

# **UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**

Facultad de Ciencias Económicas

Escuela de Contaduría Pública



## **“Uso y Aceptación del Estado de Flujos de Efectivo, una Herramienta para el Análisis Financiero en la Mediana Empresa Comercial”**

Trabajo de Graduación Presentado por:

**Luis Alcides Pleitez Interiano  
Edwin Ernesto Murga Mendez  
Armando Hernández Hernández**

Para Optar al Grado de :

**Licenciado en Contaduría Pública**

**Diciembre de 2001**

**San Salvador,**

**El Salvador,**

**Centro América**

## **DEDICATORIAS.**

Gracias a Dios Todopoderoso y a la Virgen María por darme fortaleza e iluminarme para culminar mi carrera.

A mis padres: Lorgio Ernesto Interiano y Laura Santos Pleitez por su apoyo incondicional que me han brindado en todo momento, este triunfo se los dedico.

A mis hermanos por su apoyo incondicional que me brindaron durante mi carrera Universitaria.

A mis amigos y a todas aquellas personas que de una u otra forma me brindaron su apoyo.

**Luis Alcides Pleitez Interiano.**

Agradezco a Dios por haberme iluminado durante mi carrera universitaria. A mis padres, Marco Antonio Murga y Ana Miriam Méndez, por haberme apoyado en todo momento en el logro de mis objetivos. A mi hermana y sobrinos, por brindarme cariño y apoyo. A mi querida esposa, Paty Rivera por entenderme y apoyarme en las etapas más cruciales de mi carrera. A mi tío Cristóbal Méndez que sin su apoyo no hubiera sido posible alcanzar mi meta. A mis amigos y compañeros de grupo, por haber compartido penas y alegrías en la finalización de nuestros estudios.

**Edwin Ernesto Murga Méndez**

Agradezco a Jehová Dios: en quien siempre confie y deposite toda mi fé para poder culminar satisfactoriamente mis estudios.

Dedico este triunfo a mis padres, esposa e hija y especialmente en memoria de mi hermana Ana del Carmen Hernández.

**Armando Hernández Hernández**

# UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR

## AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTORA : Dra. María Isabel Rodríguez

SECRETARIO GENERAL : Licda. Lidia Margarita Muñoz  
Vela

DECANO DE LA FACULTAD  
DE CIENCIAS ECONOMICAS : Msc. Roberto Enrique Mena

SECRETARIO DE LA FACULTAD  
DE CIENCIAS ECONOMICAS : Lic. José Wuilfredo Zelaya  
Franco

ASESOR : Msc. Félix Antonio Vásquez  
Chinchilla

### TRIBUNAL EXAMINADOR

PRESIDENTA : Licda. Ada Marleni Miranda  
Alberto.

PRIMER VOCAL : Licda. María Elena Vidal  
de Serpas.

SEGUNDO VOCAL : Msc. Félix Antonio Vásquez  
Chinchilla

Diciembre de 2001

San Salvador, El Salvador, Centro América

## INDICE

RESUMEN	i
INTRODUCCIÓN.	iv

## CAPITULO I

MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
Y SUS USUARIOS EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.

	Pag.
I. MARCO TEORICO.	1
1. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	1
1.1 ANTECEDENTES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	1
1.2 CONCEPTUALIZACION BASICA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	5
1.3 METODOS PARA LA ELABORACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	17
2. LA MEDIANA EMPRESA	20
2.1 CLASIFICACION	20
2.2 LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL EN EL SALVADOR	23
2.2.1 IMPORTANCIA	23
2.2.2 PROBLEMAS QUE AFECTAN A LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL	23

3.	USO Y ACEPTACIÓN DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR USUARIOS DE LA INFORMACIÓN CONTABLE	25
3.1	LA GERENCIA	26
3.1.1	TIPOS DE GERENCIA	26
3.2	ACCIONISTAS	27
3.4	PROVEEDORES Y ACREEDORES	28
3.5	INVERSIONISTAS POTENCIALES	28
3.6	CLIENTES	29
3.7	INSTITUCIONES FINANCIERAS	30
3.8	INSTITUCIONES REGULADORAS OFICIALES	30
4.	ANÁLISIS FINANCIERO CONTABLE PARA LA TOMA DE DECISIONES	32
4.1	CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO	32
4.2	NECESIDADES DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	32
4.3	IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	33
4.4	MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO	34
A)	METODO DE TENDENCIAS	35
B)	METODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL	36

C)	METODO DE ANÁLISIS VERTICAL	37
	C.1) METODO DE REDUCCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS A PORCIENTOS	38
	C.2) METODO DE RAZONES ESTANDAR	38
	C.3) METODO DE RAZONES SIMPLES	40

## **CAPITULO II**

### DISEÑO METODOLOGICO Y DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN

1.	METODOLOGIA	55
1.1	TIPO DE ESTUDIO	55
1.2	TECNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCION DE DATOS	55
1.3	INVESIGACION DE CAMPO	56
1.4	POBLACION Y MUESTRA	56
1.4.1	POBLACION	56
1.4.2	DETERMINACION DE LA MUESTRA	57
1.5	PROCESAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	59
2.	DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN	82

### **CAPITULO III**

EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, UNA HERRAMIENTA PARA EL  
ANÁLISIS FINANACIERO EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.

1.	ACEPTACIÓN Y USO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MEDIANTE EL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES	87
	ACEPTACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO ESTADO FINANCIERO BASICO	87
	USO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MEDIANTE EL ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES	91
1.2.1	ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	92
1.2.2	ELABORACION DE LA HOJA DE TRABAJO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	97
1.2.3	EXPLICACION DE LOS AJUSTES REGISTRADOS EN LA HOJA DE TRABAJO DE LA EMPRESA ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.	101
1.2.4	ANALISI DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO UNA HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL	109

1.2.4.1 ANALISIS FINANCIERO AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MEDIANTE LA APLICACION DEL METODO DE RAZONES SIMPLES	111
1.2.4.2 OTRAS RAZONES FINANCIERAS QUE SE COMPLEMENTAN Y RELACIONAN CON LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO	122
1.2.5 ANALISIS FINANCIERO MEDIANTE EL METODO DE TENDENCIAS	129
1.2.6 ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACION	133
1.2.7 ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	141
1.2.8 ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	144



**CAPITULO IV**

## CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

1.	CONCLUSIONES	147
2.	RECOMENDACIONES	149
	BIBLIOGRAFÍA	151
	ANEXOS	
	Anexo No. 1 CUESTIONARIO DEL CONTADOR	
	Anexo No. 2 CUESTIONARIO DE LA GERENCIA	

## **RESUMEN**

El trabajo de investigación titulado *Uso y Aceptación del Estado de Flujos de Efectivo, una Herramienta para el Análisis Financiero en la Mediana Empresa Comercial*, tiene por objetivos, demostrar el análisis que permite el Estado de Flujos de Efectivo para conocer la generación, administración y uso del efectivo de la empresa.

Dar a conocer a la gerencia y a los usuarios de la información contable las bondades y beneficios que proporciona dicho estado financiero.

Demostrar que el Estado de Flujos de Efectivo junto a los demás estados financieros básicos proporciona información financiera útil a la gerencia para la toma de decisiones.

La metodología de la investigación se realizó mediante la aplicación del método descriptivo. Para la recolección de los datos se utilizaron las siguientes técnicas e instrumentos: la investigación bibliográfica y la investigación de campo, en esta se utilizó la técnica de la encuesta y la entrevista. La población fue determinada tomando como base las medianas empresas comerciales que presentaron la declaración jurada a la alcaldía municipal de San Salvador en el año de 1999, las cuales suman un

total de 87 empresas, resultando una muestra de 39 unidades de estudio.

Después de obtener la información de los cuestionarios se procedió a registrarlos mediante la tabulación simple.

Los resultados obtenidos en la investigación de campo indicaron que las decisiones tomadas en la mediana empresa comercial se efectúan con base al análisis financiero del Balance General y el Estado de Resultados y en menor proporción se utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones.

No se prepara el Estado de Flujos de Efectivo como parte integrante de los estados financieros básicos. Con el objetivo de dar cumplimiento a lo establecido en la normativa técnica, es el auditor externo el que lo elabora para expresar una opinión sobre la razonabilidad de las cifras mostradas en los estados financieros tomados en conjunto.

Es recomendable que el contador elabore el Estado de Flujos de Efectivo como parte integrante de los estados financieros básicos.

Las limitantes que la gerencia ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma

de decisiones son: que generalmente no es elaborado por el contador de la empresa, además existe cierto grado de desconocimiento acerca de los métodos de análisis financiero aplicados al estado de flujos de efectivo.

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

## **INTRODUCCION**

En la actualidad la información financiera cumple un rol muy importante, al proporcionar información indispensable a la administración en la toma de decisiones acertadas. En las empresas las decisiones que toman los usuarios de la información financiera, requieren una evaluación de la capacidad de las empresas para generar flujos de efectivo. La mediana empresa comercial para su normal funcionamiento precisa contar con los niveles óptimos de efectivo y el Estado de Flujos de Efectivo detalla los flujos provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento durante el ejercicio contable, posibilitando la capacidad de proyectar futuros flujos de efectivo.

Con base a lo mencionado anteriormente, el trabajo de investigación se encuentra orientado al sector de la mediana empresa comercial en la que debe tomarse en consideración el Estado de Flujos de Efectivo como un estado financiero esencial para el análisis en la toma de decisiones.

El documento consta de cuatro capítulos; el capítulo I, incluye la conceptualización básica del Estado de Flujos de Efectivo, las generalidades de la mediana empresa comercial en El Salvador, usuarios de la información contable y los métodos de análisis financiero aplicados a los estados financieros.

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

En el capítulo III, se presenta la información referente al Uso y Aceptación del Estado de Flujos de Efectivo, una Herramienta para el Análisis Financiero en la Mediana Empresa Comercial.

El capítulo IV, contiene las conclusiones y recomendaciones de la investigación, y además se presenta la bibliografía y los anexos.

## CAPITULO I

### MARCO TEORICO Y CONCEPTUAL DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO Y SUS USUARIOS EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.

#### I. MARCO TEORICO.

##### 1. ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

###### 1.1. ANTECEDENTES DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La inflación descontrolada que se presentó en los Estados Unidos de Norte América a finales de la década de los setenta y principios de los ochenta ocasionó una fuerte crítica de las medidas por acumulación tradicional de la utilidad (Estado de Resultados) y de la posición financiera (Balance General)<sup>1</sup>.

En el mes de octubre de 1963, el Comité sobre Principios Contables (APB) de Estados Unidos de Norte América emite la opinión número 3 "Estado de origen y aplicación de fondos", posteriormente en 1971, se emite la opinión número 19 "Informe acerca de Cambios en la Posición Financiera", la cual requería un Estado de Cambios en la Posición

---

<sup>1</sup>... HORGREN, Charles T.; SUNDEM, Garil y ELLIOTT, John A. Contabilidad Financiera. Tr.: Claudia Josephine; 5° Edición; México: Editorial Prentice-Hall Hispanoamericana, S.A., 1994. p.550-551.

Financiera que mostrara las fuentes y los usos de recursos líquidos durante un período contable, el cual debía incluirse como un estado financiero básico en los informes anuales de las empresas.

Con la puesta en práctica de la normativa del APB No. 19 se desarrollaron una serie de problemas en la preparación del Estado de Cambios en la Situación Financiera, algunas empresas preparaban el Estado de Cambios en la Situación financiera mostrando las fuentes y usos de efectivo. Otras empresas, sin embargo, preparaban el estado financiero mostrando las fuentes y usos de capital de trabajo u otro tipo de recursos líquidos. Como resultado de estas definiciones alternativas de "fondos", el Estado de Cambios en la Posición Financiera que preparaban las empresas variaba considerablemente en su forma y contenido. Esto creaba dificultades a los usuarios de la información contable al momento de comparar el Estado de Cambios en la Posición Financiera de diferentes empresas.

Para resolver este problema, el Comité de Estándares sobre Contabilidad Financiera (FASB) de Estados Unidos de Norte América estableció a principios de 1987 la declaración No.95 "El Estado de Flujos de Efectivo" el cual establecía



que todas las empresas debían discontinuar el Estado de Cambios en la Posición Financiera y en su lugar preparar un Estado de Flujos de Efectivo. El FASB-95 suministraba muchas más guías en cuanto a la forma y contenido del nuevo Estado de Flujos de Efectivo de las suministradas para los antiguos estados de fondos<sup>2</sup>.

Posteriormente surgen modificaciones como el FASB-102 "Estado de Flujos de Efectivo excepciones para ciertas empresas y clasificación de los flujos de efectivo provenientes de ciertos valores adquiridos para venta".

Este documento dispone que las entradas y salidas de efectivo resultantes de transacciones con ciertos valores, otros activos, y préstamos adquiridos específicamente para reventa se clasifiquen en el Estado de Flujos de Efectivo como flujos de efectivo por actividades de operación.

FASB-104 "Estado de Flujos de Efectivo presentación neta de ciertas entradas y salidas de efectivo y clasificación de los flujos de efectivo provenientes de transacciones de protección (Hedging Transactions)", aprobado en el mes de dicimebre de 1989, modifica al FASB-95 permitiendo que los

---

<sup>2</sup>... MILLER, Martín. Guía de PCGA. Un análisis de todos los principios de contabilidad, Tr.: Oscar J. Holzmann; Harcourt Brace & Company; 5° Edición; Miami Florida: Murray Editorial y Traslacion Service, 1998. p 4.04, 4.05.

bancos, las instituciones de ahorro, y las cooperativas de crédito gremial revelen los flujos de efectivo netos de ciertas transacciones, en vez de los flujos brutos que requiere FASB-95<sup>3</sup>.

En el año de 1996 en la cuarta convención de contadores, el Comité Técnico de Normas de Contabilidad crea la Norma de Contabilidad Financiera No.22 "Estado de Flujos de Efectivo" la cual viene a establecer los criterios para la elaboración y presentación del Estado de Flujos de Efectivo, entrando en vigencia sus estipulaciones para los períodos que comienzan en o después del 1 de enero de 1997. En el año de 1999 el Consejo de Vigilancia de la profesión de Contaduría Pública y Auditoría en uso de las facultades relacionadas con el ejercicio de la profesión que supervisa, en sesión celebrada el 2 de septiembre de 1999, acuerda que en la preparación de los Estados Financieros auditados deberán usarse las Normas Internacionales de Contabilidad dictadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC) y/o aquellas regulaciones contables establecidas por este Consejo<sup>4</sup>.

---

<sup>3</sup>... MILLER, Martín. Guía de PCGA. Ob. Cit. Pág. 4.04, 4.05.

<sup>4</sup>... LA PRENSA GRÁFICA. 17 de septiembre de 1999. Pág. 85.

## **1.2. CONCEPTUALIZACIÓN BÁSICA DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

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

Se entiende por Estado de Flujos de Efectivo, al estado financiero básico que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y sus equivalentes, de las empresas de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), y de conformidad con Normas Internacionales de Contabilidad (NIC).

Es un estado financiero básico que reporta las entradas y las salidas en efectivo realizados por una entidad durante un período, explicando las causas de los cambios en el efectivo proporcionando información sobre las actividades de operación, de inversión y de financiamiento<sup>5</sup>.

### ***Objetivo del Estado de Flujos de Efectivo.***

El propósito básico del Estado de Flujos de Efectivo es proporcionar información sobre los cobros y pagos de una empresa durante un período contable. El Estado de Flujos de Efectivo ofrece a los empresarios la posibilidad de conocer y resumir las actividades financieras de la empresa en un

---

<sup>5</sup>... CUARTA CONVENCION NACIONAL DE CONTADORES DE EL SALVADOR. Normas de Contabilidad Financiera, San Salvador: julio de 1996.

período determinado y poder inferir en las razones de los cambios en su situación financiera constituyendo una importante ayuda en la administración del efectivo, el control del capital y de la utilización eficiente de los recursos en el futuro.

### ***Efectivo y sus equivalentes***

El efectivo comprende el efectivo en caja y los depósitos a la vista.

Los equivalentes de efectivo comprenden inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

Los equivalentes de efectivo se mantienen con el fin de cumplir con los compromisos de efectivo a corto plazo más que para su inversión u otros propósitos. Para que una inversión califique como equivalente de efectivo, debe ser inmediatamente convertible a un monto conocido de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor. Por lo tanto, una inversión califica normalmente como equivalente de efectivo sólo cuando tienen un vencimiento corto de, digamos, tres meses o menos desde su

fecha de adquisición. Las inversiones en acciones de otras empresas están excluidas de los equivalentes de efectivo a menos que sean, en sustancia, equivalentes de efectivo. Por ejemplo en el caso de acciones preferentes adquiridas dentro de un corto período de su vencimiento y con una fecha de amortización específica.

Los préstamos bancarios se consideran generalmente actividades de financiamiento. Sin embargo en algunos países los sobregiros bancarios que son reembolsables a la vista forman una parte integral de la administración del efectivo de una empresa. En tales circunstancias, los sobregiros bancarios se incluyen como un componente del efectivo y sus equivalentes. Una característica de dichos arreglos bancarios es que el saldo del banco con frecuencia fluctúa de ser positivo a sobregirado.

Los flujos de efectivo excluyen los movimientos entre partidas que constituyen efectivo o sus equivalentes porque estos componentes son parte de la administración del efectivo de una empresa más que parte de sus actividades operativas, de inversión o de financiamiento.

La administración de efectivo incluye la inversión del exceso de efectivo en los equivalentes de efectivo<sup>6</sup>.

***Clasificación de los flujos de efectivo.***

Los flujos de efectivo que se muestran en el Estado de Flujos de Efectivo se agrupan en tres categorías principales: Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento.

**Flujos de Efectivo por Actividades de Operación.**

En este apartado se ubican todas las entradas y salidas de efectivo que se relacionen directamente con el giro normal de las operaciones de la empresa.

Algunos ejemplos de entradas de flujos de efectivo de las actividades de operación son<sup>7</sup>:

- a) Ingresos en efectivo por la venta de bienes y prestación de servicios;
- b) Ingresos en efectivo por regalías, honorarios, comisiones y otros;

---

<sup>6</sup>... COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASC). Normas Internacionales de Contabilidad. Tr.: Jorge Suárez Arana; 5° Edición; México: 1998. pág. 116.

<sup>7</sup>... COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASC). Ob. Cit. Pág. 117.

- c) Ingresos en efectivo de una empresa de seguros por primas y reclamaciones, anualidades y otros beneficios de las pólizas;
- d) Ingresos por contratos mantenidos para fines de negociación o comerciales.

Algunos ejemplos de salidas de flujos de efectivo de las actividades de operación son<sup>8</sup>:

- a) Pagos en efectivo a proveedores de bienes y servicios;
- b) Pagos en efectivo y en nombre de los empleados;
- c) Pagos en efectivo de una empresa de seguros por primas y reclamaciones, anualidades y otros beneficios de las pólizas y
- d) Pagos en efectivo de impuestos a menos que puedan identificarse específicamente con las actividades de financiamiento e inversión.

Ciertas entradas y salidas de efectivo pueden reunir características que los clasifiquen en más de uno de los grupos de flujos de efectivo. Por ejemplo, un pago de efectivo puede pertenecer a un rubro que podría ser considerado ya sea como inventario o como un activo

---

<sup>8</sup>... COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASC). Ob. Cit. Pag. 117.

productivo; de ser así, la clasificación adecuada dependerá de la actividad que se considere como la fuente predominante de los flujos de efectivo.

Por ejemplo, la adquisición y venta de un equipo que sea utilizado por la compañía o arrendado a otras, generalmente se considerará como una actividad de inversión; sin embargo, el equipo puede ser producido o adquirido para utilizarse en la compañía o para arrendarse a otras por un período corto de tiempo y posteriormente ser vendido. En estas circunstancias la adquisición o la producción y la venta subsiguiente deberán considerarse como actividades de operación.

#### **Flujos de efectivo por actividades de inversión.**

En estas actividades figuran aquellos conceptos relacionados con compra-venta de activo fijo, que hayan ocasionado una entrada o un desembolso de efectivo.

Las entradas de efectivo proveniente de las actividades de inversión incluye:

- a) Ingresos en efectivo por venta de propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos a largo plazo.



- b) Ingresos en efectivo por ventas de acciones o instrumentos de deuda de otras empresas e intereses en negocios conjuntos (que no sean pagos por aquellos instrumentos considerados como equivalentes de efectivo o los que se mantienen para propósitos de negociación o comercialización.)
- c) Ingresos en efectivo por la liquidación de anticipos y préstamos hechos a otras partes (que no sean anticipos y préstamos otorgados por una institución financiera.)
- d) Ingresos en efectivo por contratos a futuro, contratos de opciones y contratos de recompra excepto cuando los contratos se mantienen para propósitos de negociación o comercialización, o los ingresos se han clasificado como actividades financieras.

Las salidas de efectivo relacionadas con actividades de inversión incluyen<sup>9</sup>:

- a) Pagos en efectivo para adquirir propiedades, planta y equipo, intangibles y otros activos a largo plazo. Estos pagos incluyen los relativos a costos por desarrollo capitalizados y propiedades, planta y equipos auto-construidos.

---

<sup>9</sup>... COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASC). Ob. Cit. p. 118-119.

- b) Pagos en efectivo para adquirir acciones o instrumentos de deuda de otras empresas e intereses en negocios conjuntos (que no sean pagos por aquellos instrumentos considerados como equivalentes de efectivo o los que se mantienen para propósitos de negociación o comercialización.)
- c) Anticipos en efectivo y préstamos hechos a otras partes (que no sean anticipos y préstamos otorgados por una institución financiera.)
- d) Pagos en efectivo por contratos a futuro, contrato de opciones y contrato de recompra excepto cuando los contratos se mantienen para propósitos de negociación o comercialización, o los pagos se han clasificados como actividades financieras.

Generalmente se considera como salidas de efectivo de actividades de inversión solamente los pagos anticipados, las cuotas iniciales y otras cantidades pagadas a la fecha de la compra o un poco antes o después de la fecha de compra de propiedad, planta y equipo y otros activos productivos. El hecho de incurrir en una deuda directa con el vendedor constituye una transacción de financiamiento, por tanto los pagos subsecuentes al principal de esa deuda

constituirán salidas de efectivo de actividades de financiamiento y no de inversión.

Los pagos realizados para adquirir activos productivos incluyen el interés capitalizado como parte del costo de esos activos.

### **Flujos de efectivo de actividades de financiamiento**

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los propietarios o cualquier otra entidad que otorgue recursos con un propósito específico.

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen<sup>10</sup>:

- a) Los rendimientos en efectivo por emitir acciones u otros instrumentos de participación.
- b) Rendimientos en efectivo por emitir obligaciones, préstamos, documentos, bonos, hipotecas y otros créditos a largo plazo.

Las salidas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen<sup>11</sup>:

---

<sup>10</sup>... COMITÉ DE NORMAS INTERNACIONALES DE CONTABILIDAD (IASC). Ob. Cit. p. 119.

<sup>11</sup>... Ibid. p. 119

- a) Pagos en efectivo a los propietarios para adquirir o redimir las acciones de la empresa.
- b) El reembolso en efectivo de los montos obtenidos en préstamos.
- c) Pagos en efectivo por un prestatario para reducir el pasivo insoluto relativo a un arrendamiento financiero.

***Flujos de efectivo en moneda extranjera.***

Un Estado de Flujos de Efectivo de una entidad que realiza transacciones en moneda extranjera debe mostrar los flujos de efectivo en la moneda que reporta y su equivalencia en moneda extranjera, utilizando las tasas de cambio que estén en vigencia a la fecha en que el flujo de efectivo tuvo lugar.

Si el resultado es sustancialmente el mismo que si se utilizaran las tasas de cambio vigentes a la fecha en que se realizaron los flujos de efectivo, se puede utilizar para esta traslación un promedio ponderado apropiado de las tasas de cambio del período. El Estado de Flujos de Efectivo deberá informar también como un componente separado el efecto de las variaciones de los tipos de cambio sobre los saldos de la conciliación de los cambios

en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período.

Los flujos de efectivo de una subsidiaria extranjera deben convertirse a los tipos de cambio entre la moneda en que se informa y la moneda extranjera a las fechas de los flujos de efectivo.

Las ganancias y pérdidas no realizadas originadas por variaciones en los tipos de cambio no son flujos de efectivo. Sin embargo, el efecto de las variaciones en el tipo de cambio sobre el efectivo o sus equivalentes mantenidos o por pagar en una moneda extranjera, se informa en el Estado de Flujos de Efectivo a fin de conciliar el efectivo y sus equivalentes al principio y al final del período. Este monto se presenta separadamente de los flujos de efectivo por actividades operativas, de inversión y de financiamiento e incluye las diferencias, en su caso, si dichos flujos de efectivo se hubieran informado a los tipos de cambio del final del período.

***Presentación de los intereses y dividendos en el Estado de Flujos de efectivo.***

Los flujos de efectivo pagados y recibidos en concepto de intereses y dividendos deben presentarse por separado,

clasificándose individualmente de manera consistente de un período a otro; en actividades de operación, inversión y financiamiento.

Los intereses pagados durante un período se revelan en el Estado de Flujos de Efectivo, si fue reconocido como un gasto en el estado de resultados.

Para las instituciones financieras los intereses pagados, y los intereses y dividendos recibidos generalmente se clasifican como flujos de efectivo operativos, sin embargo; para las empresas cuyo giro normal de operaciones es distinto al de las instituciones financieras, no existe un criterio definido al respecto.

De acuerdo a las Normas Internacionales de Contabilidad existen dos alternativas para la revelación de los intereses pagados y los intereses y dividendos recibidos los cuales se mencionan a continuación:

a) Los intereses pagados y los intereses y dividendos recibidos pueden clasificarse como flujos de efectivo operativos, porque entran en la determinación de la utilidad o pérdida neta. Los dividendos pagados pueden clasificarse como un componente de los flujos de efectivo por las utilidades operativas a fin de ayudar a

los usuarios a determinar la capacidad de una empresa para pagar dividendos con los flujos de efectivo operativos.

- b) Los intereses pagados y los intereses y dividendos recibidos pueden clasificarse como flujos de efectivo de financiamiento y flujos de efectivo de inversión respectivamente, porque son costos por obtener recursos financieros o rendimientos sobre las inversiones. Los dividendos pagados pueden clasificarse como flujos de efectivo de financiamiento porque son un costo por obtener recursos financieros.

La aplicación de estos criterios dependerá de la finalidad que se persiga al momento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.

### **1.3 METODOS PARA LA ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

Existen dos métodos para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo los cuales se mencionan a continuación:

**Método Directo**

Este método exige la presentación en el Estado de Flujos de Efectivo las entradas y salidas de efectivo brutas para los principales componentes de las actividades de operación; por ejemplo, efectivo cobrado a clientes y efectivo pagado a proveedores y empleados.

Para las empresas que utilizan el método directo, el FASB-95 requiere, como mínimo, que se incluya en el Estado de Flujos de Efectivo los siguientes principales componentes de las entradas y salidas de efectivo por operación de la empresa:

- a) Efectivo cobrado a clientes, incluyendo el cobrado a arrendatarios y cobranzas similares.
- b) Intereses y dividendos cobrados.
- c) Cualquier otra cobranza por operación.
- d) Efectivo pagado a empleados y otros proveedores de bienes y servicios, incluyendo el pago a proveedores de seguros, propaganda comercial, y otros pagos similares.
- e) Cualquier otro pago hecho en la operación de la empresa, incluyendo pagos de interés, impuestos, y otros pagos similares.



***Método Indirecto***

Las empresas que decidan no proveer información de acuerdo al método directo sobre las principales clases de cobranzas y pagos relacionados con las actividades de su operación deben, indirectamente, determinar y reportar el mismo importe del flujo de efectivo por actividades de operación, conciliando la utilidad neta con el flujo de efectivo por actividades de operación (el método indirecto o de la conciliación.) Se le hacen a la utilidad neta los siguientes ajustes necesarios para conciliarla con el flujo de efectivo neto; de la utilidad neta se eliminan:

- a) Los efectos de todos los diferimientos de entradas y salidas de efectivo ya ocurridos por operaciones (los cambios para el ejercicio en el inventario, utilidad diferida y demás), y todas las acumulaciones de flujos operacionales esperados (los cambios del ejercicio en las partidas a pagar y cobrar) y
- b) Los efectos de los flujos que fueron causados principalmente por actividades de inversión o de financiamiento (la depreciación, la amortización del crédito mercantil, las ganancias o pérdidas por venta de propiedad, planta y equipo y por operaciones

descontinuadas, pues se vinculan con actividades de inversión, y las ganancias o pérdidas por liquidación de deuda, que se vinculan con actividades de financiamiento.)

## **2. LA MEDIANA EMPRESA.**

### **2.1 CLASIFICACION**

Las empresas son sujetas a clasificación por lo que se pueden mencionar algunos criterios que se utilizan para clasificarlas.

Clasificación de la empresa de acuerdo a la actividad económica a que se dedican:

- a) Empresas industriales. Son todas aquellas empresas cuya actividad principal es la transformación de la materia prima mediante los procesos de producción, estos procesos pueden ser manufacturados o mecanizados.
- b) Empresas comerciales. Son aquellas empresas cuya finalidad primordial es ofrecer al público bienes y/o servicios para satisfacer sus necesidades.
- c) Empresas de servicios. Son aquellas empresas cuya finalidad principal es satisfacer las necesidades tanto

personales y de servicios auxiliares al comercio y a la industria.

- d) Empresas financieras: La función principal es la recepción de depósitos y la concesión de créditos.
- e) Empresas extractivas. Son aquellas que proporcionan la materia prima para el funcionamiento de otras, como por ejemplo tenemos, la agricultura, silvicultura, pesca, extracción de madera, minas y canteras etc.

***Clasificación de la empresa de acuerdo a su tamaño.***

Las empresas de acuerdo a su tamaño se clasifican en:

- a) Empresas pequeñas.
- b) Empresas medianas.
- c) Empresas grandes.

Existe un número determinado de criterios para clasificar a la empresa en pequeñas, medianas y grandes, dentro de los cuales podemos mencionar algunos:

Criterio de la cantidad de empleados: La clasificación de la empresa bajo este criterio es efectuada por varios organismos, siendo uno de ellos la Dirección General de Estadísticas y Censos del Ministerio de Economía, quien

clasifica a la empresa de la manera siguiente: si el número de empleados es de uno a veinte, la considera empresa pequeña, empresa mediana si el número de empleados oscila entre veintiuno a cincuenta y si dicha cantidad de empleados es superior la clasifica como grande.

El Banco Multisectorial de Inversiones, clasifica a la empresa como sigue: Microempresa si el número de empleados es desde uno hasta diez, de once hasta cuarenta y nueve empleados la clasifica como pequeña, de cincuenta a ciento noventa y nueve empleados la clasifica como mediana y más de ciento noventa y nueve empleados la clasifica como grande.

Criterio de acuerdo al activo imponible: La Alcaldía Municipal de San Salvador clasifica a las empresas de acuerdo a su activo imponible de la manera siguiente:

<b>EMPRESA</b>	<b>COMERCIAL</b>	<b>INDUSTRIAL</b>	<b>SERVICIOS</b>	<b>FINANCIERAS</b>
<b>PEQUEÑA</b>	De ¢10,000.00 hasta ¢1,200,000.00	De ¢10,000.00 hasta ¢1,200,000.00	De ¢10,000.00 hasta ¢1,200,000.00	De ¢10,000.00 hasta ¢1,200,000.00
<b>MEDIANA</b>	De ¢1,200,000.00 hasta ¢5,000,000.00	De ¢1,200,000.00 hasta ¢5,000,000.00	De ¢1,200,000.00 hasta ¢5,000,000.00	De ¢1,200,000.00 hasta ¢5,000,000.00
<b>GRANDE</b>	De ¢5,000,000.00 en adelante.	De ¢5,000,000.00 en adelante.	De ¢5,000,000.00 en adelante.	De ¢5,000,000.00 en adelante.

**FUENTE:** Tarifa de Arbitrios Municipales, Alcaldía Municipal de San Salvador.

## **2.2 LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL EN EL SALVADOR.**

### **2.2.1 IMPORTANCIA.**

Actualmente la mediana empresa comercial desarrolla un papel relevante dentro de la economía salvadoreña, dado que contribuyen al incremento de la comercialización y generación de empleos, lo cual influye directamente en la vida económica y social del pueblo salvadoreño.

Otro elemento que sirve para definir la importancia de la mediana empresa comercial en la economía nacional es su incidencia y accionar sobre distintos factores entre ellos: el número de empresas existentes, cantidad de empleos que generan, impuestos que le proporcionan al Estado, aumento de las exportaciones y mejoramiento de la capacidad adquisitiva de la población.

### **2.2.2 PROBLEMAS QUE AFECTAN A LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.**

En términos generales se pueden señalar como los principales problemas que afectan a la mediana empresa comercial los siguientes<sup>12</sup>.

a) Problemas del área financiera.

---

<sup>12</sup>... AVALOS PINEDA, Vilma Dalila. Creación de una Red de Servicios Profesionales de Consultoría Administrativa en Forma Periódica para la Pequeña y Mediana Empresa en El Salvador, Tesis de grado. UTEC, 1994. Pág. 65-67.

Dentro de los aspectos financieros que afectan a este tipo de empresas se tiene la falta de capital que inhibe el rápido desarrollo de éstas, algunas no son sujetos de crédito debido a que carecen de garantías bancarias. Así también hacen poco o ningún uso sobre algunos estados financieros, tal es el caso del Estado de Flujos de Efectivo ya sea por desconocimiento de las bondades que este proporciona o por falta de tiempo<sup>13</sup>.

b) Problemas del área de personal.

Esta área es la que los estudiosos de la temática señalan como una de las principales e importantes en cuanto a la limitación en el desarrollo de la mediana empresa, señalándose aspectos tales como: La falta de asistencia técnica al personal de dirección, poca o ninguna capacitación al personal operativo, desconocimiento de funciones y responsabilidades y poca colaboración entre otros.

c) Problemas del área de administración general.

Estas empresas por su misma configuración organizativa manifiestan dificultades de tipo general en el área

---

<sup>13</sup>... ORTEGA ORELLANA, Zoila Nuria. Guía para la Preparación, Análisis e Interpretación del Estado de Flujos de Efectivo Para la Mediana Empresa Comercial,

administrativa, entre estos: Falta de tiempo para ejercer una eficiente acción de dirección, poca o ninguna delegación de funciones, poco o ningún conocimiento científico en el área administrativa, ausencia notoria de procesos, métodos y sistemas de trabajo en forma escrita y por último se señala la falta de políticas adecuadas que permitan la consecución de los objetivos.

### **3. USO Y ACEPTACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO POR USUARIOS DE LA INFORMACION CONTABLE.**

El propósito básico de un Estado de Flujos de Efectivo es el de proporcionar información sobre las entradas y salidas de una entidad comercial durante un período contable. El término flujos de efectivo incluye tanto las entradas como pagos de efectivo. Además, este estado proporciona información acerca de todas las actividades de operación, inversión y de financiamiento de la entidad durante el período. Así, un Estado de Flujos de Efectivo, es de gran importancia para los usuarios internos y externos de la información contable para la toma de decisiones.

Los usuarios de la información financiera pueden ser internos y externos, entre ellos se pueden mencionar:

### **3.1 LA GERENCIA**

La gerencia es la coordinación de todos los recursos a través del proceso de planeación, organización, dirección y control a fin de lograr los objetivos establecidos.

A continuación se detallan los tipos de gerencia:

#### **3.1.1 Tipos de Gerencia.**

- a) Gerencia General.
- b) Gerencia Administrativa.
- c) Gerencia de Producción.
- d) Gerencia de Ventas.
- e) Gerencia de Informática y
- f) Gerencia Financiera.

De la clasificación expuesta anteriormente, con respecto al tema; la más importante es la gerencia financiera ya que es la responsable de la administración de los recursos financieros, así como gestionar fondos cuando las circunstancias lo requieran.

Con base a la definición anterior, las funciones de la gerencia financiera se resumen en las siguientes:



- ✓ Determinar el monto apropiado de fondos que deba manejar la empresa.
- ✓ Obtener fondos en las mejores condiciones posibles, es decir determinar la composición de las obligaciones.
- ✓ Definir el destino de los fondos hacia activos específicos de manera eficiente.

Para el desarrollo de estas funciones el Estado de Flujos de Efectivo es de gran importancia.

### **3.2 ACCIONISTAS**

Para los accionistas, la información que les interesa es la relativa a la conveniencia de hacer o no sus inversiones; a través de: La capacidad para producir utilidades, la efectividad de la administración y dirección, capacidad de financiamiento, etc., con el objeto de juzgar sobre la continuidad de obtener un rendimiento razonable de su inversión, que garantice la permanencia de la empresa. Esta información los accionistas la pueden obtener mediante el uso adecuado del Estado de Flujos de Efectivo, ya que este posee información financiera concerniente a evaluar la capacidad para generar flujos de efectivo positivos a través del giro normal de la empresa, además, se evalúa la

capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, para pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento.

#### **3.4 PROVEEDORES Y ACREEDORES.**

A los Proveedores y acreedores les permite conocer si los créditos que han otorgado o están por conceder se encuentran respaldados por la capacidad financiera del cliente, asegurando la solvencia de los pasivos cuando estos lleguen a vencerse. El Estado de Flujos de Efectivo les puede servir a los proveedores y acreedores para conocer la cantidad de efectivo proveniente de las actividades de operación que una empresa ha generado durante un período determinado y el que puede generar en el futuro; a través del Estado de Flujos de Efectivo proyectado, el cual es útil para efectuar un análisis acerca de la capacidad de pago que las empresas pueden tener en el futuro para cumplir con sus obligaciones, permitiendo tomar una decisión acerca de los créditos que están por otorgarse.

#### **3.5 INVERSIONISTAS POTENCIALES.**

Siendo la empresa una entidad que desarrolla una función económica y social, la información contable representa

distintos puntos de vista de interés, por lo tanto estarán interesados los futuros inversionistas en encontrar una garantía estable para sus propósitos de inversión, logrando visualizar la tendencia hacia el futuro. Por lo tanto es necesario que los futuros inversionistas conozcan los estados financieros básicos tomados en su conjunto, para efectuar un análisis de la información contable y así poder tomar una decisión acertada con respecto a su inversión.

### **3.6 CLIENTES**

Para la mediana empresa comercial, una de sus fuentes generadoras de ingresos son las ventas al crédito que realiza; especialmente cuando se trata de sociedades u empresas a las cuales se les otorga crédito, debido al riesgo que puede existir de lograr hacer efectiva o no este tipo de cuentas, sería de gran importancia que se solicitara la presentación del Estado de Flujos de Efectivo al momento que el cliente solicite la compra; con el propósito de determinar la capacidad de pago de éste, lo que permitirá aumentar la posibilidad de recuperar las cuentas por cobrar en un período determinado.

### **3.7 INSTITUCIONES FINANCIERAS.**

Las instituciones financieras de crédito han sido las primeras en solicitar el Estado de Flujos de Efectivo junto con el Balance General y el Estado de Resultados al momento del otorgamiento de créditos. Mediante esta práctica, las instituciones bancarias determinan si un crédito solicitado está suficientemente garantizado y si su cumplimiento provendrá de las operaciones normales del negocio.

Mediante el análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo las instituciones financieras pueden otorgar o no el préstamo a una empresa, ya que tomado en conjunto con los demás estados financieros muestra la capacidad de pago que posee una empresa.

### **3.8 INSTITUCIONES REGULADORAS OFICIALES**

Las entidades reguladoras oficiales están facultadas por ley para establecer las bases, sobre las cuales se regirán todas las sociedades para proporcionar información financiera y contable, sobre todos los actos mercantiles que éstas realicen. Para tal fin, los gobiernos de cada país establecen dentro de las leyes requisitos de elaboración y presentación de información contable que

refleje los resultados de operación y situación patrimonial de las empresas.

El Estado de Flujos de Efectivo que es uno de los Estados Financieros Básicos que menciona la Norma Internacional de Contabilidad No.1, no es un estado que tenga aceptación por las entidades reguladoras oficiales en El Salvador.

A continuación se mencionan las entidades reguladoras de nuestro país:

1. Centro Nacional de Registros.
2. Superintendencia de Obligaciones Mercantiles.
3. Dirección General de Estadísticas y Censos del Ministerio de Economía.
4. Ministerio de Hacienda.
5. Alcaldía Municipal.

En el país han surgido reformas a la regulación para las entidades, específicamente, el código de comercio fue reformado según el decreto legislativo número 826, que en su artículo 3 en su inciso primero numeral romano I menciona " Los comerciantes que operen en el país deberán enviar a la oficina que ejerza la vigilancia del Estado, dentro de los tres meses siguientes a la expiración de su año social un informe que contenga: El balance y los

estados financieros y sus anexos, debiendo incluir los informes técnicos elaborados por los contadores públicos y auditores externos según el caso”.

Esta reforma pone en evidencia la importancia que se le está proporcionando a los Estados Financieros tomados en conjunto, y como parte de estos el Estado de Flujos de Efectivo.

#### **4. ANÁLISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES.**

##### **4.1 CONCEPTO DE ANÁLISIS FINANCIERO.**

El método de análisis como técnica aplicable a la interpretación muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.<sup>14</sup>

##### **4.2 NECESIDAD DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS.**

Los estados financieros son el resultado de los transacciones registradas de una empresa en un período determinado, se elaboran con el propósito de proporcionar a los interesados de un negocio, información acerca de la

---

<sup>14</sup> Guía de estudios de la materia de finanzas para el examen del Ceneval 1996.htm.  
www.monografias.com

situación y desarrollo financiero que ha alcanzado la empresa, como producto de las operaciones realizadas.

La información que proporcionan los Estados Financieros se complementa con la aplicación de herramientas de análisis financiero, para que los usuarios de la información contable tomen de decisiones acertadas.

#### **4.3 IMPORTANCIA DEL ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

En una empresa existen múltiples elementos favorables y desfavorables; pero de ellos, los que en primer término les importa conocer a las partes interesadas en ellos para juzgar de su buen éxito o llevarla hacia el, son los elementos desfavorables, de su existencia e intensidad depende el fracaso del negocio, así como los daños y perjuicios que las repercusiones de tal fracaso causen en su patrimonio. A continuación se mencionan algunos elementos desfavorables de la situación financiera y de operación.

##### ***Elementos desfavorables de la situación financiera:***

a) Exceso de inversión en los saldos de clientes.

- b) Exceso de inversión en los inventarios.
- c) Exceso de inversión en activo fijo.
- d) Capital insuficiente.

***Elementos desfavorables de operación:***

- e) Ventas insuficientes.
- f) Excesivo costo de ventas.
- g) Excesivo costo de distribución.
- h) Inadecuada distribución de utilidades.

**4.4 MÉTODOS DE ANÁLISIS FINANCIERO.**

Existen varios métodos para analizar el contenido de los estados financieros, sin embargo tomando como referencia la base técnica de la comparación se clasifican como sigue:

***Método de análisis histórico***

Se aplica para analizar una serie de estados financieros de la misma empresa, a fechas o períodos distintos, a continuación se mencionan algunos métodos:



**a) Método de tendencias.**

Este procedimiento consiste en determinar la propensión absoluta y relativa de las cifras en los distintos renglones homogéneos de los estados financieros, de una empresa determinada.

El procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

Conceptos homogéneos.

- ✓ Cifra comparada.
- ✓ Cifra base.
- ✓ Variación, esta puede ser positiva negativa o neutra.

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo deben cumplirse con los siguientes requisitos.

- ✓ Las cifras deben corresponder a estados financieros de la misma empresa.
- ✓ Las normas de valuación deben ser las mismas para los estados financieros que se presentan.
- ✓ Los estados financieros deben ser del mismo ejercicio.

- ✓ El procedimiento de las tendencias facilita la retención y apreciación mental de la propensión de las cifras relativas, situación importante para hacer la estimación de los posibles cambios futuros de la empresa

Para su aplicación debe remontarse al pasado, haciendo uso de estados financieros que pertenecen a ejercicios anteriores, con el objeto de observar cronológicamente la propensión que han tenido las cifras hasta el presente.

**b) Métodos de análisis Horizontal**

El método de análisis horizontal, o sea, dinámico, se aplica para analizar dos estados financieros de la misma empresa a fechas distintas o correspondientes a dos períodos o ejercicios.

- ✓ Procedimientos de aumentos y disminuciones.

El procedimientos de aumentos y disminuciones, consiste en comparar los conceptos homogéneos de los estados financieros a dos fechas distintas, obteniendo de la cifra comparada y la cifra base, una diferencia positiva, negativa o neutra.

El procedimiento toma como apoyo los siguientes puntos:

Conceptos homogéneos.

- ✓ Cifra comparada
- ✓ Cifra base
- ✓ Variación, esta puede ser positiva negativa o neutra

Su aplicación puede enfocarse a cualquier estado financiero, sin embargo deben cumplirse con los siguientes requisitos:

- ✓ Los Estados Financieros deben corresponder a la misma empresa.
- ✓ Los Estados Financieros deben presentarse en forma comparativa.
- ✓ Las normas de valuación deben ser las mismas para los Estados Financieros que se comparan.
- ✓ Los estados financieros que se comparan deben ser del mismo período.
- ✓ Deben de auxiliarse del Estado de Flujos de Efectivo.

**c) Métodos de análisis Vertical**

El método de análisis vertical se aplica para analizar un estado financiero a fecha o correspondiente a un período

determinado. Dentro de los métodos de análisis vertical se pueden mencionar los siguientes:

**c.1) Método de reducción de Estados Financieros a porcientos.**

El procedimiento de porcientos integrales consiste en la separación del contenido de los estados financieros correspondientes a una misma fecha o a un mismo período, en sus elementos o partes integrantes, con el fin de poder determinar la proporción que guarda cada uno de ellos en relación con el todo.

Este procedimiento se conoce también como: procedimiento de porcientos comunes y procedimientos de reducción a porcientos. El procedimiento toma como base el axioma matemático cuyo enunciado indica, el todo es igual a la suma de sus partes, en donde se le asigna un valor del cien por ciento y a las partes un por ciento relativo.

**c.2) Métodos de razones estándar.**

El procedimiento de razones estándar consiste en determinar las diferentes relaciones de dependencias que existen al comparar geométricamente el promedio de las cifras de dos o

más conceptos que integran el contenido de los estados financieros.

Las razones estándar son la interdependencia geométrica del promedio de los conceptos y cifras obtenidas de una serie de datos de empresas dedicadas a una misma actividad.

Las razones estándar se clasifican como sigue:

Desde el punto del origen de las cifras se clasifican:

- ✓ Razones estándar internas.
- ✓ Razones estándar externas.

Desde el punto de vista de la naturaleza de las cifras:

- ✓ Razones estándar estáticas
- ✓ Razones estándar dinámicas
- ✓ Razones estándar estático dinámicas.
- ✓ Razones estándar dinámico estáticas.

Las razones estándar internas, sirven de guía para regular la actuación presente de la empresas, así mismo sirven de base para fijar metas futuras que coadyuven al desarrollo y éxito de la misma, en la actualidad se aplican generalmente en empresas comerciales e industriales para efectos de:

contabilidad de costos, auditoría interna, elaboración de presupuestos y control de presupuestos.

Las razones estándar externas, se aplican generalmente en las empresa financieras, para efectos de concesión de créditos, de inversión, etc.; así mismo estas razones son útiles para estudios económicos de parte del Estado.

### **c.3) Método de razones simples.**

Para el desarrollo del análisis de los estados financieros se contará con el apoyo del análisis de los ratios o coeficientes indicadores.

Existen diferentes índices para el análisis detallados de los estados financieros pero no se puede afirmar, que una razón es más importante que otra. Tal vez esta ponderación sólo podría hacerse por cada rama tecnológica, pero con mayor propiedad aún, por cada empresa que tenga suficiente experiencia en el análisis de sus estados financieros, en cuyo caso la importancia dependerá del objetivo de la investigación.

Las razones financieras se clasifican en varios grupos como:

**a.) Razones de liquidez.**

Agrupan a aquellas que ayudan a analizar la capacidad de la empresa de cumplir con sus compromisos de pago a corto plazo<sup>15</sup>.

A continuación se mencionan las principales razones de liquidez:

1. *Índice de solvencia.* Es la relación que existe entre el activo circulante y el pasivo circulante, su fórmula es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Índice de solvencia} &= \frac{\text{Activo circulante}}{\text{Pasivo circulante}} \\ &= \frac{\text{Activo disponible} + \text{activo exigible} + \text{activo realizable}}{\text{Pasivo circulante}} \end{aligned}$$

Este índice muestra la capacidad de una empresa para cubrir cada colón de su pasivo circulante con su activo circulante.

2. *Prueba Ácida.* La prueba ácida se trata de una prueba de liquidez más estricta que el índice de solvencia. A

---

<sup>15</sup>... CALVA MERCADO, Albert. Lo que todo ejecutivo debe saber sobre finanzas.

diferencia del índice de solvencia, en la prueba ácida se restan los inventarios al activo circulante.

La suposición básica del índice es que usualmente el inventario es el activo circulante con menos liquidez y en consecuencia no debe tenerse en cuenta. Su fórmula es la siguiente:

$$\begin{aligned} \text{Prueba Acida} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventario}}{\text{Pasivo Circulante}} \\ &= \frac{\text{Activo disponible} + \text{cuentas por cobrar}}{\text{Pasivo Circulante}} \end{aligned}$$

Con este índice se tiene un cociente más riguroso que resulta muy diferente al obtenido del índice de solvencia.

3. *Razón Disponible o del Efectivo.* Es una relación que permite conocer los recursos líquidos de la empresa, sin tener que recurrir a la liquidación de las cuentas por cobrar y los inventarios. Su fórmula general es:



$$\text{Razón Disponible} = \frac{\text{Activo Disponible}}{\text{Pasivo Circulante}}$$

Este índice considera sólo la disponibilidad inmediata para pagar lo que se debe a corto plazo.

**b.) Razones financieras de actividad.**

Las razones financieras de actividad sirven para analizar la eficiencia de la operación de la empresa<sup>16</sup>.

Las razones financieras más comunes que ayudan a analizar la actividad de una empresa son las siguientes:

1. *Rotación del Inventario.* El término rotación de inventarios se refiere al número de veces que el inventario se vende y es adquirido durante un período. El índice se obtiene así:

$$\text{Rotación de Inventario} = \frac{\text{Costo de la Mercadería Vendida}}{\text{Inventario Final de Mercaderías}}$$

---

<sup>16</sup>... CALVA MERCADO, alberto. Ob. Cit. Pag. 129.

2. *Plazo Promedio del Inventario.* El plazo promedio del inventario representa el promedio de días que un artículo permanece en la empresa. Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Plazo Promedio del Inventario} = \frac{360}{\text{Rotación del Inventario}}$$

Una rotación mayor del inventario implica menor número de días que el inventario permanece en la empresa y viceversa.

3. *Rotación de Cuentas por Cobrar.* La rotación de las cuentas por cobrar se determina mediante la relación de las ventas netas y las cuentas por cobrar al final del período contable o por el promedio mensual al año.

$$\text{Rotación de Cuentas por Cobrar} = \frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Cuentas por Cobrar}}$$

4. *Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar.* El plazo promedio de cuentas por cobrar, es una cifra más significativa para aplicar en la evaluación de políticas de créditos y cobros

de la empresa. Se encuentra por la simple conformación de la rotación de las cuentas por cobrar de la empresa así:

$$\text{Plazo Promedio de Cuentas por Cobrar} = \frac{360}{\text{Rotación de Cuentas por Cobrar}}$$

Representa el número de días que las cuentas por cobrar permanecen pendientes de cobro. Normalmente el período de cobro no debe de ser mayor a la política de crédito de la empresa.

**c.) Razones financieras de rentabilidad o rendimiento.**

Las razones financieras de rentabilidad o rendimiento sirven para medir la capacidad de la empresa de generar utilidades<sup>17</sup>.

Las razones de rentabilidad o rendimiento se dividen en dos grupos:

- ✓ Aquellas que relacionan la utilidad con las ventas y
- ✓ Aquellas que relacionan la utilidad con los recursos invertidos.

---

<sup>17</sup>... CALVA MERCADO. Alberto. Ob. Cit. Pag. 123.

Las razones financieras más comunes que ayudan a medir la rentabilidad o rendimiento con respecto a las ventas son las siguientes:

1. *Margen bruto de Ventas.* Es la relación entre la utilidad bruta y las ventas netas. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Margen Bruto de Ventas} = \frac{\text{utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$$

El margen bruto de ventas puede cambiar debido a dos variables; a los aumentos o disminuciones en: El volumen de ventas o en el precio de venta.

2. *Margen Operativo de Ventas:* Es la relación entre la utilidad de operación y las ventas netas. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Margen Operativo de Ventas} = \frac{\text{Utilidad de operación}}{\text{Ventas netas}}$$

Si el margen operativo de ventas cambia, se debe a dos variables; al aumento o disminución de: La utilidad bruta y los gastos de operación.

3. *Margen Neto de Ventas:* Este índice indica la cantidad líquida de utilidad que deja cada colón vendido por la empresa. Su fórmula está dada como sigue:

$$\text{Margen Neto de Ventas} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Ventas netas}}$$

Si el margen de ventas cambia, se debe a dos variables: a los aumentos o disminuciones en: La utilidad de operación y en la provisión de impuestos.

Las razones financieras más comunes que ayudan a medir la rentabilidad o rendimiento con respecto a los recursos invertidos son los siguientes:

4. *Retorno sobre la Inversión:* El retorno sobre la inversión es la relación de la utilidad neta y el activo total. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Retorno sobre la Inversión} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}}$$

El retorno sobre la inversión muestra la generación de utilidad a partir de los activos totales que tiene una

empresa. Es decir, evalúa la capacidad de la gerencia para generar utilidades a partir de los recursos que la empresa ha puesto en sus manos.

5. *Retorno sobre Capital*: El retorno sobre capital es una medida de rentabilidad de la inversión. Esta razón financiera analiza la generación de utilidades sobre el patrimonio de los accionistas, en lugar de hacerlo sobre el total de activos. Es decir evalúa la utilidad generada sobre la parte del activo que está respaldada con el patrimonio y no sobre el total de activos.

$$\text{Retorno sobre Capital} = \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Capital contable}}$$

**d.) Razones de apalancamiento financiero.**

Las razones financieras de apalancamiento sirven para analizar la estructura financiera de la empresa y su capacidad de pago a largo plazo<sup>18</sup>.

Entendiéndose como estructura financiera las fuentes de financiamiento interno (capital contable) y externo (pasivos a corto y largo plazo) de la empresa.

---

<sup>18</sup>... CALVA MERCADO, Alberto. Ob. Cit. Pag. 117.

Dentro de las razones más comunes se mencionan las siguientes:

1. *Razón de Endeudamiento.* Esta razón mide la proporción del total de activos aportados por los acreedores de la empresa. Mientras mayor sea este índice mayor será la cantidad de dinero de otras personas, que se esté utilizando en generar utilidades para los propietarios. La razón se calcula como sigue:

$$1.1 \text{ Razón de Endeudamiento} = \frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo Total}}$$

$$1.2 \text{ Razón de Deuda a Largo Plazo} = \frac{\text{Deuda a Largo Plazo}}{\text{Total de Activos}}$$

2. *Razón de Cobertura.* Las razones de cobertura se utilizan para medir la capacidad de las empresas para cubrir los cargos financieros asociados con el uso del apalancamiento financiero. La primera es la razón de veces que se ha ganado el interés, la segunda es la razón de cobertura total del flujo de efectivo.

$$\text{Razón de veces que se ha ganado el interés} = \frac{\text{Utilidad Neta de Operación}}{\text{Gastos Anuales en Intereses}}$$

3. *Razón de Capitalización.* La razón financiera de capitalización tiene por objeto mostrar el nivel de apalancamiento pero a largo plazo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón de Capitalización} = \frac{\text{Pasivo a largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

4. *Razón de Apalancamiento.* La razón del apalancamiento indica cuanto se debe a personas externas a la empresa por cada colón que tienen invertido los accionistas<sup>19</sup>. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Razón de apalancamiento} = \frac{\text{Pasivo total}}{\text{Capital contable}}$$

La razón de apalancamiento indica cuánto se debe a personas externas a la empresa por cada colón que tienen invertido los accionistas.

---

<sup>19</sup>... CALVA MERCADO, Alberto. Ob. Cit. Pag. 118.



5. *Razón de Compromisos de Pago a Corto Plazo.* Con esta razón financiera se determina la porción del pasivo total que se tiene a corto plazo<sup>20</sup>. Se calcula como sigue:

$$\text{Razón de Compromisos de Pago de Corto Plazo} = \frac{\text{Pasivo de corto plazo}}{\text{Pasivo total}}$$

La importancia de esta razón radica en que mientras mayor sea ésta, la presión sobre el corto plazo será mayor, por tratarse fundamentalmente de deuda a corto plazo.

6. *Razón de Capitalización.* La razón financiera de capitalización tiene por objeto mostrar el nivel de apalancamiento que tiene la empresa, pero a largo plazo. Su fórmula es:

$$\text{Razón de Capitalización} = \frac{\text{Pasivo de largo plazo}}{\text{Capital contable}}$$

**f.) Razones financieras aplicables al Estado de Flujos de Efectivo.**

1. *Índice de Flujos de Efectivo Operacionales.*

---

<sup>20</sup>... CALVA MERCADO. Alberto. Ibid. Pag. 122.

Este índice consiste en determinar qué fondos operacionales provienen de ajustes a la utilidad neta; es decir, qué porcentaje de la utilidad neta fue generado por los flujos de efectivo provenientes de la actividad de operación. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Índice de Flujos de Efectivo Operacionales} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Flujos de Efectivo provenientes de Actividades de Operación}}$$

## 2. Índice de Reinversión.

El índice de reinversión permite conocer si las inversiones de capital en activos fijos han sido superiores e inferiores a la suma de la depreciación, más las ventas y retiros del activo fijo; o sea cuánto representa la salida de efectivo para la adquisición del activo fijo, del monto de la depreciación más las disminuciones del activo fijo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Índice de Reinversión} = \frac{\text{Inversión del Capital}}{\text{Depreciación} + \text{Ventas del Activo Fijo}}$$

## 3. Índice de flujos de Efectivo a Pasivos Totales.

Una medida de la capacidad de una entidad para dar servicio a su deuda es la relación del flujo de efectivo anual con

el monto de la deuda pendiente de pago. Este índice es útil para evaluar la solvencia de una compañía que busca fondos mediante el uso de financiamiento.

$$\text{Índice de Flujos de Efectivo a Pasivos Totales} = \frac{\text{Flujos de efectivo}}{\text{Pasivos totales}}$$

*4. Índice de Flujos de Efectivo a Deuda de Largo Plazo.*

Este índice es útil para medir la capacidad o solvencia que posee una empresa para cubrir sus deudas de largo plazo, mediante los flujos de efectivo generados durante un período determinado. Se obtiene de la siguiente manera:

$$\text{Índice de Flujos de Efectivo a Deuda de Largo Plazo} = \frac{\text{Flujos de efectivo}}{\text{Deuda a largo plazo}}$$

*5. Índice de Inversión de Capital por cada colón del Flujo Neto de Efectivo por Actividades de Operación.*

Este índice indica qué porcentaje del flujo de efectivo por actividad de operación fue invertido para la adquisición de activo fijo. Su fórmula es la siguiente:

$$\text{Índice de Inversiones de Capital} = \frac{\text{Inversiones de Capital}}{\text{Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión}}$$

*6. Índice de Flujos de Efectivo por Dividendos Distribuidos por cada colón de la Utilidad Acumulada*

Este índice muestra las salidas de efectivo por dividendos distribuidos provenientes de las utilidades acumuladas, su fórmula es la siguiente:

$$\begin{array}{l} \text{Índice de Flujos de Efectivo} \\ \text{por Dividendos Distribuidos} \\ \text{por cada Colón de la Utilidad} \\ \text{Acumulada} \end{array} = \frac{\text{Flujos de efectivo por} \\ \text{dividendos pagados}}{\text{Utilidades acumuladas}}$$

## **CAPITULO II**

### **DISEÑO METODOLOGICO Y DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN REALIZADA.**

#### **1. Metodología.**

##### **1.1 Tipo de Estudio.**

La investigación se realizó mediante la aplicación del método descriptivo, se utilizó dicho método porque es el más adecuado para describir, analizar e interpretar, las causas por las cuales los usuarios de la información contable de la mediana empresa comercial, no utilizan el Estado de Flujos de Efectivo como una herramienta para el análisis financiero en la toma de decisiones.

##### **1.2 Técnicas e instrumentos para la recolección de datos.**

Las técnicas e instrumentos utilizados en el trabajo de investigación fueron:

Investigación bibliográfica. Consistió en la revisión y análisis de literatura la cual comprende la lectura de: libros, revistas, boletines, periódicos, folletos, tesis y documentación necesaria.

### **1.3 Investigación de campo**

En la investigación de campo se utilizó la técnica de la encuesta y la entrevista (Ver anexo #1 y #2), la cual se describe a continuación:

En la encuesta se elaboró un cuestionario como instrumento de recolección de información, las preguntas en su mayoría eran de elección múltiple, incluyendo preguntas abiertas y dicotómicas. El cuestionario fue dirigido al contador, también se consideró a la gerencia de la mediana empresa comercial para sustentar y respaldar los resultados obtenidos.

Se entrevistó de forma verbal a la gerencia y contadores de la mediana empresa comercial al momento de entregarles el respectivo cuestionario.

### **1.4 Población y muestra**

#### **1.4.1 Población**

La población fue determinada tomando como base las medianas empresas comerciales que presentaron la declaración jurada a la alcaldía municipal de San Salvador en el año de 1999,

las cuales suman un total de 87 empresas, por lo que la muestra se obtuvo de dicha cantidad.

#### **1.4.2 Determinación de la muestra**

Para la determinación de la muestra se utilizó la siguiente fórmula:

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

Donde:

n = Tamaño de la muestra.

N = Población.

e = Margen de error.

Se ha estimado un margen de error del 11%.

Sustituyendo los valores:

N = 87 Empresas.

e = 11% Margen de error.

$$n = \frac{87}{1+87(0.11)^2}$$

n = 39 Empresas

El tamaño de la muestra es de 39 empresas del área metropolitana de San Salvador, las cuales sirvieron como unidades de estudio para obtener información de la gerencia y contador sobre el uso y aceptación del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis financiero, en la mediana empresa comercial.

Para seleccionar las 39 empresas se procedió a utilizar la muestra probabilística estratificada, dividiendo a la población en subpoblaciones o estratos; determinando una muestra para cada estrato, con el objetivo de aumentar la precisión de la muestra haciendo uso de la siguiente fórmula:

$$N_h \times f_h = n_h$$

Donde:

n = Tamaño de la muestra.

N = Población.

n<sub>h</sub> = Muestra de cada estrato.

N<sub>h</sub> = Población de cada estrato.

f<sub>h</sub> = Factor constante.



No.	ESTRATO POR ZONA	POBLACIÓN Nh	FACTOR fh*	MUESTRA nh
1	Centro de San Salvador	25	0.4483	11
2	San Antonio Abad	7	0.4483	3
3	Blv. De los Heroes y 29 calle pnte	13	0.4483	6
4	Colonia Escalon	22	0.4483	10
5	Colonia San Francisco	7	0.4483	3
6	Colonia Flor Blanca	4	0.4483	2
7	Colonia San Benito	9	0.4483	4
		N=87		n=39
* fh = n/N				
fh = 42/87				
fh = 0.4483				

### 1.5 Procesamiento de la Información.

Después de obtener la información de los cuestionarios esta fue tabulada. Para el procesamiento de la información se hizo uso de una hoja electrónica la cual sirvió para la tabulación y la creación de los cuadros estadísticos.

Con base a los cuadros estadísticos obtenidos en el procesamiento de datos se procedió a realizar el análisis e interpretación de los resultados, incluyendo comentarios a las respuestas proporcionadas por el contador y la gerencia de la mediana empresa comercial, en cuanto al uso y aceptación del Estado de Flujos de Efectivo, como

herramienta para el análisis financiero en la toma de decisiones.

Los resultados obtenidos de las encuestas debidamente tabulados y analizados se presentan a continuación:

### **CUESTIONARIO DEL CONTADOR.**

#### *PREGUNTA No.1*

¿Cuáles estados financieros básicos que se mencionan a continuación prepara la empresa?.

#### *OBJETIVO.*

Determinar si el Estado de Flujos de Efectivo se elabora en la mediana empresa comercial.

<b>Alternativas</b>	<b>Frecuencia</b>				<b>Total</b>
	<b>Si</b>	<b>%</b>	<b>No</b>	<b>%</b>	
Balance General	39	100	-	-	39
Estado de Resultados	39	100	-	-	39
Estado de Cambios en el Patrimonio	21	54	18	46	39
Estado de Flujos de Efectivo.	21	54	18	46	39
Notas a los Estados Financieros.	25	64	14	36	39

*ANÁLISIS E INTERPRETACION.*

El 100% de los encuestados contestó que en la mediana empresa comercial se elabora el Balance General y el Estado de Resultados, el 64% manifestó que se elaboran las notas a los estados financieros y un 54% contestó que se elabora el Estado de Cambios en el Patrimonio y el Estado de Flujos de Efectivo.

De acuerdo a los resultados obtenidos la mediana empresa comercial, le da mayor importancia a la elaboración del Balance General y el Estado de Resultados, ya que solo un 54% de los contadores contestó que sí elaboran el Estado de Flujos de Efectivo.

*PREGUNTA No.2*

¿Mencione qué funcionario elabora los siguientes informes financieros?.

*OBJETIVO*

Comprobar si el contador es quien elabora el Estado de Flujos de Efectivo o en su defecto que funcionario lo elabora.

Alternativa	Contador		Auditor		Gerencia		Total
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%	
Balance General	39	100	-	-	-	-	39
Estado de Resultados	39	100	-	-	-	-	39
Estado de Cambios en el Patrimonio.	7	18	29	74	3	8	39
Estado de Flujos de efectivo.	9	23	22	56	8	21	39
Notas a los Estados Financieros.	5	13	32	82	2	5	39
Otros	-	-	-	-	-	-	-

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 100% de los contadores elaboran el Balance General y el Estado de Resultados, el 23% el Estado de Flujos de Efectivo, el 18% el Estado de Cambios en el Patrimonio y un 13% las Notas a los Estados Financieros.

De los auditores un 82% elaboran las Notas a los Estados Financieros, un 74% el Estado de Cambios en el Patrimonio y un 56% el Estado de Flujos de Efectivo.

La Gerencia elabora el Estado de Flujos de Efectivo en un 21%, el Estado de Cambios en el Patrimonio en un 8% y las Notas a los Estados Financieros en un 5%.

De acuerdo a los resultados obtenidos el contador en pocas ocasiones elabora el Estado de Flujos de Efectivo, por lo que en la mayoría de medianas empresas, el auditor es quien lo elabora.

*PREGUNTA No.3*

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

*OBJETIVO*

Determinar quien es el responsable de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Contador	20	52
Auditor	2	5
Gerencia	13	33
Contador o Gerencia	2	5
Contador, Gerencia o Auditor	2	5
<b>Totales</b>	39	100

*ANALISIS E INTERPRETACION*

El 52% contestó que el contador es el responsable de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, un 33% respondió que la gerencia, el 5% considera que el contador

y la gerencia son los responsables de la elaboración, y un 5% respondió que es una responsabilidad compartida tanto del contador, auditor y gerencia.

De acuerdo a los resultados obtenidos, los encuestados consideran que la responsabilidad de la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo es del contador y la gerencia.

*PREGUNTA No.4*

¿Mencione los estados financieros y sus respectivos usuarios en la empresa?

*OBJETIVO*

Determinar que usuarios internos utilizan la información que proporcionan los estados financieros.

Alternativa	Balance General		Estado de Resultados		Cambios en Patrimonio		Flujos de efectivo		Notas a E/F.	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Contador	7	18	5	13	4	10	4	10	3	8
Gerencia	17	44	18	46	12	31	9	23	7	18
Auditor	8	20	7	18	9	23	3	8	2	5
Accionistas	2	5	4	10	2	5	-	-	-	-
Junta Directiva	5	13	4	10	2	5	-	-	-	-
Tesoreria	-	-	1	3	-	-	-	-	-	-
No contestaron	-	-	-	-	10	26	23	59	27	69
Totales	39	100	39	100	39	100	39	100	39	100

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El Balance General es utilizado en un 44% por la gerencia, 20% por el auditor, 18% por el contador, 13% por junta directiva, y un 5% por los accionistas. El Estado de Resultados es utilizado en un 46% por la gerencia, 18% por el auditor, 13% por el contador, el 10% por la junta directiva y accionistas, y en un 3% por tesorería. El Estado de Cambios en el Patrimonio es utilizado por la gerencia en un 31%, por el auditor en un 23%, por el contador en un 10%, por los accionistas y junta directiva en 5% y el 26% se abstuvieron a contestar. El Estado de Flujos de Efectivo es usado en 23% por la gerencia, en un 10% por el contador, en 8% por el auditor y el 59% se abstuvo de contestar. Las notas a los estados financieros son utilizadas por la gerencia en un 18%, por el contador en un 8%, por el auditor en 5%, y el 69% se abstuvo de opinar.

Los resultados obtenidos muestran que el balance general y el estado de resultados son los más utilizados por los usuarios de la informacion contable, en cambio el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado en menor proporción por la gerencia y el auditor de la mediana empresa comercial.

*PREGUNTA No.5*

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

*OBJETIVO*

Determinar si el Eestado de Fujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Si	24	62%
No	11	28%
No Sabe	4	10%
<b>Totales</b>	<b>39</b>	<b>100%</b>

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

Los resultados demuestran que un 62% hace uso del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, mientras que un 28% mencionó que no hace uso del Estado de Flujos de Efectivo y solo un 10% no sabe si se utiliza para la toma de decisiones.

Los resultados indican que el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado en la mediana empresa comercial para la toma de decisiones.



*PREGUNTA No.6*

Dentro de su formación académica, ¿Tiene conocimiento sobre el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo?.

*OBJETIVO*

Determinar si el contador posee conocimientos técnicos para analizar el Estado de Flujos de Efectivo.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Si	24	62%
No	15	38%
No Sabe	-	-
<b>Totales</b>	39	100%

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 62% contestó que poseen conocimientos técnicos para analizar el Estado de Flujos de Efectivo, mientras que el 38% no poseen conocimientos.

Si su respuesta es afirmativa ¿Podría mencionar qué métodos de análisis financiero conoce?.

Alternativa	Si		No		Total	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Reducción de Estados Financieros a Porcientos	9	23	30	77	39	100
Razones Simples	21	54	18	46	39	100
Razones Estándar	14	36	25	64	39	100
Aumentos y Disminuciones	16	41	23	59	39	100
Tendencias	11	28	28	72	39	100
Otros	2	5	37	95	39	100

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN*

Un 77% no conoce el método de reducción de estados financieros a porcientos, un 54% si conoce el método de razones simples, un 64% no conoce las razones estándar, un 59% el método de aumentos y disminuciones y un 72% el método de tendencia, mientras que un 5% mencionó conocer otros métodos de análisis.

Sobre la base de lo mencionado anteriormente, se puede determinar que la mayoría de contadores conocen los métodos de análisis financiero.

#### *PREGUNTA No. 7*

Si conoce el método de razones simples, ¿Indique cuáles aplica al Estado de Flujos de Efectivo?.

*OBJETIVO*

Conocer que razones financieras aplica el contador al Estado de Flujos de Efectivo para analizarlo, y si éstas son las adecuadas.

Alternativa	Si		No		Total	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Índice de Solvencia.	15	38	24	72	39	100
Índice de Flujos de Efectivo Operacionales.	9	23	30	77	39	100
Razón de Endeudamiento.	15	38	24	62	39	100
Índice de Flujos de Efectivo A Deuda a Largo Plazo.	11	28	28	72	39	100
Razón Disponible.	11	28	28	72	39	100
Índice de Flujos de Efectivo a Pasivos Totales.	6	15	33	85	39	100
Índice de Reinversión.	5	13	34	87	39	100
Índice de Inversión de Capital por Cada colón de Efectivo por Actividades de Operación.	11	28	28	62	39	100
Índice de Inversión de Capital por cada colón de Efectivo por Actividades de Inversión.	7	18	32	82	39	100

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 38% de los contadores aplica al Estado de Flujos de Efectivo el índice de solvencia y la razón de endeudamiento; el 28% el índice de flujos de efectivo a deuda a largo plazo, la razón disponible y el índice de inversión de capital; el 23% aplica el índice de flujos de

efectivo operacionales, el 15% el índice de flujos de efectivo a pasivos totales y el 13% el índice de reinversión.

Con base a los resultados obtenidos se puede apreciar que la mayor parte de los contadores de la mediana empresa comercial, desconocen las razones financieras aplicables al Estado de Flujos de Efectivo.

*PREGUNTA No.8*

¿Cree necesaria la elaboración de un documento en el cual se describa la aplicación del análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo?.

*OBJETIVO*

Obtener comentarios del contador sobre la necesidad o no de elaborar un documento que describa la utilización del Estado de Flujos de Efectivo, mediante la aplicación del análisis financiero para la toma de decisiones en la mediana empresa comercial.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Si	32	82%
No	7	18%
<b>Totales</b>	39	100%

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 82% considera que se debe elaborar un documento que contenga el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo.

#### **CUESTIONARIO DE LA GERENCIA**

##### *PREGUNTA No.1*

Dentro de la estructura organizativa de la empresa ¿Indique cuáles de los siguientes niveles gerenciales existen?.

##### *OBJETIVO.*

Conocer con que niveles gerenciales cuenta la mediana empresa comercial, y si se encuentran dirigidos por los accionistas.

Alternativa	Si		No		Total	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Gerencia General	38	97	1	3	39	100
Gerencia Financiera	23	59	16	41	39	100
Gerencia de Ventas	20	51	19	49	39	100
Gerencia Operativa	16	41	23	59	39	100
Otros	8	21	31	79	39	100

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION.*

El 97% de los encuestados contestó que cuentan en la empresa con gerencia general, un 59% posee gerencia financiera, un 51% con gerencia de ventas, un 41% con gerencia operativa y un 17% mencionó que cuentan con otro tipo de gerencia.

De acuerdo a lo manifestado por la gerencia de la mediana empresa comercial, la mayoría de estas empresas cuenta con gerencia general, financiera y gerencia de ventas.

¿Existen accionistas desempeñando funciones gerenciales mencionadas anteriormente?.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Si	35	90%
No	4	10%
<b>Totales</b>	39	100%

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 90% contestó que existen accionistas desempeñando funciones gerenciales y sólo un 10% manifestó que no.

Lo anterior demuestra que las gerencias de la mediana empresa comercial se encuentran bajo la dirección de los accionistas.

#### *PREGUNTA No.2*

¿Qué informes financieros utiliza para la toma de decisiones?.

#### *OBJETIVO*

Comprobar si en la mediana empresa comercial el Estado de Flujos de Efectivo es utilizado para la toma de decisiones.

Alternativa	Si		No		Total	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Balance General	35	90	4	10	39	100
Estado de Resultados	35	90	4	10	39	100
Estado de Cambios en el Patrimonio.	8	21	31	79	39	100
Estado de Flujos de Efectivo.	23	41	16	59	39	100
Notas a los Estados Financieros.	12	31	27	69	39	100
Otros	12	31	27	69	39	100

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION*

De los encuestados un 90% utiliza el Balance General y el Estado de Resultados para la toma de decisiones, un 21% el Estado de Cambios en el Patrimonio, el 41% el Estado de Flujos de Efectivo, un 31% utiliza las Notas a los Estados Financieros junto con otros informes.

La gerencia de la mediana empresa comercial utiliza para la toma de decisiones el balance general y el estado de resultados, dándole menor importancia al análisis del Estado de Flujos de Efectivo.

#### *PREGUNTA No.3*

¿Para qué le sirve el Estado de Flujos de Efectivo?.



*OBJETIVO*

Conocer de parte de la gerencia de la mediana comercial, que tipo de decisiones se pueden tomar con base a la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Mejorar liquidez de la empresa	12	31%
Controlar los movimientos de efectivo.	8	20%
Necesidades de efectivo	3	8%
No contestaron	16	41%
<b>Totales</b>	39	100%

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 31% de los encuestados manifestó que el Estado de Flujos de Efectivo le sirve para mejorar la liquidez de la empresa, el 20% manifestó que le sirve para controlar los movimientos de efectivo, y un 8% lo utiliza para determinar las necesidades de efectivo. La utilidad de la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, no es utilizado por parte de la gerencia de forma adecuada, ya

que mediante este estado financiero no se puede conocer la liquidez de una empresa.

*PREGUNTA No.4*

¿Explique los beneficios que usted ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?.

*OBJETIVO*

Conocer los beneficios obtenidos por la gerencia de la mediana empresa comercial, al utilizar el Estado de Flujos de Efectivo en la toma de decisiones.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Preveer necesidades de efectivo	12	31%
Administrar el efectivo	8	20%
Realizar proyecciones	3	8%
No contestaron	16	41%
<b>Totales</b>	39	100%

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 31% contestó que los beneficios que le proporciona el Estado de Flujos de Efectivo es preveer necesidades de efectivo en la empresa, un 20% considera que el Estado de

Flujos de Efectivo le ayuda a administrar de una manera eficiente el efectivo, y un 8% contestó que lo utiliza para hacer proyecciones, el 41% de los gerentes se limitaron a contestar.

La gerencia considera que la información generada por el Estado de Flujos de Efectivo es de utilidad para efectuar proyecciones y controlar las necesidades de efectivo de la empresa, un buen porcentaje de gerentes de la mediana empresa comercial no contestó la pregunta, por lo que se asume que no todos conocen los beneficios que se obtienen en la toma de decisiones cuando se utiliza el Estado de Flujos de Efectivo.

*PREGUNTA No.5*

¿Explique las limitantes que usted ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?.

*OBJETIVO*

Conocer las limitaciones que la gerencia ha encontrado en el uso del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
No hay métodos de análisis	3	8%
No muestra información oportuna	14	36%
Complicado de analizar	9	22%
No es útil	3	8%
No contestaron	10	26%
<b>Totales</b>	<b>39</b>	<b>100%</b>

#### *ANÁLISIS E INTERPRETACION*

Entre las limitaciones que encuentra la gerencia al hacer uso del Estado de Flujos de Efectivo, un 36% manifestó que no muestra información oportuna, un 26% piensan que no es útil para la toma de decisiones, un 22% considera al Estado de Flujos de Efectivo es complicado de analizar y el 8% contestó que no hay métodos para analizarlo.

La mayor limitante que la gerencia de la mediana empresa comercial ha encontrado al utilizar el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, es que dicho estado financiero no se elabora oportunamente y es complicado para analizarlo.

*PREGUNTA No.6*

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

*OBJETIVO*

Investigar las razones por las cuales la gerencia no utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para tomar decisiones en la mediana empresa comercial.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
No se elabora	8	21%
Difícil de entender	4	10%
Desconocen la importancia para la toma de decisiones	4	10%
No contestaron	23	59%
<b>Totales</b>	39	100%

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 21% manifestó que no utiliza el Estado de Flujos de Efectivo porque no es elaborado en la empresa, el 10% expresó que es un estado financiero difícil de entender y no tiene importancia para la toma de decisiones en la empresa, un 59% no contestó.

La gerencia manifiesta que no utiliza el Estado de Flujos de Efectivo en la mediana empresa comercial porque no se

encuentra elaborado, además; la mayor parte de los gerentes se limitó a no contestar la pregunta, por lo que se presume que desconocen la utilidad del estado financiero.

*PREGUNTA No.7*

¿Qué usuarios de los que se mencionan a continuación han solicitado el Estado de Flujos de Efectivo como requisito para el otorgamiento de créditos?.

*OBJETIVO*

Conocer si el Estado de Flujos de Efectivo es exigido por usuarios externos para el otorgamiento de créditos.

Alternativa	Si		No		Total	
	Fr.	%	Fr.	%	Fr.	%
Bancos	27	69	12	31	39	100
Proveedores	4	10	35	90	39	100
Acreedores	4	10	35	90	39	100
Otros	-	-	-	-	-	-

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 69% de los encuestados contestó que los bancos le han exigido el Estado de Flujos de Efectivo para el otorgamiento de créditos y sólo un 10% contestó que los proveedores y acreedores se lo han exigido.

Las instituciones financieras como los bancos toman en cuenta el Estado de Flujos de Efectivo al momento del otorgamiento de créditos y en pocas ocasiones lo proveedores y acreedores.

*PREGUNTA No.8*

¿Cree necesaria la elaboración de un documento en el cual se describa la aplicación del análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo?.

*OBJETIVO*

Obtener comentarios de la gerencia sobre la necesidad o no de elaborar un documento que describa la utilización del Estado de Flujos de Efectivo, mediante la aplicación del análisis financiero para la toma de decisiones en la mediana empresa comercial.

<b>Alternativa</b>	<b>Frecuencia</b>	<b>%</b>
Si	32	82%
No	7	18%
<b>Totales</b>	39	100%

*ANÁLISIS E INTERPRETACION*

El 82% de los encuestados considera necesaria la elaboración de un documento que describa la utilización del

Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, mediante el análisis financiero.

## **2. DIAGNOSTICO DE LA INVESTIGACIÓN**

El diagnóstico se realizó sobre la base de los objetivos planteados tanto para el contador y la gerencia, también se consideró al auditor externo de la mediana empresa comercial con el objetivo de respaldar los resultados obtenidos por parte del contador y la gerencia.

### **Resultados Obtenidos por parte del Contador.**

Con base a los resultados obtenidos se determinó que el 100% de los contadores elaboran el balance general y el estado de resultados, un 54% elabora el Estado de Flujos de Efectivo como estado financiero básico. Lo anterior demuestra que dicho estado financiero no es elaborado regularmente por el contador de la mediana empresa comercial como parte integrante de los estados financieros básicos.

En cuanto a la elaboración del mencionado estado financiero los resultados demuestran que en muchas ocasiones es el



auditor quien lo elabora, para poder expresar una opinión sobre los estados financieros tomados en conjunto.

En relación con los usuarios de la información financiera, específicamente a los usuarios de la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, se determinó que la gerencia de la mediana empresa comercial es la que lo utiliza en mayor proporción.

Con relación, a los métodos de análisis financiero la mayor parte de los contadores mencionó conocer el método de razones simples y en menor proporción los métodos de reducción de estados financieros a porcentos, razones estándar, aumentos y disminuciones y el método de tendencias. Para el caso del método de razones simples se determinó que el contador no conoce aquellas que son aplicables específicamente al Estado de Flujos de Efectivo, ya que al efectuar la pregunta la mayoría contestó con base a las razones aplicables al balance general y al estado de resultados.

**Resultados obtenidos por parte de la gerencia**

Se comprobó que la mediana empresa comercial cuenta con niveles gerenciales apropiados, un 97% cuenta con una gerencia general, un 59% con gerencia financiera y un 51% con gerencia de ventas. Así mismo se determinó que un 90% de los cargos gerenciales de las empresas son dirigidas por los accionistas.

Entre los informes financieros que utilizan los gerentes para la toma de decisiones se encuentra en su mayoría el Balance General y el Estado de Resultados, utilizando solo un 41% el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones. comprobándose que a dicho estado financiero no se le proporciona la debida importancia centrándose la toma de decisiones en el balance general y el estado de resultados.

En cuanto a la utilidad que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo los gerentes encuestados contestaron que les sirve para conocer la liquidez, controlar los movimientos o flujos de Efectivo generados por la empresa, preveer necesidades de efectivo, administrar correctamente el efectivo y realizar proyecciones. Con esto se demuestra que el Estado de Flujos de Efectivo analizado de una forma

correcta puede contribuir grandemente a la toma de decisiones en la mediana empresa comercial.

Con relación a las limitantes que la gerencia encuentra en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, un 36% contestó que no muestra información oportuna, ya que generalmente es elaborado al final del ejercicio contable por el auditor externo de la empresa; un 22% manifestó que es complicado de analizar y un 8% comentó que no existen métodos de análisis aplicables a este estado financiero y que no es de mucha importancia para la toma de decisiones. Lo anterior confirma que la gerencia de la mediana empresa comercial desconoce la importancia de la información y el análisis que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones acertadas.

En cuanto a la aceptación del Estado de Flujos de Efectivo por los usuarios externos, se comprobó que en un 69% es exigido por los bancos para el otorgamiento de créditos y el 10% por los proveedores y acreedores.

Finalmente, los resultados confirman la necesidad de crear un documento que contenga el análisis financiero aplicado

al Estado de Flujos de Efectivo, obteniéndose los siguientes resultados: el 88% de los contadores y de la gerencia de la mediana empresa comercial, consideran que es necesario, ya que no existe un documento que sirva como guía para analizar correctamente el Estado de Flujos de Efectivo.

### **CAPITULO III**

#### **EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO, UNA HERRAMIENTA PARA EL ANALISIS FINANCIERO EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.**

##### **1. ACEPTACION Y USO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MEDIANTE EL ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES.**

###### **1.1 ACEPTACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO COMO ESTADO FINANCIERO BASICO.**

La contabilidad ha experimentado adelantos a nivel internacional y en El Salvador se han venido adoptando dichos adelantos, uno de los cambios fue la normativa creada por el Consejo de Normas de Contabilidad del Instituto Americano de Contadores Públicos de Norte América FASB 95, donde se establecen los lineamientos para la preparación del Estado de Flujos de Efectivo. En El Salvador el Estado de Flujos de Efectivo se mencionó por primera vez como estado financiero básico junto al balance general, estado de resultados, estados de cambios en el patrimonio y notas a los estados financieros en la Norma de Contabilidad Financiera N° 4 que entró en vigencia a partir

del 1 de enero de 1990; posteriormente se adoptaron lineamientos para su elaboración en la Norma de Contabilidad Financiera N° 22.

En el año de 1999 el Consejo de Vigilancia de la Contaduría Pública y Auditoría en uso de las facultades relacionadas con el ejercicio de la profesión que supervisa, en sesión celebrada el 2 de septiembre de 1999, acuerda que en la preparación de los Estados Financieros auditados deberán usarse las Normas Internacionales de Contabilidad dictadas por el Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB) y/o aquellas regulaciones contables establecidas por este Consejo.

Dichos estados financieros tomados en conjunto proporcionan elementos de juicio al auditor externo y a la administración para efectuar un análisis financiero adecuado.

A pesar de la normativa existente, de acuerdo a los resultados obtenidos en la encuesta realizada en la mediana empresa comercial del área metropolitana de San Salvador; los resultados indicaron que la gerencia no le da uso al Estado de Flujos de Efectivo ya sea por que no se le

brinda la adecuada importancia o por costumbre de usar únicamente el balance general y el estado de resultados.

¿Qué sucede si no se le da un uso apropiado ni aceptación al Estado de Flujos de Efectivo por parte de la gerencia y otros usuarios de los estados financieros?.

La gerencia y los usuarios de la información contable se limitarían a tomar decisiones acertadas en cuanto a evaluar la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo netos positivos a partir del giro normal de sus operaciones en el futuro, evaluar la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento externo, evaluar las razones de las diferencias entre las entradas y salidas del efectivo asociados con los resultados de la entidad y la utilidad neta, evaluar los efectos de las transacciones de inversión y financiamiento que se realizan en un período (ya sea en efectivo o no) sobre la posición financiera de una entidad. Mediante el análisis del Estado de Flujos de Efectivo los accionistas pueden evaluar la capacidad de la gerencia para administrar tanto el efectivo como su inversión, además suministra una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes.

En el país han surgido reformas a la regulación para las entidades, específicamente, el Código de Comercio fue reformado según el decreto legislativo número 826, que en su artículo 3 inciso primero romano I menciona " Los comerciantes que operen en el país deberán enviar a la oficina que ejerza la vigilancia del Estado, dentro de los tres meses siguientes a la expiración de su año social un informe que contenga: El balance y los estados financieros y sus anexos, debiendo incluir los informes técnicos elaborados por los contadores públicos y auditores externos según el caso".

También, la Ley Reguladora del Ejercicio de la Contaduría Pública, establece en su título II capítulo I, atribuciones del contador público, que los contadores públicos deberán dictaminar basados en Normas y Principios de Auditoría Internacionalmente Aceptados y aprobados por el consejo, sobre los estados financieros básicos de sociedades o empresas de cualquier clase, asociaciones cooperativas, instituciones autónomas, sindicatos, y fundaciones o asociaciones de cualquier naturaleza.

Esta reforma y leyes ponen en evidencia la importancia que se le está proporcionando a los Estados Financieros tomados



en conjunto, y como parte de éstos el Estado de Flujos de Efectivo.

## **1.2 USO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MENDIANTE EL ANALISIS FINANCIERO PARA LA TOMA DE DECISIONES.**

Los estados financieros proporcionan información necesaria para la toma de decisiones estratégicas por parte de la gerencia. Cada estado financiero le proporciona a la gerencia información diferente, el balance general presenta la situación financiera, el estado de resultados mide la eficiencia de la actividad de la empresa; así como la generación de utilidades en un período determinado, el estado de cambios en el patrimonio muestra los cambios que se efectuaron ya sea en reservas, utilidad acumulada a una fecha específica, el Estado de Flujos de Efectivo muestra la generación u origen de recursos y la utilización de los mismos; es decir el movimiento del efectivo. La información generada por los estados financieros se encuentra relacionada entre sí por lo que se vuelve necesario realizar un análisis de los mismos tomados en conjunto. Cuando se efectúa un análisis de los estados

financieros, siempre se requiere de por lo menos dos balances generales, uno que muestre la situación financiera de la empresa al inicio del período de análisis y otro que lo muestre al final. Por otra parte se requiere del estado de resultados del período de análisis, el cual determina la eficiencia de las operaciones, las ventas, los gastos de operación y la utilidad del ejercicio.

El Estado de Flujos de Efectivo que mostrará el origen y destino del efectivo, así como el flujo de efectivo neto del período que estará reflejado en el incremento del activo disponible en el balance general final.

#### **1.2.1 ELABORACION DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

Para ilustrar la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, utilizaremos la información financiera correspondiente a la mediana empresa comercial Estrella del Sur, S.A. de C.V.. Dicha empresa cuenta con la siguiente información:

- a) Balance General Comparativo por los años 2000 y 1999.
- b) Estado de Resultados Correspondiente al año 2000.

c) Información complementaria para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo correspondiente al año 2000.

Información Complementaria para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo.

Durante el año se efectuaron las siguientes operaciones:

1. Se vendieron títulos valores por un valor de ¢ 6,000.00; las cuales tenían un valor en libros de ¢ 5,000.00.
2. De las cuentas por cobrar se eliminaron ¢ 1,600.00 haciendo uso de la estimación para cuentas incobrables, ya que se determinó que estas eran irrecuperables.
3. Se incrementó el capital social en ¢ 50,000.00 pagándose únicamente el 75% en efectivo.
4. Las devoluciones y rebajas sobre compras no generaron entradas de efectivo y los gastos sobre compras fueron cancelados en efectivo.

Se cancelaron documentos a cargo de la empresa por un valor de ¢ 75,000.00 que se refieren a compras de mercaderías.

5. Se vendió activo fijo por ¢ 9,000.00 cuyo costo original era de ¢ 25,000.00 y la depreciación ascendía a ¢ 10,000.00.
6. Se pagó la cantidad de ¢ 226,031.10 en concepto de dividendos.
7. Se efectuaron pagos a préstamos bancarios de la siguiente manera: ¢ 26,249.98 en concepto de intereses y ¢ 120,833.30 en concepto de capital.
8. Las retenciones legales de sueldos a empleados sumaron la cantidad de ¢ 35,500.00
9. Se adquirió mobiliario y equipo de oficina por un costo total de ¢ 40,000.00 en efectivo.

Al 31 de diciembre de 2000, la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. muestra la siguiente información: Balance General Comparativo por los años 2000 y 1999 y el Estado de Resultados correspondiente al ejercicio.

**ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.**  
**BALANCE GENERAL COMPARATIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000 Y 1999**

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
<b>Activo</b>		
<b>Activo Circulante</b>		
Efectivo	134,310.95	77,388.00
Inversiones Temporales	5,000.00	10,000.00
Clientes	353,400.00	150,000.00
Accionistas	12,500.00	
Estimacion Cuentas incobrables	( 76,980.00)	( 900.00)
Inventarios	170,000.00	390,000.00
<b>Total Activo Circulante</b>	<u>598,230.95</u>	<u>626,488.00</u>
<b>Activo Fijo</b>		
Edificios	630,000.00	630,000.00
Mobiliario y Equipo	90,000.00	50,000.00
Equipo de Reparto	70,000.00	70,000.00
Equipo de Computo	50,000.00	75,000.00
Depreciacion Acumulada neta	( 367,000.00)	( 313,000.00)
<b>Total Activo Fijo</b>	<u>473,000.00</u>	<u>512,000.00</u>
<b>Otros Activos</b>		
Pago a Cuenta	14,900.00	3,000.00
<b>Total Activos</b>	<u><u>1,086,130.95</u></u>	<u><u>1,141,488.00</u></u>
<b>Pasivos</b>		
<b>Pasivo a Corto Plazo</b>		
Proveedores	94,000.00	150,000.00
Documentos por Pagar	175,000.00	250,000.00
Impuesto s/Renta por Pagar	5,066.61	3,873.00
Retenciones por pagar	2,958.33	4,015.00
Dividendos por Pagar		226,031.10
Prestamos Bancarios	169,166.70	15,000.00
<b>Total Pasivo a Corto Plazo</b>	<u>446,191.64</u>	<u>648,919.10</u>
<b>Patrimonio</b>		
Capital Social	390,000.00	340,000.00
Reserva Legal	61,049.59	53,879.00
Utilidades Retenidas	98,689.90	98,689.90
Utilidad del Ejercicio	90,199.82	
<b>Total Patrimonio</b>	<u>639,939.31</u>	<u>492,568.90</u>
<b>Total Pasivo mas Patrimonio</b>	<u><u>1,086,130.95</u></u>	<u><u>1,141,488.00</u></u>

Representante Legal      Contador      Auditor Externo

**ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE RESULTADOS**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

<b>Ventas</b>		1,450,000.00
Devoluciones Sobre Ventas	( 6,000.00)	
Rebajas Sobre Ventas	( 4,000.00)	( 10,000.00)
<b>Ventas Netas</b>		<u>1,440,000.00</u>
<b>Compras</b>	585,000.00	
Gastos de Compra	7,000.00	
Devoluciones Sobre Compras	( 4,000.00)	
Rebajas Sobre Compras	( 2,000.00)	
<b>Compras Netas</b>	<u>586,000.00</u>	
<b>Costo de Ventas</b>		
Inventario Inicial	390,000.00	
Mercaderias Disponibles	976,000.00	
Inventario Final	( 170,000.00)	( 806,000.00)
<b>Utilidad Bruta</b>		<u>634,000.00</u>
<b>Gastos de Operacion</b>		
Gastos de Administracion	( 347,396.50)	
Gastos de Venta	( 152,916.50)	
Gastos Financieros	( 26,249.98)	( 526,562.98)
<b>Utilidad de Operacion</b>		107,437.02
<b>Otros Gastos</b>	( 6,000.00)	
<b>Otros Ingresos</b>	1,000.00	( 5,000.00)
<b>Utilidad antes de Reservas e Impuestos</b>		102,437.02
Reserva Legal		( 7,170.59)
<b>Utilidad Imponible</b>		95,266.43
Impuesto sobre la Renta		( 5,066.61)
<b>Utilidad del Ejercicio</b>		<u><u>90,199.82</u></u>

Representante Legal

Contador

Auditor Externo

### **1.2.2. ELABORACIÓN DE LA HOJA DE TRABAJO DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

El Estado de Flujos de Efectivo se desarrolla analizando sistemáticamente los cambios en las cuentas del balance general que no hacen uso de efectivo. Este proceso puede ser formalizado y documentado a través de la preparación de una hoja de trabajo especialmente diseñada.

El procedimiento para preparar el Estado de Flujos de Efectivo por el método directo en la hoja de trabajo puede resumirse brevemente como sigue:

1. Hágase una lista de los saldos del balance general a las fechas de iniciación y terminación del período contable.
2. Hágase una lista de las partidas del estado de resultados del período actual.
3. Muéstrese los aumentos y disminuciones de las partidas del balance general.

4. Analícense los aumentos y disminuciones en las partidas del balance general y estúdiense las partidas del estado de resultados para determinar si incluyen o no el efecto de las operaciones que no son de efectivo.
5. Regístrense los asientos de ajuste en la hoja de trabajo para eliminar el efecto de las transacciones que no son de efectivo registradas durante el período.
6. Termínese la hoja de trabajo traspasándose los cambios restantes del balance general (excepto los cambios en el efectivo) y los importes de las partidas del estado de resultados bien sea a las columnas de aumentos en efectivo o disminuciones de efectivo.

A continuación se presenta la hoja de trabajo con sus respectivos ajustes para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo de la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V.



ESTRELLA DEL SUR, SA DE CV  
HOJA DE TRABAJO PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

CUENTAS	DICIEMBRE 31		CAMBIOS NETOS 2000		AJUSTES		AUMENTOS DE EFECTIVO	DISMINUCIONES DE EFECTIVO
	2000	1999	DEBE	HABER	DEBE	HABER		
EFFECTIVO	134,310.95	77,388.00	56,922.95					
INVERSIONES TEMPORALES	5,000.00	10,000.00		5,000.00		(1) 1,000.00	6,000.00	
CLIENTES	353,400.00	150,000.00	203,400.00		(2) 1,600.00	(3) 205,000.00		
ESTIMACION F/CUENTAS INCOBRABLES	76,980.00	900.00		76,080.00	(2) 76,080.00			
ACCIONISTAS	12,500.00	0.00	12,500.00			(4) 12,500.00		
INVENTARIOS	170,000.00	390,000.00		220,000.00	(5) 220,000.00			
EDIFICIOS	630,000.00	630,000.00						
MOBILIARIO Y EQUIPO	90,000.00	50,000.00	40,000.00					40,000.00
EQUIPO DE REPARTO	70,000.00	70,000.00						
EQUIPO DE COMPUTO	50,000.00	75,000.00		25,000.00	(6b) 10,000.00		9,000.00	
					(6b) 6,000.00			
DEPRECIACION ACUMULADA	367,000.00	313,000.00		54,000.00	(6a) 54,000.00			
PAGO A CUENTA	14,900.00	3,000.00	11,900.00		(7) 3,873.00			15,773.00
	<b>1,086,130.95</b>	<b>1,141,488.00</b>						
PROVEEDORES	94,000.00	150,000.00	56,000.00			(5) 56,000.00		
DOCUMENTOS POR PAGAR	175,000.00	250,000.00	75,000.00			(5) 75,000.00		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA POR PAGAR	5,066.61	3,873.00		1,193.61	(7) 1,193.61			
DIVIDENDOS POR PAGAR	0.00	226,031.10	226,031.10					226,031.10
PRESTAMOS BANCARIOS	169,166.70	15,000.00		154,166.70	(8) 120,833.30		275,000.00	
RETENCIONES POR PAGAR	2,958.33	4,015.00	1,056.67		(9) 35,500.00			36,556.67
CAPITAL SOCIAL	390,000.00	340,000.00		50,000.00	(4) 12,500.00		37,500.00	
RESERVA LEGAL	61,049.59	53,879.00		7,170.59	(a) 7,170.59			
UTILIDADES RETENIDAS	98,689.90	98,689.90						
UTILIDAD DEL EJERCICIO	90,199.82	0.00		90,199.82	(a) 90,199.82			
	<b>1,086,130.95</b>	<b>1,141,488.00</b>						

ESTRELLA DEL SUR, SA DE CV  
HOJA DE TRABAJO PARA ELABORAR EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO  
DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000

CUENTAS	DICIEMBRE 31		CAMBIOS NETOS 2000		AJUSTES		AUMENTOS DE EFECTIVO	DISMINUCIONES DE EFECTIVO
	2000	1999	DEBE	HABER	DEBE	HABER		
VENTAS NETAS		1,440,000.00			(3) 205,000.00		1,235,000.00	
COSTO DE VENTAS	806,000.00					(5) 89,000.00		717,000.00
<u>GASTOS DE VENTA Y ADMON.</u>								
Papelaria	1,800.00							1,800.00
Gasto Cuentas Incobrables	77,680.00					(2) 77,680.00		
Gasto Depreciacion	64,000.00					(6a) 64,000.00		
Publicidad	5,000.00							5,000.00
Sueldos	300,000.00					(9) 35,500.00		264,500.00
Luz	4,500.00							4,500.00
Agua	3,200.00							3,200.00
Telefono	4,200.00							4,200.00
Lubricantes y Combustibles	5,000.00							5,000.00
Viaticos	3,500.00							3,500.00
Mantenimiento de Equipo	5,233.00							5,233.00
Atenciones a directivos y empleados	7,500.00							7,500.00
Aseo y Limpieza	3,000.00							3,000.00
Vigilancia	15,000.00							15,000.00
Varios	700.00							700.00
<u>GASTOS FINANCIEROS</u>								
Intereses	26,249.98							26,249.98
<u>OTROS GASTOS</u>								
Perdida de Activo Fijo	6,000.00					(6b) 6,000.00		
<u>OTROS INGRESOS</u>								
Ganancia en venta de inversiones		1,000.00			(1) 1,000.00			
RESERVA LEGAL	7,170.59					(a) 7,170.59		
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	5,066.61					(7) 5,066.61		
UTILIDAD DEL EJERCICIO	90,199.82					(a) 90,199.82		
PAGO PRESTAMO BANCARIO					(8) 120,833.30			120,833.30
AUMENTO NETO EN EL EFECTIVO							1,562,500.00	1,505,577.05
	1,441,000.00	1,441,000.00	682,810.72	682,810.72	844,950.32	844,950.32	1,562,500.00	1,562,500.00

**1.2.3. EXPLICACIÓN DE LOS AJUSTES REGISTRADOS EN LA HOJA DE TRABAJO DE LA EMPRESA ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.**

El propósito fundamental de los ajustes, es el de mostrar el uso del efectivo para el pago de mercaderías, impuestos, proveedores, sueldos, compra de activo fijo etc., y cancelar el efecto de las operaciones que no son en efectivo, mostrando así el importe del efectivo recibido de las ventas y otras fuentes de ingresos, y el efectivo pagado en relación con el costo de las mercaderías vendidas, los gastos de operación, impuestos sobre la renta y otros gastos.

Por medio de los ajustes, las partidas del estado de resultados se clasifican a base de efectivo.

Los ajustes para elaborar el Estado de Flujos de Efectivo de la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. son los siguientes:

Ajuste No. 1

El ajuste No. 1 muestra la venta de títulos valores por la cantidad de ¢ 6,000.00 los cuales incluyen una ganancia de ¢ 1,000.00 de la siguiente manera:

Disminución en inversiones temporales	¢ 5,000.00
(+) Ganancia en venta de títulos	<u>¢ 1,000.00</u>
Efectivo recibido por venta de títulos	<u>¢ 6,000.00</u>

## Ajuste No. 2

El ajuste muestra la cantidad que se eliminó de cuentas irre recuperables contra los clientes de la siguiente manera:

Gastos de ventas en estimación de cuentas incobrables	¢ 77,680.00
(-) Incremento en estimación de cuentas incobrables	<u>¢ 76,080.00</u>
Cuentas irre recuperables	<u>¢ 1,600.00</u>

## Ajuste No.3

El ajuste muestra el efectivo recibido por parte de los clientes, su cálculo se puede efectuar de la siguiente manera:

Ventas netas	¢ 1,440,000.00
(-) Aumentos en cuentas por cobrar	¢ 203,400.00
(-) Cuentas irre recuperables	<u>¢ 1,600.00</u>
Efectivo recibido de clientes	<u>¢ 1,235,000.00</u>

## Ajuste No. 4

El ajuste muestra el incremento del capital social y la proporción que fue pagado en efectivo.

Incremento de capital	¢ 50,000.00
(-) Incremento en cuenta accionistas	¢ <u>12,500.00</u>
Efectivo recibido por aumento de capital	¢ <u>37,500.00</u>

## Ajuste No. 5

El ajuste muestra los pagos de efectivo por compra de mercaderías, se determina de la siguiente manera:

Costo de Ventas	¢ 806,000.00
(-) Disminución en inventarios	¢ <u>220,000.00</u>
Compra Netas	¢ 586,000.00
(+) Disminución en proveedores	¢ 56,000.00
(+) Disminución en documentos por pagar	¢ <u>75,000.00</u>
Pagos de efectivo por compras de mercadería	¢ <u>717,000.00</u>

## Ajuste No. (6a)

Muestra la eliminación de la depreciación acumulada, por la venta del activo fijo de la siguiente manera:

Gastos por depreciación	¢ 64,000.00
(-) Incremento en depreciación acumulada	<u>¢ 54,000.00</u>
Depreciación en venta de activo fijo	<u>¢ 10,000.00</u>

## Ajuste No. 6b

El ajuste muestra el efectivo recibido por la venta de activo fijo, de la siguiente manera:

Costo del activo vendido	¢ 25,000.00
(-) Depreciación en venta de activo fijo	<u>¢ 10,000.00</u>
Valor en libros	¢ 15,000.00
(-) Pérdida en venta de activo fijo	<u>¢ 6,000.00</u>
Efectivo recibido por venta de activo fijo	<u>¢ 9,000.00</u>

## Ajuste No. 7

Este ajuste muestra el efectivo usado en el pago de impuestos, se calcula de la siguiente manera:

Impuesto sobre la renta determinado	¢ 5,066.61
(-) Incremento en impuesto por pagar	¢ <u>1,193.61</u>
Subtotal	¢ 3,873.00
(+) Incremento en pago a cuenta	¢ <u>11,900.00</u>
Efectivo usado en pago de impuestos	¢ <u><u>15,773.00</u></u>

## Ajuste No. 8

Este ajuste muestra tanto los pagos como las entradas de efectivo provenientes de los préstamos bancarios, se calcula de la siguiente manera:

Pagos de capital e intereses por préstamos	¢ 147,083.28
(-) Gastos en intereses bancarios	¢ <u>26,249.98</u>
Pagos de capital	¢ 120,833.30
(+) Incremento en préstamos bancarios	¢ <u>154,166.70</u>
Efectivo recibido por préstamos bancarios	¢ <u><u>275,000.00</u></u>

## Ajuste No. 9

El ajuste muestra los pagos de efectivo realizados a empleados en concepto de sueldos y los pagos en concepto de retenciones legales, se cálculo se efectúa de la siguiente manera:

Retenciones a empleados	¢ 35,500.00
(+) Incremento en retenciones por pagar	¢ <u>1,056.67</u>
Efectivo pagado por retenciones legales	¢ <u>36,556.67</u>
Gastos en sueldos y salarios	¢ 300,000.00
(-) Retenciones a empleados	¢ <u>35,500.00</u>
Efectivo por pagos de sueldos	¢ <u><u>264,500.00</u></u>

### ***Eliminaciones***

#### Eliminación (a)

El registro muestra las eliminaciones que se efectúan entre las partidas del estado de resultados y los incrementos de las partidas del balance general que no constituyen efectivo, se efectúa de la siguiente manera:

Reserva legal determinada	¢ 7,170.59
Utilidad del ejercicio	¢ <u>90,199.82</u>
Total partidas del estado de resultados	¢ 97,370.41
(-) Incremento en Reserva legal	¢ 7,170.59
(-) Incremento en utilidad del ejercicio	¢ <u>90,199.82</u>
Total	¢ <u><u>0.00</u></u>

A continuación se presenta el Estado de Flujos de Efectivo de la empresa Estrella de Sur, S.A. de C.V.



**ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**DEL 1 DE ENERO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

**Flujos de Efectivo por Actividades de Operación**

1 Efectivo Recibido de Clientes	1,235,000.00
2 Efectivo Pagado por Compra de Mercancías	( 717,000.00)
3 Efectivo Pagado por Impuestos	( 15,773.00)
4 Efectivo Pagado por Retenciones Legales	( 36,556.67)
5 Efectivo Pagado por Intereses	( 26,249.98)
6 Efectivo Pagado por Sueldos	( 264,500.00)
7 Efectivo Pagado por agua, luz y teléfono	( 11,900.00)
Efectivo Pagado por Publicidad	( 5,000.00)
8 Efectivo Pagado por Papelería	( 1,800.00)
9 Efectivo Pagado por Combustibles y Lubricantes	( 5,000.00)
# Efectivo Pagado por Viáticos y Atenciones	( 11,000.00)
# Efectivo Pagado por Mantenimiento de Equipo	( 5,233.00)
# Efectivo Pagado por Aseo y Vigilancia	( 18,000.00)
Efectivo Pagado por Gastos Varios	( 700.00)
Efectivo Generado por Actividades de Operación	<u>116,287.35</u>

**Flujos de Efectivo por Actividades de Inversión**

Efectivo Recibido por venta de títulos valores	6,000.00
Efectivo Recibido por venta de equipo de computo	9,000.00
Efectivo Pagado por Compra de Mobiliario	( 40,000.00)
Efectivo Usado por Actividades de Inversión	<u>( 25,000.00)</u>

**Flujos de Efectivo por Actividades de Financiamiento**

Efectivo Recibido por préstamos bancarios	275,000.00
Efectivo Pagado por préstamos bancarios	( 120,833.30 )
Efectivo Recibido por aumento de capital social	37,500.00
Efectivo Pagado por Dividendos	<u>( 226,031.10)</u>
Efectivo Usado por Actividades de Financiamiento	<u>( 34,364.40)</u>

**Aumento en el Efectivo**

<b>Efectivo al Inicio del Año</b>	<u>77,388.00</u>
<b>Efectivo al Final del Año</b>	<u><u>134,310.95</u></u>

Representante Legal      Contador      Auditor Externo

**ESTRELLA DEL SUR, S.A. DE C.V.**  
**CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2000**

Utilidad del Ejercicio	90,199.82
<b>Ajustes para conciliar la utilidad del ejercicio</b>	
Depreciacion del ejercicio	64,000.00
Perdida en Venta de Activo Fijo	6,000.00
Ganancia en Venta de Titulos Valores	( 1,000.00 )
<b>Aumentos y Disminuciones en cuentas de Activos y Pasivos Circulantes</b>	
Disminucion en Inversiones Temporales	5,000.00
Aumento en Clientes	( 203,400.00 )
Aumento en Estimacion Ctas. Incobrables	76,080.00
Aumento en Accionistas	( 12,500.00 )
Disminucion en Inventarios	220,000.00
Disminucion en Proveedores	( 56,000.00 )
Disminucion en Documentos por Pagar	( 75,000.00 )
Aumentos en Impuesto sobre la Renta	3,964.20
Disminucion en Retenciones por Pagar	( 1,056.67 )
<b>Efectivo Generado por Actividades de Operación</b>	<b><u><u>116,287.35</u></u></b>

#### **1.2.4. ANALISIS DEL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO UNA HERRAMIENTA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN LA MEDIANA EMPRESA COMERCIAL.**

Después de haber elaborado el Estado de Flujos de Efectivo, es necesario proceder a su análisis para la toma de decisiones que lleven al buen funcionamiento a la empresa.

Para realizar un adecuado análisis al Estado de Flujos de Efectivo, deben hacerse las preguntas correctas para obtener respuestas que ayuden a la toma de decisiones.

Al efectuar un análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo pueden surgir un sin fin de interrogantes, pero entre las preguntas más importantes que todo usuario debe hacerse antes de proceder a su análisis son las siguientes:

1. ¿Se está generando flujos de efectivo que provengan de la actividad principal de la entidad?
2. ¿Cuántas salidas de efectivo de la actividad principal de la entidad se tuvieron en el período?

3. ¿Cuántas entradas de efectivo diferentes a las actividades de operación se obtuvieron en el período?
4. ¿Cuánto salidas de efectivo diferentes a las actividades de operación se tuvieron en el período?
5. ¿Genera la empresa el flujo de efectivo suficiente para cumplir con sus compromisos con acreedores, proveedores, bancos, accionistas y otros?
6. ¿Cómo es la tendencia del flujo de efectivo neto? ¿Por qué es constante? ¿Por qué crece o decrece?
7. ¿Se están recuperando las ventas al crédito de acuerdo a las políticas de cobro adoptadas por la entidad?
8. ¿Genera flujos de efectivo positivos la empresa?
9. ¿Por qué la empresa no se puede auto financiar o generar sus propios recursos?

10. ¿Dónde está el efectivo generado por las actividades de la empresa?
11. ¿Cuánto es el mínimo de efectivo con que debe financiarse la empresa?
12. ¿Cuánto debe de generar de efectivo la empresa para autofinanciarse?
13. ¿De dónde se obtuvieron los recursos para las operaciones de la empresa?

#### **1.2.4.1 ANÁLISIS FINANCIERO AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO MEDIANTE LA APLICACIÓN DEL MÉTODO DE RAZONES SIMPLES.**

En este apartado se aplicará el método de razones simples al Estado de Flujos de Efectivo. A continuación se presentan las razones:

Razones financieras aplicables al Estado de Flujos de Efectivo.

## 1. Índice de flujos de efectivo operacionales

$$\begin{aligned}
 & \text{Utilidad neta} \\
 = & \frac{\text{Flujos de efectivo provenientes de actividades operación}}{\text{Utilidad neta}} \\
 = & \frac{90,199.82}{116,287.35} \\
 = & 0.78 = 78\%
 \end{aligned}$$

Del total de la utilidad neta el 78% proviene de los flujos de efectivo generados por las actividades de operación y el 22% corresponde a ajustes (es decir aquellas partidas del estado de resultados que no generaron movimientos de efectivo) efectuados a la utilidad.

$$\begin{aligned}
 2. \text{ Índice de reinversión} &= \frac{\text{Inversión de capital}}{\text{Depreciación+vta. activo fijo}} \\
 &= \frac{40,000.00}{392,000.00} \\
 &= 0.11 = 11\%
 \end{aligned}$$

El resultado del índice demuestra que la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. renovó su activo fijo en un 11%, es decir que el porcentaje anterior representa la salida de efectivo para la adquisición de activo fijo del monto de la depreciación más las disminuciones del activo fijo.

3. Índice de flujos de efectivo a pasivos totales.

$$= \frac{\text{flujos de efectivo}}{\text{pasivos totales}}$$

$$= \frac{56,922.95}{446,191.64}$$

$$= \text{¢ } 0.13$$

4. Índice de flujos de efectivo a deuda a corto plazo.

$$= \frac{\text{flujos de efectivo}}{\text{Deudas a corto plazo}}$$

$$= \frac{56,922.95}{446,191.64}$$

$$= \text{¢ } 0.13$$

Por cada colón de la deuda a corto plazo y de los pasivos totales la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. cubre ¢ 0.13 ctvs. con los flujos de efectivo neto generados.

5. Índice de inversión de capital por cada colón del flujo neto de efectivo por actividades de operación.

$$= \frac{\text{Inversiones de capital}}{\text{Flujos de efectivo por actividades de operación}}$$

$$= \frac{40,000.00}{116,287.35}$$

$$= 0.34 = 34\%$$

Del flujo de efectivo generado por las actividades de operación la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. invirtió el 34% en adquisición de activos fijos.

6. Índice de flujos de efectivo por dividendos distribuidos por cada colón de la utilidad acumulada.

$$= \frac{\text{flujos de efectivo por dividendos pagados}}{\text{Utilidades acumuladas}}$$

$$= \frac{226,031.10}{324,721.00}$$

$$= \text{¢ } 0.70$$



Por cada colón de las utilidades acumuladas la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. pagó ¢ 0.70 ctvs. en concepto de dividendos.

A continuación se muestra un cuadro resumen de las razones aplicadas al Estado de Flujos de Efectivo, las cuales servirán para la interpretación de los resultados obtenidos de la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V.. y los resultados del sector de la mediana empresa comercial.

**COMPARACION DE LAS RAZONES SIMPLES DE LA EMPRESA EN ESTUDIO  
CON EL PROMEDIO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR**

<b>No.</b>	<b>RAZON FINANCIERA</b>	<b>RESULTADO</b>	<b>RESULTADO DEL SECTOR</b>
1	Índice de flujos de efectivo operacionales.	78%	55%
2	Índice de reinversión	11%	39%
3	Índice de flujos de efectivo a pasivos totales.	0.13	0.45
4	Índice de flujos de efectivo a deuda a corto plazo.	0.13	0.55
5	Índice de inversión de capital por cada colón de flujo de efectivo por actividad de operación.	34%	50%
6	Índice de flujos de efectivo por dividendos distribuidos por cada colón de la utilidades acumuladas.	0.70	0.30

**Obtención de los resultados del sector de la mediana empresa comercial.**

Para la obtención de los resultados de las razones financieras del sector de la mediana empresa comercial, se seleccionaron las mismas 39 empresas encuestadas, de las cuales se obtuvo sus Estados Financieros para luego aplicar las razones financieras, aplicables al Estado de Flujos de Efectivo de la siguiente manera:

El 55% se obtuvo sumando el total de las utilidades netas generadas por las empresas del sector y se dividió entre la sumatoria del total de los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación.

El 39 % se obtuvo sumando las inversiones de capital de las empresas del sector y se dividió entre la sumatoria de las depreciaciones más los retiros de activo fijo.

Los resultados de 0.45 y 0.55 se obtuvieron de la relación de las sumatorias de los flujos de efectivo generados por las empresas del sector con los pasivos totales y a corto plazo respectivamente.

El 50% se obtuvo de la relación de la sumatoria de la inversión de capital y la sumatoria de los flujos de efectivo provenientes de actividades de operación, y por

último el resultado de 0.30 se obtuvo de la relación de los dividendos decretados y pagados del total de las empresas del sector con las respectivas utilidades.

Los Estados Financieros de las empresas del sector se obtuvieron de los expedientes de la Unidad de Fiscalización de la Alcaldía Municipal de San Salvador.

#### **Interpretación de las razones financieras aplicables al Estado de Flujos de Efectivo.**

De acuerdo con los resultados obtenidos, el 78% de la utilidad neta de la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. corresponde a flujos de efectivo generados por las actividades operacionales, este porcentaje es mayor al promedio del 55% obtenido en el sector comercial, es decir la entidad está generando flujos de efectivo provenientes de su actividad principal mayores al obtenido por el sector comercial. Al observar la información que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, se puede determinar que el efectivo proveniente de la actividad operacional de la empresa es originado por las ventas al contado y la recuperación de las cuentas por cobrar. Cabe mencionar que

los flujos de efectivo provenientes del giro normal de la empresa son suficientes para cubrir los gastos operativos de la entidad, así como también cubren las necesidades de compra de mercadería para la venta, los cuales constituyen las actividades principales y motoras de la misma.

Por otra parte, la empresa renovó su activo fijo solamente en un 11%, porcentaje que se encuentra por debajo del promedio del sector comercial (39%), siendo relativamente bajo tomando en cuenta que el activo fijo como el equipo informático no se ha renovado, equipos que sufren cambios constantes por los avances tecnológicos.

La empresa no cuenta con una política definida para la renovación de su activo fijo lo que ocasiona que algunos se vuelvan obsoletos.

Con relación a los índices de flujos de efectivo a pasivos totales y deuda a corto plazo, los resultados de los índices muestran que la empresa tiene cubierto por cada colón de la deuda total y a corto plazo ¢ 0.13 ctvs, mientras que el promedio del sector comercial dispone de ¢0.45 ctvs para pagar cada colón de la deuda total; así

mismo dispone de ¢0.55 ctvs. para pagar la deuda a corto plazo.

Los resultados de las razones del flujo de efectivo a pasivos totales y flujos de efectivo a deuda a corto plazo son iguales, debido a que la empresa no ha hecho uso del financiamiento a largo plazo; este resultado confirma que la entidad no tiene la capacidad para cumplir con el total de sus obligaciones, producto del endeudamiento bancario para pagar ¢ 226,031.10 a los accionistas en concepto de dividendos, debido a que el efectivo generado por las actividades de operación no alcanzó para cubrir este pago, el financiamiento aumento las obligaciones a corto plazo, por ende afectó el resultado de los índices de flujos de efectivo a pasivos totales y el de deuda a corto plazo.

En cuanto al índice de inversión de capital por cada colón de las actividades de operación, este muestra que solo se invirtió un 34% en la adquisición de activo fijo, mientras que el promedio obtenido en el sector comercial es del 50%, lo que significa que la inversión en activo fijo es bastante baja con relación al sector, es decir que la competencia está sustituyendo su activo fijo por otros más

modernos. El resultado de este índice confirma el resultado obtenido con la razón de reinversión en la cual se estableció que la empresa solo renovó su activo en un 11%.

Con relación al índice de flujos de efectivo por dividendos distribuidos por cada colón de la utilidad acumulada, muestra que por cada colón de las utilidades retenidas, la empresa decretó y pagó dividendos a los accionistas por un valor de ¢ 0.70 ctvs, mientras que el resultado del sector pagó en concepto de dividendos ¢ 0.30 ctvs. por cada colón de utilidades retenidas, es evidente que la empresa se excedió en el pago de dividendos, recurriendo al financiamiento externo para cubrir con las obligaciones de los accionista.

Cabe mencionar, que del total de las salidas de efectivo por actividades de financiamiento, el 60% corresponde a pagos de dividendos.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento representan el 30% con respecto a los flujos de efectivo operativos de la empresa, es decir, que la empresa se

encuentra retribuyendo, situación que afecto a la empresa debido a que no contó con suficiente efectivo para renovar su activo fijo y cubrir con sus obligaciones, debido a que se excedió en el pago de dividendos.

**Resumen de los resultados obtenidos mediante la aplicación del método de razones simples al Estado de Flujos de Efectivo.**

Después de haber analizado e interpretado los resultados obtenidos mediante la aplicación del método de razones simples al Estado de Flujos de Efectivo, estos se pueden resumir de la siguiente manera:

La empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V. se encuentra generando flujos de efectivo operacionales positivos, provenientes del dinero en efectivo recibido por parte de los clientes, los cuales son suficientes para cubrir las necesidades operativas de la empresa, a pesar de que se han generado flujos de efectivo operacionales, estos no son suficientes para cubrir las salidas de efectivo de las actividades de inversión y financiamiento.

La razón por la cual la empresa no es capaz de cubrir las mencionadas actividades es porque la entidad recurrió al financiamiento para pagar dividendos a los accionistas por la cantidad de ¢ 226,031.00 cantidad que supera fácilmente el excedente obtenido en las actividades operativas.

Además, en el análisis se puede observar que la empresa no cuenta con una política adecuada de renovación de su activo fijo, además la empresa no posee el suficiente efectivo para invertir, porque como se menciono anteriormente las actividades de financiamiento absorbieron el excedente de efectivo generado en las actividades de operacionales lo cual ocasiona que la empresa no pueda cubrir con sus obligaciones a corto plazo.

#### **1.2.4.2 OTRAS RAZONES FINANCIERA QUE SE COMPLEMENTAN Y RELACIONAN CON LOS RESULTADOS DEL ANÁLISIS AL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO.**

Para complementar el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, es necesario tomar en consideración algunas razones financieras aplicadas al balance general y al estado de resultados que se encuentran estrechamente relacionadas con los resultados, obtenidos mediante la



aplicación del método de razones simples al Estado de Flujos de Efectivo.

Las razones financieras se presentan a continuación:

a) *Razones de Liquidez.*

$$\begin{aligned}
 \text{a.1) Índice de solvencia} &= \frac{\text{Activo Circulante}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{598,230.95}{446,191.64} \\
 &= 1.34
 \end{aligned}$$

El resultado indica que por cada colón que Estrella del Sur, S.A. de C.V. debe a corto plazo, cuenta con ¢ 1.34 para cubrir con sus obligaciones. El coeficiente obtenido es bajo tomando como parámetro que la relación ideal es de dos a uno, por lo que la empresa no cubre el total de sus obligaciones a corto plazo.

$$\begin{aligned}
 \text{a.2) Prueba Ácida} &= \frac{\text{Activo Circulante} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{598,230.95 - 170,000.00}{446,191.64} \\
 &= \text{¢ } 0.96
 \end{aligned}$$

El resultado nos indica que la empresa cuenta con ¢ 0.96 de activo disponible para cubrir cada colón de obligaciones a corto plazo.

$$\begin{aligned}
 \text{a.3) Razón disponible} &= \frac{\text{Activo disponible}}{\text{Pasivo Circulante}} \\
 &= \frac{\text{¢ } 134,310.95}{\text{¢ } 446,191.64} \\
 &= \text{¢ } 0.30
 \end{aligned}$$

El resultado indica que se posee una disponibilidad en efectivo de ¢ 0.30 para hacer frente a cada colón adeudado a corto plazo.

*b) Razones de actividad.*

b.1) Rotación del inventario.

$$= \frac{\text{Costo de ventas}}{\text{Inventario final de mercaderías}}$$

$$= \frac{806,000.00}{170,000.00}$$

= 5 veces

El índice demuestra que el inventario roto cinco veces en el año.

b.2) Rotación de las cuentas por cobrar

$$= \frac{\text{Ventas netas}}{\text{Cuentas por cobrar.}}$$

$$= \frac{1,440,000.00}{353,400.00}$$

= 4 veces.

Luego procedemos a la rotación diaria de las cuentas por cobrar.

$$= \frac{360}{4} = 90 \text{ días.}$$

La recuperación de las cuentas por cobrar se efectúa en noventa días equivalentes a tres meses. La política que la empresa ha establecido para recuperar las cuentas por cobrar, es de sesenta días, por lo que no se cumple con las políticas establecidas por la empresa.

Con respecto a los recursos invertidos las razones son:

$$\begin{aligned} \text{b.4) Retorno sobre la inversión} &= \frac{\text{Utilidad neta}}{\text{Activo total}} \\ &= \frac{90,199.92}{1,086,130.95} \\ &= 8\% \end{aligned}$$

El resultado demuestra que los activos de la empresa han generado el 8% de la utilidad neta por cada colón invertido en ellos.

A continuación se muestra un cuadro resumen de las razones que se relacionan con los resultados obtenidos en el análisis aplicadas al Estado de Flujos de Efectivo, las cuales servirán para la interpretación de los resultados obtenidos de la empresa Estrella del Sur, S.A. de C.V.. y los resultados del sector de la mediana empresa comercial.

**COMPARACION DE LAS RAZONES SIMPLES DE LA EMPRESA EN ESTUDIO  
CON EL PROMEDIO DE LAS EMPRESAS DEL SECTOR.**

<i>No.</i>	<i>RAZON FINANCIERA</i>	<i>RESULTADO</i>	<i>RESULTADO DEL SECTOR</i>
1	Índice de solvencia.	1.34	1.50
2	Índice de prueba ácida	0.96	0.97
3	Índice de razón disponible.	0.30	0.40
4	Índice de rotación del inventario	5 veces	6 Veces
5	Índice de rotación de las cuentas por cobrar.	4 veces	5 veces
6	Índice de retorno sobre la inversión	8%	18%

Nota: Los resultados del sector se obtuvieron de la misma forma descrita en la página 117.

**Relación con los resultados obtenidos en el análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo.**

El índice de flujos de efectivo operacionales descrito en el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, se encuentra relacionado con el índice de

solvencia, rotación de los inventarios y la rotación de las cuentas por cobrar.

Con relación a las cuentas por cobrar estas se efectuaron 4 veces al año, mientras que el promedio del sector fue de 6 veces, cuantificándose en el Estado de Flujos de Efectivo, en las actividades de operación como el efectivo recibido por parte de los clientes por ¢ 1,235,000.00. Esto a su vez se ve reflejado en el resultado de ¢ 1.34 del índice de solvencia obtenido por la empresa, mientras que el obtenido por el sector es de ¢ 1.50, es evidente que la empresa en estudio no cuenta con suficiente solvencia comparado con los resultados obtenidos del sector. Cabe mencionar que la relación ideal para este índice es de 2 a 1.

La rotación del inventario se relaciona con las ventas de mercadería al contado, las cuales se ven reflejadas en los flujos de efectivo operacionales que ha generado la empresa. El inventario rotó 5 veces al año, mientras que en el sector se tuvo una rotación de 6 veces al año.

El índice de reinversión aplicado al Estado de Flujos de Efectivo descrito anteriormente, se encuentra relacionado con el retorno sobre la inversión el cual mide la capacidad de la dirección gerencial para generar utilidad a través

de los recursos de la empresa, el resultado de éste índice muestra que los activos de la empresa generan un 8% de las utilidades, mientras que el resultado obtenido en el sector es 18%, lo que quiere decir que los accionistas del sector comercial obtienen un rendimiento sobre sus activos mayor al de la empresa en estudio.

El activo fijo como componente de los activos totales de la empresa, juega un papel importante en la generación de utilidades, por lo que este debe renovarse gradualmente con el objetivo de mejorar el índice del retorno de la inversión.

#### **1.2.5 ANÁLISIS FINANCIERO MEDIANTE EL METODO DE TENDENCIAS**

Algo muy valioso en un análisis de tendencias, es que en un cuadro muy resumido se puede tener un buen vistazo de cómo ha sido la tendencia de los flujos de efectivo por cada actividad durante varios años.

A continuación se presenta un cuadro que muestra la tendencia que han tenido las tres actividades del Estado de

Flujos de Efectivo de Estrella del Sur, S.A. de C.V.  
durante cinco años:

<i>Flujos de efectivo Por actividades de</i>	<i>1996</i>	<i>1997</i>	<i>1998</i>	<i>1999</i>	<i>2000</i>
Operación	200,000	50,000	25,000	(40,000)	116,000
Inversión	( 50,000)	25,000	(150,000)	23,076	(25,000)
Financiamiento	(100,000)	(200,000)	250,000	(90,000)	(34,363)
Aumento (disminución) en efectivo	50,000	(125,000)	125000	(106,924)	56,924
Efectivo al inicio del año	134,312	184,312	59,312	184,312	77,388
Efectivo al final del año	184,312	59,312	184,312	77,388	134,312

¿Qué nos indican las cifras presentadas en este cuadro?

¿Qué tan importante es el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación?

Si observamos la tendencia que ha tenido el flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación durante los cinco años, este disminuyó habiendo pasado de ¢200,000.00 en el año 1996 hasta ser negativo (¢40,000.00)



en 1999. En el año 2000 mejoró volviendo a ser positivo en ₡116,000.00. ¿Qué significa para la entidad?, esto quiere decir que la empresa ha perdido considerablemente la capacidad de generar flujos de efectivo que provengan de las actividades de operación, es decir los flujos de efectivo provenientes de estas actividades no son lo suficiente para que la entidad cubra sus obligaciones derivadas de esta actividad.

Como producto de la disminución del flujo de efectivo proveniente de las actividades de operación, en 1998 la entidad recurrió a más financiamiento para contrarrestar la disminución del efectivo de las actividades de operación y así pagar sus obligaciones.

Al observar los flujos de efectivo proveniente de las actividades de inversión son negativos para los años 1996, 1998 y 2000, esto no es alarmante pues significa que la entidad ha desembolsado más efectivo que el recibido, es decir el total de efectivo pagado por compra de mobiliario es mayor al efectivo recibido por venta de títulos valores más el recibido por la venta de equipo de cómputo. En el

caso de las actividades de financiamiento significa que el pago de financiamiento es mayor que el recibido.

Porqué son más preocupante los flujos de efectivo negativos de las actividades de operación que los flujos de efectivo negativos de las otras actividades?.

Es más preocupante cuando una entidad tiene flujos de efectivo negativos proveniente de las actividades de operación, debido a que la mayor parte de entradas de efectivo deben provenir de la fuente principal o giro normal de la entidad y no de las otras actividades, pues una entidad se constituye para generar efectivo que provenga de su actividad principal.

Después de haber efectuado un análisis al Estado de Flujos de Efectivo, se ha conocido en gran medida la situación de Estrella del Sur, S.A. de C.V. en cuanto a los flujos de efectivo, pero el trabajo no culmina hasta aquí, aún falta determinar las acciones a tomar para mejorar dichos flujos.

### **1.2.6 ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.**

¿Cómo mejorar los flujos de efectivo proveniente de las actividades de operación?

No existen acciones a tomar que den como resultado una seguridad absoluta de mejorar los flujos de efectivo de una entidad ya que una alternativa puede contradecir a otra, como por ejemplo: si se vende sólo al contado (cancelando ventas al crédito) se logra acelerar las entradas de efectivo; pero se corre el riesgo que disminuya el volumen de ventas, en casos como éste; lo ideal es cuantificar el efecto que se pueda tener en los resultados si sólo se vende al contado y compararlo con el beneficio que se obtenga de mantener efectivo disponible (producto del aumento de las ventas al contado) y tomar la decisión más conveniente.

A continuación se mencionan algunas alternativas para mejorar los flujos de efectivo operacionales de la entidad:

**Primer alternativa**

Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo como por ejemplo:

*1. Incrementar las ventas al contado.*

Una forma de incrementar las ventas al contado es implementar políticas de descuento, es decir que el precio de venta al contado sea menor que el de las ventas al crédito. A continuación se presentan las posibles ventajas y desventajas al incrementar las ventas al contado:

## Posibles ventajas

- Mayor entrada de efectivo
- Se evita el riesgo que la cuenta se vuelva incobrable
- Se evitan gastos administrativos de cobranza
- Disminución de pago de intereses financiero, ya que al vender al crédito implica una inversión de efectivo en cartera, debido a que durante el tiempo que el cliente no paga, alguien debe financiar la operación de la entidad.
- Se pueden obtener otros ingresos, producto de invertir efectivo en equivalentes de efectivo

#### Posibles desventajas

- Disminución de las ventas
- No se obtienen ingresos por cobro de intereses, debido a que no se vendería al crédito.

Para tomar la decisión de incrementar o no las ventas de contado, es importante primero cuantificar los posibles beneficios y los posibles costos y con base a los resultados tomar la decisión que mejor convenga, por otra parte es recomendable que el cambio sea gradual, es decir tomar en cuenta la reacción de los clientes.

#### *2. Pedir anticipos a clientes.*

Al implementar la política de solicitar anticipos a los clientes se obtiene efectivo al instante, pero se corre el riesgo que las ventas disminuyan. A continuación se presentan las posibles ventajas y desventajas de implementar esta política:

#### Posibles ventajas

- Disponibilidad de efectivo

- Se pueden obtener otros ingresos, producto de invertir efectivo en equivalentes de efectivo
- Mejora la solvencia de la entidad

Posibles desventajas

- Disminución de las ventas
- No se obtienen ingresos por cobro de intereses, debido al anticipo recibido.

### *3. Reducir plazos de créditos*

Al implementar la política de reducir los plazos de los créditos se tendrían las siguientes posibles ventajas y desventajas:

Posibles ventajas

- Disponibilidad de efectivo a un plazo menor
- Disminución de pago de intereses financiero
- Se pueden obtener otros ingresos, producto de invertir efectivo en equivalentes de efectivo

Posibles desventajas

Las posibles desventajas que se pueden tener producto de tomar la política de reducir los plazos de crédito, son

los mismos que se obtendrían al pedir anticipos a los clientes.

**Segunda alternativa.**

Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de efectivo como por ejemplo:

1. Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores.

Al implementar la política de negociar los precios con los proveedores, se obtendrían las siguientes ventajas:

- Disponibilidad de efectivo
- Incremento de utilidades

2. Reducir desperdicios en las actividades de la empresa

3. Hacer bien las cosas desde la primera vez (disminuir los costos de no tener calidad)

**Tercer alternativa**

Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de efectivo como por ejemplo:

**1. Efectuar compras al crédito**

Al no pagar de contado a los proveedores se puede tener ese dinero invertido de tal forma que se obtenga un interés a favor, también es posible dejar de utilizar un crédito bancario y evitar el pago de intereses, pero así como existen ventajas también pueden darse desventajas al realizar compras al crédito:

**Posibles ventajas**

- Disponibilidad de efectivo
- Inversión de efectivo en equivalentes de efectivo, producto de la disponibilidad de éste
- Gastos por intereses bancarios (disminuye la necesidad de recurrir al financiamiento)

**Posibles desventajas**

- Pérdida de descuentos por pagos al crédito



- Menor servicio por parte del proveedor
- Gastos por el control de las cuentas por pagar

## *2. Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles*

Al obtener mayores plazos de pago a los proveedores, permite a la entidad disponer de más efectivo en un momento determinado.

## *3. Adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo, cuando se van a necesitar.*

Esta política aparte de permitir dar un mejor servicio al cliente en todo momento, para suministrarle mercadería, permite aprovechar que existen épocas en que el precio de la mercadería disminuye, pero existen ventajas y desventajas al adoptar esta política entre las cuales están:

### Posibles ventajas

- Mayor venta por mejor servicio al cliente
- Mejores precios por volumen de compra

- Posibles ganancias por cambios en precios de la mercancía

#### Posibles desventajas

- Costos por mantener el inventario en bodegas
- Obsolescencia
- Gastos por registro y control de inventario
- Riesgo de deterioro del inventario
- Riesgo de robo de inventario
- Posible pérdida por cambios en el precio de la mercadería
- Pago de intereses bancarios producto del financiamiento para adquirir el inventario.

Es importante recordar que para determinar qué alternativa tomar es recomendable cuantificar las ventajas y las desventajas y de acuerdo a los resultados tomar una decisión sobre qué alternativa tomar.

**1.2.7. ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN.**

¿Cómo mejorar los flujos de efectivo provenientes de las actividades de inversión?

Cómo se mencionó en su momento un saldo negativo de las actividades de inversión, no es algo alarmante para una entidad, pero existen casos en que el efectivo generado por las otras dos actividades, no son lo suficiente para cubrir las obligaciones de la entidad y se necesita efectivo, pero en ese momento no se tiene acceso al financiamiento, ¿qué hacer en estos casos?., o por el contrario las actividades de operación y de financiamiento están generando abundante efectivo, ¿qué acciones tomar.?

Acciones a considerar cuando las actividades de operación y las de financiamiento no son lo suficiente para cubrir las obligaciones de la entidad:

1. Vender aquellos activos fijos que se encuentren en desuso u obsoletos.

Muchas veces las entidades tienen activos fijo que no se encuentran generando ingresos, estos pueden convertirse en efectivo vendiéndolos.

2. Vender aquellas inversiones de capital que no sean rentables.

Es recomendable hacer un estudio de las inversiones y clasificarlas como rentables y no rentables, aquellas que no están generando y que es muy probable que no generen rentabilidad se debe tomar la decisión de venderlas.

3. Comprar activo fijo indispensable para el funcionamiento de la entidad.

Si se compra activo fijo en exceso significa que no se va utilizar en su totalidad, por lo que se tendrían activos en desuso y una salida de efectivo en exceso que pudo haberse utilizado en algo productivo.

Acciones a considerar cuando las actividades de operación y las de financiamiento están generando abundante efectivo.

1. Invertir en equivalentes de efectivo.

Al invertir en equivalentes de efectivo, además de eliminar los activos ociosos, permite obtener otras entradas de efectivo; por otra parte estos documentos en los cuales se invierte son de fácil realización por lo que se pueden convertir en efectivo en un período muy corto.

2. Ampliar infraestructura de la empresa.

Ya que se cuenta con el capital disponible y de acuerdo a un estudio previo, es rentable ampliar la infraestructura de la empresa, la cual mejoraría en el futuro las entradas de efectivo provenientes de las actividades de operación y de inversión.

3. Renovación del Activo Fijo.

Debido a que esta clase de activos sufre desgaste con el paso del tiempo, o en un período determinado pueden volverse obsoletos como consecuencia de los avances tecnológicos, es necesario efectuar un estudio de los bienes que integran este rubro, con el objetivo de identificar aquellos que necesitan ser renovados por las causas antes mencionadas.

### **1.2.8. ALTERNATIVAS A CONSIDERAR PARA MEJORAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO PROVENIENTES DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO.**

Existen dos maneras para que una entidad pueda financiarse, estas son a través del financiamiento interno o el financiamiento externo, el primero es el obtenido por los accionistas, el segundo es el adquirido a través de los bancos o instituciones financieras.

A continuación se mencionan algunas alternativas para mejorar los flujos de efectivo provenientes de esta actividad:

1. Planificar el efectivo que debe financiarse para cumplir con las obligaciones.

Para no caer en un exceso o insuficiencia de financiamiento, se debe elaborar un presupuesto de caja para tener un parámetro de cuánto debe financiarse la entidad.

2. Financiamiento a largo plazo.

Cuando las empresas necesitan de un financiamiento por un monto significativo, es recomendable recurrir al

financiamiento a largo plazo lo que permite que las cuotas de pago sean por un monto menor al de las cuotas de un préstamo a corto plazo.

### 3. Capitalización de utilidades.

El pago de dividendos afecta los flujos de efectivo generado por las actividades de financiamiento y cuando los flujos de efectivo provenientes de las otras actividades no son lo suficiente para cubrir el pago de dividendos se recurre al financiamiento externo, tal es el caso de Estrella del Sur que pagó \$226,031.10 de dividendos financiados con financiamiento en "exceso", ¿por qué en exceso? Porque se pudo haber pagado dividendos por un valor menor en este año y pagar el restante en años posteriores, evitando salidas de efectivo por pago de intereses.

### 4. Realizar llamamiento de capital.

Otra alternativa para mejorar las entradas de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento son los llamamientos de capital, ya que con éstos la empresa dispone de efectivo que contribuya a mejorar su

actividad operativa. Un beneficio al utilizar esta alternativa de financiamiento es que se evitan las salidas de efectivo por pago de intereses.



## **CAPITULO IV.**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **1. CONCLUSIONES.**

En la mediana empresa comercial no se prepara el Estado de Flujos de Efectivo como parte integrante de los estados financieros básicos. Con el objetivo de dar cumplimiento a lo establecido en la normativa técnica, es el auditor externo el que lo elabora para expresar una opinión sobre la razonabilidad de las cifras mostradas en los estados financieros tomados en conjunto.

La gerencia de la mediana empresa comercial efectúa su análisis financiero para la toma de decisiones con base al balance general y al estado de resultados, exceptuado al Estado de Flujos de Efectivo.

Las limitantes que la gerencia de la mediana empresa comercial ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, son que generalmente no es elaborado por el contador de la empresa,

además existe cierto grado de desconocimiento acerca de los métodos de análisis financiero aplicados al Estado de Flujos de Efectivo.

El Estado de Flujos de Efectivo posee poca aceptación en el entorno de la empresa, generalmente las instituciones financieras lo solicitan como requisito para el otorgamiento de créditos, pero a su vez es excluido por los usuarios de la información contable como fuente generadora de información financiera.

El contador de la mediana empresa comercial posee conocimientos de los métodos de análisis financiero aplicados al balance y estado de resultados, no así los aplicados al Estado de Flujos de Efectivo mediante el método de razones simples.

En la revisión bibliográfica se determinó que el análisis financiero para la toma de decisiones esta orientado al balance general y al estado de resultados, contando con poca información sobre el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo.

## **2. RECOMENDACIONES.**

- 2.1 Se recomienda que el contador de la mediana empresa comercial elabore el Estado de Flujos de Efectivo como parte integrante de los estados financieros básicos.
- 2.2 Es recomendable que la gerencia utilice el Estado de Flujos de Efectivo al momento de efectuar un análisis financiero, con el propósito de que se conozca la información financiera provenientes de las actividades de operación, inversión y financiamiento de la empresa.
- 2.3 Se recomienda que se capacite al contador de la mediana empresa comercial para la elaboración y análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo, con el objetivo de que la gerencia no encuentre limitantes en su uso para la toma de decisiones.

- 2.4 Se recomienda a los usuarios de la información contable solicitar el Estado de Flujos de Efectivo con el objetivo de evaluar la información financiera en su totalidad.
- 2.5 Se recomienda a la gerencia, contador y auditor externo de la mediana empresa comercial, se apoye en la información que contiene el presente documento con el objetivo de conocer los lineamientos aplicados al análisis financiero del Estado de Flujos de Efectivo junto a los demás estados financieros.
- 2.6 El presente documento servirá de apoyo a los usuarios de la información contable, para efectuar un análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo junto a los demás estados financieros para la toma de decisiones en la mediana empresa comercial.

#### **BIBLIOGRAFÍA**

Charles T. Horngrein, Gary L. Sunden y otros (1994)

Introducción a la contabilidad Financiera, quinta Edición, Editorial Prentice Hall Hispanoamericana, S.A. de C.V., Distrito Federal, México, Agosto de 1994

Cuarta Convención Nacional de Contadores de El Salvador (1996) Normas de Contabilidad financiera, San Salvador, El Salvador, Julio de 1996.

Gerardo Guajardo Cantú (1995)  
Contabilidad Financiera, segunda edición.  
Editorial Mcgraw - Hill Interamericana de México  
Distrito Federal, México; Julio de 1995.

Robert F. Meigs, Walter B. Meigs (1992)  
Contabilidad La Base para decisiones gerenciales  
Octava edición, Editorial Mcgraw - Hill Interamericana  
de México Distrito Federal, México; Julio de 1992.

Zoila Nuria Ortega Orellana, José Fernando Corcio Lovato  
Tesis Guía para la preparación, análisis e Interpretación del Estado de Flujos de Efectivo para

la mediana empresa comercial, industrial y de  
Servicios de El Salvador.

UES, Junio de 1994.

MILLER, Martín. Guia de PCGA.

Un análisis de todos los principios de contabilidad.

Tr.: Oscar J. Holzmann; Harcourt Brace & Company.

5° Edición; Miami Florida: Murray Editorial y Translation  
Service. 1998. p 4.04, 4.05.

Comité de Normas Internacionales de Contabilidad (IASC).

Normas Internacionales de Contabilidad.

Tr.: Jorge Suárez Arana; 5° Edición; México: 1998. p. 116.

BRAND, Salvador Oswaldo.

Diccionario de Ciencias Económicas y Administrativas.

pag. 123.

AVALOS PINEDA, Vilma Dalila.

Creación de una Red de Servicios Profesionales  
de Consultoría Administrativa en Forma Periódica

para la Pequeña y Mediana Empresa en El Salvador.

Tesis de grado. UTEC, 1994. Pág. 65-67.

MACÍAS PINEDA, Roberto y SANTILLANA GONZÁLES.

El Análisis de los Estados Financieros.

La Deficiencia en las Empresas; Décimo sexta Edición;

ECASA, 1995. pp. 29 - 33, 47 y 48.

Van Horne, Yames C.; WACHOWICZ, Jhon M.

Fundamentos de Administración Financiera;

8°. Edición; Impreso en México.

Prentice Hall Hispanoamerican, S.A. 1994. pag. 529.

# ANEXOS

## **ANEXO No. 1**

### **CUESTIONARIO CONTADOR**

#### **INDICACIONES**



Conteste las siguientes preguntas marcando con una X las alternativas que crea convenientes y/o respuestas a las preguntas.

1. ¿Cuáles estados financieros básicos que se mencionan a continuación prepara la empresa?.

a) Balance General.

b) Estado de Resultados.

c) Estado de Cambios en el Patrimonio.

d) Estado de Flujos de Efectivo.

e) Notas a los Estados Financieros.

f) Otros.

---

---

---

2. Mencione ¿ qué funcionario elabora los siguientes informes financieros?.

a) Balance General.

---

b) Estado de Resultados.

---

c) Estado de Cambios en el Patrimonio.

---

d) Estado de Flujos de Efectivo.

---

e) Notas a los Estados Financieros.

---

f) Otros.

---

---

---

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

a) El Contador.

b) La Gerencia.

c) El Auditor Externo.

d) Otros.

¿Podría indicar porque?.

---



---



---



---

4. ¿Mencione los estados financieros y sus respectivos usuarios en la empresa?.

**Estado Financiero**

**Usuario del Estado Financiero**

<hr/>	<hr/>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<hr/>
<hr/>	<hr/>

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

a) Si

b) No

c) No sabe

6. Dentro de su formación académica, ¿tiene conocimiento sobre el análisis financiero aplicado al Estado de Flujos de Efectivo?.

a) Si

b) No

c) No sabe

Si su respuesta es afirmativa ¿Podría mencionar que métodos de análisis financiero conoce?.

a) Reducción de estados financieros a porcentos.

b) Razones Simples.

c) Razones estándar.

d) Aumentos y disminuciones.

e) Tendencias.

f) Otros.

---



---

7. Si conoce el método de razones simples ¿Indique cuales aplica al Estado de Flujos de Efectivo?.

a) Índice de solvencia.

b) Índice de flujos de efectivo operacionales.

c) Razón de endeudamiento.

d) Índice de flujos de efectivo a deuda a largo plazo.

e) Razón disponible.

f) Índice de flujos de efectivo a pasivos totales.

g) Índice de reinversiones de capital por cada colon de efectivo por actividades de operación.

h) Índice de inversión de capital por cada colon de efectivo por actividades de inversión.

8. ¿Cree necesario la elaboración de un documento en el cual se describa la aplicación del análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo?.

a) Si

b) No

Porqué

---

---

---

Elaborado \_\_\_\_\_

Supervisado \_\_\_\_\_

**ANEXO No. 2**  
**CUESTIONARIO GERENCIA**

**INDICACIONES**

Conteste las siguientes preguntas marcando con una X las alternativas que crea convenientes y/o respuestas a las preguntas.

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

a) Gerencia General.

b) Gerencia Financiera.

c) Gerencia de Ventas.

d) Gerencia Operativa.

e) Otros. \_\_\_\_\_

¿Existen accionistas desempeñando funciones gerenciales mencionadas anteriormente?

a) Si

b) No

2. ¿Que informes financieros utiliza para la toma de decisiones?.

f) Balance General.

g) Estado de Resultados.

h) Estado de Cambios en el Patrimonio.

i) Estado de Flujos de Efectivo.

j) Notas a los Estados Financieros.

k) Otros. \_\_\_\_\_

Si no utiliza el Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones, favor pasar a la pregunta 6

3. ¿Para qué le sirve el Estado de Flujos de Efectivo?.

---

---

---

4. ¿Explique los beneficios que usted ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo para la toma de decisiones?.

---

---

---

5. Explique las limitaciones que usted ha encontrado en la utilización del Estado de Flujos de Efectivo.

---

---

---

Si ha contestado las preguntas anteriores, favor pasar a la pregunta 7

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

---

---

---

7. ¿Que instituciones de las que se mencionan a continuación le han solicitado el Estado de Flujos de Efectivo como requisito para el otorgamiento de créditos?.

- i) Bancos
- j) Proveedores
- k) Acreedores
- l) Ninguna de las anteriores
- m) Otros \_\_\_\_\_

8. ¿Cree necesario la elaboración de un documento en el cual se describa la aplicación del análisis financiero al Estado de Flujos de Efectivo?.

- c) Si
- d) No

Porqué

---

---

---

Elaborado \_\_\_\_\_

Supervisado \_\_\_\_\_