



TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

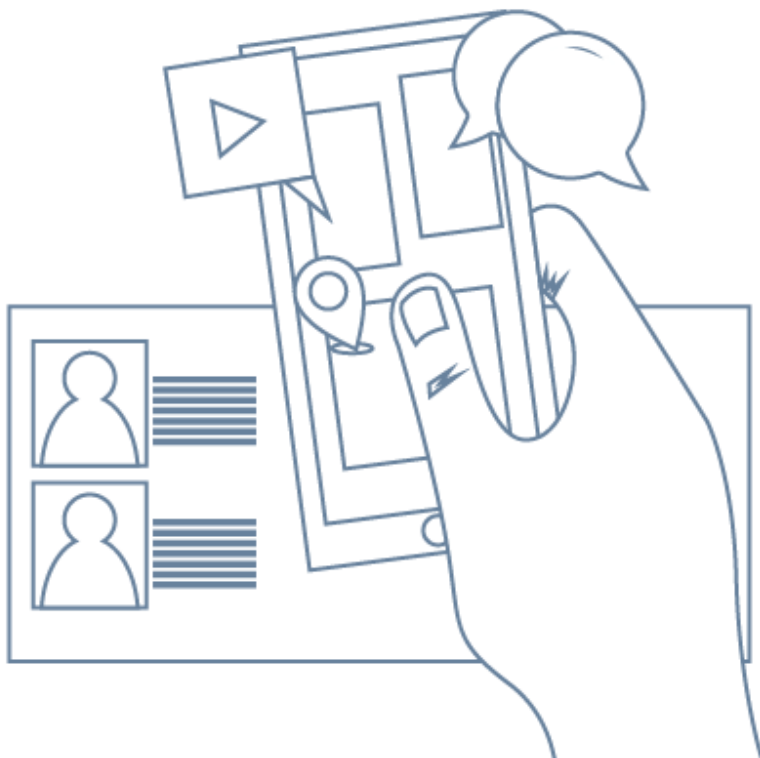
Taller de flujo de efectivo





TALLER DE FINANZAS DE CORTO PLAZO

Taller de flujo de efectivo





ESCUELA DE NEGOCIOS

Directora de Escuela / Lorena Baus

ELABORACIÓN

Experto disciplinar / Abraham Flores

Diseñador instruccional / Antonio Colmenares

VALIDACIÓN PEDAGÓGICA

Jefa de diseño instruccional / Alejandra San Juan Reyes

Experto disciplinar / Marco Silva

DISEÑO DOCUMENTO

Didactic



Contenido

1.1 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	5
1.2 MÉTODOS PARA CALCULAR EL EFE.....	7
1.3 PARA QUE SIRVE LOS EFE.....	9
IDEAS CLAVES.....	10
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS	11



1.1 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

Este es un estado financiero complementario, en el cual se muestra el comportamiento del efectivo producidos en un periodo (en la misma frecuencia que se entregan otros reportes como el balance o el estado de resultados), con el objetivo general de medir la capacidad para generar flujos de la empresa, también nos permite:

- Evaluar los cambios en los activos netos de la entidad
- Revisar su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia)
- Estimar su capacidad para modificar tanto los costos como las fechas de cobros y pagos, así la firma puede adaptarse a la evolución de las circunstancias y también aprovechar las oportunidades que se presenten.

Podemos decir, que la información del estado de flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo. Por definición los flujos de efectivo son las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo según NIIF. El efectivo, aplica tanto a la caja como los depósitos a la vista. Los equivalentes al efectivo aplican a inversiones de corto plazo, pero de gran liquidez, que son convertibles en importes determinados de efectivo, en los cuales el riesgo de cambio de valor es bajo o poco. Por ende el resultado de este estado financiero **siempre va a ser igual al saldo de la cuenta efectivo que tenga el balance.**

Este informe se compone de 3 partes:

Actividades de Operación

- Actividades que constituyen la fuente principal de ingresos ordinarios o propios de la operación de la entidad, incluye:
- Actividades que no puedan ser calificadas en los 2 ítems siguientes, es decir, actividades de inversión o financiación

Actividades de Inversión

- Son las de adquisición o desapropiación de activos a largo plazo, además incluye otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo

Actividades de Financiación

Actividades que producen cambios en la composición y tamaño de los capitales propios, además incluye los préstamos tomados por parte de la firma

El siguiente es el Ejemplo del EFE de CLINICA LAS CONDES


				
Estado de flujos de efectivo – Método directo			01-01-2019	01-01-2018
			31-12-2019	31-12-2018
			M\$	M\$
Flujos de efectivo netos de (utilizados en) actividades de operación				
Importes cobrados a clientes			301.542.740	271.378.510
Pagos a proveedores, remuneraciones.			(261.273.349)	(246.882.469)
Pagos recibidos y remitidos por impuestos sobre el valor añadido			(20.139.974)	(7.121.266)
Pagos por intereses clasificados como operacionales			(1.219.499)	(1.343.983)
Intereses ganados			743.224	582.794
Otras entradas (salidas) de efectivo procedentes de las operaciones			412.630	(372.667)
Total, flujos de efectivo por (utilizados en) operaciones			20.065.772	16.240.919
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Inversión				
Egresos por propiedades de inversión			(8.498.651)	-
Importes provenientes de otros activos			(86.761)	(95.282)
Incorporación de propiedad, planta y equipo			(4.319.010)	(6.003.788)
Total, flujos de efectivo por (utilizados en) actividades de inversión			(12.904.422)	(6.099.070)
Flujos de Efectivo Netos de (Utilizados en) Actividades de Financiación				
Importes recibidos por emisión de instrumentos de patrimonio neto			-	1.215.335
Obtención de préstamos			-	218.336.052
Pagos de préstamos			(16.424.402)	(209.178.745)
Pagos de dividendos por la entidad que informa			(1.351.410)	-
Total, flujos de efectivo por (utilizados en) actividades de financiamiento			(17.775.812)	10.372.642
Incremento (decremento) neto en efectivo y equivalentes al efectivo			(10.614.462)	20.514.491
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Inicial			24.715.809	4.201.318
Efectivo y equivalentes al efectivo, Saldo Final			14.101.347	24.715.809

Figura 1. Estado Financiero

Fuente: Sitio web CMF

Si uno analiza las notas explicativas del informe financiero, podemos obtener las siguientes conclusiones, por ejemplo existe un aumento significativo de los pagos a proveedores y remuneraciones aumentaron en M\$ 14.390.880 respecto a 2018. Respecto al ítem de pagos recibidos y remitidos por impuestos sobre el valor añadido aumentan a una tasa de 2,8 veces, la explicación de este ajuste es debido al pago de impuestos mensuales aumentado por LIR de acuerdo a política de compañía y



compensado con las devoluciones de impuestos recibidas en el periodo tributario, esta información se desglosa desde el detalle del cálculo de esa cuenta contable.

El flujo por actividades de financiación está relacionado al pago de cuota de intereses correspondientes a Bonos B, E y F (Deuda con terceros) por un monto de M\$ 16.424.402 y al pago de líneas de crédito bancarias por déficit de cajas.

El factor más preponderante son los egresos por propiedades de inversión, el ítem se explica a inversiones representativas de la filial Seguros CLC, que tienen como responsabilidad garantizar patrimonio mínimo y reservas de las sociedades, en cumplimiento a la normativa vigente.

Cómo pueden revisar existen muchos detalles para realizar un buen análisis de un estado de flujo de efectivo veamos cómo se construyen estos flujos analizando los 2 métodos de construcción.

1.2 MÉTODOS PARA CALCULAR EL EFE

Existen 2 métodos para calcular el EFE estos son el método directo e indirecto. En ambos métodos la principal diferencia es la forma en como calcular las actividades de operación, ya que las actividades de financiación e inversión se calculan iguales en ambos métodos

Método Directo

En el ejemplo anterior se usa este método, porque utilizan el sistema de caja que se pueda rehacer desde el EERR, ¿Qué quiere decir esto? Acá se dividen las actividades de operación por categorías principales de cobros y pagos en términos brutos. Así, se presentan los principales componentes de los ingresos y egresos brutos de efectivo operacional, tales como el efectivo recibido de clientes o pagado a proveedores y personal, cuyo resultado constituye el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operacionales, por ende se usan todos los registros contables de la empresa relacionados con las cuentas de efectivo y de efectivo equivalente usados en cada asiento contable que ingreso a la compañía y cuya contrapartida es el efectivo, para determinar el saldo a continuación se explica el signo que debe tener cada registro:

Flujos de efectivo originado por actividades de la operación

- Compra de activos financieros (-)
- Venta de activos financieros (+)
- Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)
- Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)
- Dividendos recibidos (+)
- Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)
- Pago de cuentas y documentos por pagar (-)
- Otros gastos de operación pagados (-)
- Otros ingresos de operación percibidos (+)



Flujo neto originado por actividades de la operación (+ ó -)

Método Indirecto

Este método no revela la naturaleza u origen de los ingresos y egresos de efectivo operacionales, se busca determinar el flujo neto de efectivo proveniente de actividades operacionales a partir del resultado neto del período, a dicho resultado neto se le deducirán (restan) o agregarán (suman), respectivamente, los montos de ingresos y gastos que no representan flujos operacionales de efectivo, tales como depreciación de activo fijo, provisiones, así como las variaciones netas de los rubros corrientes que no constituyen efectivo (clientes, existencias, proveedores) previa depuración contable de los ajustes del período.

A continuación se explica el signo que debe tener cada registro:

Flujos de efectivo originados por actividades de la operación

Resultado del ejercicio (+ ó -)

Ajuste por:

Intereses, diferencias de cambio y reajustes devengados no realizados (+ ó -)

Ingresos por dividendos no realizados (-)

Resultado en inversiones valorizadas por el método de la participación (+ ó -)

Diferencias de cambio no realizadas sobre efectivo y efectivo equivalente (+ ó -)

Otras variaciones de resultados, no realizadas (+ ó -)

Subtotal (+ ó -)

Aumento/(disminución) neta de cuentas y documentos por pagar por operaciones (+ ó -)

(Aumento)/disminución neta de cuentas y documentos por cobrar por operaciones (+ ó -)

Aumento neto de otros documentos y cuentas por cobrar y por pagar (+ ó -)

Aumento neto de activos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+ ó -)

Aumento neto de pasivos financieros a valor razonable con efecto en resultados (+ ó -)

(Aumento)/disminución de otros activos (+ ó -)

Aumento/(disminución) de otros pasivos (+ ó -)

Subtotal Efectivo originado en operaciones (+ ó -)

Como se nota de esta proforma existe ajuste desde el EERR por cuentas que pasan por caja y componen resultado del ejercicio, pero no aplican a actividades de operación.

Los signos de las partidas que contienen las actividades de financiamiento y son iguales en ambos métodos son:

Flujos de efectivo originados por actividades de inversión


Compra de activos financieros (-)

Venta de activos financieros (+)

Intereses, diferencias de cambio y reajustes recibidos (+ ó -)

Liquidación de instrumentos financieros derivados (+ ó -)

Cobranza de cuentas y documentos por cobrar (+)



Pagos de cuentas y documentos por pagar (-)
Otros gastos de inversión pagados (-)
Otros ingresos de inversión percibidos (+)

Flujo neto originado por actividades de inversión (+ ó -)

Flujos de efectivo originados por actividades de financiamiento

Obtención de préstamos (+)
Pago de préstamos (-)
Otros pasivos financieros obtenidos (+)
Pagos de otros pasivos financieros (-)
Aportes de Capital (+)
Remesas de capital (-)
Remesas brutas de beneficios (-)
Otros (+ ó -)

Flujo neto originado por actividades de financiamiento (+ ó -)

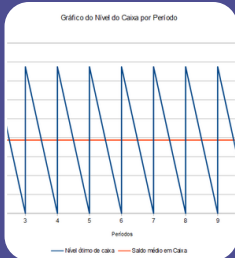
1.3 PARA QUE SIRVE LOS EFE

El EFE permite determinar los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación, aplica a valores negociables con un vencimiento máximo de 90 días, son inversiones de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor

La decisión de donde se invierten corresponde al Comité de Directores de la Sociedad, los cuales determinan acceder a una gama de elementos:

- DAP
- Fondos mutuos de corto plazo clasificados como AA o superiores,
- Papeles del Banco Central y Tesorería General de la República.

IDEAS CLAVES



Estado de FLUJO DE EFECTIVO

- Evalúan los cambios en los activos netos de la entidad
- Revisar su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia)
- Sirven para medir la capacidad de modificar tanto los costos como las fechas de cobros y pagos, así la firma puede adaptarse a la evolución de las circunstancias y también aprovechar las oportunidades que se presenten.



MÉTODOS DE CALCULO EFE

- Directos
- Indirectos
- Se diferencian ambos métodos en la forma como calculan las actividades de operación

Figura 2 Ideas Claves semana 5

Fuente: Abraham Flores (2021), para módulo “Taller de finanzas de corto plazo” (AIEP)



REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Van Horne J. (2010). Fundamentos de administración financiera, decima tercera edición, Pearson educación [Documento PDF]. Recuperado de <https://catedrafinancierags.files.wordpress.com/2014/09/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>