



El flujo de efectivo o cash flow en inglés, se define como la variación de las entradas y salidas de dinero en un período determinado, y su información mide la salud financiera de una empresa.

El flujo de efectivo permite realizar previsiones, posibilita una buena gestión en las finanzas, en la toma de decisiones y en el control de los ingresos, con la finalidad de mejorar la rentabilidad de una empresa.



Principios fundamentales para administrar efectivo

Los principios más importantes a la hora de administrar efectivo son:

- **Incrementar las entradas de efectivo** a través de un incremento del volumen de ventas o de su precio.
- **Intentar que las entradas se realicen de forma rápida**, vendiendo al contado, pedir anticipos o reducir los plazos de los créditos.
- **Disminuir las salidas de efectivo** mediante descuentos a proveedores o clientes o reducir ineficiencias en la producción de la empresa.
- **Retrasar las salidas de dinero**, como por ejemplo intentando alargar los plazos a los proveedores.



Tipos de flujos de efectivo

Existen los siguientes tipos de flujos de efectivo:

- **Operativos:** Principal fuente de ingresos de la empresa u otras actividades de inversión y financiación.
- **Inversión:** Actividades de adquisición de activos a largo plazo como plantas, equipos, inversiones en activo circulante y no circulante.
- **Financiación:** Actividades que influyen en el tamaño y composición del capital, así como los préstamos de la empresa.



	Mes 1	Mes 2	Mes 3
Actividades operacionales			
Clientes	100 (ventas)+ 10 (anticipo)	100 (ventas)	100 (ventas)+ 10 (liquidación)
Sueldos	-50	-50	-50
Renta	-20	-20	-20
Servicios		-10	
Actividades inversión			
Producto	-20	-50	-20
Actividades financieras			
Crédito		100	-10
Flujo de efectivo	20	70	10

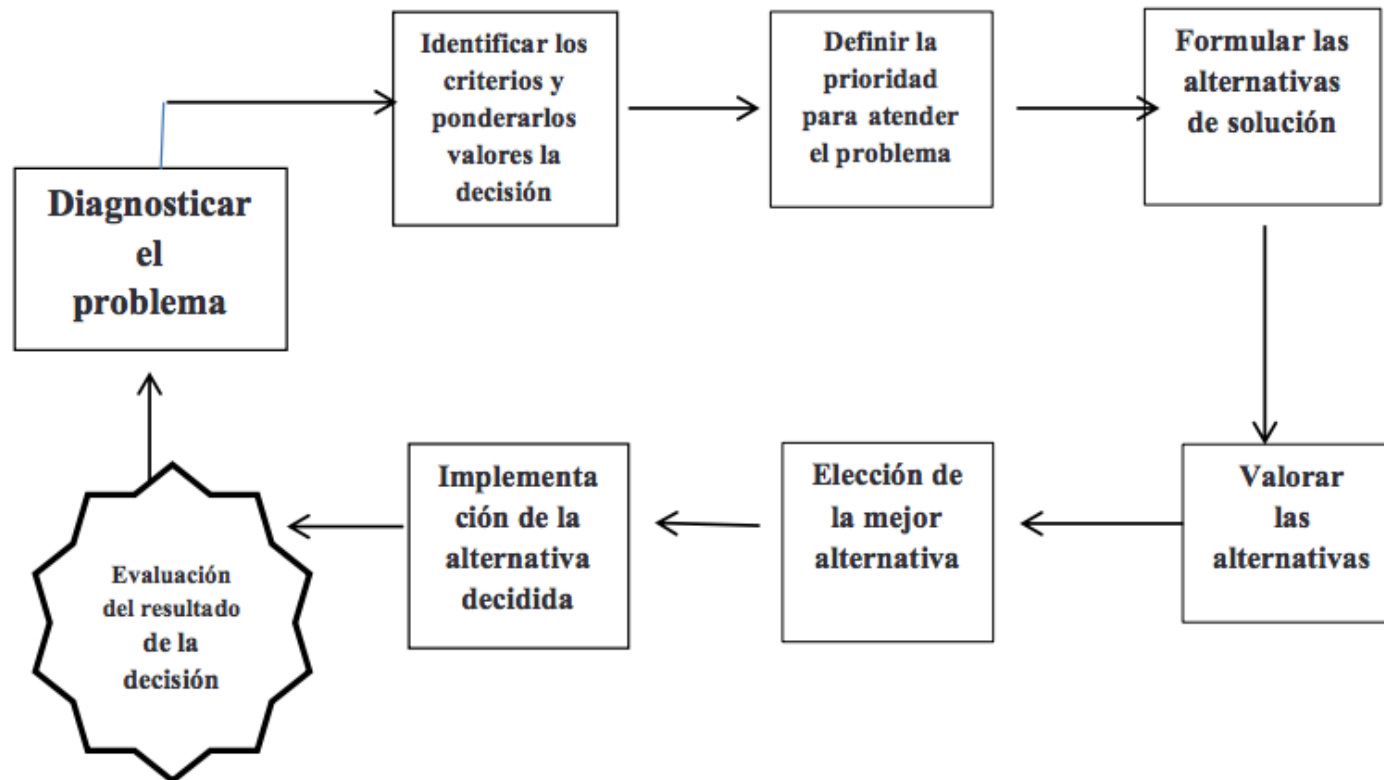


- **La contabilidad administrativa** que también se la denomina contabilidad gerencial o de gestión: identifica, mide, acumula, analiza e interpreta y comunica datos proporcionados y preparados mediante reportes e informes técnicos de la división contable, que se facilitan a los directivos para procesarlos y analizarlos técnicamente. La información suministrada se convierte en instrumentos para tomar decisiones acertadas eficientes en la gestión estratégica de los elementos del proceso administrativo; planeación, dirección, organización y control. Que se requieren para lograr alcanzar los objetivos del sistema empresarial.
- **La contabilidad financiera** conocida también como contabilidad externa, consiste en producir sistemática y estructuradamente información cuantitativa monetaria, soportada, sobre hechos transaccionales incurridos y procesados con la técnica contable por la división contable del sistema empresarial, que produce y entrega información sobre el estado económico y financiero a los interesados de su entorno: inversionista, sistema financiero, gobierno, proveedores, auditores externos y clientes, etc.

Siendo de mucho interés para directivos, auditores internos y propietarios en tomar decisiones en lo que les compete.



Se considera que en toda gestión que se realice desde cualquier ámbito o contexto reflejan tomar decisiones en función de los problemas que deban resolverse; a nivel laboral, familiar, personal, sentimental y empresarial, empleando metodologías cuantitativas que brinda la administración





- a) Diagnosticar el problema: para el sistema empresarial es indispensable identificar los entornos.
- b) Identificar los criterios y ponderar con valores la decisión: se refiere caracterizar aspectos muy importantes en un orden, asignando valores a cada criterio.
- c) Definir la prioridad para atender el problema: es en cuanto a la urgencia, importancia y el tiempo para solucionar el problema en función del inconveniente.
- d) Formular las alternativas de solución: significa desarrollar alternativas mayormente posibles e importantes de solución al problema.
- e) Valorar las alternativas: consiste en analizar las ventajas y desventajas de las alternativas según los criterios de decisión.
- f) Elección de la mejor alternativa: se requiere aplicar técnicas, métodos cuali-cuantitativos que conduzca a producir la mejor alternativa de solución al problema.
- g) Implementación de la alternativa decidida: se entiende al desarrollo o a la ejecución de la decisión tomada.
- h) Evaluación el resultado de la decisión: en la puesta en marcha de la decisión tomada, se hace necesario evaluar el resultado eficaz del cumplimiento con el objetivo fijado.



- Los Estados Financieros son documentos financieros que describen la situación financiera y económica, así como del flujo del efectivo proporcionado como resultado de un proceso contable.
- Los estados financieros que nos permiten evaluar el pasado financiero de la compañía, la situación actual y lo que podemos esperar para el futuro son principalmente: el balance general, el estado de pérdidas y ganancias o estado de resultado y el flujo de caja.



- Es una “foto fija”, a una fecha determinada, que refleja las inversiones realizadas o por hacer en una empresa a la fecha elegida y de la manera en que se financiaron o se piensan financiar esas inversiones.
- La estructura básica del balance general es la siguiente:

Activos		Pasivo y capital	
Circulante	Dinero en caja Cuentas por cobrar Inventarios	Proveedores Gastos acumulados Bancos Impuestos	Corto plazo
Fijo	Terreno Edificio Maquinaria Equipo	Bancos Otros acreedores	Largo plazo
Otros	Otros activos	Capital social Reservas	Capital contable

Los activos de una empresa son las inversiones con las que está opera y que le darán a futuro un beneficio económico. Las inversiones pueden ser dinero liquido, cuentas por cobrar a clientes, inventarios, maquinaria, terrenos, licencias y patentes.

Los pasivos representan las deudas que tiene la empresa, o bien, la forma en la que todos los activos fueron financiados (préstamos o dinero de los accionistas). El capital, es la aportación de los dueños y accionistas más los beneficios y utilidades retenidas de la empresa.



- El capital se refiere a la aportación que realizan los accionistas a través de fondos líquidos para la puesta en marcha de la empresa. Y existen 3 tipos:
 - Capital social: es el capital aprobado legalmente al constituir la empresa. Así como también lo constituyen los aumentos de capital posteriores.
 - Capital suscrito: es la parte del capital social que han pagado realmente los accionistas.
 - Capital contable: es la suma de las suscritas, más las utilidades retenidas.

$$CT_n = AC - PC$$

CT = Capital de Trabajo
AC= Activo Circulante
PC= Pasivo Circulante



El **balance** siempre tiene que **cuadrar**, esto significa que la parte derecha y la izquierda han de sumar lo mismo, esto es, el activo siempre **debe** ser igual a la suma del pasivo más el patrimonio neto. Por lo **general**, los activos son mayores que los pasivos y, por lo tanto, el patrimonio neto es positivo.

Balance general de Compañía X 2015
MM MXN

Activos	2015	2014
Efectivo y equivalentes de efectivo	2,520	2,224
Cuentas por cobrar	678	740
Inventarios a costo de mercado o menos	1,328	1,311
Gastos pagados por anticipado	21	17
Pagos de impuestos anticipados acumulados	35	29
Activos circulantes	4,582	4,321
Activos fijos al costo	1,596	1,538
Depreciación acumulada	(1,061)	(791)
Activos fijos netos	535	747
Inversión a largo plazo	0	0
Otros activos a largo plazo	5	5
Total activos	5,122	5,073
Pasivos y capital de los accionistas	2015	2014
Préstamos bancarios y pagarés por pagar	550	568
Cuentas por pagar	240	315
Impuestos acumulados	460	462
Otros pasivos acumulados	12	10
Pasivos circulantes	1,262	1,355
Deuda a largo plazo	850	910
Pasivos totales	2,112	2,265
Acciones comunes	1,520	1,422
Capital adicional pagado	430	430
Utilidades retenidas	1,060	956
Capital total de los accionistas	3,010	2,808
Pasivos totales y capital de los accionistas	5,122	5,073





Estado de resultados o Estado de pérdidas y ganancias.



- Este reporte financiero es un estado dinámico ya que toma un intervalo de tiempo para evaluar la rentabilidad de la compañía.
- El Estado de resultados nos permite conocer detalladamente los elementos que generan movimientos financieros y cuál es impacto sobre las ventas que tiene la compañía.

La estructura generalizada del reporte es:





- **Margen utilitario:** corresponde a la resta de las ventas netas menos los costos totales de venta. Esta relación permite conocer el valor neto que la empresa obtiene por la venta y comercialización de sus productos. Si se divide el margen utilitario entre las ventas netas, es posible saber el porcentaje que representa el margen del total de las ventas, siendo un indicador de lo que se usa en costo para cada producto. En la industria existe el benchmarking² que permite comparar si el margen obtenido de cada producto se encuentra dentro del rango promedio o está por encima o por debajo de él.
- **Ingresos antes de intereses, depreciación, amortización e impuestos:** es el resultado a la resta del margen utilitario menos los gastos operativos. Esto permite conocer el rendimiento de la compañía por sí sola. También es conocido por sus siglas en inglés EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciation and Amortization).

Si el EBITDA es dividido entre las ventas netas, se obtiene un indicador de las utilidades que tiene la operación de la compañía por sí misma.

- **Depreciación y amortización:** Generalmente se usa la palabra depreciación para el procedimiento contable relacionado con activos tangibles y amortización para los activos intangibles. En esta línea se colocan los montos correspondientes a la depreciación del periodo de los bienes tangibles, como edificios, terrenos, mobiliario, vehículos, computadores y se amortizan los bienes intangibles, dentro de estos se encuentran las licencias, patentes y registros de propiedad.
- **Intereses:** en este renglón se registran los intereses del periodo que se deben a bancos por créditos financieros otorgados a la compañía.
- **Ingresos antes de impuestos, impuesto y utilidad neta:** Al EBITDA se le restan la depreciación, amortización e intereses para obtener la base gravable. A esta base se le aplica la tasa impositiva acorde al ramo de la industria y a la localidad para tener el monto que se debe pagar al fisco. La utilidad neta se obtendrá entonces tomando el EBITDA y restando la depreciación, amortización, intereses bancarios e intereses. (EBIT)
- Dependiendo de las necesidades de la empresa, se decidirá si pagar dividendos o reinvertir
- lo obtenido en la compañía aumentando el capital social.

Estado de resultados Compañía X de 2015

<i>MM MXN</i>	Actual	Año Anterior	Var	%Crec.	Presupuesto	Var	%Cober.
Ventas Brutas	3,528	3,493	34	1%	3,534	(6)	100%
Descuentos	423	349	74	21%	353	70	120%
Devoluciones	106	70	36	51%	71	35	150%
Ventas Netas	2,999	3,074	(76)	-2%	3,110	(111)	96%
%G2N	85%	88%			88%		
Costo Estándar	741	769	(28)	-4%	777	(37)	95%
Cambio en costo	(7)	0	(7)	**	0	(7)	**
Revaluaciones	7	0	7	**	0	7	**
Obsoletos	35	31	4	12%	32	3	111%
Costo total	776	800	(24)	-3%	809	(33)	96%
Margen utilitario	2,222	2,274	(52)	-2%	2,301	(78)	97%
%Margen	74%	74%			74%		
Publicidad en medios	270	277	(7)	-2%	275	(5)	98%
Artículos promocionales	240	246	(6)	-2%	250	(10)	96%
Investigación de Mercado	42	43	(1)	-3%	43	(1)	97%
CRM	108	108	0	0%	108	0	100%
Gastos directos a la marca	660	674	(14)	-2%	676	(16)	98%
Sueldos y beneficios	450	400	50	13%	455	(5)	99%
Viajes	90	144	(54)	-38%	132	(42)	68%
Consultorías	144	120	24	20%	120	24	120%
Renta de oficina	42	40	2	4%	42	0	100%
Papelería	14	12	2	20%	12	2	120%
Servicios agua, luz, gas.	36	35	1	3%	35	1	103%
Gastos indirectos a la marca	776	751	25	3%	796	(20)	98%
Gastos operativos	1,436	1,425	11	1%	1,472	(36)	98%
EBITDA	787	850	(63)	-7%	829	(42)	95%



%EBITDA	26%	28%			27%		
Depreciación y amortización	270	306	(36)	-12%	270	0	100%
EBIT	517	544	(27)	-5%	559	(42)	92%
Intereses	144	144	0	0%	144	0	100%
Impuestos (30%)	112	120	(8)	-7%	124	(13)	90%
Utilidad neta	261	280	(19)	-7%	290	(29)	90%
%Utilidad neta	9%	9%			9%		
Dividendos	156	168	(11)	-7%	174	(18)	90%
Adición a las utilidades retenidas	104	112	(8)	-7%	116	(12)	90%

EBIT: Beneficio antes de intereses e impuestos
(Earnings before interest and taxes)



- El Flujo de efectivo representa el dinero y la manera en la que entró y salió de la empresa. Se pueden realizar distintos reportes que permitirán conocer cuáles han sido los flujos de caja de la compañía en un periodo determinado. Este estado financiero también permite visualizar los movimientos del dinero que se esperan tener el futuro.