

Flujo de Efectivo

Profesor: Miguel Jiménez

Material de los cursos:

<https://migueljimenezg.github.io/cursos/>

Flujo de Efectivo

También llamado:

- Flujo de Caja.
- Estado de Tesorería.

El concepto de Efectivo se refiere al dinero disponible en caja y a las inversiones temporales de alta liquidez.

Presenta las entradas (fuentes) y salidas (usos) de efectivo en un período de tiempo.

Analiza la generación de efectivo.

Estado financiero que permite analizar las decisiones de financiamiento e inversión en el corto y largo plazo y cómo afectaron la liquidez y la situación financiera de la empresa.

Decisiones de inversión:

- Largo plazo: Activos Fijos.
- Corto plazo: activos operativos (KTNO).

Decisiones de financiamiento:

- Accionistas.
- Deuda.

El Estado de Flujo de Efectivo, junto con los demás estados financieros, proporcionan información para analizar la liquidez y la solvencia.

Flujo de Efectivo

Dos métodos de elaboración:

- **Método directo:** entradas y salidas efectivas que afectaron la caja.
- **Método indirecto:**
 1. Parte de la Utilidad Neta.
 2. Partidas que nos son salidas efectivas de caja.
 3. Cambios en el Balance General.

Clasificación de los movimientos de efectivo:

1. Actividades de Operación.
2. Actividades de Inversión.
3. Actividades de Financiamiento.

Lo anterior muestra los cambios en los recursos y las fuentes de financiación, es decir, muestra las necesidades de efectivo y la manera en que se cubren.

Método directo

Consolida todos los Ingresos y Egresos **efectivos**.

El principal argumento a favor del método directo es que proporciona información sobre las fuentes específicas de cobros y pagos de efectivo operativos.

Continuación ejemplo Caso Inicial:

Evolución Balance General y Estado de Resultados:

<https://migueljimenezg.github.io/cursos/Administraci%C3%B3n%20financiera/Estados%20de%20financieros/index.html>

Saldo final de caja = Saldo inicial de caja + Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Método Directo

- + Ventas en efectivo
- Pago Gastos Admín. Y Ventas
- + Cobro clientes
- Pago Proveedores
- Pago Intereses*
- = Efectivo Generado por las Operaciones - EGO a**

- Compra de Muebles y enseres
- Compra de Software
- Compra de Mercancía
- = Flujo de Efectivo por las Inversiones b**

- + Aportes Capital Propio
- + Recibo de préstamo
- Pago de préstamo
- = Flujo de Efectivo por la Financiación c**

- = Flujo de Efectivo (a + b + c)**

*No hace parte de la operación

Método directo

Aporte de los socios:

Socio 1: \$70

Socio 2: \$120

Socio 3: \$150

Total aporte capital propio: \$340

Préstamo bancario:

Monto: \$100

Plazo: 3 años.

Tasa: 12% E.A.

Flujo de Efectivo Método Directo

- + Ventas en efectivo
- Pago Gastos Admín. Y Ventas
- + Cobro clientes
- Pago Proveedores
- Pago Intereses*

Efectivo Generado por las Operaciones - EGO

a

- Compra de Muebles y enseres
- Compra de Software
- Compra de Mercancía

Flujo de Efectivo por las Inversiones

b

- + Aportes Capital Propio
- + Recibo de préstamo
- Pago de préstamo

Flujo de Efectivo por la Financiación

\$ 340

\$ 100

c

Flujo de Efectivo (a + b + c)

*No hace parte de la operación

Método directo

Compras en efectivo:

Muebles y enseres: \$200

Software: \$10

Mercancía: \$150

Total: \$360

Flujo de Efectivo Método Directo

- + Ventas en efectivo
- Pago Gastos Admín. Y Ventas
- + Cobro clientes
- Pago Proveedores
- Pago Intereses*

Efectivo Generado por las Operaciones - EGO

- Compra de Muebles y enseres
- Compra de Software
- Compra de Mercancía

Flujo de Efectivo por las Inversiones

- + Aportes Capital Propio
- + Recibo de préstamo
- Pago de préstamo

Flujo de Efectivo por la Financiación

Flujo de Efectivo (a + b + c)

-\$ 200

-\$ 10

-\$ 150

\$ 340

\$ 100

a

b

c

*No hace parte de la operación

Método directo

Compras a crédito

Mercancía: \$180

Ventas en efectivo:

Venta: \$150 → Único movimiento de caja

Costo de la mercancía: \$90

Margen: \$60

Ventas a crédito

Venta: \$100

Costo de la mercancía: \$70

Margen: \$30

Flujo de Efectivo Método Directo

+ Ventas en efectivo	\$ 150
- Pago Gastos Admín. Y Ventas	
+ Cobro clientes	
- Pago Proveedores	
- Pago Intereses*	

Efectivo Generado por las Operaciones - EGO

- Compra de Muebles y enseres	-\$ 200
- Compra de Software	-\$ 10
- Compra de Mercancía	-\$ 150

Flujo de Efectivo por las Inversiones

+ Aportes Capital Propio	\$ 340
+ Recibo de préstamo	\$ 100
- Pago de préstamo	

Flujo de Efectivo por la Financiación

Flujo de Efectivo (a + b + c)

*No hace parte de la operación

Método directo

Pagos en efectivo:

Gastos Admín. y Ventas: \$50

Cobro clientes:

Cobro: \$40

Pagos en efectivo:

Proveedores: \$130

Depreciación:

Muebles y enseres a 10 años.

Depreciación = $\$200/10 = \20

Amortización:

Software a 5 años.

Amortización = $\$10/5 = \2

No son
movimientos
de caja

Flujo de Efectivo Método Directo

+ Ventas en efectivo	\$ 150
- Pago Gastos Admín. Y Ventas	-\$ 50
+ Cobro clientes	\$ 40
- Pago Proveedores	-\$ 130
- Pago Intereses*	

Efectivo Generado por las Operaciones - EGO

a

- Compra de Muebles y enseres	-\$ 200
- Compra de Software	-\$ 10
- Compra de Mercancía	-\$ 150

Flujo de Efectivo por las Inversiones

b

+ Aportes Capital Propio	\$ 340
+ Recibo de préstamo	\$ 100
- Pago de préstamo	

Flujo de Efectivo por la Financiación

c

Flujo de Efectivo (a + b + c)

*No hace parte de la operación

Método directo

Pago de intereses y abono a capital:

Año	Cuota	Intereses	Abono a capital	Total
1	\$ 41,63	\$ 12,00	\$ 29,63	\$ 70,37
2	\$ 41,63	\$ 8,44	\$ 33,19	\$ 37,17
3	\$ 41,63	\$ 4,46	\$ 37,17	\$ 0,00

Pago de impuestos:

$$\text{Impuestos (31\%)} = \$6 * 31\% = \$1,86$$

Se tendrá el supuesto que el impuesto se pagará al siguiente período, por tanto:

Pasivo por Impuestos



No es un movimiento de caja porque no se pagó.

Flujo de Efectivo Método Directo

+ Ventas en efectivo	\$ 150
- Pago Gastos Admín. Y Ventas	-\$ 50
+ Cobro clientes	\$ 40
- Pago Proveedores	-\$ 130
- Pago Intereses*	-\$ 12

Efectivo Generado por las Operaciones - EGO

- Compra de Muebles y enseres	-\$ 200
- Compra de Software	-\$ 10
- Compra de Mercancía	-\$ 150

Flujo de Efectivo por las Inversiones

+ Aportes Capital Propio	\$ 340
+ Recibo de préstamo	\$ 100
- Pago de préstamo	-\$ 29,63

Flujo de Efectivo por la Financiación

Flujo de Efectivo (a + b + c)

*No hace parte de la operación

Método directo

Cierre contable año 1:

Flujo de Efectivo Método Directo		
+ Ventas en efectivo	\$ 150	
- Pago Gastos Admín. Y Ventas	-\$ 50	
+ Cobro clientes	\$ 40	
- Pago Proveedores	-\$ 130	
- Pago Intereses*	-\$ 12	
Efectivo Generado por las Operaciones - EGO	-\$ 2	a
- Compra de Muebles y enseres	-\$ 200	
- Compra de Software	-\$ 10	
- Compra de Mercancía	-\$ 150	
Flujo de Efectivo por las Inversiones	-\$ 360	b
+ Aportes Capital Propio	\$ 340	
+ Recibo de préstamo	\$ 100	
- Pago de préstamo	-\$ 29,63	
Flujo de Efectivo por la Financiación	\$ 410,37	c
Flujo de Efectivo (a + b + c)	\$ 48,37	

*No hace parte de la operación

Método indirecto

El método indirecto muestra cómo se puede obtener el flujo de efectivo de las operaciones a partir de la utilidad neta reportada como resultado de una serie de ajustes. El formato indirecto comienza con los ingresos netos. Para conciliar la utilidad neta con el flujo de efectivo operativo, se realizan ajustes para las partidas no monetarias, las partidas no operativas y los cambios netos en las acumulaciones operativas.

El principal argumento del enfoque indirecto es que muestra las razones de las diferencias entre la utilidad neta y los flujos de efectivo operativos.

Método indirecto

Esquema general:

Se parte de la **Utilidad Neta** del período a analizar.

Generación Interna de Efectivo: representada por la Utilidad Neta y los gastos que no representan salidas reales de efectivo en el Estado de Resultados del período a analizar.

Gastos que no representan salidas reales de efectivo:

- Depreciaciones.
- Amortizaciones.
- Provisiones reconocidas en el Estado de Resultados.
- Deterioro reconocidos en el Estado de Resultados.
- Otros.

Para determinar las entradas y salidas de efectivo se compara el Balance General inicial (período anterior) y el del período actual (período de análisis). Así se determina el plan de inversiones y financiamiento.

Entradas de efectivo desde el Balance General:

- Disminución Activos.
- Aumento Pasivos.
- Aumento Capital.

Salidas de efectivo desde el Balance General:

- Aumento Activos.
- Disminución Pasivos.
- Reparto de utilidades.

Método indirecto

Generación Interna de Efectivo: Utilidad Neta \pm partidas que no representan salidas reales de efectivo. Partidas que no implican ni implicarán movimiento de caja.

Son los recursos generados por la operación, son los recursos propios.

Fuente de recursos más importante porque determina el crecimiento a largo plazo, pago de deudas y de dividendos. Si estos recursos no son suficientes, entonces la empresa dependería solo de las otras fuentes de financiamiento para el crecimiento a largo plazo.

Al utilizar la Utilidad Neta se debe aclarar que se están restando los Intereses por las deudas, los cuales no hacen parte de la operación. En caso de ser una partida grande.

Método indirecto

Flujo de Operación:

Relación directa con la producción, administración y venta de bienes y servicios. Estas cuentas afectan la Utilidad Neta. Se excluyen las cuentas del Flujo de Financiamiento como gastos e ingresos financieros y las cuentas del Flujo de Inversión como inversiones.

Flujo de Inversión:

Relación directa con:

- Compra y venta de activos fijos.
- Compra y venta de inversiones.
- Otros.

Flujo de Financiación:

- Obtención de préstamos.
- Pago de préstamos.
- Aportes de capital.
- Reparto de utilidades.
- Otros.

Método indirecto

Esquema general:

No muestra directamente el ingreso del efectivo, en lugar, muestra en qué no se gastó y muestra el por qué el saldo de caja.

A partir de los cambios en los Activos y Pasivos se determina el efecto en la caja en forma indirecta.

↑ Activo → ↓ Caja.

↑ Pasivo → ↑ Caja.

↑ Patrimonio → ↑ Caja.

Cambio de la caja en el período

Utilidad neta del período

+ Gastos que no representan salidas reales de efectivo

± Cuentas que no se relacionan con la operación

= **Generación Interna de Fondos (GIF)**

± Δ KTNO

= **Efectivo generado por Operación - EGO**

± Cambios en el Balance General

= **Flujo de Efectivo neto**

+ Saldo inicial de caja

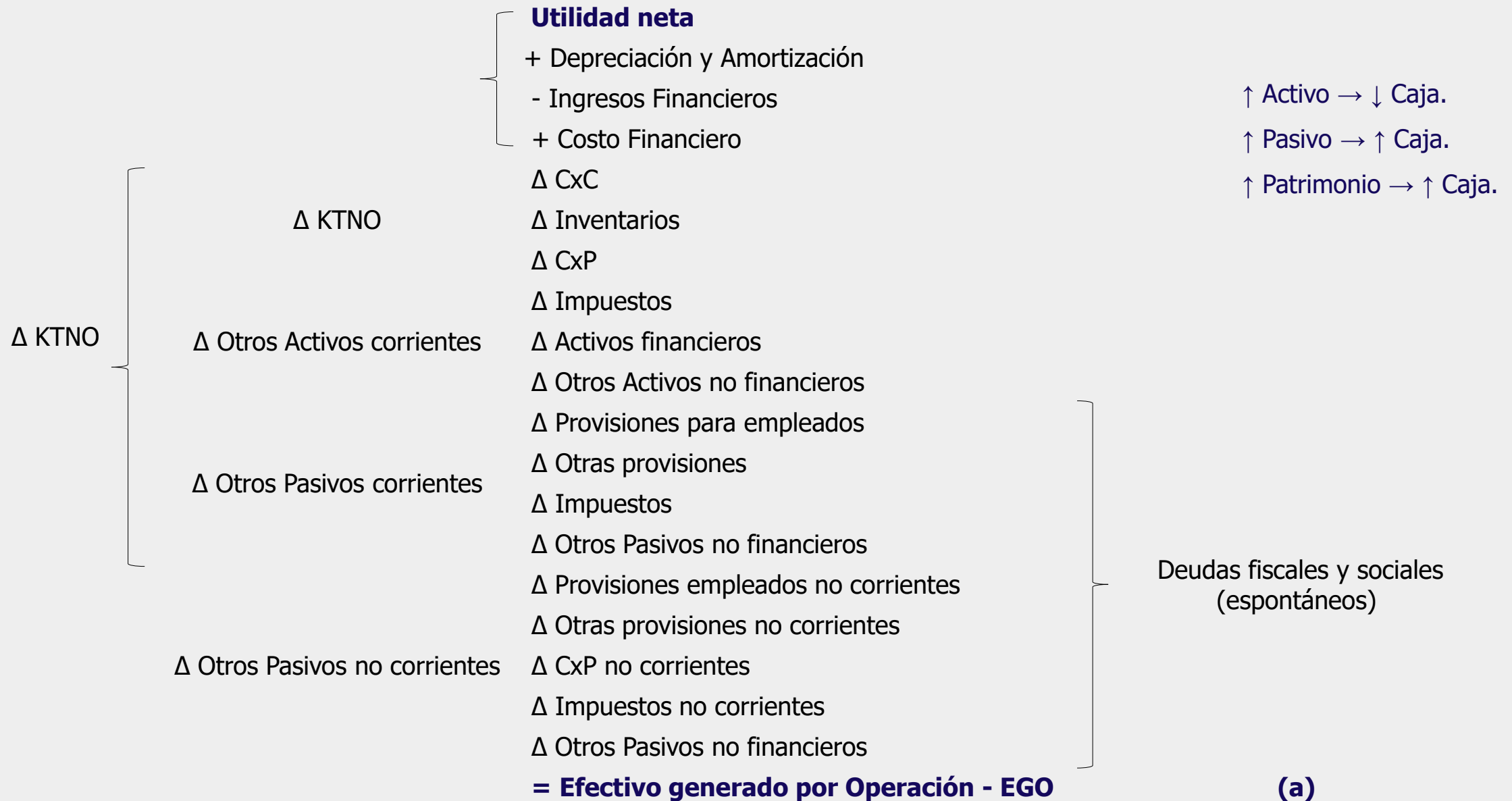
= Saldo final de caja

Inversiones

Financiación

(García, 2019; Ortiz, 2015; Dumrauf, 2010)

Método indirecto



Método indirecto

Δ CAPEX (Capital Expenditure)	Δ Activos Fijos	
	Δ Propiedades de Inversión	
	Δ Plusvalía	\uparrow Activo \rightarrow \downarrow Caja.
	Δ CxC no corrientes	\uparrow Pasivo \rightarrow \uparrow Caja.
Δ Otros Activos no corrientes	Δ Inventarios no corrientes	\uparrow Patrimonio \rightarrow \uparrow Caja.
	Δ Impuestos no corrientes	
	Δ Otros Activos financieros	
	Δ Otros Activos no financieros	
	= Flujo de Efectivo generado por Inversiones (b)	
Δ Deudas financieras de corto y largo plazo	Δ Pasivos financieros corrientes	
	Δ Pasivos financieros no corrientes	
Aportes de capital accionario	Δ Capital emitido	
	Δ Prima de emisión	
	- Dividendos	
Intereses generados por Pasivos	- Costo Financiero	Flujo de Efectivo = (a) + (b) + (c)
Intereses ganados por Activos	+ Ingresos Financieros	+ Saldo inicial de caja
	= Flujo de Efectivo generado por el Financiamiento (c)	= Saldo final de caja

Método indirecto

+	Propiedades, planta y equipo período anterior	Activos Fijos período anterior
+	Activos intangibles período anterior	
-	Propiedades, planta y equipo período actual	Activos Fijos período actual
-	Activos intangibles período actual	
-	Depreciación y Amortización período actual	
=	Δ CAPEX (Capital Expenditure) = Δ Activos Fijos = Inversión CAPEX período actual	

+	Ganancias acumuladas período anterior	
+	Utilidad Neta período actual	
-	Ganancias acumuladas período actual	El reparto de dividendos disminuye la caja.
=	Dividendos período actual	Esto debe ir restando en el Flujo de Efectivo.