.330
Cuentas por pagar	-82.000
Acreedores varios	4.000
FLUJO NETO DE OPERACIÓN	<u>126.750</u>
FLUJO DE FINANCIAMIENTO	
Créditos bancarios	-20.000
Créditos a largo plazo	14.980
Pago de dividendos	-5.250
Reserva legal	700
FLUJO NETO FINANCIAMIENTO	<u>-9.570</u>
FLUJO DE INVERSION	
Propiedad planta y equipo	-52.000
Inversiones a largo plazo	-6.000
FLUJO NETO INVERSION	<u>-58.000</u>
FLUJO NETO	59.180

METODO DIRECTO

Para realizar el método directo deben utilizarse cada una de las cuentas del estado del resultado integral y ajustar aquello que no represente ni entrada ni salidas de fondos, para lo cual deben elaborarse los siguientes papeles de trabajo.

METODO DIRECTO - PAPELES MDE TRABAJO

Ventas	330.000
Cuentas por cobrar	<u>37.000</u>
Efectivo recibido por clientes	<u><u>367.000</u></u>

A ventas, se le suma la disminución que ha tenido cuentas por cobrar, porque eso nos indica que todas las ventas del periodo se cobraron, mas \$37.000 del periodo anterior.

Efectivo pagado a proveedores y empleados

Costo de venta	220.000
Inventario	<u>-145.000</u>
Compras netas	75.000
Cuentas por pagar	<u>82.000</u>
Pagos realizados a proveedores	157.000
Gastos de Operación	
Gastos Administrativos	45.000
Acreedores Varios	-4.000
Otros Gastos	14.000
Pagos anticipados	<u>12.330</u>
Efectivo pagado a proveedores y empleados	224.330

FLUJO DE EFECTIVO METODO DIRECTO

CONSTRUPERSO S.A.
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO
AL 31 DICIEMBRE
EXPRESADO EN
DOLARES

FLUJO DE OPERACIÓN	
Efectivo recibido por clientes	367.000,00
Efectivo pagado a proveedores y empleados	-
Intereses Pagados	224.330,00
Impuesto a la renta	-8.000,00
	<u>-7.920,00</u>
Flujo neto de operación	126.750,00
FLUJO DE FINANCIAMIENTO	
Créditos Bancarios	-20.000,00
Créditos a largo plazo	14.980,00
Reserva Legal	700,00
Pago de dividendo	<u>-5.250,00</u>
Flujo neto de financiamiento	-9.570,00
FLUJO DE INVERSION	
Propiedad planta y equipo	-52.000,00
Inversiones a largo plazo	<u>-6.000,00</u>
Flujo neto de inversión	<u>-58.000,00</u>
FLUJO NETO	<u>59.180,00</u>

PARÁMETROS PARA LA TOMA DE DECISIONES.

BANCOS.

Los fondos manejados en Bancos es adecuado sin embargo, se deben implementar políticas que regulen el manejo de los fondos, ya que a la fecha no tienen establecidos lineamientos en relación a los pagos que efectúan con dichos fondos. Pero necesitan establecer un cronograma de desembolsos que les permita planificar los ingresos y pagos al fin de optimizar al máximo el efectivo

Esta cuenta es bastante alta por lo tanto, se recomienda a la empresa la cancelación del préstamo a largo plazo, así mismo la cancelación de cuentas por pagar puesto que dichas cuentas generan intereses que afectan utilidades; y lo disponible que lo coloque a plazo fijo para obtener mayores rendimientos financieros con el objeto de no mantener dinero ocioso.

PROVEEDORES.

Se recomienda la implementación de un control más adecuado de cuentas por pagar, con una persona que se encargue de la programación de los pagos a proveedores y acreedores, teniendo en consideración las políticas de pago de la empresa para trabajar mayor tiempo con capital ajeno sin necesidad de pago de intereses, puesto que según la políticas de la empresa el periodo promedio de pago es de 60 días y realmente la compañía en algunos casos paga a menos días. Esto contribuye a que la empresa funcione con capital ajeno.

IMPUESTO POR PAGAR.

Esta cuenta para el año 2011 representa un saldo considerable el cual se recomienda que dichos pagos sean realizados en el tiempo que corresponde, evitándose el pago de multas e intereses y pagos extemporáneos; ya que se tiene efectivo disponible.

INVENTARIOS

Deben ser manejados con criterios de hacer estudios de cuantas veces rota el mismo ya que pueden existir inventarios que entren a etapa de obsolescencia.

4.19 OBJETIVO DE LA PROPUESTA

Proporcionar información apropiada a la gerencia, para que ésta pueda medir sus políticas de contabilidad y tomar decisiones que ayuden al desenvolvimiento de la empresa, facilitando información financiera a los administradores, lo cual le permite mejorar sus políticas de operación y financiamiento, proyectando en donde se ha gastado el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa, mostrando la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo.

4.19.1 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- ✚ Presentar en forma comprensible información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado.
- ✚ Mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros puedan conocer y evaluar la liquidez o solvencia de la entidad.
- ✚ Determinar a través del flujo de efectivo la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos así como sus deudas cuando estas se vencen.

4.20 JUSTIFICACION

El presente trabajo se justifica totalmente ya que nos enseña que el flujo de efectivo es una herramienta necesaria en las empresas y porque uno de los problemas más comunes asociados a la falta de construcción de un flujo de efectivo es que los mandos gerenciales de las empresas ejecutan proyecciones financieras empíricamente, basadas única o principalmente en experiencias pasadas. Así desaprovechan herramientas que podrían facilitarles tomar decisiones más acertadas y obtener diferentes beneficios en el análisis de las cifras financieras para diversos fines, entre estas herramientas destaca el flujo de efectivo.

La poca importancia que le ha dado la empresa Construperson S.A. a este elemento en la toma de decisiones, motiva la propuesta de adoptar tal herramienta, que permita a la empresa hacer mejor uso de sus flujos de efectivo e identificar sus verdaderas necesidades del mismo y las posibles colocaciones del mismo en caso de excedentes, para de esa manera proveerle de información real y útil que aumente la efectividad de las decisiones tomadas.

4.21 CONCLUSION

En la actualidad muchos usuarios de los Estados Financieros desconocen los beneficios que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, es por ello que no le dan la importancia que merece y al momento de tomar decisiones únicamente utilizan el balance de situación general y el estado de resultados, lo cual no está mal, pero serían decisiones más acertadas si se tomaran en cuenta los cuatro estados financieros en su conjunto, lo cual no se está practicado por la muchas de empresas.

La falta de aplicación del Estado de Flujos de Efectivo en algunas empresas puede crear desventajas, restando competitividad con relación a otras empresas que sí lo aplican, debido a que dicho estado permite ver con claridad y certeza la utilización del efectivo, cuánto ingresa y cuánto se utiliza y evaluar qué tipo de actividad es la que genera mayor fuente de ingreso a la empresa.

4.22 RECOMENDACION

La empresa debe preparar el Estado de Flujos de Efectivo con el objetivo de aprovechar los beneficios que éste proporciona y no simplemente para cumplimiento normativo, sino para tener muy presente que al igual que el balance general, y estado de resultados, es una herramienta idónea para tomar decisiones.

Al preparar el Estado de Flujos de Efectivo se debe anexar a éste información detallada, esto le permitirá al usuario tener una mejor comprensión de las cifras que figuran en dicho estado financiero y de esta forma poder descubrir los beneficios que este proporciona a la empresa.

La gerencia debe tomar la responsabilidad de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, pero no simplemente para dar cumplimiento a una normativa si no como complemento de los estados financieros, debe profundizar en su contenido para conocer sus beneficios y aprovecharlos.

BIBLIOGRAFIA

- ✓ Alexander David – Archer Simon, ed. (2005) Guía Miller de NIC – NIFF 2005- 2006, Lima, Perú.
- ✓ Vernor Mesen Figueroa, ed. (2008) Aplicaciones prácticas de las NIIF.
- ✓ IICE Instituto de Investigación Contable del Ecuador, (2008) Seminario Taller NIC 7 Flujo de efectivo.
- ✓ RODRIGUEZ LEONARDO, Planificación, Organización y dirección de la pequeña empresa. (1996) South – Western Publishing.
- ✓ RAMIREZ PADILLA DAVID, Contabilidad Administrativa. (1994) México, Mc Graw – Hill, Interamericana.
- ✓ GALVAN GERMAN MANUEL, Nociones sobre la Preparación de Estados Financieros. 2da ed.(1998) México, Editorial Norma.
- ✓ BREALEY MYERS (2008). Principios de Finanzas Corporativas. Mc. Graw Hill.
- ✓ ROSS, WESTERFIELD, JAFFE (2006). Corporate Finance. Mc. Graw-Hill Irwin.
- ✓ ROCA, FLORENCIA (2011). Finanzas para Emprendedores. Amazon Kindle Publishing.