

## **Tema # 2: Análisis e interpretación de los Estados Financieros**

### **1- Concepto de análisis**

1) Análisis: Técnica primaria que se utiliza para entender y comprender lo que trata de decir los estados financieros. Es la descomposición de un todo en las partes que lo integran.

2) Análisis: Herramienta o técnica profesional que se aplica para estudiar y evaluar el pasado económico financiero de una entidad económica para tomar decisiones y alcanzar los objetivos propuestos.

Anteriormente se planteó que es una técnica primaria, por lo tanto podemos definir el análisis en varias áreas en función de los objetivos y de las fuentes de información que se tengan:

1) Análisis Patrimonial y de solvencia: El objetivo principal de este análisis es determinar la garantía que la empresa ofrece frente a sus proveedores, Acreedores, prestamistas y terceras personas. También se utiliza para observar la composición, comparación y tendencia de las diferentes inversiones y fuentes de financiación. (Se apoya en el balance de situación).

2) Análisis económico: estudia la entidad en su aspecto dinámico, observando la evolución de los diferentes componentes de los resultados y márgenes. También se analiza el período medio de maduración de la empresa, la productividad de los factores y la eficiencia comercial. (Se apoya en el estado de resultado).

3) Análisis Financiero: consiste en distinguir y descomponer los Estados Financieros en los elementos que lo constituyen. Una vez separados, relacionarlos entre sí, calculando variaciones en valores, determinando los porcentajes de cambio, calculando cocientes o razones financieras de una manera significativa y racional, para obtener nuevos resultados que sirvan para ser interpretados. (Es el más general de los análisis estudiados) (Se apoya en el balance general, estado de resultado y otros estados contables).

Existen otros conceptos de Análisis Financieros que usted puede buscar en los materiales que se encuentran en el Moodle.

### **2- Objetivo del Análisis Financiero:**

Como objetivo general es el diagnóstico de la situación económica financiera de una empresa en cuanto a su liquidez, nivel de endeudamiento, eficiencia o actividad y capacidad de generar utilidades, el cual debe servir como base para la toma de decisiones, o sea, la administración financiera.

### **3- Objetivos Específicos:**

1- ) Precisar en detalle la situación financiera de la empresa:

a) en un momento dado.

b) durante un período.

2- ) Identificar las causas del problema financiero.

3- ) Programar el desarrollo financiero de la organización.

4- ) Conocer la eficiencia y capacidad de la administración en el manejo de los recursos.

5- ) Determinar si los recursos invertidos en capital de trabajo, activo fijo, etc, están dando los rendimientos esperados.

- 6- ) realizar estudios actuales y proyecciones financieras.
- 7- ) Hacer un diagnóstico de la situación financiera de la empresa.
- 8- ) Presentar conclusiones y recomendaciones de los resultados de la interpretación de los estados financieros, que sirvan a la administración en la toma de decisiones.

#### **4- Importancia del Análisis de los Estados Financieros.**

1- ) Desde el punto de vista externo, es decir, desde la óptica de los proveedores de capital. Es importante para:

- Para los Acreedores Comerciales: necesitan saber acerca de la liquidez y la capacidad de pago de la empresa.
- Para la Banca y Tenedores de Bonos: se interesan sobre la capacidad del flujo de efectivo que la empresa puede generar para cumplir sus obligaciones a mediano y largo plazo.
- Los Accionista Comunes: están interesados fundamentalmente el las utilidades actuales y las que se esperan en el futuro, sobre todo analizando su tendencia.

2- ) Desde el punto de vista interno:

- A la Administración: para planear y controlar de modo efectivo el futuro financiero inmediato, a mediano y a largo plazo de la empresa.
- A los que confeccionan los estados financieros: con el objetivo de encontrar los puntos débiles de la entidad, así como brindar la información con mayor veracidad y claridad a los usuarios de los estados financieros.

5- En el siguiente diagrama que muestra de forma resumida los factores que pueden influir en los efectos económico – financieros, y que se pueden detectar a través del análisis de los estados financieros.

#### **FACTORES INTERNOS (Endógenos)**

- Problemas de sistemas informativos
- Falta de diagnóstico
- Márgenes de utilidades reducidos por excesos de costos y gastos
- Exceso de deudas
- Bajos rendimientos
- Exceso de activos
- Baja productividad
- Problemas organizativos
- Pobre gestión de activos
- Deficiente preparación del personal

#### **FACTORES EXTERNOS (Exógenos)**

- Crisis de la economía
- Escasa demanda
- Competencia
- Innovación tecnológica
- Impuestos altos
- Altas tasas de interés
- Insolvencia de los clientes
- Regulaciones

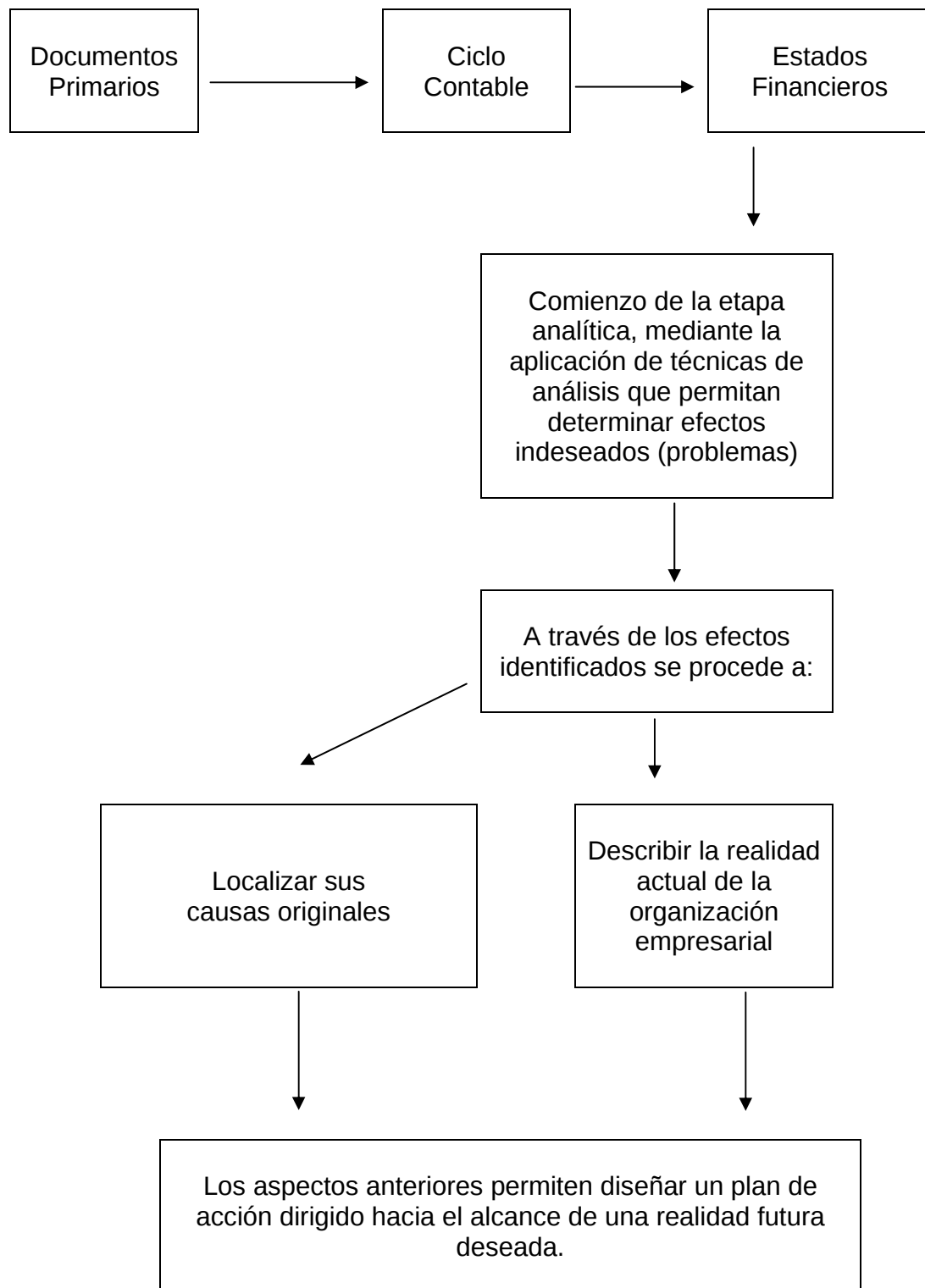


Fig. 1.1 Secuencia lógica del análisis financiero.

## **6- Base Fundamental del Análisis Financiero.**

La base fundamental del Análisis Financiero es los Estados Financieros:

Balance General: es un resumen de la posición financiera de una empresa en una fecha determinada, que muestra que  $A = P + C$ .

Estado de Resultado: es un resumen de ingresos menos gastos de una empresa durante un período específico, que termina con utilidad o pérdida para el período después de impuesto.

## **7- Condiciones que debe cumplir la información para realizar el Análisis Financiero.**

Periodicidad: La contabilidad tiene que permitir un registro sistemático de las operaciones diarias en términos monetarios. Estos registros se cierran de acuerdo con el ciclo contable establecido (anual, semestral, trimestral, mensual y diario).

Puntualidad: Para hacer un uso más efectivo de la información financiera, esta debe estar lista con su respectivo análisis en un plazo no mayor de cinco días hábiles posteriores a la fecha de cierre de cada período.

Exactitud: Es obvia la necesidad de exigir exactitud en los datos contables; hay que tomar medidas de control para posibles errores, realizar auditorías internas, establecer sistemas de *control interno* para lograr la confianza absoluta en la contabilidad.

## **8- Limitaciones de los Estados Financieros.**

1. Solo brindan información de los hechos ocurridos que pueden expresarse en términos monetarios
2. Son influenciadas por la diferencia de criterios que puedan tener las personas que lo confeccionan
3. Son una fotografía del presente, valorados a costo histórico
4. Necesidad de informar períodos cortos, lo que genera diferentes estimaciones
5. Existen manipulaciones de los principios generalmente aceptados de la contabilidad, que varían las partidas de los estados financieros por la utilización de diferentes métodos de valoración (inventarios, depreciación)
6. Desconocer el valor del dinero en el tiempo, presentando partidas no circulantes que han sido valuadas en unidades monetarias de diferentes años, con distintos valores reales de compra.

## **9- Problemas que afectan el análisis en la actualidad.**

1. Problemas de información
2. Falta de entrenamiento
3. Poco dominio de la técnicas de análisis
4. Incultura analítica
5. Gestión financiera pasiva, no vinculada al análisis económico –financiero
6. Desconocimiento de comportamientos ramales

7. Los estados financieros no se presentan con memorias (notas al calce)
8. Poca calidad en las proyecciones futuras (planeación)

Los estados financieros de una entidad económica se analizan con el fin de determinar su situación financiera en general, así como para profundizar acerca de ciertos aspectos de tal situación, tales como las perspectivas de utilidades y su capacidad de pago. La mayoría de nuestras empresas desconocen los métodos de análisis financiero por lo que se dificulta la toma de decisiones.

No existirá la interpretación de los estados financieros si no existen las comparaciones:

### **10-Tipos de comparaciones:**

- Comparaciones verticales: Son las que se realizan entre el conjunto de estados financieros pertenecientes a un mismo período.
- Comparaciones horizontales: Son las que se realizan entre los estados financieros pertenecientes a varios períodos.

### **11-Métodos de análisis:**

1. Método de análisis vertical o estático.
  - Procedimiento de por cientos integrales.
  - Procedimiento de razones simples.
  - Procedimientos de razones estándar.
2. Método de análisis horizontal.
  - Procedimiento de aumentos y disminuciones.
  - Procedimiento de tendencia.
  - Estados de cambio en la situación financiera.
3. Método de análisis proyectado o estimulado
  - Procedimiento de control presupuestal.
  - Procedimiento de punto de equilibrio.

Se debe explicar que existen otros métodos que nosotros no veremos. (estudiar por los folletos de análisis que se encuentran en el Moodle).

Seguidamente pasaremos a explicar el método de por cientos integrales:

### **Por cientos integrales:**

Este método forma parte del análisis vertical debido a que los porcentajes se calculan sobre cantidades que normalmente se muestran en una columna de estados que se analiza. Tiene como objetivo separar el contenido de los estados financieros en sus elementos con el fin de determinar la relación que existe entre cada una de las partidas con relación a un total. Para explicar este método dividimos cada una de las partes del todo entre el mismo todo, multiplicando el resultado por 100.

- En el Balance General utilizaremos como todo el activo total.

- En el Estado de Resultado utilizaremos como todo las ventas.
- Del balance general deben eliminarse las reservas para cuentas dudosas, reduciendo a por cientos únicamente los valores netos del activo y comparando por separado las reserva con el activo al cual se refiere.

Para realizar los cálculos se pueden aplicar dos formulas:

$$\text{a) Fórmula del Porcentaje Común} = \frac{(CifraParcial)}{(CifraBase)} * 100$$

$$\text{b) Fórmula del Factor Constante} = \frac{(100)}{CifraBase} * CifraParcial$$

Ejemplo # 1:

A continuación se muestra el Estado de Resultado Comparativo de la Empresa Gibara, para los años terminados el 31 de diciembre de 2008 y 2009.

Empresa Gibara  
Estado de Resultado Comparativo  
31 de diciembre de 2008 y 2009

|                             | 2008        |       | 2009        |       |
|-----------------------------|-------------|-------|-------------|-------|
| CUENTAS                     | IMPORTES    | %     | IMPORTES    | %     |
| Ventas netas                | \$ 900 000, | 100   | \$ 850 000, | 100   |
| Costo de ventas             | 600 000,    | 66.6  | 540 000,    | 63.52 |
| Utilidad bruta              | \$ 300 000, | 33.4  | \$ 310 000, | 36.48 |
| Gastos de operaciones       | 210 000,    | 23.33 | 230 000,    | 27.05 |
| Utilidad en operaciones     | \$ 90 000,  | 10.07 | \$ 80 000,  | 9.43  |
| Intereses pagados           | 5 000,      | 0.55  | 4 000,      | 0.47  |
| Utilidad antes de impuestos | \$ 85 000,  | 9.52  | \$ 76 000,  | 8.96  |
| Impuestos                   | 20 000,     | 2.22  | 18 000,     | 2.11  |
| Utilidad neta               | \$ 65 000,  | 7.3   | \$ 58 000,  | 6.85  |

Explicación:

a) Fórmula de Porcentaje Común:  $600\,000/900\,000*100\%=66.6$

b) Fórmula de Factor Constante:  $100/850\,000=0.000117647$

Este método fuera mas completo si se dispusiera de los porcentajes de cada uno de los elementos.

Explicación: Año 2008

- Por cada \$ de venta neta \$ 0.6352 en el año 2008 corresponden costo de venta.

- Por cada \$ de venta neta \$ 0.3648 en el año 2008 se obtendrán de utilidad bruta.
- Por cada \$ de ventas netas \$ 0.2705 en el año 2008 corresponden a gastos de operaciones.

Y así sucesivamente se hace para cada una de las partidas que componen el Estado de Resultado

Ejemplo # 2:

A continuación se muestra el Balance General de la Empresa Gibara, para el año terminado el 31 de diciembre de 2009.

Empresa Gibara  
Balance General  
31 de diciembre de 2008  
(en miles de pesos)

|                                | Importe          | Por cientos   |
|--------------------------------|------------------|---------------|
| <b>Activo</b>                  |                  |               |
| Activo Circulante              | \$ 600,          | 38.59%        |
| Activos Fijos                  | 520,             | 33.44         |
| Otros Activos                  | <u>435,</u>      | <u>27.97</u>  |
| Total de Activos               | <u>\$ 1 555,</u> | <u>100%</u>   |
| <br><b>Pasivo</b>              |                  |               |
| Pasivo Circulante              | \$ 230,          | 14.79%        |
| Pasivo a Largo Plazo           | <u>420,</u>      | <u>27.01</u>  |
| Total del Pasivo               | <u>\$ 650,</u>   | <u>41.80%</u> |
| <br><b>Capital</b>             |                  |               |
| Capital en Acciones            | \$ 840,          | 54.02%        |
| Utilidades Neta                | <u>65,</u>       | <u>4.18</u>   |
| Total del Capital              | <u>\$ 905,</u>   | <u>58.20%</u> |
| <br>Total del Pasivo y Capital | <u>\$1 555,</u>  | <u>100%</u>   |

**Explicación:**

1. Por cada peso de inversión en el activo total de la empresa:

- \$ 0.39 corresponde a inversión en activos circulantes
- \$ 0.33 corresponde a inversión en activos fijos.
- \$ 0.28 corresponde a inversión en otros activos.

I. Las fuentes de la inversión del activo han sido las siguientes:

- a) \$ 0.15 lo han aportado los acreedores a corto plazo.
- b) \$ 0.27 lo han aportado los acreedores a largo plazo.
- c) \$ 0.54 lo han aportado los propietarios.
- d) \$ 0.04 lo ha aportado la propia empresa mediante sus operaciones.

3. Cada peso de activo total de la empresa ha sido aportado:

- a) \$ 0.42 por los acreedores.
- b) \$ 0.58 por los propietarios y la propia empresa.

## - Razones de Rentabilidad.

Miden el rendimiento sobre los capitales invertidos, constituye una prueba de la eficiencia de la administración en la utilización de sus recursos disponibles.

**Eficiencia:** Expresa la relación realmente obtenida como resultado efectivo entre una cierta aplicación de medios y un determinado efecto, medido como resultado.

**Rentabilidad de las Ventas:** expresa cuánto gana la empresa por cada peso que vende. Se conoce también como margen sobre Ventas o Margen de Utilidad. Como otra razón de rentabilidad mientras más alta mejor, ya que implica gestión en los costos y en las Ventas.

$$\begin{array}{l} \text{Rentabilidad de las Ventas} \\ \text{o Margen sobre Ventas} \end{array} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Nota: esta razón se puede calcular para cada nivel de utilidades, determinando de esta forma los márgenes en cada uno de estos niveles.

**Rentabilidad económica:** esta razón expresa el por ciento que representa las U.A.I.I. del valor de los Activos Totales invertidos en la empresa, o cuántos pesos de U.A.I.I. genera la empresa por cada peso de Activo invertido. Este índice mide la gestión operativa de la empresa, el rendimiento extraído a la inversión que posee y explota la empresa a través de su gestión de activos.

$$\text{Rentabilidad Económica} = \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Activos Totales Promedio}}$$

## Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Económica.

$$\text{RE} = \text{Rotación del Activo} \times \text{Margen Sobre Ventas}$$

$$\text{Rendimiento de la Inversión} = \frac{\text{Ventas}}{\text{AT}} \times \frac{\text{U.A.I.I}}{\text{Ventas}}$$

Alternativas:

- Baja Rotación x Elevado Margen = Buen Rendimiento
- Elevada Rotación x Bajo Margen = Buen Rendimiento
- Aceptable Rotación x Aceptable Margen = Buen Rendimiento

**Rentabilidad Financiera:** esta razón expresa qué por ciento representa la Utilidad Neta del valor del Financiamiento Propio Promedio, o cuántos pesos de Utilidad Neta genera la empresa por cada peso de Financiamiento Propio Promedio.

$$\text{Rentabilidad Financiera} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

**Ecuación Fundamental de la Rentabilidad Financiera.**

$$\text{RF} = \text{Rotación del Activo} \times \text{Margen Sobre Ventas} \times \text{Apalancamiento}$$

$$\text{RF} = \frac{\text{Ventas}}{\text{Activos Promedios}} \times \frac{\text{UN}}{\text{Ventas}} \times \frac{\text{Activos Promedios}}{\text{Capitales Propios Promedio}}$$

Alternativas:

- Aumentar el Margen  $\Rightarrow$  Elevar precios, reducir costos o ambos.
- Aumentar la Rotación  $\Rightarrow$  Vender más, reducir activos o ambos.
- Aumentar el Apalancamiento  $\Rightarrow$  Aumentar la deuda para que la división entre activos y los capitales propios sea mayor.

## 2- Razones de Crecimiento.-

Estas razones se utilizan para conocer el comportamiento de las Ventas y de las utilidades con relación a períodos anteriores o con relación a sus competidores.

**Variación de las ventas:** expresa en qué por ciento se incrementaron las Ventas del Año con relación a las Ventas del Año Anterior.

$$\text{Variación de las Ventas} = \frac{\text{Ventas del año}}{\text{Ventas del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

Cuanto mayor sea esta razón, mejor. Si se hace en unidades monetarias, en caso que sea menor que 1 más el porcentaje de inflación, significa que las ventas decrecen. Por ejemplo si el por ciento de inflación es del 15% anual para que las Ventas crezcan, esta razón habrá de ser superior a 1.15. Hay que tener en cuenta que la inflación no afecta por igual a todos los sectores, por esto hay que conocer cuál es la inflación del sector.

**Variación de las UN:** expresa en qué por ciento se incrementaron las Utilidades del Año con relación a las Utilidades del Año Anterior.

$$\text{Variación de las UN} = \frac{\text{Utilidades del año}}{\text{Utilidades del año anterior}} \cdot 100 - 100$$

**Cuota de mercado:** esta razón se puede calcular en unidades físicas o monetarias. Refleja la parte del mercado en que opera una empresa, o sea, qué por ciento representan las ventas de la empresa con relación a las ventas del sector o rama.

$$\text{Cuota de Mercado} = \frac{\text{Ventas de la Empresa}}{\text{Ventas del Sector}} \cdot 100$$

### 3- Razones de Autofinanciación.

La Autofinanciación son recursos invertidos en la empresa, generados por ella misma, es una de las claves para la buena marcha de la Empresa. La capacidad de autofinanciación viene dada por la suma entre la utilidad neta y los gastos no desembolsables.

La autofinanciación es la parte del flujo de fondos que se reinvierte en la propia empresa. Cuanto mayor sea la autofinanciación significa que la empresa tiene una mayor independencia financiera respecto a terceros (propietarios, acreedores, bancos, etc).

**Autofinanciación generada sobre ventas:** esta razón expresa cuántos pesos de flujo de caja económico o fondos ha autogenerado la empresa por cada peso de venta. Si las ventas aumentan, mientras mayor sea esta razón, indica que la empresa genera más fondos con las ventas.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Ventas} = \frac{\text{Utilidad Neta} + \text{Gastos no desembol.}}{\text{Ventas Totales}} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Ventas Netas}}$$

~~Autofinanciación generada sobre activos:~~ expresa cuántos pesos de fondo autogenera la empresa por cada peso de Activo Promedio que invierte, mientras mayor sea su valor más favorable.

$$\text{Autofinanciación generada sobre Activos} = \frac{\text{Fondos autogenerados}}{\text{Activos Netos Promedio}}$$

### Algunas limitaciones del Análisis a través de las Razones Financieras

Aunque las razones son herramientas excepcionalmente útiles, es necesario usarlas con ciertas limitaciones.

1. Las Razones se construyen a partir de datos contables, las cuales se encuentran sujetos a diferentes interpretaciones e incluso manipulaciones. (Por ejemplo, las empresas pueden usar diferentes métodos de depreciación o diferentes métodos de valuación de inventarios, las utilidades reportadas pueden aumentar o disminuir; se pueden encontrar diferencias similares en el tratamiento de los gastos de investigación y desarrollo, en las reservas para cuentas incobrables).
2. Cuando se desea comparar las razones con un estándar ramal es importante conocer y analizar los datos contables básicos y reconciliar cualquier diferencia importante.
3. El Administrador Financiero debe ser muy cuidadoso al valorar si una razón en particular es buena o mala, más aún si el juicio se refiere a una empresa. (Por ejemplo, una alta rotación del Inventario podría indicar una eficiente administración del inventario, pero también podría indicar un serio faltante de inventarios o la posibilidad de peligrar el ciclo ininterrumpido de un proceso productivo).
4. El analista debe obtener un conocimiento de primera mano con relación a las operaciones y la administración de la empresa; debe desarrollar un sexto sentido, un toque, un olfato, un sentimiento, con relación a lo que sucede en la empresa. Algunas veces es este tipo de juicio el que ayuda a poner de manifiesto los puntos débiles de la empresa.
5. El analista no se puede dejar engañar por razones que parezcan favorables, es una herramienta muy útil pero hay que usarla con juicio y cautela, saber rastrear los problemas que causan las desviaciones en su comportamiento, el analista forma parte de un proceso de investigación.

### **ESTADOS DE CAMBIO EN LA SITUACIÓN FINANCIERA.**

El estado de origen y aplicación de fondos permitirá que el administrador financiero analice las fuentes y aplicaciones históricas de fondo.

El término fondos puede utilizarse para designar tanto el efectivo como el capital de trabajo. Ambos renglones son necesarios para que la empresa funcione debidamente.

El efectivo es necesario para que la empresa pague sus cuentas. El capital de trabajo es necesario, especialmente en negocios estacionales, para que ofrezca un alivio financiero para el pago de sus cuentas que venzan en un futuro próximo.

La utilización del capital de trabajo en la preparación del estado de origen y aplicación de fondos se basa en la creencia de que los activos circulantes, que por definición pueden convertirse en efectivo a corto plazo, así como también el efectivo, puede utilizarse para pagar los pasivos circulantes de la empresa. Seguidamente presentaremos la clasificación de los orígenes y las aplicaciones.

### **CLASIFICACIÓN DE ORÍGENES Y APLICACIÓN DE CAJAS.**

Los orígenes de caja son renglones que aumentarán el efectivo de la empresa en tanto que las aplicaciones de caja son renglones que la disminuirán.

**Orígenes:** Las fuentes básicas de efectivo son:

- Disminución de un activo
- Aumento de un pasivo

- Utilidades netas después de impuestos
- Depreciación y otros cargos ó resultados que no requieren pagos en efectivo.
- Ventas de acciones

**Aplicaciones:** Las aplicaciones más usuales de efectivo son:

- Aumento en un activo
- Disminución en un pasivo
- Pérdida neta
- Pagos de dividendos
- Readquisición o retiro de acciones

## FLUJO DE EFECTIVO.

La comprensión del flujo de efectivo es un paso básico en el análisis financiero. La capacidad para emplear el análisis del flujo de efectivo, proceso analítico candente hoy día, posibilitará a los especialistas encargados de las cuestiones de los créditos atravesar la fina línea existente entre generar ganancias suficientes y arriesgarse a perder fondos bancarios.

## PROPOSITO DEL FLUJO DE EFECTIVO.

El propósito básico de un estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información sobre los *ingresos y pagos de efectivo* de una entidad durante un período contable. (El término **flujo de efectivo** incluye tanto los ingresos como pagos de efectivo). Además, este estado pretende proporcionar información acerca de todas las actividades de *inversión* y de *financiamiento* de la empresa durante el período. Así, un estado de flujo de efectivo debe ayudar a los inversionistas, acreedores y otros usuarios en la evaluación de aspectos tales como:

- La capacidad de la empresa para generar flujos de efectivo positivos en períodos futuros.
- La capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones y pagar dividendos.
- Razones para explicar diferencias entre el valor de la utilidad neta y el flujo de efectivo neto relacionado con las operaciones.

## Modelo básico de un Estado de Flujos de Efectivo

Existen diferentes modelos para presentar el Estado de Flujo de Efectivo. Un modelo básico es el que muestra las entradas y salidas de efectivo de forma general y puede tener la estructura que se recoge en el cuadro.

**Saldo óptimo de efectivo:** Para llegar a definir el saldo óptimo de una empresa se requiere determinar el ciclo operativo, para lo cual se impone el estudio de la tecnología del negocio, definir las políticas de inventario y de crédito a clientes. El saldo óptimo de efectivo es la disponibilidad de efectivo que debe poseer la empresa en caja y banco (ni más, ni menos). Cuando la empresa no es capaz de mantener el saldo óptimo presenta Déficit de efectivo (requiere financiamiento a corto plazo); si por el contrario, mantiene en caja y banco cifras superiores al saldo óptimo, presenta Exceso de efectivo (recursos líquidos ociosos), los cuales debe invertir. El saldo óptimo de efectivo es una medida máxima y mínima de efectivo disponible que sirve de referencia para la planeación, ejecución y control del presupuesto de efectivo.

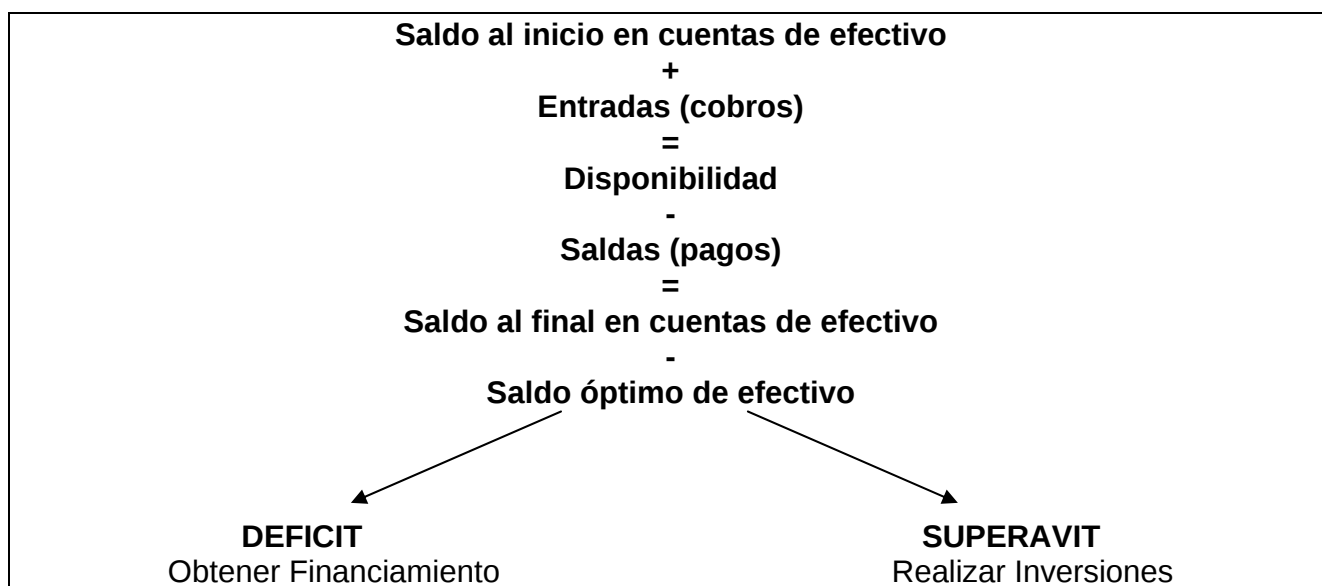


Fig. 4.1.- Estructura Básica del Estado de Flujo de Efectivo

Existe otro modelo para presentar el estado de flujo de efectivo, donde las entradas y salidas de efectivo pueden estructurarse en tres niveles de actividades, que son: **Actividades de Operación, Actividades de Inversión y Actividades de Financiamiento.** (ver folleto de análisis Moodle)

Esta estructura del estado posibilita el análisis por separado de los diferentes flujos netos de efectivo, de tal forma que facilite el diagnóstico de las capacidades de la empresa para generar flujos positivos a partir de sus operaciones de negocio, su capacidad para enfrentar los pagos de las obligaciones con los suministradores y otros acreedores, el pago de los intereses y de los impuestos, así como los dividendos del período. Otros diagnósticos que pueden realizarse se relacionan con la capacidad que tiene una empresa de captar financiamientos externos, poner al descubierto el destino que le da al efectivo recibido en el período, poner de manifiesto si la empresa está en crecimiento, estancada o en recesión. Este estado puede demostrar si la empresa destina efectivo generado a corto plazo para colocarlo en inversiones de lenta recuperación, etc.

#### **Importancia esencial del flujo de efectivo proveniente de operaciones.**

A largo plazo, se espera que una empresa genere flujos de efectivo positivos provenientes de sus operaciones si la empresa desea sobrevivir. Una empresa con flujos de efectivo negativos provenientes de operaciones no será capaz de obtener efectivo indefinidamente de otras fuentes. En efecto, la capacidad de una empresa para obtener efectivo a través de actividades de financiamiento depende considerablemente de su capacidad para generar efectivo proveniente de operaciones. Los acreedores y accionistas son renuentes a invertir en una compañía que no genera efectivo de sus operaciones para asegurar el pago oportuno de los pasivos a su vencimiento, intereses y dividendos.