



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

Facultad de ciencias económicas
Departamento de administración de empresas

Tema

Administración financiera

Sub tema

Flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas

Seminario de graduación para optar al título de licenciado en administración de
empresas

Autores

Br. Erick Rubén Bustamante Gutiérrez

Br. Felix Roberto Treminio Flores

Bra. Maykeling Anneett Calero Latino

Tutor

M.A.E. José Javier Bermúdez

Managua, 24 octubre de 2022

Índice

Dedicatoria	i
Agradecimiento.....	iv
Valoración del docente (carta aval)	vii
Resumen	ix
Introducción.....	1
Justificación.....	2
Objetivos.....	3
Capítulo uno: Marco conceptual de la información financiera	4
1.1. Objetivo de la información financiera	4
1.2. Características básicas de la información financiera	9
1.3. Aplicación práctica de las características.....	15
1.4. Postulados básicos de la información financiera	18
1.5. Postulados básicos referente a la entidad económica	21
1.6. Conceptos básicos de la información financiera	23
1.7. Estados financieros básicos	29
Capítulo dos: Estado de flujo de efectivo	37
2.1. Importancia de la administración del efectivo.....	37
2.2. Fuentes y aplicaciones del efectivo.....	41
2.3. Principios básicos en la administración del efectivo.....	44
2.4. Estado de cambios en la situación financiera.....	47
2.5. Estado de flujo de efectivo.....	48
2.6. Estructura del Estado de Flujo de efectivo.....	51
2.7. Suficiencia y eficiencia en la generación de efectivo	56
Capítulo tres: Flujo de fondos de efectivo y métodos de valoración de empresas.....	58
3.1. Flujo de fondos de efectivo y pronóstico de flujo de fondos.....	58
3.1.1 Estado de flujos de efectivo.....	59
3.1.2. Modelo de crecimiento sostenible y tasa de crecimiento sostenible	61
3.2. Métodos de valoración de empresas	63
3.2.1. Flujo de caja descontado (FCD)	75
Conclusiones.....	83
Bibliografía	84

Dedicatoria

Dedico este informe de seminario de graduación de manera especial a mi madre Juana Evangelina Gutiérrez López, quien ha sido la persona más importante para mí, y a quien más admiro por su coraje, su inteligencia y su amor, la persona que ha sacrificado mucho por ayudarme a ser un profesional y conseguir lo que deseo, de quien estoy completamente orgulloso y agradecido de ser su hijo.

También se lo dedico a las personas que han abandonado este mundo y que han significado mucho para mí, quienes espero que se encuentren orgullosos de mi dónde se encuentren.

Se lo dedico a mi padre, José Rubén Bustamante, a quien quiero de manera incondicional y de quien he aprendido a luchar en la vida.

Br. Erick Rubén Bustamante Gutiérrez

Dedicatoria

Este trabajo y la culminación de mis estudios lo dedico a:

A mi familia: mamá, papá, hermanos, esposa e hijo quienes me animaron a seguir adelante aun cuando estaba cansado y me acompañaron en espera de poder disfrutar del triunfo y esta meta alcanzada.

A mis amigos, amigas, sobre todo a quienes me apoyaron y me dieron ánimo para seguir adelante.

A todas las personas que aportaron para lograr este triunfo, le dedico este trabajo y agradezco todo el apoyo brindado.

Br. Félix Roberto Treminio Flores

Dedicatoria

Dedico este seminario de graduación a Dios por brindarme salud, sabiduría y fuerzas para salir adelante en este trayecto de mi vida que ha sido muy difícil, pero Dios nunca me ha abandonado y me ha permitido culminar mis estudios universitarios.

A las dos personas más importantes en mi vida, mi madre Heymith Latino Velásquez y mi padre José Calero Téllez que siempre están en mis días difíciles y me han brindado sus consejos y motivación para cumplir con mis metas y objetivos.

Br. Maykeling Anneett Calero Latino

Agradecimiento

A Dios todopoderoso, que Brinda entendimiento, nos da la vida y la fuerza para salir adelante.

A mi familia, quienes han estado presentes para brindar apoyo, consejos y el ánimo necesario para llegar donde estoy.

A nuestro tutor M.A.E José Javier Bermúdez quien ha impartido su conocimiento y me ha guiado en la culminación de mis estudios universitarios.

Al cuerpo de docentes quienes han brindado su guía en todo el camino que he recorrido en la etapa universitaria y me han ayudado en el largo recorrido adquiriendo conocimiento.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador RUCFA por brindar las instalaciones y facilidades para lograr culminar la carrera de administración de empresas.

A mis amigos, Jennifer Antonia Guerrero Alfaro y Norlan Alexander Olivas Marchena, con quienes he estado compartiendo la experiencia de esta etapa en mi vida desde el primer momento y supieron entenderme en todo este camino, se han ganado mi respeto y mi amor incondicional.

Agradezco a aquellos amigos que he conocido en el camino, Lorena Patricia Blandón, Adriana Victoria Duarte, Maykel David Pavón, Bianca Castillo, Bridney Ileana López, porque me brindaron su amor y apoyo, y aunque no seamos tan cercanos como en algún momento han sido importantes para mí.

Agradezco especialmente a mi madre, Juana Evangelina Gutiérrez López, la persona más importante en mis logros y a quien le debo gran parte de lo que soy hoy en día.

Br. Erick Rubén Bustamante Gutiérrez

Agradecimiento

A Dios que me dio sabiduría, inteligencia y energías para concluir mi formación de pregrado.

A mi familia, que ha sido el apoyo cada día para alcanzar esta meta, en especial a mi padre, madre, hermanos, a mi compañera de vida y a mi hijo.

A las maestras y maestros que me impartieron las distintas asignaturas de la carrera, compartieron su sabiduría y me transmitieron el conocimiento durante los cinco años del programa de estudio, para poder hoy disfrutar de los nuevos saberes.

Al tutor y guía M.A.E. José Javier Bermúdez, experto en temas de administración de empresas por su tiempo, esmero y dedicación en apoyarme con sus aportes y la revisión del trabajo hasta la entrega del documento final.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Recinto Universitario Carlos Fonseca Amador (RUCFA), en especial al personal de la Facultad de Ciencias Económicas y del Departamento de Administración de Empresas, quienes me apoyaron para concluir con éxito mi formación universitaria.

A mis amigos y amigas, que me dieron ánimo y apoyo para realizar mis estudios y concluir este trabajo.

Estoy muy agradecido con todas estas personas y con mi institución educativa por el apoyo y acompañamiento en este caminar que ha sido para mi superación personal y profesional.

Br. Félix Roberto Treminio Flores

Agradecimiento

Agradezco a Dios por darme la vida y las fuerzas para salir adelante, cuando el camino se ha tornado difícil nunca me ha dejado sola y me ha impulsado a seguir avanzando.

A mis padres por brindarme sus consejos, su cariño incondicional, sus oraciones y estar siempre para mí.

A nuestro tutor M.A.E. José Javier Bermúdez por ser un excelente maestro y brindarnos su apoyo, asesorarnos y guiarnos en este seminario de graduación.

Br. Maykeling Anneett Calero Latino



Facultad de ciencias económicas

Departamento de administración de empresas

Valoración del docente (carta aval)

En cumplimiento del Artículo 8 del REGLAMENTO PARA LA MODALIDADES DE GRADUACIÓN COMO FORMAS DE CULMINACIÓN DE LOS ESTUDIOS, PLAN 99, dice:

El Docente realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la Participación, los informes escritos y los aportes de los estudiantes. Esta evaluación tendrá un valor de 50% de la nota final. Nota que deberá ser entregada al Director de Departamento, una semana previa al acto de defensa del Seminario de Graduación.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de “**ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**” hace constar que el bachiller: **Félix Roberto Treminio Flores, Carnet No. 99115785** ha culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el **FLUJO DE FONDO DE EFECTIVO Y MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS**, obteniendo el bachiller **Treminio Flores**, la calificación de ____ (**XXXX**) PUNTOS.

Dado en la ciudad de Managua a los 21 días del mes de octubre del año 2022

M.A.E. José Javier Bermúdez
INSTRUCTOR



Facultad de ciencias económicas

Departamento de administración de empresas

Valoración del docente (carta aval)

En cumplimiento del Artículo 49 del REGLAMENTO PARA LAS MODALIDADES DE GRADUACION COMO FORMAS DE CULMINACION DE LOS ESTUDIOS, PLAN 2013, dice:

El Docente Tutor realizará evaluaciones sistemáticas tomando en cuenta la Participación y desempeño del estudiante, informe de avance y la calidad de la propuesta de investigación. Esta evaluación tendrá un valor de 50 puntos de la nota final que deberá ser entregada al Director de Departamento, una semana previa al acto de defensa del Seminario de Graduación.

El suscrito Instructor de Seminario de Graduación sobre el tema general de “**ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**” hace constar que los bachilleres: **Erick Rubén Bustamante Gutiérrez, Carnet No. 18202642** y **Maykeling Anneett Calero Latino, Carnet No. 16202796** han culminado satisfactoriamente su trabajo sobre el subtema **FLUJO DE FONDO DE EFECTIVO Y MÉTODOS DE VALORACIÓN DE EMPRESAS**, obteniendo el bachiller **Bustamante Gutiérrez** y la bachillera **Calero Latino**, la calificación de ___ (XXXX) PUNTOS respectivamente.

Dado en la ciudad de Managua a los 21 días del mes de octubre del año 2022

M.A.E. José Javier Bermúdez
INSTRUCTOR

Resumen

El presente informe de investigación documental para el desarrollo de seminario de graduación tiene como tema principal Administración financiera y como subtema flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas.

Este documento tiene como objetivo general: Explicar el flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas como un instrumento estratégico financiero para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas.

En este trabajo se abordan tres capítulos estructurados de la siguiente manera: el capítulo uno: Marco conceptual de la información financiera, el capítulo dos: Estado de flujo de efectivo y el capítulo tres: Flujo de fondos de efectivo y métodos de valoración de empresas.

La metodología utilizada para la elaboración de este informe fue la investigación bibliográfica por medio de lectura de libros y artículos de sitios web. Para la citación de las diferentes fuentes bibliográficas se utilizaron las Normas APA (normas de la American Psychological Association) en su sexta edición. Se implementó una estructura del informe basado en la normativa de seminario de graduación de la UNAN-Managua, conforme la rúbrica de realización de seminario de graduación que fue elaborada por el Departamento de Administración de Empresas de la Facultad de Ciencias de Económicas.

Introducción

El presente documento de investigación bibliográfica para seminario de graduación tiene tema de administración financiera y el subtema flujo de fondos de efectivo y los métodos de valoración de empresas.

La información documental recopilada y presentada en este documento refleja la importancia de la administración, aplicación y conocimiento de las diferentes características de la información financiera, la administración del flujo de efectivo y los métodos de valoración de empresas, para que pueda ser utilizada por propietarios, socios y responsables financieros de las organizaciones o empresas con o sin fines de lucro.

El trabajo tiene como objetivo general: Explicar el flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas como un instrumento estratégico financiero para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas.

La información se ha organizado en este documento en tres capítulos que se detallan a continuación:

En el Capítulo uno: Marco conceptual de la información financiera; se abordan los aspectos relacionados con el marco conceptual de la información financiera haciendo una descripción de los objetivos, las características, la aplicación práctica de estas, los postulados, conceptos básicos y los estados financieros

En el Capítulo dos: Estado de flujo de efectivo; se expresa información acerca del estado de flujo de efectivo específicamente, la importancia de la administración del efectivo, las fuentes y aplicaciones de este, los principios básicos, estado de cambio en la situación financiera, estado de flujo de efectivo y su estructura, la suficiencia y eficiencia en la generación de efectivo.

En el Capítulo tres: Flujo de fondos de efectivo y métodos de valoración de empresas; se trata lo referente al flujo de fondos de efectivo y método de valoración de empresas haciendo énfasis en el estado de flujos de efectivo y pronóstico de flujos de fondos, los modelos de crecimiento y tasa de crecimiento sostenible, flujo de caja descontado, en especial flujo de caja libre y flujo de caja para el accionista.

Justificación

La aplicación de la presente teoría en distintas organizaciones brindará conocimientos para garantizar el logro de sus objetivos establecidos, fortaleciendo la capacidad de gestionar y administrar los recursos en el entorno financiero de forma eficiente y transparente, misma que se reflejarán bajo la eficiente administración del efectivo y correcta estructuración de los registros de información financiera de la empresa u organización.

El contar con el estado de flujos de fondos actualizados servirán además de ayuda a los propietarios, accionistas, directores y gerentes, en la toma de decisiones oportunas a través del acceso a la información financiera de las empresas pequeñas, medianas o grandes, estas decisiones pueden ser de cara a mejorar las políticas de financiamiento, identificar gastos que descapitalizan a la empresa, evaluar la generación y uso del efectivo, determinar la capacidad de pago de los diferentes compromisos legales a lo interno y externo de la misma, presentar de forma clara y transparente los movimientos de efectivos de la empresa.

Este trabajo será de mucha utilidad para los futuros profesionales de nuestra facultad de ciencias económicas, que buscan información referida a los diferentes conceptos, características y principios básicos en la administración financiera.

Objetivos

Objetivo general

Explicar el flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas como un instrumento estratégico financiero para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas.

Objetivos específicos

1. Analizar el marco conceptual de la información financiera mediante sus objetivos, postulados, características e importancia de los estados financieros básicos para su correcta implementación en las estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo respectivamente.
2. Comprender los estados de flujo de efectivo como técnicas de la gestión financiera para que facilite la eficiente y suficiente generación de efectivo y la buena administración de capital.
3. Analizar el flujo de fondos de efectivo y los métodos de valoración de empresas a través de los modelos de crecimiento sostenible y tasa de crecimiento sostenible, al igual que los métodos de valoración financiera y su funcionamiento para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas.

Desarrollo

Capítulo uno: Marco conceptual de la información financiera

Producto de la globalización de la económica, en las últimas décadas se ha modificado y ampliado significativamente la actividad económica-social en el mundo, originándose la necesidad de establecer un ordenamiento contable a nivel mundial, siendo el Marco Conceptual (MC) para la información financiera, emitido por el International Accounting Standards Board (IASB), la base fundamental para el proceso de armonización. Donde los reguladores de los mercados de capital han puesto especial énfasis en brindar transparencia, originando la atención en los métodos de medición de la información financiera.

El MC es el compendio de los principios y criterios básicos para la elaboración de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), que sirve como guía para que el IASB desarrolle los estándares de contabilidad y para resolver los problemas de la contabilidad financiera que no son tratados directamente en una norma o en una interpretación. (Gómez, Álvarez, & Belloso, 2017, págs. 2-3)

1.1. Objetivo de la información financiera

La información financiera: Idioma de los negocios: El objetivo de la contabilidad es generar y comunicar información útil para la oportuna toma de decisiones de los acreedores y accionistas de un negocio, así como de otros públicos interesados en la situación financiera de una organización.

Es conveniente aclarar que, en el caso de las organizaciones económicas lucrativas, uno de los datos más importantes que genera La contabilidad y de la cual es conveniente informar, es la cifra de utilidad o pérdida.

En efecto, la cuantificación de los resultados (beneficios netos) de la realización de actividades comerciales o industriales, o de la prestación de servicios a los clientes y su correspondiente efecto en el valor de la organización económica es un dato de suma importancia para los accionistas y acreedores de un negocio. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, pág. 13).

La información financiera no es un fin en sí mismo, sino que su papel es ser útil a los usuarios de la misma. Por ello los objetivos estarán directamente relacionados con las necesidades de aquellos que utilizan dicha información para la toma de decisiones en el desarrollo de sus actividades económicas en un determinado entorno. Así, “los objetivos básicos están determinados y condicionado por el escenario político, económico, social y legal en el que se desenvuelve un modelo contable. Depende fundamentalmente de quienes sean los usuarios de la información contable y que necesidades tengan. Por esta razón los objetivos son mutables, en función del dinamismo del entorno y distintos en los diversos países”. (Fuentes, 2007, pág. 99).

Citando el Informe Trueblood (1973) emitido por la Asociación Americana de Contabilidad (AICPA por sus siglas en inglés), llamado a establecer los objetivos de la información financiera para lo cual deben:

1. Estar al servicio de aquellos usuarios que tienen autoridad limitada, o que no cuentan con la capacidad o con los recursos necesarios para obtener información.
2. Proveer información útil a los inversores y acreedores para la predicción, comparación y evaluación de los flujos netos potenciales de tesorería, en términos de importe, periodicidad y riesgo.
3. Suministrar información útil para prever, comparar y evaluar el poder de la empresa para obtener beneficios.
4. Facilitar información útil para apreciar la capacidad y responsabilidad de la gerencia en el uso eficaz de los recursos en orden a la consecución de los objetivos básicos de la empresa.

5. Proveer información tanto de los hechos como en relación con su interpretación, de las transacciones y otros acontecimientos acaecidos en la empresa, necesaria para predecir, comparar y evaluar su capacidad para obtener beneficios.
6. Suministrar un estado de la situación financiera, útil para predecir, comparar y evaluar la capacidad de obtener beneficios de la empresa, proporcionando información relativa a las transacciones y otros acontecimientos relacionados con ciclos incompletos de beneficio. (Rodríguez, 2018, págs. 140-141).

El objetivo de la información financiera con propósito general es proporcionar información financiera sobre la entidad que informa que sea útil a los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes y potenciales para tomar decisiones sobre el suministro de recursos a la entidad. Esas decisiones conllevan comprar, vender o mantener patrimonio e instrumentos de deuda, y proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito.

Las decisiones que tomen inversores existentes o potenciales sobre la compra, venta o mantenimiento de patrimonio e instrumentos de deuda dependen de la rentabilidad que esperen obtener de una inversión en esos instrumentos, por ejemplo: dividendos, pagos del principal e intereses o incrementos del precio de mercado. De forma similar, las decisiones que tomen prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales sobre proporcionar o liquidar préstamos y otras formas de crédito dependen de los pagos del principal e intereses u otra rentabilidad que esperen obtener.

Las expectativas de inversores, prestamistas y otros acreedores sobre rentabilidades dependen de su evaluación del importe, calendario e incertidumbre sobre (las perspectivas de) la entrada de efectivo neta futura a la entidad. Por consiguiente, los inversores, prestamistas y otros acreedores existentes o potenciales necesitan información que les ayude a evaluar las perspectivas de entrada de efectivo neta futura a la entidad. (Gutierrez, pág. A27).

El análisis e interpretación de la IF constituyen una herramienta eficaz para el direccionamiento de las empresas (Horngren, Datar y Foster, 2007; Arias, 2009) y en otro sentido la postulación de García, Duran, Parra y Marceles (2017), quienes plantean el proceso estratégico como base para la toma de decisiones.

En el mismo sentido, Calleja (1995) y Nava (2009), afirman que la gestión de todas las organizaciones debe estar cimentada en la utilización de la IF para la toma de decisiones, pues de esta manera se puede cumplir con el objetivo básico financiero: permanecer en el mercado, crecer y generar utilidades.

En palabras de David (2003), uno de los propósitos fundamentales de los sistemas de IF es generar calidad en las decisiones de la gerencia, respondiendo a los objetivos estratégicos trazados, por lo que se concluye que esta es un reflejo de las realidades de organización.

Ahora bien, la solidez de las organizaciones, además de las realidades físicas de la empresa, también puede ser demostrada a través de la IF, de ahí que esta deba ser utilizada como una herramienta para motivar la inversión en la organización (Moneva, 2005; Arroyo, 2011), es decir, como un factor para captar la participación monetaria de agentes externos, situación que es imperiosa para la gerencia, especialmente para aquellas empresas que están en proceso de consolidación económica y requieren inversión de recursos por parte de terceros.

Para el caso específico de la IF, siguiendo a Estupiñán (2015), esta es un reflejo del accionar de organización, es decir, que sus resultados dan cuenta del actuar de la Gerencia y sus colaboradores (Chinchilla, 2013), permitiendo entonces evaluar la gestión de la empresa. Bajo esta panorámica, la empresa, en un sano ejercicio de autoevaluación, autorregulación y auto mejoramiento, deberá generar estrategias y herramientas que le permitan hacer seguimiento al cumplimiento de sus objetivos estratégicos, siendo este un nicho propio de la IF (Comas, Nogueira y Medina, 2014).

En tal sentido, varios autores como Morillo (2004), De la Hoz, Ferrer y De la Hoz (2008) y Morillo (2002), coinciden en que la principal forma de ejercer control en la organización con el apoyo de la información financiera está en la contabilidad de costos y de gestión, pues es precisamente en el desarrollo del objeto social de la empresa donde intervienen la mayor cantidad de recursos económicos y talento humano, además de variables endógenas y exógenas inherente al entorno empresarial, las cuales deben ser objeto de constantes monitoreos, a fin de generar las intervenciones necesarias en tiempo real.

La IF entonces se consolida como herramienta de control en la medida que, bajo una óptica cuantitativa, permite medir los resultados de la gerencia, así como la gestión de los administradores (Evia, 2006).

En consecuencia, de lo anterior, la implementación de sistemas de control es una tendencia cada vez más marcada en las organizaciones, pues estos permiten fomentar la eficiencia y reducir los riesgos en la consecución de objetivos (Chacón, 2007; Rivas, 2011), escenario que tiene como principal insumo a la IF, pues esta, si es desarrollada de manera eficiente, debe reflejar todos y cada uno de los movimientos que se generen en la organización. (Gómez, Aristizabal, & Fuentes, 2017, págs. 93-94).

La información financiera es el documento que la administración de una entidad jurídica emite para dar a conocer su situación financiera. Esta es útil y confiable para los usuarios cuando es preparada bajo condiciones de certeza. La seguridad de que esta sea un documento confiable la proporciona la administración cuando establece políticas y procedimientos de control interno, así como su cumplimiento. A su vez, el control interno incide en la información financiera ya que es inherente al flujo operativo y trasciende en información relevante, veraz y comparable, lo cual es importante para los usuarios de la información financiera, pues les permite tomar decisiones oportunas y objetivas. (Granados, Victoria María Antonieta Martín; Rendón, María Enriqueta Mancilla, 2010, pág. 68).

La característica esencial de los marcos conceptuales, en su versión actual y, con ello, del Marco Conceptual del IASB, es, como he indicado reiteradamente, su decidida orientación a la satisfacción de las necesidades de los usuarios, insertándose así de lleno en el llamado paradigma de utilidad, es decir, en la visión que concibe la Contabilidad bajo el propósito de suministrar información útil para la toma de decisiones económicas. (Pereda, 2000, pág. 225).

1.2. Características básicas de la información financiera

La característica fundamental de la información financiera es la utilidad, entendiendo por ésta la adecuación a las necesidades de los usuarios. Ahora bien, para que dicha característica se dé, la información financiera debe tener a su vez, al menos las siguientes cuatro características: confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y comparabilidad.

A su vez, tanto la confiabilidad como la relevancia tienen características secundarias asociadas, entre las que están las de veracidad, representatividad, objetividad, verificabilidad, información suficiente, posibilidad de predicción y confirmación e importancia relativa. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, pág. 35).

En primer lugar, y dentro de las características del entorno en que se desenvuelve el sistema contable, se analizan las necesidades de los usuarios de la información financiera. Como consecuencia de esas necesidades, se definen los objetivos de la información financiera, que debe suministrar información acerca de la situación financiera, actividad y cambios en la posición financiera..., de manera que...tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas. Con el fin de que puedan cumplir sus objetivos, se definen dos hipótesis fundamentales para la preparación de la información financiera: devengo y empresa en funcionamiento.

Se imponen a la información financiera unas características cualitativas, como requisitos necesarios para que pueda cumplir sus objetivos y, por tanto, como atributos que garantizan su utilidad, que giran en torno a la relevancia y a la fiabilidad, a las que se añaden la comparabilidad y la comprensibilidad.

En congruencia con los objetivos de la información financiera, el Marco Conceptual define los elementos de los estados financieros: activos, pasivos, neto patrimonial, ingresos y gastos.

También en congruencia con los objetivos y, especialmente, con las características cualitativas de la información financiera, se definen dos criterios para el reconocimiento de los elementos de los estados financieros: probabilidad de beneficios económicos asociados con la partida en cuestión (relevancia) y fiabilidad en la medición del coste o valor de esta.

Finalmente, y también como consecuencia de los objetivos de la información financiera, se analizan los criterios que pueden utilizarse en la valoración de tales elementos de los estados financieros y que contemplan cuatro posibilidades: coste histórico, coste de reposición, valor de realización y valor actual neto, en el marco de los criterios de mantenimiento del capital, asumiendo que un único criterio valorativo no satisface íntegramente todos los objetivos posibles según refiere. (Pereda, 2000, págs. 170-171).

La característica fundamental de la Información Financiera es la utilidad, entendiendo por ésta la adecuación a las necesidades de los usuarios. Ahora bien, para que dicha característica se dé, la Información Financiera debe tener a su vez, al menos las siguientes cuatro características: confiabilidad, relevancia, comprensibilidad y comparabilidad.

A su vez, tanto la confiabilidad como la relevancia tienen características secundarias asociadas, entre las que están las de Veracidad, Representatividad, Objetividad, Verificabilidad, Información Suficiente, Posibilidad de Predicción y Confirmación e Importancia Relativa.

Un aspecto fundamental que señala el marco conceptual de la Información Financiera en relación con las características básicas son las restricciones a que debe sujetarse el proceso de elaboración de Información Financiera, señalando básicamente dos: Oportunidad y Relación Costo-beneficio. (Rayo, 2017, págs. 36-37).

Para ello, adicional al objetivo de proporcionar información financiera con propósito general, el International Accounting Standards Board, El Marco Conceptual para la Información Financiera (2016) señala la aplicación de las características cualitativas de la información financiera, consideradas útiles para los distintos usuarios en la toma de decisiones sobre la entidad que informa, a partir de la información financiera proporcionada en los estados financieros, así como a la información financiera proporcionada por otras vías. Asimismo, señala el IASB (2016), que la información financiera ha de ser útil, cuando sea relevante y represente fielmente, mejorándose la misma, es decir, de mayor utilidad cuando también sea comparable, verificable, oportuna y comprensible.

Relevancia: La utilidad de la información financiera es relevante cuando la misma es capaz de influir en las decisiones tomadas por los usuarios. Su omisión o expresión inadecuada puede influir en decisiones tomadas dependiendo de la materialidad o importancia relativa de la misma.

Representación fiel: La utilidad de la información financiera (representada en cifras y notas), no sólo debe representar los fenómenos relevantes, sino que también aquellos que la gerencia pretende representar. Para ser una representación fiel perfecta, una descripción tendría tres características: 1) Completa, 2) Neutral y 3) Libre de errores.

Comparabilidad: La información financiera al poder ser comparada con información de entidades similares y otras entidades y con información similar sobre la misma entidad para otro periodo u otra fecha es de utilidad porque las decisiones de los usuarios conllevan elegir entre alternativas. La comparabilidad es la característica cualitativa que permite a los usuarios identificar y comprender similitudes y diferencias entre partidas.

Asimismo señala el marco conceptual, que la comparabilidad es la característica cualitativa que permite a los usuarios identificar y comprender similitudes y diferencias entre partidas; diferenciando la comparabilidad con la congruencia, aunque está relacionada con la comparabilidad no es lo mismo, ya que la última hace referencia al uso de los mismos métodos para las mismas partidas, de periodo a periodo dentro de una entidad que informa, o en un mismo periodo entre entidades, mientras que la primera es la meta, la congruencia ayuda al logro de esa meta.

Verificabilidad: Su utilidad se basa en asegurarles a los usuarios de la información financiera que la información representada en los estados financieros muestra fielmente los fenómenos económicos. Verificabilidad para el marco conceptual, significa que observadores independientes, diferentes y debidamente informados podrían alcanzar un acuerdo, aunque no necesariamente completo, de que una descripción particular es una representación fiel.

Oportunidad: Para que la información financiera sea útil para los responsables de la toma de decisiones, la misma debe ser consignada por parte de la gerencia a tiempo para que tenga la capacidad de influir en la toma de decisiones. Para el (IASB, 2014), generalmente, cuanto más antigua es la información, menor es su utilidad. Sin embargo, cierta información puede continuar siendo oportuna durante bastante tiempo después del cierre de un periodo sobre el que se informa cuando necesitan identificar y evaluar tendencias.

Comprensibilidad: Al respecto señala el marco conceptual que su utilidad tiene sus cimientos en la clasificación, caracterización y presentación de la información de forma clara y concisa, matizando que dicha información se prepara para usuarios que tienen un conocimiento razonable de las actividades económicas y del mundo de los negocios; en caso contrario necesitarían apoyarse de personal calificado que lo ayude a comprender la información. (Rodríguez, 2018, págs. 145-146).

La utilidad es la manera de la información de adecuarse a los propósitos de los usuarios, ya que el contenido y la oportunidad son el apoyo sustantivo para ellos. El contenido está determinado por la significación, la relevancia, la veracidad y la comparabilidad de la información financiera. Por otro lado, la oportunidad de la información financiera se cumple cuando los datos llegan a los usuarios cuando ellos los necesitan, es decir, a tiempo para tomar decisiones.

La significación de la información es la capacidad de presentar, mediante el uso de palabras y cantidades, cómo es la organización y cómo ha sido su evolución. La significación selecciona los elementos que mejor expresen el mensaje más relevante de la información financiera refleja los hechos generadores de las operaciones que han ocurrido en la organización, tanto externa como internamente.

Para conocer la evolución financiera de la organización es importante hacer comparaciones de su información a través del tiempo y esto solo es válido si las normas contables han sido aplicadas consistentemente.

Las características de la información financiera son inherentes a ella cuando son establecidos los criterios mínimos para su preparación, y solo así se proporciona una seguridad razonable (International Accounting Standards Board [IASB], Norma Internacional de Contabilidad NIC 1 (2007) de que esta coadyuve al logro de los objetivos institucionales de la empresa. Preparar la información financiera a la luz de la normatividad, es aseverar las declaraciones que una administración incluye en la operación de la organización y, por lo tanto, en dicha información.

Las características de la información financiera inherentes a la confiabilidad son representatividad, objetividad, verificabilidad y la suficiencia de la información.

Se considera que la información financiera es confiable cuando su contenido es congruente con las operaciones que realiza con terceros externos (transacciones) y con las transformaciones internas que realiza la administración con los recursos materiales, financieros y humanos. Si lo anterior se cumple, entonces esta es veraz, pues asegura los hechos reales de las operaciones de la organización. Una información financiera veraz acredita la confianza y credibilidad del usuario.

Es necesario que la información financiera tenga coherencia entre su contenido y lo que se desea representar. Asimismo, para que sea representativa, debe integrar todos los eventos económicos que la han afectado, además de sumar las aplicaciones asociadas al reconocimiento contable de ciertas transacciones como lo son las estimaciones, las provisiones y las reservas.

Si la información financiera se encuentra libre de influencia, exenta de manipulación o distorsión alguna que modifique el objetivo inicial para lo cual es procesada, se dice que es imparcial y cumple con la característica de ser objetiva. Cuando la información financiera registra criterios de aplicación o juicios influidos que reflejen un resultado dirigido y determinado pierde confiabilidad. Por otro lado, la información financiera es susceptible de validarse cuando puede comprobarse. Las políticas y procedimientos de control interno coadyuvan a que la información financiera pueda ser procesada y sujeta a comprobación por cualquier usuario.

Los sistemas de información de una organización como es el sistema contable deben incluir todas las operaciones que afectaron económicamente a la entidad y expresarlas en la información financiera de forma clara y sencilla. Esta característica infiere la incorporación en los estados financieros de las notas complementarias a ella, información sustantiva que ejerce influencia en los usuarios. Por lo tanto, la información debe ser completa y de calidad en relación con las necesidades de los usuarios. Entonces, durante el proceso de la información financiera se incluyen reglas específicas suficientes, elementos de juicio, lineamientos de valuación y presentación para que las decisiones de los usuarios puedan ser sustentadas. (Granados, Victoria María Antonieta Martín; Rendón, María Enriqueta Mancilla, 2010, págs. 70-71).

La información debe ser comprensible, esto es, que los usuarios puedan entender fácilmente su contenido. Se supone que el lector de la información posee conocimientos razonables sobre los asuntos reportados en ésta y que tiene interés en ella, y por lo tanto estudiará su contenido con la atención y cuidado necesarios. La comprensibilidad de la información no tiene que ver tanto con que la entienda quien la preparó, sino más bien con que su receptor la pueda interpretar.

La información debe ser pertinente, es decir, que su contenido sea adecuado para el uso que se le va a dar; en otras palabras, debe satisfacer las necesidades del usuario. La información debe ajustarse al usuario y no el usuario a la información. La naturaleza y la importancia de la información son determinantes para su pertinencia. Por naturaleza se entiende la forma en que se originó la información, así como su contenido; la importancia es el grado de influencia que pueda tener ésta sobre la decisión que vaya a tomar, es decir, la información se considera importante si su omisión influye al seleccionar una alternativa en vez de otra.

La información debe ser confiable, esto es, que el usuario crea en ella y consecuentemente la tome en cuenta durante el proceso de toma de decisiones. La información es confiable cuando es objetiva, está completa y libre de errores y sesgos.

Lo anterior se logra si el contenido es una representación fidedigna de los eventos o datos sucedidos que se están reportando, y también si para la formulación de la información se aplicaron criterios de objetividad en oposición a juicios subjetivos, es decir, que la información se haya basado en hechos comprobables y no en suposiciones u opiniones personales. (Bravo, Lambreton, & Marquéz, 2007, págs. 43-44).

1.3. Aplicación práctica de las características

Para entender la aplicación e importancia de las características básicas de la información financiera, se podría utilizar una analogía entre la información que se publica en un periódico y la que se presenta en los estados financieros de una compañía. El lector notará que al final de cuentas, la información contenida en ambos medios (estados financieros o periódico) debe cumplir con las mismas características. Sin embargo, por la importancia e impacto de las decisiones que se toman con base en la información financiera, es fundamental asegurar la presencia de dichas características en esta última.

Como se dijo anteriormente, la característica fundamental tanto de la información financiera como de la información contenida en un periódico es la Utilidad. Esta característica básica significa que la información se adapte a las necesidades de los usuarios para que pueda ser utilizada en el proceso de toma de decisiones. Un periódico está integrado por diferentes secciones para satisfacer las necesidades de las diferentes clases de lectores; de igual forma, la información financiera se debe adecuar a las necesidades de los usuarios externos e internos.

Ahora bien, para que la información que generan los contadores y la que se publica en un periódico sean de utilidad, deben cumplir cuatro características principales de vital importancia: ser confiable, relevante, comprensible y comparable. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, pág. 36).

Con base en estos elementos, se propone un concepto de utilidad de la información financiera como: “La capacidad de brindar información financiera comprensible y fiable, a través de la preparación y presentación de estados financieros con información relevante, que permita la comparación entre distintos momentos históricos de una empresa y/o con otras organizaciones, con la finalidad de satisfacer los requerimientos de diferentes tipos de usuarios para la toma de decisiones económicas. El concepto propuesto, pretende ser un aporte a la contabilidad ofreciendo elementos que deban ser cumplidos por la información financiera para ser útil para la toma de decisiones económicas por parte de los usuarios. (Rodríguez, 2018, pág. 149).

En resumen, la información financiera es elaborada por un departamento del área de finanzas (departamento de contabilidad), sus datos se refieren a transacciones o eventos ya sucedidos (informes históricos) o bien que se estima que van a suceder (información proyectada) y están cuantificados en dinero.

Dicho en términos del aspecto cuantitativo de la información financiera, el sujeto que realiza la medición es un profesional conocido como contador, el objeto que va a ser medido son las transacciones y eventos realizados o que realizará una empresa, la medida que se va a emplear es el dinero y los criterios para la cuantificación están establecidos por un conjunto de normas que se conocen con el nombre de normas de información financiera o principios de contabilidad generalmente aceptados. (Bravo et al., 2007, pág. 46)

Es imperativo cuidar las acciones que ejerza la administración para que emita información financiera útil y confiable. Los estados financieros constituyen la información en donde una administración revela los bienes, obligaciones y las aportaciones de los socios.

Cuando la información financiera reúne en su contenido la información necesaria del resultado de sus operaciones externas y transformaciones internas, esta incorpora las características mínimas para los usuarios internos y externos y, por tanto, las decisiones que tomen alrededor de esta serán objetivas.

Para ello es fundamental que la administración establezca políticas internas que den legalidad a la actuación de todos los funcionarios, empleados y directivos e instaure procedimientos de control interno para proporcionar una seguridad razonable de que la información que rinde fue preparada en condiciones de certidumbre, garantizando eficiencia y efectividad en el cumplimiento de sus objetivos.

Por ello es necesario que la administración refleje un interés por cumplir con el control interno establecido, ejerciendo celosamente una vigilancia y supervisión en su ejecución, ya que, si lo establece, pero no vigila su cumplimiento, promueve irreverencia a la legalidad interna, pues es la administración la única responsable de su información financiera. (Granados, Victoria María Antonieta Martín; Rendón, María Enriqueta Mancilla, 2010, págs. 74-75).

En este sentido, en la estructura de los estados financieros se registran las operaciones o transacciones diarias que demuestra una empresa en sus actividades, siendo resumidas en la estructura exhibida como estado financiero.

Dicha estructura cuenta con un estado de situación financiera, como el que muestra la situación económica de una entidad en una fecha determinada, un estado de resultado el cual presentan un total integrado para un determinado periodo, un estado de cambio de patrimonio reflejado el cambio o movimiento ocurrido entre dos fechas, en todas aquellas cuentas que componen el capital, un estado de flujo de efectivo donde su propósito principal es proporcionar información relevante, sobre los ingresos o desembolsos del efectivo, y notas de los estados financieros que representan aclaraciones o explicaciones de hechos o situaciones cuantificables o no que se presentan en el movimiento de las cuentas.

Al mismo tiempo, las políticas contables son el conjunto de principios, reglas y procedimientos específicos que son adoptados por una entidad para preparar o realizar los estados o documentos contables. Deben poseer una uniformidad sobre cómo será presentada la información financiera de un ejercicio a otro.

De igual forma, referente a los cambios en las políticas contables deben contabilizarse de acuerdo con las disposiciones transitorias incluidas en las respectivas normas, la estimación y errores son realizadas para establecer procedimientos en el estado de resultado con el fin de evitar modificaciones en los ingresos y egresos en un periodo ya contabilizado, así mismo, dichas estimaciones son corregidas en un periodo donde se encuentre la causa del gasto o del ingreso.

Por último, se puede concluir en rasgos generales, que la contabilidad a nivel mundial sufrió un impacto favorable a la hora de adoptar las Normas Internacionales de información financiera (NIIF), pasando por diferentes etapas y la transformación de diversos temas inherentes a las finanzas y economía. Logrando así establecer que los procesos contables se beneficiaron de manera importante con las Normas Internacionales de Información Financiera en las organizaciones empresariales. (Bravo et al., 2007, págs. 224-225).

1.4. Postulados básicos de la información financiera

Para lograr que la información financiera de las organizaciones económicas cumpla con las características enunciadas antes, los encargados de preparar y verificar dicha información tienen como marco de referencia una serie de supuestos o postulados básicos.

En este sentido, los postulados básicos de la información financiera son un conjunto de supuestos generalmente aceptados sobre los que se basa el proceso de elaboración de información financiera. A nivel internacional, los postulados básicos se incluyen en el marco conceptual para la preparación y presentación de los estados financieros. En el caso de México, dichos postulados están contenidos en la NIF A-2 emitida por el CINIF y en Estados Unidos en el boletín Accounting Concepts núm. 6.

Los postulados básicos de la información financiera fundamentalmente se pueden agrupar en dos categorías:

1. Los que captan la esencia económica, delimitan al ente y asumen su continuidad. Desde esa perspectiva se encuentran los siguientes: sustancia económica, entidad económica y negocio en marcha.

2. Adicionalmente existe una serie de postulados básicos que establecen las bases para el reconocimiento contable de las operaciones y eventos económicos que afectan a la entidad. En esta categoría de supuestos están los de devengación contable, asociación de costos y gastos con ingresos, valuación, dualidad económica y consistencia. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, pág. 37)

Entre los postulados básicos que establecen las bases para el reconocimiento contable de operaciones y eventos con impacto en la entidad están los de devengación contable, asociación de costos y gastos con ingresos, valuación, dualidad económica y consistencia. A continuación, se brinda mayor información de éstos.

Devengación contable: Este postulado establece que, para fines contables, los efectos de transacciones y eventos económicos que afectan a una entidad deben reflejarse en la información financiera de la entidad en el momento en que ocurren, independientemente de la fecha en que se consideren realizados, es decir, amén del momento en que se materializa el cobro o el pago.

Éste es uno de los postulados o supuestos clave de la contabilidad, pues establece que los ingresos se registran como tales sin importar el momento en que se registre la entrada del efectivo por el cobro de este último. Asimismo, establece que un gasto se registre como tal, independientemente del momento en que se registre la salida del efectivo para su pago. Un ejemplo ilustrativo de este postulado es una venta a crédito. Una empresa comercializadora ofrece facilidades de crédito en la venta de su mercancía. En la operación se establece que el pago se realizará dentro de un mes. Sin embargo, para efectos contables se debe registrar la venta y el valor de la cuenta por cobrar, sin importar que no exista una entrada de efectivo, pues para la compañía ya se generó ese derecho.

Asociación de costos y gastos con ingresos: Este postulado establece que todos los costos y gastos de una entidad deben identificarse con el ingreso que generaron en el mismo periodo, independientemente de la fecha en que se realicen.

El objetivo de este postulado es promover que en el mismo periodo se dé el enfrentamiento de todos los ingresos contra todos los costos y gastos que les dieron lugar y, de esta forma, cuando sea posible determinar con precisión el diferencial entre los ingresos y los costos y gastos del periodo.

Valuación: Este postulado establece que las transacciones y eventos económicos que realiza una entidad deben cuantificarse en términos monetarios, atendiendo a las características y atributos propias del elemento a ser valuado, y que permita captar el valor económico más objetivo.

Dualidad económica: Este postulado afirma que cada recurso de que dispone una entidad fue generado por terceros, los cuales poseen derechos e intereses sobre los bienes de la entidad. Lo anterior implica que toda transacción de la entidad debe ser registrada de tal forma que muestre el efecto sobre los recursos propiedad de la organización (activos) y las obligaciones y derechos de terceros (pasivos y capital). Todas las transacciones susceptibles de cuantificarse tienen efecto sobre sus recursos, sus fuentes de financiamiento o sobre ambos.

Consistencia: Este postulado establece que los supuestos y las reglas por medio de los cuales se obtuvo información contable, tengan una estabilidad que facilite su comparabilidad en el tiempo. Lo anterior no quiere decir que cuando exista algún cambio en la norma de información financiera utilizada no se pueda hacer. Lo que se quiere promover es que el cambio se justifique y se anote el efecto que produce sobre las cifras contables. Para clarificar, supongamos que una empresa adquirió una camioneta para transporte de materiales y decide que su costo se iría reconociendo gradualmente como un gasto por medio de la depreciación, a lo largo de su vida útil de acuerdo con los kilómetros recorridos cada año.

La aplicación de este postulado supondría que la base escogida (kilómetros recorridos) se utilizaría durante cada uno de los años correspondientes a la vida útil de la camioneta. De haber algún cambio debiera informarse, justificando la razón del cambio y reflejando el impacto del mismo sobre la información financiera. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, págs. 37-40).

Conjunto de supuestos generalmente aceptados sobre los que se basa el proceso de elaboración de la información financiera.

Los postulados básicos de la información financiera pueden agruparse en dos categorías fundamentales:

1. Los que captan la esencia económica, delimitan al ente y asumen su continuidad: sustancia económica, entidad económica y negocio en marcha.
2. Y una serie adicional que establece las bases para el reconocimiento contable de las operaciones y eventos económicos que afectan a la entidad: devengación contable, asociación de costos y gastos de ingresos, valuación, dualidad económica y consistencia. (Vergara, 2020, pág. 19)

1.5. Postulados básicos referente a la entidad económica

En este apartado se incluyen tres postulados básicos: sustancia económica, entidad económica y negocio en marcha. A continuación, se comparte información de cada uno:

1. Sustancia económica: Este postulado se refiere al hecho de que en la operación del sistema de información financiera y en las transacciones o eventos económicos que afecten a una entidad, la sustancia de la transacción o el evento en cuestión debe prevalecer sobre la forma que se le pretenda dar.

Lo anterior quiere decir que el registro contable de la transacción o evento debe basarse más en la naturaleza de la transacción o evento, más que en la forma en que se concrete. Un ejemplo de lo anterior sería que, si un accionista hace una aportación temporal al negocio con el objetivo de recuperarla posteriormente, el registro contable necesariamente deberá afectar a una cuenta de deuda y no de capital, a pesar de que se haya documentado para aparecer como una aportación de capital.

2. Entidad económica: Este supuesto indica que las operaciones y la información financiera de una organización económica son independientes de las de sus accionistas, acreedores, deudores, patrocinadores y de cualquier otra organización. El objetivo de este principio es evitar la confusión de las operaciones económicas que celebre la empresa con alguna otra organización o individuo.

En esencia, constituye una guía para identificar de quién se va a informar al considerar a una organización como una unidad económica independiente de sus dueños.

Esto implica que, al tener la entidad sus propios recursos y sus propias obligaciones, los recursos como casas, vehículos y otras inversiones propiedad de los accionistas, así como sus gastos personales deberán mantenerse fuera de los registros de dicha empresa.

Una aplicación del postulado o principio de la entidad es la siguiente: si una empresa decide invertir dinero en la compra de un edificio, dicho bien deberá formar parte de los activos del negocio; pero si uno de los socios decide comprarse una casa con dinero de la compañía, esta transacción deberá registrarse como un préstamo que el socio deberá liquidar en el futuro, a la vez que la casa no deberá registrarse como parte de los activos de la empresa.

3. Negocio en marcha: Este postulado consiste en asumir que la permanencia de una organización económica en el mercado no tendrá límite o fin, con excepción de las entidades en liquidación. Por lo tanto, permite suponer, salvo prueba en contrario, que la entidad seguirá operando por tiempo indefinido, por lo que no resulta válido usar valores de liquidación, es decir, de remate, al cuantificar sus recursos y obligaciones. Por ejemplo, una empresa que se dedique a la compra y venta de mercancía normalmente procedería a vender esta última tratando de cubrir sus costos y obteniendo una utilidad razonable. Sólo en el caso de que la empresa entrara en fase de liquidación, la totalidad de sus bienes se rematarían y sería necesario valuarlos al monto que realmente pudiera obtener por ellos al momento de venderlos. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, págs. 38-39).

Postulados referentes a la entidad económica:

1. Sustancia económica: El registro contable de la transacción o evento debe basarse en su naturaleza, más que en la forma en que se concrete.
2. Entidad: Su objetivo es evitar la confusión de las operaciones económicas celebradas por la empresa con alguna otra organización o individuo y Negocio en marcha. (Vergara, 2020, pág. 19).

1.6. Conceptos básicos de la información financiera

Existen varios conceptos básicos que rigen los elementos de un sistema contable y la forma en que se relacionan entre sí. El conocimiento de dichos conceptos es esencial para comprender cómo opera en la práctica un sistema de contabilidad.

La estructura contable se sostiene bajo cinco conceptos o cuentas básicas: Activo, Pasivo, Capital, Ingresos, Gastos y Activo.

Un activo es un recurso económico propiedad de una entidad, que se espera rinda beneficios en el futuro. El valor del activo se determina con base en el costo de adquisición del artículo, más todas las erogaciones necesarias para su traslado, instalación y arranque de operación. Los tipos de activos de un negocio varían de acuerdo con la naturaleza de la empresa.

Un pequeño negocio de servicios puede tener sólo un equipo de transporte de materiales y una oficina en la casa del dueño. Una gran tienda puede tener edificios, mobiliario, máquinas y equipo.

Algunos ejemplos de activos son el efectivo que una entidad tiene en su poder, o depositado en alguna institución bancaria, las cuentas por cobrar pendientes con sus clientes, o con sus empleados, los productos o mercancías disponibles para su manufactura o comercialización, las instalaciones físicas donde están los almacenes, oficinas y plantas productivas, el terreno donde están construidas dichas instalaciones, el equipo para transportar la mercancía o el personal de la entidad, el mobiliario de las oficinas administrativas, de ventas y productividad, el equipamiento de las oficinas administrativas, así como la maquinaria y herramientas del área de producción.

El pasivo representa lo que el negocio debe a otras personas o entidades conocidas como acreedores. Éstos tienen derecho prioritario sobre los activos del negocio, antes que los dueños, quienes siempre ocuparán el último lugar. En caso de disolución o cierre de un negocio, con el producto de la venta de los activos se debe pagar primero a los trabajadores.

En segundo lugar, se encuentran los acreedores, mientras que el remanente queda para los dueños. Como ejemplos de pasivos pueden mencionarse las cuentas por pagar a los proveedores provenientes de compras efectuadas a crédito, los sueldos o salarios pendientes de pago a empleados de la entidad, los impuestos por pagar y los préstamos bancarios a corto y a largo plazos solicitados para la adquisición de activos.

El capital es la aportación de los dueños conocidos como accionistas. Representa la parte de los activos que pertenecen a los dueños del negocio. En síntesis, es la diferencia entre el monto de los activos que posee el negocio y los pasivos que debe.

Capital contable y capital neto son otros términos de uso frecuente para designar la participación de los dueños.

La participación de los dueños, o capital contable, puede aumentar en dos formas: Por la aportación en efectivo o de otros activos al negocio, Por las utilidades retenidas provenientes de la operación del negocio.

El capital contable puede disminuir en dos formas: Por el retiro de efectivo u otros activos del negocio por parte de los accionistas. Dicho retiro puede ser un reembolso del capital aportado o un reparto de las utilidades obtenidas, llamadas, en este caso, dividendos. Es decir, estos últimos representan la distribución de las utilidades obtenidas entre los accionistas. Los dividendos no son un gasto, sino reparto de utilidades obtenidas. Las distribuciones suelen realizarse en efectivo o en acciones adicionales a favor de los accionistas, Por las pérdidas provenientes de la operación del negocio. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, págs. 42-43).

Los elementos básicos de los estados financieros son:

1. Activo: Recurso económico propiedad de una entidad, que se espera rinda beneficios en el futuro.
2. Pasivo: Lo que el negocio debe a otras personas o entidades conocidas como acreedores.
3. Capital: La aportación de los dueños conocidos como accionistas.
4. Ingresos: Los recursos que recibe el negocio por la venta de un servicio o producto, al contado o al crédito.
5. Costos y Gastos: Son activos que se han usado o consumido en el negocio, con el fin de obtener ingresos. (Vergara, 2020, pág. 23).

Para el IASB, los estados financieros reflejan los efectos financieros de las transacciones y otros sucesos, agrupando su contenido en grandes categorías, de acuerdo con sus características económicas.

Estas grandes categorías son los elementos de los estados financieros: activos, pasivos, recursos propios, gastos e ingresos. A continuación, se definen cada uno de estos elementos:

1. Activo: Recurso controlado por la empresa como resultado de sucesos pasados, del que la empresa espera obtener, en el futuro, beneficios económicos.
2. Pasivo: Obligación presente de la empresa, surgida a raíz de sucesos pasados, al vencimiento de la cual, y para cancelarla, la empresa espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos.
3. Los recursos propios: son parte residual de los activos de la empresa, una vez deducidos todos sus pasivos.
4. Ingresos: Incrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del ejercicio, en forma de entradas o incrementos de valor de los activos, o bien como decrementos de las obligaciones, que dan como resultado aumentos del patrimonio neto, y no están relacionados con las aportaciones de los propietarios a este patrimonio.
5. Gastos: Decrementos en los beneficios económicos, producidos a lo largo del ejercicio, en forma de salidas o disminuciones del valor de los activos, o bien de nacimiento o aumento de los pasivos, que dan como resultado decrementos en el patrimonio neto, y no están relacionados con las distribuciones realizadas a los propietarios de este patrimonio. (Tua Pereda, 2000, págs. 198-199)

Las Normas de Información Financiera, de aquí en adelante NIF, A-5 (2009) establece que el objetivo general de la información financiera es ser útil para la toma de decisiones para los usuarios generales de la entidad y la información que es presentada a través de los estados financieros debe cumplir con las características cualitativas mencionadas en la NIF A-4 (2009).

Por lo que es necesario definir los elementos más importantes que integran los estados financieros, logrando así la uniformidad de criterios en el reconocimiento contable de las transacciones y transformaciones internas que ha llevado a cabo la entidad, así como de otros eventos que la han afectado económicamente.

Como se ha mencionado anteriormente, los estados financieros básicos son: Balance, estado de resultados o en su caso de actividades, estado de variaciones en el capital o patrimonio contable y estado de flujo de efectivo o en su caso estado de cambios en la situación financiera de los elementos que lo forma se presentaran a continuación: Los elementos que forman el balance son activos, pasivo y capital o patrimonio contables.

Activos, representa un recurso controlado por una entidad, identificado, cuantificado en términos monetarios y del que se esperan fundadamente, beneficios económicos futuros, derivado de operaciones ocurridas en el pasado, que han afectado económicamente a dicha entidad.

Los activos de una entidad pueden ser de diferentes tipos; efectivo y equivalentes, derechos a recibir efectivo o equivalentes, derechos a recibir bienes o servicios, bienes disponibles para la venta, o para su transformación y posterior venta, bienes destinados para su uso, o para su construcción y posterior uso, y aquellos que representan una participación en el capital o patrimonio contables de otras entidades (NIF A-5, 2009).

Estas mismas normas refieren que pasivos, es la obligación presente de la entidad, virtualmente ineludible, identificada, cuantificada en términos monetarios y que representa una disminución futura de beneficios económicos, derivada de operaciones ocurridas en el pasado que han afectado económicamente a dicha entidad. Los pasivos de una entidad pueden ser obligaciones de transferir efectivo o equivalentes y/o obligaciones de transferir bienes o servicios y obligaciones de transferir instrumentos financieros emitidos por la propia entidad.

Las mismas NIF A-5 (2009) definen el capital contable como el valor residual de los activos de la entidad una vez deducidos todos sus pasivos, es decir la ecuación contable, activos menos pasivos, es igual a capital contable. El concepto de capital contable es utilizado para las entidades lucrativas, y el patrimonio contable por las

entidades con propósitos no lucrativo. El capital contable de las entidades lucrativas se clasifica de acuerdo con su origen, en:

1. Capital contribuido, conformado por las aportaciones de los propietarios de la entidad; y
2. Capital ganado, conformado por las utilidades y pérdidas integrales acumuladas, así como las reservas creadas por los propietarios de la entidad.

Por otro lado, el patrimonio contable de las entidades con propósitos no lucrativos se clasifica de acuerdo con su grado de restricción, en:

1. Patrimonio restringido permanente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que no expiran con el paso del tiempo, y no pueden ser eliminadas por acciones de la administración;
2. Patrimonio restringido temporalmente, cuyo uso por parte de la entidad, está limitado por disposiciones de los patrocinadores, que expiran con el paso del tiempo o porque se han cumplido los propósitos establecidos por dichos patrocinadores; y
3. Patrimonio no restringido, el cual no tiene ningún tipo de restricción por parte de los patrocinadores, para que este sea utilizado por parte de la entidad. (NIF A-5, 2009) citado en (Medina Á & Jaime O, 2009, págs. 9-10).

El estado de resultados es emitido por las entidades lucrativas y está integrado por ingresos, costos y gastos, así como utilidad o pérdida neta. Así mismo las entidades no lucrativas emiten el estado de actividades, el cual está integrado básicamente por los siguientes elementos: ingresos, costos y gastos, además de los cambios netos en el patrimonio contable. A continuación, se expresan más información de cada uno y otros conceptos relacionados:

1. Ingresos, un ingreso es el incremento de los activos o el decremento de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con un impacto favorable en la utilidad o pérdida neta o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en el capital ganado o patrimonio contable, respectivamente.

2. Costos y gastos, son decrementos de los activos o incrementos de los pasivos de una entidad, durante un periodo contable, con la intención de generar ingresos y con un impacto desfavorable en la utilidad o partida neto o, en su caso, en el cambio neto en el patrimonio contable y, consecuentemente, en su capital ganado o patrimonio contable respectivamente.
3. Utilidad o pérdida neta, es el valor residual de los ingresos de una entidad lucrativa después de haber disminuido sus gastos relativos, presentados en el estado de resultados, siempre que estos últimos sean menores a dichos ingresos, durante un periodo contable. En caso contrario, es decir, cuanto los gastos sean superiores a los ingresos, la resultante es una pérdida neta.
4. Cambio neto en el patrimonio contable, es la modificación del patrimonio contable de una entidad con propósitos no lucrativos, durante un periodo contable, originada por la generación de ingresos, costos y gastos, así como por las contribuciones patrimoniales recibidas.
5. Movimientos de propietarios, son cambios al capital contribuido o, en su caso, al capital ganado de una entidad, durante un periodo contable, derivados de las decisiones de sus propietarios, en relación con su inversión en dicha entidad.
6. Creación de reservas, representan una segregación de las utilidades netas acumuladas de la entidad, con fines específicos y creados por decisiones de sus propietarios.
7. Utilidad o pérdida integral, es el incremento del capital ganado de una entidad lucrativa, durante un periodo contable, derivado de la utilidad o pérdida neta, más otras partidas integrales. En caso de determinarse un decremento del capital ganado en estos mismos términos, existe una pérdida integral.

Mariscal, Toussaint y Quesada (2007), menciona que el estado de flujo de efectivo presenta información acerca de las entradas y salidas de efectivo de una entidad económica, clasificando estas como actividades de operación, financiamiento e inversión.

De operación, son los relacionados con las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad y que de ninguna manera representa actividades de inversión o financiamiento.

Entre las principales actividades se encuentran las siguientes: Cobros de efectivo por la venta de bienes y servicios, pagos en efectivo por la compra de bienes y servicios, cobros y pagos en efectivo para mantener la operación de la entidad.

De inversión, son los flujos de efectivo que se destinan a la adquisición de activos de larga duración o, en su caso, se obtienen de la disposición de los mismos y que generaran efectivo para la entidad en el mediano y largo plazo.

Entre las actividades de inversión se encuentran; pagos y cobros en efectivo resultante de la compra o en su caso de la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, así como otros activos de largo plazo, inversiones en instrumentos de deuda y prestamos que realiza la entidad.

De financiamiento, son los flujos de efectivo que se obtienen o aplican como resultado de actividades relacionadas con acreedores financieros, o en su caso, con los propietarios de una entidad, muestra las capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones financieras y tratándose de entidades lucrativas, el reembolso o distribución a los propietarios, ejemplos de estas actividades son; obtención de efectivo por emisión de capital, préstamos y cualquier otra fuente de financiamiento diferente a la operativa, pagos en efectivo de las obligaciones financieras de la entidad así como pagos en efectivo por reembolso o distribución a los propietarios. (Medina Á & Jaime O, 2009, págs. 10-13)

1.7. Estados financieros básicos

Guajardo & Andrade (2008) expresan que el producto final del proceso contable es la información financiera, elemento imprescindible para que los diversos usuarios puedan tomar decisiones. La información financiera que dichos usuarios requieren se centra primordialmente en la evaluación de la situación financiera, de la rentabilidad y de la liquidez. (pág. 42).

De acuerdo con la Norma Internacional de Contabilidad Núm. 1, en adelante NIC, (2005) citadas por los autores antes mencionados, referente a la presentación de los estados financieros refiere que “los estados financieros constituyen una representación estructurada de la situación financiera y del desempeño financiero de una entidad”.

El objetivo de los estados financieros con propósitos de información general es suministrar información acerca de la situación financiera, del desempeño financiero y de los "flujos de efectivo de la entidad", que sea útil a una amplia variedad de usuarios a la hora de tomar sus decisiones económicas. Los estados financieros también muestran los resultados de la gestión realizada por los administradores con los recursos que se les han confiado.

Tomando en cuenta las necesidades de información de los usuarios, la contabilidad considera que todo negocio debe presentar cuatro informes básicos. De tal manera, que existen los siguientes:

1. El estado de resultados que informa sobre la rentabilidad de la operación.
2. El estado de variaciones en el capital contable, cuyo objetivo es mostrar los cambios en la inversión de los dueños de la empresa.
3. El estado de situación financiera o balance general, cuyo fin es presentar una relación de recursos (activos) de la empresa, así como de las fuentes de financiamiento (pasivo y capital) de dichos recursos.
4. El estado de "flujo de efectivo, cuyo objetivo es dar información acerca de la liquidez del negocio, es decir, presentar una lista de las fuentes de efectivo y de los desembolsos del mismo, lo cual constituye una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes.

El estado de resultados es el primero de los estados financieros básicos. Dicho estado financiero trata de determinar el monto por el cual los ingresos contables superan a los gastos contables. Al remanente se le llama resultado, el que puede ser positivo o negativo. Si es positivo se le llama utilidad, y si es negativo se le denomina pérdida. Las últimas dos clasificaciones de los conceptos básicos, ingresos y gastos se encuentran en dicho estado financiero, el cual resume los resultados de las operaciones de la compañía durante un periodo. La diferencia entre los ingresos y los gastos, llamada utilidad o pérdida, se determina en este estado financiero y se refleja posteriormente en la sección de capital dentro del balance general.

Esta combinación da como resultado un aumento o disminución en la cuenta de capital. Si los ingresos son mayores que los gastos, la diferencia se llama utilidad neta; ésta aumenta el capital.

Sin embargo, si los gastos son mayores que los ingresos, la compañía habría incurrido en una pérdida neta y consecuentemente habrá una disminución de capital.

El estado de variaciones en el capital contable, al igual que el estado de resultados presentado anteriormente, es un estado financiero básico que pretende explicar, a través de una forma desglosada, las cuentas que han generado variaciones en la cuenta de capital contable.

La información de los cambios que comprende el estado de variaciones del capital contable es necesaria para elaborar estados financieros suficientemente informativos, con el fin de satisfacer las necesidades de los distintos usuarios, lo cual es el propósito básico de la contabilidad.

El estado de situación financiera, también conocido como balance general, presenta, en un mismo reporte, la información necesaria para tomar decisiones en las áreas de Inversión y de financiamiento. Dicho estado incluye en el mismo informe ambos aspectos, debido a que se basa en la idea de que los recursos con que cuenta el negocio deben corresponderse directamente con las fuentes necesarias para adquirir dichos recursos.

El estado de situación financiera es un estado financiero básico que muestra los montos del activo, del pasivo y del capital en una fecha específica. En otras palabras, dicho estado financiero muestra los recursos que posee el negocio, sus adeudos y el capital aportado por los dueños. A su vez, la presentación de cada uno de los conceptos básicos activo, pasivo y capital se clasifica según la función que tenga en la actividad empresarial.

El estado de flujo de efectivo o también denominado anteriormente el estado de cambios de la situación financiera, a diferencia del estado de resultados, es un informe que desglosa los cambios en la situación financiera de un periodo a otro, e incluye de alguna forma las entradas y salidas de efectivo para determinar el cambio en esta partida, factor decisivo para evaluar la liquidez de un negocio.

En este punto es importante recordar que para evaluar la operación de un negocio es necesario analizar conjuntamente los aspectos de rentabilidad (utilidad o pérdida) y la liquidez (excedente o faltante de efectivo), por lo que es indispensable elaborar tanto el estado de resultados como el estado de cambios de la situación financiera.

El estado de cambios de la situación financiera es un estado financiero básico que, junto con el estado de resultados, el balance general y el estado de variaciones en el capital contable proporciona información útil acerca de la situación financiera de un negocio. Como se ha visto en esta sección, los estados financieros básicos descritos constituyen la parte medular del modelo de información financiera de una organización económica.

En la siguiente sección nos dedicaremos a profundizar sobre los elementos complementarios a los estados financieros, los cuales están conformados por:

1. Notas a los estados financieros.
2. Dictamen del auditor independiente.

A continuación, se procederá a analizar estos elementos. Notas a los estados financieros, es importante aclarar que las notas a los estados financieros son parte integrante de los mismos y con ellas se pretende explicar con mayor detalle situaciones especiales que afectan ciertas partidas dentro de los estados financieros. Las notas deben presentarse en forma clara, ordenada y referenciada para facilitar su identificación. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, págs. 44-50)

Los Estados Financieros de una pequeña o mediana entidad es proporcionar Información sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de la entidad que sea útil para la toma de decisiones económicas de una amplia gama de usuarios de los Estados Financieros que no están en condiciones de exigir informes a la medida de sus necesidades específicas de Información. Los Estados Financieros también muestran los resultados de la administración llevada a cabo por la gerencia: dan cuenta de la responsabilidad en la gestión de los recursos confiados a la misma.

Los Estados Financieros de una entidad incluyen todo lo siguiente:

1. Un Estado de Situación Financiera a la fecha sobre la que se informa;
2. Una u otra de las siguientes informaciones:
 - 2.1 Un solo Estado del Resultado Integral para el periodo sobre el que se informa que muestre todas las partidas de ingresos y gastos reconocidas durante el periodo incluyendo aquellas partidas reconocidas al determinar el resultado (que es un subtotal en el Estado del Resultado Integral) y las partidas de otro resultado integral.

2.2 Un Estado de Resultados Separado y un Estado del Resultado Integral Separado. Si una entidad elige presentar un estado de resultados y un Estado del Resultado Integral, el estado del resultado integral comenzará con el resultado y, a continuación, mostrará las partidas de otro resultado integral.

3. Un Estado de Cambios en el Patrimonio del periodo sobre el que se informa;
4. Un Estado de Flujos de Efectivo del periodo sobre el que se informa; y
5. Notas, que incluyan un resumen de las políticas contables significativas y otra Información explicativa. IASB, 2015, pp. 13, 27, citado en (Rayo, 2017, págs. 39-40)

Con respecto a lo anterior, los Estados Financieros es una de las partes fundamentales e importantes en una entidad, ya que muestra a los usuarios la situación financiera de la empresa para luego estos tomar decisiones adecuadas a las situaciones presentadas durante cada uno de los periodos a informar, los Estados Financieros deben ser entregados en tiempo y forma tanto a la máxima autoridad de la empresa como a los entes económicos para su respectivo análisis. (Espino, 2017, págs. 39-40).

Las características de la información financiera permitirán ofrecer a los usuarios generales de la misma, el disponer de información útil, confiable, oportuna de tal manera que le permita el análisis y se conozcan la capacidad de la entidad para generar utilidades y flujo de efectivo y proporcione elementos de juicio para la toma de decisiones económicas en una entidad.

Para responder a las necesidades de información de los usuarios generales la NIF A-3 (2009) establece los siguientes estados financieros básicos:

1. Balance general, conocido como estado de situación financiera o estado de posición financiera, mismo que muestra los activos de los que dispone una entidad, los pasivos exigibles, así como el capital contable o patrimonio contable de una entidad a una fecha determinada. Lo anterior muestra la estructura financiera de la entidad, es decir los activos, pasivos y capital.

2. Estado de resultados, para entidades lucrativas o estado de actividades para entidades no lucrativas, este estado financiero muestra los resultados de operación durante un periodo determinado y como se determina, presentando los ingresos, costos y gastos, así como la utilidad o pérdida neta en un periodo.
3. Estado de variaciones en el capital contable, en el caso de entidades lucrativas muestra los cambios en la inversión de los propietarios.
4. Estado de flujo de efectivo o, en su caso, el estado de cambios en la situación financiera presenta información acerca de la generación y utilización de recursos por actividades de operación, inversión o financiamiento en el periodo. (Medina Á & Jaime O, 2009, págs. 7-8).

Los estados financieros básicos presentados en su conjunto, de acuerdo a la NIF B-2 (2009) proporcionan información acerca de los cambios en su estructura financiera, es decir de los activos, pasivos y capital, si como la capacidad de la empresa para generar utilidades y efectivo, de tal manera que permitan al usuario de la información financiera, conocer la liquides, rentabilidad, apalancamiento y cobertura de la entidad durante un periodo determinado y disponer así de un diagnóstico sobre las finanzas de la entidad que brinde información para la toma de decisiones de operación, inversión y financiamiento. (Medina Á & Jaime O, 2009, págs. 7-8).

Los estados financieros son el producto final del sistema de información denominado contabilidad. Cada uno de ellos constituye un reporte detallado y especializado de un aspecto determinado de la empresa. Los principales estados financieros son el estado de resultados, el balance general, el estado de flujo de efectivo y el estado de variaciones en el capital contable. A continuación, definiremos cada uno de ellos.

Estado de resultados, también se le conoce como estado de pérdidas y ganancias, en él se resume el resultado de las operaciones de un periodo determinado, que puede ser un mes, un trimestre, un semestre o un año, con el fin de conocer si la empresa fue eficiente o ineficiente en la consecución de sus logros y en los esfuerzos realizados. Por tener esta naturaleza periódica, se considera un estado financiero dinámico. Es como un video: presenta imágenes financieras de las operaciones de una empresa a lo largo de un periodo determinado.

Balance general, también conocido como estado de situación financiera, en él se presentan valuados tanto los bienes y derechos (existencias) con que cuenta la empresa, como las fuentes de financiamiento a las que tuvo que recurrir para obtenerlos. Es debido a esta igualdad que se le da el nombre de balance. Se presenta a una fecha determinada, usualmente al final de un mes o un año, es decir, indica en qué se tiene invertido el dinero y la forma en que esa inversión se financió en una fecha específica. Por esta razón se considera un estado financiero estático. Es como una fotografía: muestra una imagen estática de la organización en una fecha determinada.

Estado de flujo de efectivo, también conocido como estado de cambios en la situación financiera, muestra los recursos generados por la operación del negocio, así como los principales cambios ocurridos en las fuentes de financiamiento y de inversión de la empresa.

El estado de flujo de efectivo muestra el aumento neto o la disminución neta del efectivo durante un periodo determinado y el saldo de efectivo al final del mismo. También a éste se le considera un estado financiero dinámico.

Estado de variaciones en el capital contable. Es un resumen de los cambios ocurridos en la participación del propietario o los propietarios de la empresa durante un periodo específico, como un mes o un año. La participación de los propietarios es lo que se conoce como capital contable y representa una fuente de recursos para la empresa. El aumento en el capital contable surge de las aportaciones de los propietarios, más la eficiencia registrada en el estado de resultados. Sus disminuciones se deben a retiros de los propietarios o a ineficiencias registradas en el estado de resultados. Es un estado financiero dinámico por su naturaleza periódica.

Estos cuatro estados financieros provienen de la misma base de datos donde se registran las transacciones de una empresa. No obstante, cada uno presenta diferentes visiones de la compañía. No debe considerarse que uno puede sustituir a otro, antes bien, todos son importantes porque se complementan para presentar información financiera clave acerca del negocio, de ahí que el verdadero valor de los estados financieros radique en la forma de relacionarlos entre sí, es decir, en el análisis e interpretación de la información que presentan en conjunto.

En este sentido, los estados financieros básicos son históricos porque informan de hechos sucedidos y sirven de referencia para que los usuarios puedan ponderar el futuro de la organización. Dependiendo de cómo se determinen los valores monetarios que se muestran en los estados financieros, éstos pueden ser de dos tipos:

1. Estados financieros de existencias. Los valores que muestran corresponden a una fecha determinada, es decir, a un día específico, por ejemplo, al 31 de diciembre del año actual.
2. El balance general corresponde a este tipo de estados financieros, dado que reporta las existencias que se tienen en inversiones y cuánto han aportado los acreedores y los accionistas.
3. Estados financieros de flujos. Los valores que reflejan son los correspondientes a un periodo de tiempo, es decir, que tienen un inicio y fin, por ejemplo, del 1 de enero al 31 de diciembre. A esta categoría pertenecen el estado de resultados, el estado de flujo de efectivo y el estado de variaciones en el capital contable.

En ocasiones se necesita presentar información que aclare o complemente la que se presenta en los estados financieros. Estos complementos se conocen como notas a los estados financieros. Su objetivo es presentar información aclaratoria para el usuario. (Bravo et al., 2007, págs. 80-82)

Capítulo dos: Estado de flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo (también conocido como estado de fuentes y usos de los fondos, o estado de cambios en la situación financiera) es una ayuda importante para los directores financieros y para los acreedores porque suministra Información de los estados financieros que permite evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo. (Court, 2009, pág. 127)

2.1. Importancia de la administración del efectivo

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio porque éste es el medio que puede determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el cierre de un negocio. Por ello, se requiere un cuidadoso análisis de las operaciones relacionadas con esta partida, debido a que este activo puede administrarse inadecuadamente y tener consecuencias desastrosas para un negocio, sobre todo en épocas de inestabilidad económica en un país y de crisis generalizada de liquidez en el sistema financiero del mismo.

La mejor herramienta de la contabilidad financiera disponible para llevar a cabo la misión planteada se denomina estado de flujo de efectivo. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, pág. 516).

El estado de flujos de efectivo cumple con los siguientes objetivos:

1. Proporciona información que permite la toma de mejores decisiones a nivel gerencial.
2. Facilita el acceso a información financiera que permite mejorar las políticas de financiamiento de la empresa.
3. Identifica los gastos que descapitalizan a la empresa.
4. Muestra la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.

Reportar los flujos de efectivo pasados facilita:

1. La predicción de flujos de efectivo futuros.
2. La evaluación de la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo.
3. La determinación de la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses, dividendos y para pagar sus deudas cuando estas vencen.
4. Identificar los cambios en la mezcla de activos productivos.

El propósito del estado de flujos de efectivo es informar acerca de la entrada y salida de efectivo de las empresas en tres categorías: actividades operativas, actividades de inversión y actividades financieras. Se debe informar también acerca de las formas de obtención de efectivo y su utilización dentro del periodo de evaluación de tal forma que la información resultante pueda ser útil para conocer y evaluar la solvencia y liquidez de la empresa.

El propósito del estado de flujos de efectivo es mostrar la forma en que una empresa, dentro de sus operaciones normales de giro, explica sus movimientos de efectivo, los cuales pueden deberse a:

1. La venta de activos no circulantes.
2. La obtención de préstamos y aportación de los accionistas.
3. Transacciones que incluyan disposiciones de efectivo tales como compra de activos no circulantes y pago de pasivos y de dividendos.

La administración del efectivo es de gran importancia en toda actividad de negocio, puesto que determina el acceso a mercancías y servicios requeridos para el funcionamiento normal de una empresa. Una de las características del flujo de efectivo es su capacidad de ser rápidamente invertido, por ende, es importante realizar una cuidadosa contabilización de este. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto del efectivo y el control interno de la contabilidad. (Court, 2009, págs. 127-128)

Algunos de los serios problemas financieros a los que se enfrentan las empresas son causados no tanto porque no estén obteniendo utilidades, sino porque no están generando una cantidad suficiente y oportuna de efectivo para pagar sus deudas y sostener su nivel de operaciones.

La insuficiencia en el efectivo puede originar numerosos efectos nocivos en los negocios, tales como:

1. Un efecto negativo en su capacidad de crédito. La empresa deja de ser sujeto de crédito por su incumplimiento con el pago de sus pasivos, o bien porque a la hora de evaluarla se identifica que la compañía es deficiente en su potencial para generar efectivo.
2. Incapacidad para aprovechar los descuentos por pronto pago que le ofrecen los proveedores. Esto provoca que el costo de los productos y servicios que adquiera se incrementen, afectando negativamente su utilidad, así como también el monto de efectivo que deberá cubrir por la adquisición de dichos productos y servicios.
3. Imposibilidad de aprovechar oportunidades de negocios que se pueden ir presentando. Esto implica que la empresa podría no contar con el dinero para afrontar una inversión determinada en el momento en que lo requiera.
4. Relaciones difíciles con las fuentes de financiamiento externas a la empresa. Esto es, con los bancos y proveedores, por no cumplir oportunamente con los pagos a los que se había comprometido.
5. Insatisfacción por parte de los inversionistas, al no recibir una retribución razonable en forma de dividendos por la inversión que tienen en la empresa.
6. Descontento por parte del personal que presta sus servicios, ante situaciones tales como demora en el pago de sus remuneraciones y prestaciones.
7. Problemas con las autoridades encargadas del cobro de impuestos y con organismos como el Instituto Mexicano del Seguro Social, por no hacer los pagos correspondientes en las fechas establecidas por las disposiciones legales.
8. Incremento en la probabilidad de que la empresa fracase debido a la concurrencia y gravedad de las situaciones antes señaladas.

Para conservar su salud financiera, las empresas deben administrar correctamente su efectivo, controlando y asignando los recursos monetarios de manera adecuada. Para ello requieren de información de calidad que les permita identificar la forma en que se generó el dinero, así como también el destino que se le dio al mismo.

Además, es importante determinar con anticipación cómo se espera que estos flujos se vayan a dar en el futuro, lo cual implica identificar las fuentes y los montos que generarán dinero en un periodo próximo, así como también la aplicación que se hará de ese dinero generado. (Bravo et al., 2007, págs. 217-218).

La administración del efectivo es de gran importancia en las empresas para mantener un nivel de liquidez adecuado y cumplir con sus obligaciones de pago. La generación de efectivo dependerá de las actividades que desarrolle la empresa, estas pueden ser, convirtiendo su efectivo en activos circulantes, como inversiones temporales, compras de inventarios para la venta y la generación de cuentas por cobrar, de esto dependerá cómo afrontará los retos financieros que desarrolle en los procesos productivos, debido a que se debe considerar la recuperación del efectivo más el margen de ganancia en un tiempo corto para cubrir sus deudas, mantener sus operaciones y generar dividendos.

La mala administración del efectivo puede generar efectos negativos que requieran la contratación de créditos para suplir las necesidades de capital de trabajo, imposibilidad de aprovechar oportunidades de negocios, no aprovechar los descuentos que otorgan los proveedores por pronto pago afectando el costo de los productos y servicios que adquiere la empresa, por lo que afectará negativamente las utilidades, incrementando la probabilidad que la empresa tenga un riesgo de negocio en marcha.

Una empresa debe tener un sistema de control interno adecuado para prevenir pérdidas, evitar que los empleados utilicen inadecuadamente los recursos, reducir riesgos de pagos no autorizados y detectar fraudes, entre otros, lo que conlleva a que la empresa obtenga beneficios. (Estrada, 2014, pág. 3)

La administración del efectivo debe ser un propósito de la empresa, que debe elaborar planes y métodos para tener un control no solo sobre la generación del efectivo, sino sobre cómo se debe utilizar.

Por ello se deben hacer proyecciones, previsiones y de ser necesario, establecer prioridades para cuando el efectivo sea escaso a fin de minimizar los efectos negativos de la escasez del efectivo.

Quien proyecta y planea puede tener una idea clara de los momentos en que la empresa tendrá efectivo y en los que no, lo que le permite actuar de forma anticipada evitando así quedar sin liquidez, pues podrá con anticipación tomar las decisiones pertinentes como aplazar inversiones, obligaciones, gestionar endeudamientos controlados, etc. Quien administra y planea puede controlar las situaciones, a fin de maximizar recursos y liquidez, y minimizar riesgos. (gerencie.com, 2021)

2.2. Fuentes y aplicaciones del efectivo

La finalidad del estado de flujo de efectivo es presentar, en forma condensada y comprensible, información sobre el manejo de efectivo, es decir, su obtención y utilización por parte de la entidad durante un periodo determinado y, como consecuencia, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos en la situación financiera para que los usuarios de los estados financieros conozcan y evalúen la liquidez o solvencia de la entidad.

El estado de flujo de efectivo se diseña para explicar los movimientos de efectivo provenientes de la operación normal del negocio, la venta de activos no circulantes, la obtención de préstamos, la aportación de los accionistas y otras transacciones que incluyan disposiciones de efectivo, como compra de activos no circulantes, pago de pasivos y pago de dividendos.

La NIC núm. 7, la cual se refiere al estado de flujo de efectivo especifica que las entidades deben confeccionar un estado de flujo de efectivo, de acuerdo con los requisitos establecidos en dicha norma, y deben presentarlo como parte integrante de sus estados financieros, para cada periodo en que sea obligatoria la presentación de éstos. La misma NIC núm. 7 presenta las siguientes definiciones funcionales de los principales términos de este estado financiero básico:

1. Efectivo: caja y depósitos bancarios a la vista.
2. Equivalentes al efectivo: inversiones a corto plazo de gran liquidez fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo con un riesgo poco significativo de cambios en su valor.
3. Flujos de efectivo: entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

4. Actividades de operación: constituyen la principal fuente de ingresos ordinarios de la entidad, así como otras actividades que no puedan ser calificadas como de inversión o financiación.
5. Actividades de inversión: corresponden a la adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.
6. Actividades de financiamiento: producen cambios en el tamaño y composición de los capitales propios y de los préstamos tomados por parte de la entidad. (Guajardo, Gerardo; Andrade, Nora E., 2008, págs. 517-518)

Las empresas sólo tienen cuatro fuentes de donde pueden obtener efectivo. La primera es generarlo por medio de sus propias operaciones, es decir, a través de la venta y cobranza de sus productos o servicios a sus clientes, menos los pagos que tengan que efectuar para que dichas ventas puedan realizarse. A esta fuente se le conoce como efectivo generado por la operación.

Como segunda fuente, las empresas pueden conseguir el dinero pidiéndolo prestado a las instituciones de crédito. Una tercera fuente podría estar constituida por las aportaciones de capital que hagan los dueños a la empresa. Por último, la cuarta fuente posible de efectivo de que disponen las compañías es la venta de activos distintos de los inventarios; por ejemplo, vender equipo de reparto que ya no está siendo utilizado, o un edificio en el que la empresa tenía sus oficinas, etcétera.

Asimismo, sólo existen cuatro formas posibles en que las compañías pueden aplicar el efectivo: la primera de ellas es invertir en activos tales como terrenos, edificio, equipo o maquinaria; la segunda es pagar las deudas contraídas cuando se recibió financiamiento; la tercera es distribuir dividendos a los accionistas, y la cuarta reembolsar su aportación a los dueños.

La forma en que una determinada compañía obtiene el efectivo, así como también la aplicación que hace del mismo, permite formarse una idea de lo adecuado de las decisiones que toman sus administradores y consecuentemente de las posibles fuerzas y debilidades de la empresa.

Por ejemplo, la fuente normal de una empresa que lleva ya algunos años operando debería de ser el efectivo generado por la operación; en cambio, el de una compañía que está iniciando sus operaciones debería ser la aportación inicial de los dueños.

Cuando requiere de una inversión relativamente importante para apoyar su crecimiento, la empresa normalmente acudirá a un financiamiento por medio de pasivo, mientras que el financiamiento por medio de la venta de activos normalmente indica que la empresa está en un proceso de renovación, o bien que está teniendo serios problemas para obtener el dinero que requiere. (Bravo et al., 2007, págs. 218-219).

Flujo de Efectivo Generado o Destinado a la Operación: En esta área se ubican todas las entradas y salidas de efectivo que se relacionen directamente con el giro normal de operaciones de la entidad económica. Entre los movimientos de efectivo más importantes de esta área están los siguientes: Ventas de contado, Cobro de ventas a crédito efectuadas a clientes, Compras de contado, Pago a los proveedores por mercancía adquirida, Pago de sueldos a empleados, Pago de todos los gastos relativos a la operación del negocio, Pago de intereses, Pago de impuestos.

Flujo de Efectivo Destinado o Proveniente de Actividades de Inversión: Dentro de estos figuran aquellos conceptos relacionados con compraventa de activos de largo plazo, que hayan ocasionado una entrada o un desembolso en efectivo. Entre ellos están los siguientes: Compra y venta de inmuebles, maquinaria, equipo y otros activos productivos, Adquisición, construcción y venta de inmuebles, maquinaria y equipo, Adquisición de acciones de otras empresas con carácter permanente, Cualquier otra inversión o desinversión de carácter permanente o de largo plazo.

Flujo de Efectivo Destinado o Proveniente de Actividades de Financiamiento: Son aquellos conceptos (distintos de los integrantes de flujo de operación) que produjeron una entrada de efectivo o que generaron una salida de efectivo proveniente de actividades de financiamiento. Entre éstas pueden mencionarse las siguientes: Créditos recibidos a corto y largo plazo, diferentes a los relacionados con la operación del negocio, Reembolsos de capital, Dividendos pagados, excepto los dividendos en acciones, Préstamos recibidos y su liquidación, Aumentos de capital. (Alvarado Yera, 1999, págs. 51-53).

2.3. Principios básicos en la administración del efectivo

A continuación, se explica cada uno de estos principios:

Debe entrar más dinero a la empresa: Este principio establece que una compañía debe buscar los medios necesarios para incrementar las cantidades de dinero que recibe, ya que de esta forma podrá mantener los flujos a niveles tales que le permitan conservar un grado de liquidez razonable. Estos medios pueden ser incrementar precios, buscar nuevos mercados, ofrecer nuevos productos o servicios, etcétera.

Debe salir menos dinero de la empresa: Con la aplicación de este principio se establecen medidas para reducir las salidas de dinero, que pueden ser reducir costos innecesarios e inversiones no indispensables. Al ahorrar dinero, el nivel del flujo de efectivo se podrá conservar a niveles razonablemente adecuados para el funcionamiento de la empresa. Un ejemplo de este principio es conseguir proveedores que surtan a menor precio los inventarios.

Deben acelerarse las entradas de dinero: Este principio señala que es favorable para la empresa tomar medidas tales que provoquen que se reciba el dinero en el menor tiempo posible, ya que de esta forma se podrá contar con flujos de efectivo positivos para pagar deudas y gastos de operación. Se puede mencionar como ejemplo el caso de que una empresa vendiera sólo al con

Deben demorarse las salidas de dinero: Con la aplicación de este principio, la empresa logra contar con recursos monetarios durante un periodo más largo de tiempo.

En la medida en que una compañía realice negociaciones con sus proveedores de bienes y servicios, podrá lograr condiciones que le permitan alargar lo más posible el diferimiento de los pagos. También se podrá lograr si difiere algunas de las inversiones que, aunque necesarias, no sean urgentes.

En pocas palabras, lo que estos principios dicen es que debe entrar una mayor cantidad de dinero a la empresa y que estas entradas deben ser más rápidas, que debe salir menos dinero de la empresa y que estas salidas deben ser más lentas.

La aplicación de estos principios se debe hacer tomando en cuenta que algunos de ellos pueden contraponerse en la práctica, y consecuentemente debe evaluarse los aspectos favorables y desfavorables en cada situación, lo cual implica poner en la balanza, por un lado, la velocidad de las entradas o salidas de efectivo, y por otro, el monto de dichas partidas. Por ejemplo, una compañía planea aplicar el principio de acelerar las entradas de dinero y para ello está considerando eliminar las ventas a crédito.

Lo más probable es que esta medida vaya a provocar que algunos de sus clientes decidan ya no hacer negocios con ella. Acelerar las entradas de dinero (vendiendo sólo al contado) tendría un costo: las ventas a crédito que se perderían. Lo anterior quiere decir que al querer aplicar este principio se está violando otro, ya que se acelerarán las entradas de dinero, pero disminuirá el monto del flujo positivo.

Ante estas situaciones, y otras similares, se debe hacer un análisis de costo-beneficio para evaluar la conveniencia de aplicar o no un determinado principio; es decir, siguiendo con el ejemplo anterior, si el monto de ventas que se perdería es inferior a la cantidad de dinero que se aceleraría en un determinado periodo, la aplicación de este principio sería correcta. (Bravo et al., 2007, pág. 220).

Existen cuatro principios básicos cuya aplicación en la práctica conducen a una administración correcta del flujo de efectivo en una empresa determinada, Estos principios están orientados a lograr un equilibrio entre los flujos positivos (entradas de dinero) y los flujos negativos (salidas de dinero) de tal manera que la empresa pueda, conscientemente, influir sobre ellos para lograr el máximo provecho. Los dos primeros principios se refieren a las entradas de dinero y los otros dos a las erogaciones de dinero.

Primer principio: "Siempre que sea posible se deben incrementar las entradas de efectivo". Por ejemplo:

1. Incrementar el volumen de ventas.
2. Incrementar el precio de ventas.
3. Mejorar la mezcla de ventas (impulsando las de mayor margen de contribución).
4. Eliminar descuentos.

Segundo principio: "Siempre que sea posible se deben acelerar las entradas de efectivo". Por ejemplo:

1. Incrementar las ventas al contado
2. Pedir anticipos a clientes
3. Reducir plazos de crédito.

Tercer principio: "Siempre que sea posible se deben disminuir las salidas de dinero". Por ejemplo:

1. Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores).
2. Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa.
3. Hacer bien las cosas desde la primera vez (Disminuir los costos de no Tener Calidad).

Cuarto principio: "Siempre que sea posible se deben demorar las salidas de dinero". Por ejemplo:

1. Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles.
2. Adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se van a necesitar. Hay que hacer notar que la aplicación de un principio puede contradecir a otro, por ejemplo: Si se vende sólo al contado (cancelando ventas a crédito) se logra acelerar las entradas de dinero, pero se corre el riesgo de que disminuya el volumen de venta. Como se puede ver, existe un conflicto entre la aplicación del segundo principio con el primero. En estos casos y otros semejantes, hay que evaluar no sólo el efecto directo de la aplicación de un principio, sino también las consecuencias adicionales que pueden incidir sobre el flujo del efectivo. (Sebastián Ceballo, 2015, págs. 9-10).

2.4. Estado de cambios en la situación financiera

El estado de cambios en la situación financiera, también conocido como estado de movimientos de fondo o estado de origen y uso de recursos, es un estado financiero que muestra qué ha hecho la empresa con el dinero que ha ganado durante un periodo de tiempo concreto. Igualmente, informa de la forma en que se obtuvo dicho dinero, pudiendo analizar de manera detallada las ganancias del negocio y cuánto efectivo queda disponible, ya sea en caja o en banco. (Nuño, 2017)

El estado de cambios en la posición financiera es un estado financiero de propósito general, cuyo objetivo es mejorar la comprensión de las operaciones y actividades de una empresa del periodo sobre el que se informa, refleja las decisiones de financiamiento e inversión realizadas por los administradores, debe por consiguiente reportar cualitativamente el origen y la aplicación de los recursos realizados por un negocio para cumplir su objeto, debiendo caracterizarse por su concisión, claridad, neutralidad y fácil consulta.

Este estado financiero revela las fuentes de donde se obtuvo el efectivo y la manera como se invirtieron en un periodo de tiempo. Las variaciones producidas en los balances generales comparados determinarán aumentos y/o disminuciones en las cuentas de los activos, pasivos y el patrimonio, expresando los importes de las fuentes usos de los recursos financieros de que dispuso el ente económico. (Ramirez Cardona, 1996, pág. 25)

El estado de cambios en la situación financiera sirve para analizar si las decisiones que se toman dentro de la empresa se hacen o no de manera acertada y objetiva, ateniéndose a los recursos y necesidades reales del negocio en cuestión. Es una manera de evaluar y controlar la gestión del dinero, ayudando a evaluar, de esta manera, la calidad de decisiones. (Nuño, 2017).

El objetivo fundamental de este estado es informar sobre las principales actividades de inversión y de financiamiento realizadas por una empresa durante un periodo determinado de tiempo; es decir, proporcionar datos que permitan conocer qué es lo que hizo la empresa con los recursos que recibió, así como también de dónde consiguió esos recursos y para qué los destinó, esto es, la fuente y aplicación de los mismos, para que en esta forma el lector pueda contar con información que le permita formarse un juicio acerca de la liquidez de la empresa. (Bravo et al., 2007).

2.5. Estado de flujo de efectivo

Marco (2016) refiere que el estado de flujos de efectivo es uno de los estados financieros de la contabilidad, informa sobre el origen y la utilización de las corrientes de efectivo y sus equivalentes.

Las corrientes de efectivo se presentan en formato de cascada y la información presentada está referida al año de la formulación y al anterior. También incluye una columna para posibles anotaciones cruzadas con la memoria.

La información contenida en el estado de flujos de efectivo refleja todos los cobros y pagos realizados por la empresa en ese año. Se pretende con ello dar una amplia información sobre el origen del efectivo (cobros) y el uso de ese efectivo (pagos) a lo largo del ejercicio. (Marco San Juan, 2016)

El estado de flujo de efectivo tiene una estructura compuesta por tres elementos a saber: actividades de operación, actividades de Inversión, actividades de Financiación. Veamos a grandes rasgos que significa y que comprende cada una de esas actividades.

Las actividades de operación hacen referencia básicamente a las actividades relacionadas con el desarrollo del objeto social de la empresa, esto es a la producción o comercialización de sus bienes, o la prestación de servicios.

Entre los elementos a considerar tenemos la venta y compra de mercancías. Los pagos de servicios públicos, nómina, impuestos, etc. En este grupo encontramos las cuentas de inventarios, cuantas por cobrar y por pagar, los pasivos relacionados con la nómina y los impuestos.

Las actividades de inversión hacen referencia a las inversiones de la empresa en activos fijos, en compra de inversiones en otras empresas, títulos valores, etc. Aquí se incluyen todas las compras que la empresa haga diferentes a los inventarios y a gastos, destinadas al mantenimiento o incremento de la capacidad productiva de la empresa. Hacen parte de este grupo las cuentas correspondientes a la propiedad, planta y equipo, intangibles y las de inversiones.

Las actividades de financiación hacen referencia a la adquisición de recursos para la empresa, que bien puede ser de terceros (pasivos) o de sus socios (patrimonio). En las actividades de financiación se deben excluir los pasivos que corresponden a las actividades de operación, eso es proveedores, pasivos laborales, impuestos, etc. Básicamente corresponde a obligaciones financieras y a colocación de bonos. Es una actividad de financiación la capitalización de empresa ya sea mediante nuevos aportes de los socios o mediante la incorporación de nuevos socios mediante la venta de acciones.

Para desarrollar el flujo de efectivo es preciso contar el balance general de los dos últimos años y el último estado de resultados. Los balances los necesitamos para determinar las variaciones de las cuentas de balance (Balance comparativo).

Es esencial contar también no las notas a los estados financieros en donde conste ciertas operaciones que hayan implicado la salida o entrada de efectivo, o de partidas que no tienen efecto alguno en el efectivo. (gerencie.com, 2021)

El objetivo del flujo de efectivo es básicamente determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo, con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y con sus proyectos de inversión y expansión.

Adicionalmente, el flujo de efectivo permite hacer un estudio o análisis de cada una de las partidas con incidencia en la generación de efectivo, datos que pueden ser de gran utilidad para el diseño de políticas y estrategias encaminadas a realizar una utilización de los recursos de la empresa de forma más eficiente.

Es importante que la empresa tenga claridad sobre su capacidad para generar efectivo, de cómo genera ese efectivo, para así mismo poderse proyectar y tomar decisiones acordes con su verdadera capacidad de liquidez.

De acuerdo con la normatividad contable, el estado de flujos de efectivo proporciona información útil para:

1. Evaluar la capacidad que tiene una empresa para generar dinero.
2. Evaluar la capacidad de la empresa para pagar oportunamente sus deudas, invertir, repartir dividendos y, en su caso, para detectar a tiempo la necesidad de obtener financiamientos.
3. Determinar la calidad de la utilidad reportada por la empresa, al dar a conocer y evaluar las razones por las cuales el monto de ésta es distinto del efectivo generado por la operación.
4. Evaluar en términos generales los cambios en la situación financiera por transacciones de inversión y financiamiento cuando tuvieron alguna inferencia en el renglón de efectivo.
5. En pocas palabras, podemos decir que el principal objetivo que persigue este estado financiero básico es presentar información pertinente acerca de las recepciones y pagos de efectivo experimentados por una empresa durante un periodo determinado, explicando el cambio en el renglón de efectivo durante ese lapso.
6. Para comprender mejor los cambios en el efectivo, vamos a partir de la ecuación básica de la contabilidad:

$$A = P + C$$

7. Representemos ahora esta ecuación incorporando en ella las partidas que integran cada componente de la ecuación contable básica, donde E efectivo, OAC otros activos circulantes, ANC activo no circulante, PC pasivo a corto plazo, PLP pasivo a largo plazo y C capital.

$$E + OAC + ANC = PC + PLP + C$$

Despejando efectivo:

$$E = PC + PLP + C - (OAC + ANC)$$

Consecuentemente, los cambios Δ se explicarían así:

$$\Delta E = \Delta PC + \Delta PLP + \Delta C - (\Delta OAC + \Delta ANC)$$

Por lo tanto, para buscar una explicación del cambio en el renglón de efectivo de un periodo a otro, se debe realizar un análisis de los cambios ocurridos en los renglones distintos del efectivo. (Bravo et al., 2007).

Con base en lo anterior, se puede concluir que el efectivo se ve afectado sólo en aquellas transacciones que implican un movimiento de caja, y la explicación se obtiene identificando la causal de dicho movimiento, la cual puede ser ocasionada por algún movimiento en cualquiera de las otras partidas del balance. Esto se puede resumir en la siguiente imagen 2.1.

Imagen: Transacciones que afectan el efectivo

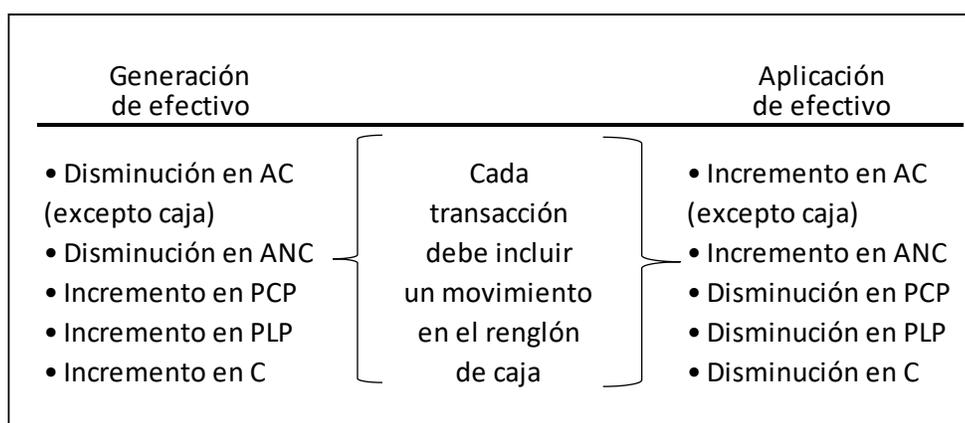


Imagen 2.1. (Bravo et al., 2007, pág. 224)

2.6. Estructura del Estado de Flujo de efectivo

El estado de flujos de efectivo que se presente para fines externos debe seguir la estructura señalada en la normatividad contable, ya que sólo de esta manera la información de una determinada empresa se puede comparar con la de otras. De acuerdo con esas normas, los recursos de efectivo generados o utilizados durante el periodo se deben clasificar en tres grupos o secciones: operación, inversión y financiamiento. (Bravo et al., 2007, pág. 224)

Esta es la estructura del estado de flujo de efectivo, tal como lo marca la NIF B-2: actividades de operación, actividades de inversión actividades de financiamiento.

Actividades de operación: Los flujos procedentes de la operación son un indicador de que las actividades económicas del negocio han generado fondos suficientes para mantener la capacidad de operación. Debido a que estos flujos derivan de las operaciones que constituyen la principal fuente de ingresos del negocio se deben de excluir aquellas actividades que son de patrimonio y de financiamiento.

Algunas actividades de operación son: cobros en efectivo o a crédito procedentes de ventas o servicios, cobros de regalías, cuotas, comisiones u otros ingresos, pagos a proveedores en efectivo o a crédito, pagos anticipados a proveedores, cobros anticipados de clientes, inventarios, préstamos a empleados, impuestos por pagar, impuestos trasladados, impuestos retenidos, impuestos a favor, pagos a trabajadores.

Actividades de inversión: En este apartado del estado de flujo de efectivo, se enlistan los flujos de efectivo relacionados con actividad de inversión que representan los recursos que el negocio ha canalizado hacia partidas que lo ayudarán a generar ingresos en efectivo a mediano o largo plazo.

Algunas actividades de inversión son: adquisición, instalación o desarrollo de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros a largo plazo, cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros a largo plazo, prestamos en efectivos a terceros no relacionados con la operación, cobros de préstamos en efectivos a terceros no relacionados con la operación.

Actividades de financiamiento: En las actividades de financiamiento del estado de resultados, se muestran flujos de efectivo destinados a cubrir necesidades de efectivo del negocio como consecuencia de compromisos derivados de sus actividades de operación y de inversión. Así mismo, muestra la capacidad de restituir a sus acreedores financieros y a sus propietarios los recursos que canalizaron en su momento, o bien, proceder con el pago de rendimientos.

Algunas actividades de financiamiento son: cobros en efectivo por emisión de acciones, pagos en efectivo a propietarios por reembolsos de capital, cobro de instrumentos financieros (obtención de deuda), a corto o largo plazo, pago de instrumentos financieros para reducir deuda. (Valles, 2021)

En la sección de operación se debe reportar el efectivo generado o aplicado en la operación del negocio. La normatividad contable establece que esta sección debe estar integrada por todas las transacciones y eventos que no caen en la definición de las partidas que conforman las otras dos secciones del estado de flujos de efectivo: inversión y financiamiento.

Es importante tener presente que no existe un paralelismo entre los términos utilidad de operación y efectivo generado por la operación; con esto se quiere decir que las partidas determinantes de la utilidad de operación no necesariamente son las determinantes del efectivo generado por la operación. Por ejemplo, el impuesto sobre la renta no es determinante de la utilidad de operación, aunque sí es un flujo de operación. Lo mismo sucede con los intereses y los dividendos recibidos, los cuales no son determinantes de la utilidad de operación, pero sí lo son del flujo generado por la operación.

Para determinar este monto existen dos enfoques, uno que se conoce como método directo y otro como método indirecto. Mediante el primero de estos métodos, a los flujos de efectivo generados por la operación de la empresa se les restan los flujos aplicados en dicha operación; en cambio, en el método indirecto, se hace una conciliación entre la utilidad neta y el efectivo generado por la operación, es decir, que a la utilidad neta se le va sumando o restando, según sea el caso. (Bravo et al., 2007, págs. 224-225)

En la imagen 2 se presentan un listado de algunas partidas que deben tomarse en cuenta para el cálculo del efectivo generado por la operación. El primer grupo de partidas que se suman a la utilidad neta (depreciación de activos fijos, amortización de activos intangibles, pérdidas por actividades de no operación), así como el de las que se restan (ganancias por actividades de no operación), son partidas determinantes de la utilidad neta, pero no tienen efecto alguno en los flujos de efectivo. A este tipo de partidas se les conoce como virtuales.

El resto de las partidas se refieren a movimientos que de alguna manera afectan el flujo de efectivo, pero para fines de la utilidad neta ésta se ve afectada en forma distinta.

Por ejemplo, la disminución de clientes se suma a la utilidad, pues indica que lo cobrado a clientes fue mayor al monto de las ventas a crédito (por eso disminuye la cuenta de clientes); para la determinación de la utilidad sólo se toman en cuenta las ventas, mientras que para determinar el flujo de efectivo hay que agregar lo que la cobranza excede a las ventas del periodo. Ver imagen2.2.

Imagen: Determinación del efectivo generado por la operación (conciliación entre utilidad neta y efectivo generado por la operación).

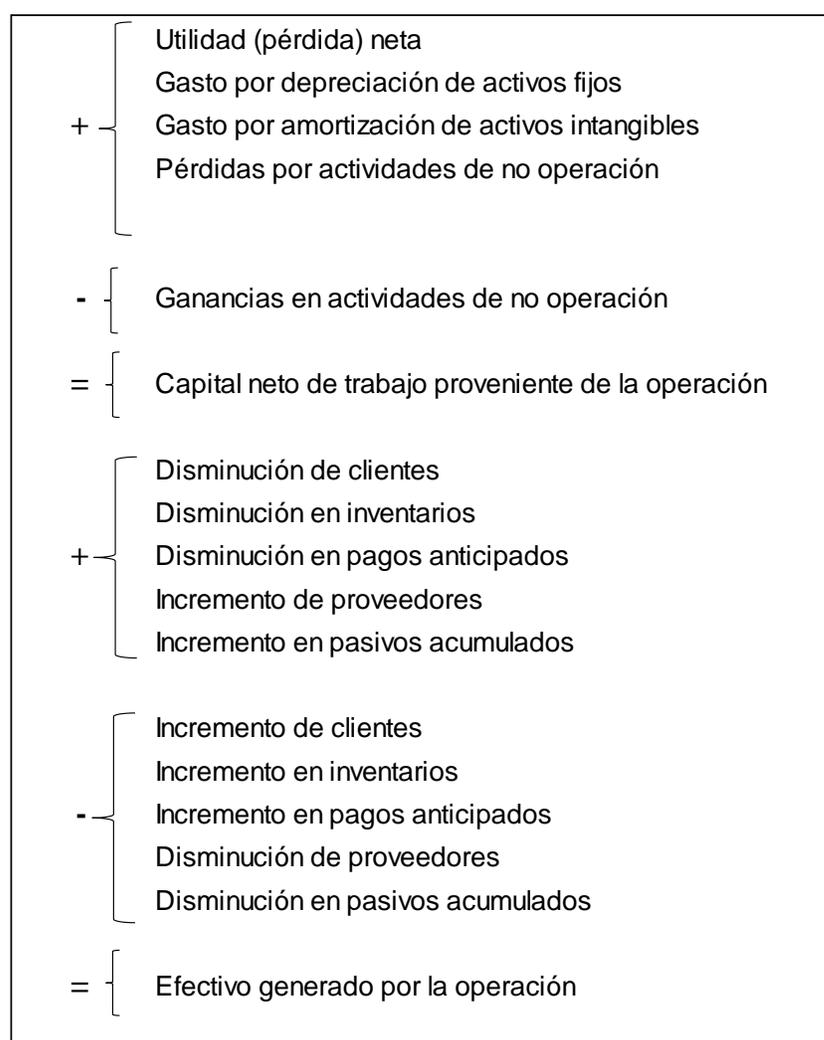


Imagen 2.2. (Bravo et al., 2007, pág. 227)

Sección de inversión. En este apartado del estado de flujo de efectivo se presentan tanto los flujos de efectivo que se generan como los que se aplican por medio de actividades de inversión y desinversión. Entre estas partidas se cuentan las siguientes: otorgamiento y cobro de préstamos a otras entidades, adquisición y venta de instrumentos financieros de pasivo y de capital, adquisición y venta de inmuebles, maquinaria y equipo y de ciertos tipos de intangibles.

De estas actividades, serán flujos positivos (fuentes o entradas) de efectivo: el efectivo recibido por cobros de préstamos otorgados a terceros, el efectivo recibido por la venta de inversiones en instrumentos financieros de pasivo (distintos de las inversiones a corto plazo), el efectivo recibido por la venta de instrumentos de capital (distinto de las inversiones a corto plazo), el efectivo recibido por la venta de inmuebles, maquinaria y equipo.

De estas actividades, las siguientes son aplicaciones (salidas) de efectivo, otorgamiento de préstamos a terceros, adquisición de instrumentos financieros de pasivo y de capital (acciones) emitidos por otra empresa, pagos (antes, después o en el momento de la compra) para la adquisición de inmuebles, maquinaria y equipo.

Sección de financiamiento. En esta parte del estado de flujos de efectivo se informa acerca de los flujos de efectivo recibidos y pagados como consecuencia de transacciones relacionadas con las actividades de financiamiento de la empresa. Estas actividades comprenden: aportación de efectivo a la empresa por parte de los propietarios y pagos de efectivo por parte de la compañía a los accionistas, ya sea por concepto de dividendos o por reembolso del capital aportado, obtención de financiamiento por medio de préstamos en efectivo y liquidación de dichos préstamos.

De las actividades de financiamiento mencionadas, se consideran entradas de efectivo las siguientes: aportación de capital por parte de los dueños, colocación de obligaciones, bonos y otros instrumentos de financiamiento a largo plazo, obtención de préstamos bancarios. Se consideran salidas de efectivo: el pago de dividendos a los accionistas (no deben incluirse aquellos dividendos que se paguen con bienes distintos del efectivo, es decir, en especie), el reembolso de capital a los accionistas, esto es, que la empresa adquiera sus propias acciones, el pago de préstamos bancarios. (Bravo et al., 2007, págs. 227-228).

2.7. Suficiencia y eficiencia en la generación de efectivo

Con base en la información proporcionada por el estado de flujos de efectivo se puede analizar si la cantidad de efectivo generada por la operación es suficiente para cubrir las necesidades de la empresa, esto es, invertir, pagar deudas a largo plazo y repartir dividendos a los accionistas. Asimismo, también permite analizar si la empresa es eficiente en la generación de efectivo.

Para determinar la eficiencia se puede emplear la siguiente relación:

$$\frac{\text{efectivo generado por la operación}}{\text{inversiones en pasivo + pagos de pasivos a largo plazo + dividendos}}$$

Esta razón indica cuánto se generó de efectivo por cada peso que se destinó a inversión en activos, pago de deuda y pago de dividendos. Si el resultado es igual o mayor que uno, indica que se está generando suficiente efectivo para pagar a sus fuentes de financiamiento (pasivo y capital), así como también para invertir. Para la evaluación de la suficiencia en la generación de efectivo, la relación anterior se puede dividir en varias relaciones más pequeñas, una para cada uno de sus componentes. En ese caso tendríamos:

$$\frac{\text{efectivo generado por la operación}}{\text{inversión en activos}}$$

Esta relación indica qué tan productivos son los activos; en otras palabras, cuánto se está generando de efectivo por cada peso que se tiene invertido en activos.

$$\frac{\text{efectivo generado por la operación}}{\text{pago de pasivo a largo plazo}}$$

Por su parte, la relación anterior trata de identificar las veces que se pueden cubrir los pagos de pasivos a largo plazo con el efectivo generado por la operación. Si el resultado es inferior a uno, es señal de que la empresa no está generando una cantidad suficiente de dinero para cubrir sus pagos de deuda a largo plazo.

$$\frac{\text{efectivo generado por la operación}}{\text{pago de dividendos}}$$

Esta relación muestra la proporción del efectivo generado por la operación en relación con los dividendos que se distribuyeron a los accionistas. En resumen, para poder hablar de suficiencia, la razón en cada uno de los casos anteriores debe ser superior a uno. En cuanto a la eficiencia, la forma de determinarla es como sigue:

$$\frac{\text{efectivo generado por la operación}}{\text{Ventas}}$$

Esta fórmula señala el porcentaje de efectivo generado por la operación en relación con la venta total, es decir, cuánto flujo de operación se generó por cada peso de ventas. También se puede relacionar el efectivo generado por la operación con la utilidad neta o la utilidad de operación. Si el resultado es igual o mayor que uno, significa que la utilidad es de calidad, y además será indicador de que la empresa es eficiente en su generación de efectivo; en caso contrario, será indicio de una posible ineficiencia. (Bravo et al., 2007, págs. 231-232)

Capítulo tres: Flujo de fondos de efectivo y métodos de valoración de empresas

La valoración de empresas o de partes de empresas puede efectuarse con diversos propósitos, y en la mayoría de las ocasiones suele provenir ante el interés de la compra y venta de empresas o parte de ellas, fusión, escisión, aportación de activos, canje de valores o aumento de capital. También cuando se produce el hecho de la separación de accionistas con derecho a indemnización u otros casos similares de compensación.

También se produce el interés de llevar a cabo este proceso ante decisiones de gestión interna, o en su caso valoraciones por razones fiscales. Además de otras motivaciones como puede ser la planificación de herencias, reclamaciones judiciales.

Las empresas deben su funcionamiento gracias a las diferentes áreas que la componen, siendo una de estas y a su vez un pilar importante dentro de las compañías el sector financiero, el encargado de brindar una percepción económica de la empresa dentro del mercado, corroborar su estabilidad y de ese punto partir estrategias para el éxito de la organización. (Canto B., 2014, pág. 53)

3.1. Flujo de fondos de efectivo y pronóstico de flujo de fondos

El estado de flujos de efectivo, también conocido como estado de fuentes y usos de los fondos, o estado de cambios en la situación financiera, es una ayuda importante para los directores financieros y para los acreedores porque suministra información de los estados financieros que permite evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo. (Court, 2009, pág. 127)

Los estados de flujo de fondos se ven como las medidas de las entradas de efectivo; el cual se refiere a todos aquellos ingresos monetarios para la empresa. y salidas del efectivo, el cual es lo contrario a la entrada, todo aquel efectivo que es gastado por la empresa, por ejemplo, en planilla.

El pronóstico de flujo de efectivo o conocido también como previsión de flujo de efectivo es el que capta en un determinado ciclo de tiempo la entrada y salida del efectivo en una empresa.

La buena implementación de esta permitirá a la empresa evitar la escasez financiera en un futuro, aprovechar las oportunidades de aumento de capital o bien la inversión de capital excedente que se posea como resultado de las ganancias o recompensas en la organización.

Para poder realizar este tipo de pronóstico se puede tomar como referencia diferentes expositores de entradas y salidas de efectivo en la empresa, como, por ejemplo: Pagos de las autoridades fiscales, facturas de proveedores, facturas de texto libre, provisiones de proyectos o suministros.

Gracias a la realización de este pronóstico de flujo de efectivo, los directores tienen una visión clara de lo que puede necesitar la empresa en un futuro y prepararse para dicho momento, se realizan cambios o bien se mejoran los puntos claves para el éxito comercial de la organización.

3.1.1 Estado de flujos de efectivo

El estado de flujo de efectivo es el estado financiero básico que muestra el neto del efectivo al final de un periodo, mediante la discriminación del efectivo recibido o generado y pagado o utilizado dentro de una administración financiera y operativa en las actividades específicas de “operación”, “inversión” y “financiación”. (Gaitán, 2009)

Para cumplir una correcta administración de liquidez monetaria en un negocio es preciso conocer el estado de flujo de efectivo como la herramienta adecuada para este procedimiento. La medición de dicha liquidez se debe apreciar como entradas y salidas de efectivo, aunque no se traten específicamente de recibir o desembolsar dinero, pues la rentabilidad de una empresa depende no solamente de movimientos financieros, esta misma medición no es útil solamente para el aspecto interno de las empresas, sino que es necesario saber para aquellos que están externamente vinculados a esta tales como proveedores y accionista.

La factibilidad empresarial de una organización se verá representada en la confianza de sus trabajadores, accionistas, acreedores y proveedores. Una manera para determinar la cantidad de efectivo que se tendrá en cierto punto o en el futuro o bien que se tuvo en algún momento en el pasado es utilizar la fórmula de flujo de fondos.

saldo de caja = saldo de caja inicial + entrada de efectivo – salida de efectivo

El uso correcto del estado de flujo de efectivo brinda la seguridad para saber si en el futuro se contará con la solvencia económica necesaria para cubrir los gastos venideros y estar preparados para cualquier incidencia o gasto imprevisto que se efectúe en la ejecución de alguna tarea o estrategia.

Este sistema funciona para el aprovechamiento e inversión en oportunidades, en corrección de errores, por ejemplo, en los resultados esperados a fin de mes partiendo de la actualidad del inicio del mismo, en caso de números negativos se trazan estrategias para aumentar los ingresos en ese periodo de tiempo.

Aspectos con los que cuenta el manejo de los flujos de efectivo de la empresa es la necesidad de mejoras en políticas de financiamiento, toma de decisiones gerenciales o bien las relaciones existentes entre las utilidades y que estas no afecten negativamente a la empresa.

Al igual que las demás áreas y acciones en la empresa, el control del flujo de efectivo cuenta con un fin, del cual deben tener presente todas las organizaciones a nivel interno para el manejo correcto de los movimientos monetarios, dos puntos clave en el fin que se desarrolla con este control es la contabilización correcta del efectivo, mantener fácilmente demostrable el estado financiero de la empresa, misma razón por la cual entran en juego dos aspectos importantes: El presupuesto del efectivo y el control de la contabilidad.

En el caso del primero se centra en desarrollar una correcta política de liquidez y en obtener altos márgenes de utilidad. En caso de el control de la contabilidad, está dirigido principalmente a la utilización correcta del efectivo para los usos de la empresa, proteger a la empresa de fraudes o malversación de fondos.

Según Vargas (2007) para poder llevar a cabo el estado es preciso establecer que es efectivo, para la norma el “Efectivo y equivalentes al efectivo” son aquellos valores que se utilizan para propósitos de cumplir los compromisos de pago a corto plazo.

Para que una inversión financiera pueda ser calificada como equivalente al efectivo, debe poder ser fácilmente convertible en una cantidad determinada de efectivo y estar sujeta a un riesgo insignificante de cambios en su valor.

Por tanto, una inversión así será equivalente al efectivo cuando tenga vencimiento próximo, por ejemplo, tres meses o menos desde la fecha de adquisición.

Las participaciones en el capital de otras entidades quedarán excluidas de los equivalentes al efectivo a menos que sean, sustancialmente, equivalentes al efectivo, como por ejemplo las acciones preferidas adquiridas con proximidad a su vencimiento, siempre que tengan una fecha determinada de reembolso.

Los sobregiros exigibles en cualquier momento por el banco forman parte integrante de la gestión del efectivo de la entidad. En tales circunstancias, tales sobregiros se incluyen como componentes del efectivo y equivalentes al efectivo.

Los componentes de la partida efectivo y equivalentes al efectivo, deben ser revelados por la empresa, adicionalmente, debe presentar una conciliación de los saldos que figuran en su estado de flujo de efectivo con las partidas equivalentes en el balance, los criterios adoptados, para determinar la composición de la partida. El resultado de cualquier cambio en las políticas debe presentarse de acuerdo con la NIC 8 Políticas Contables, cambios en las estimaciones contables y errores.

La norma también establece que la presentación para el Estado de Flujo de Efectivo debe adaptar esta presentación según su naturaleza de las actividades de la empresa, pero debe clasificarlas en actividades de operación, de inversión y de financiación. Con esta clasificación de los flujos por actividades, los usuarios pueden medir la posición financiera de la empresa, así como sobre el importe final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. (Vargas Soto, 2008, pág. 115)

3.1.2. Modelo de crecimiento sostenible y tasa de crecimiento sostenible

La dependencia financiera del mercado es un punto que las empresas siempre quieren evitar, para lograrlo deben hacer uso de los excedentes monetarios que generen, y para esto, se debe mantener una tasa de crecimiento que les permita depender de sí mismo para su expansión financieramente hablando.

Para lograr esta independencia se deben evaluar y predecir los incrementos según los planes operativos, de las ventas y de esta manera, trazando el modelo de crecimiento, se podrá seguir una ruta que da como resultados saldos y resultados favorables.

García (2011) expresa sus aportes para evaluar la congruencia entre los objetivos de crecimiento y las políticas financieras citando a Higgins Robert C. (1977) quien incorpora el concepto de crecimiento sostenible para aquellas empresas que desean mantener las razones de rendimiento y estructura de capital sin la utilización de recursos adicionales. Para soportar una tasa de incremento, por ejemplo, en ventas, los activos deben crecer:

$$\Delta s(t)$$

Este incremento en los activos genera, aumento de los pasivos:

$$p(S + \Delta s)(1 - d)L$$

Aumento en patrimonio:

$$p(S + \Delta s)(1 - d)$$

Un crecimiento de las ventas requiere un aumento de los activos del nivel de:

$$\Delta s(t) = p(S + \Delta s)(1 - d)L + p(S + \Delta s)(1 - d)$$

Por lo tanto, la tasa de crecimiento sostenible estaría definida como:

$$\Delta s/s = p(S + \Delta s)(1 - d)L + p(S + \Delta s)(1 - d) \text{ (García, 2011, pág. 15)}$$

La existencia de un modelo de crecimiento estable representa la suposición de que el futuro será igual a los resultados pasados en cuantos a desempeño, por lo cual no se prevé financiamiento externo, sino la utilización de los excedentes creados por la misma empresa. Las variables utilizadas son:

A/V = Razón de activo total a ventas.

NP/V = Margen de utilidad neta (utilidades netas divididas entre las ventas).

b = Tasa de retención de utilidades (1-b es la razón de pago de dividendos).

D/Ca = Razón de deuda a capital.

V_0 = Ventas anuales más recientes (ventas iniciales).

ΔV = Cambio absoluto en las ventas derivado de las ventas anuales más recientes.

Haciendo utilización de estas variables es posible la determinación de la tasa de crecimiento sostenible (TCS). El incremento del activo (uso de los fondos) debe ser igual al aumento del pasivo y del capital de los accionistas (una fuente de fondos).

El incremento de activos se expresa como el cambio en las ventas por la razón de activo total de ventas: $\Delta V(A/V)$. El aumento del capital de los accionistas, derivado de las utilidades retenidas, es la tasa de retención por el margen de utilidad neta por las ventas totales: $b(UN/V)(V_0 + \Delta V)$.

El aumento de la deuda total es el incremento del capital de los accionistas multiplicado por la razón final de deuda a capital: $[b(UN/V)(V_0 + \Delta V)](D/CA)$. Por lo cual: Incremento del activo = Aumento de utilidades retenidas + Incremento de la deuda.

$$\Delta V \left(\frac{A}{V} \right) = b \left(\frac{UN}{V} \right) (V_0 + \Delta V) + \left[b \left(\frac{UN}{V} \right) (V_0 + \Delta V) \right] \left(\frac{D}{CA} \right)$$

Ecuación, la cual al despejar resulta:

$$\frac{\Delta V}{V_0} \text{ o } TCS = \frac{b \left(\frac{UN}{V} \right) \left(1 + \frac{D}{CA} \right)}{\left(\frac{A}{V} \right) - \left[b \left(\frac{UN}{V} \right) \left(1 + \frac{D}{CA} \right) \right]}$$

Para lograr esta tasa de crecimiento, no solamente se necesitará de los movimientos externos a la empresa, sino, también del mercado y las acciones del área de marketing. (García, 2011)

3.2. Métodos de valoración de empresas

Los métodos para valorar empresas se pueden clasificar de diferentes maneras; los más utilizados se pueden dividir en tres grandes grupos: los basados en un concepto del valor de los activos o métodos contables, los múltiplos financieros y los fundamentados en el retorno de la inversión.

Métodos basados en el valor de los Activos: Como se mencionó, estos están basados en la contabilidad. El sistema contable mide los hechos económicos, comerciales y administrativos, los registra y acumula mostrando una radiografía de la empresa. En el momento de valorarla, los hechos ya son el pasado de la misma; por lo tanto, el inversionista se ve en la obligación de tomar una decisión sobre lo ya ocurrido, cuando lo que le interesa es el futuro.

Valor en libros: El uso del método valor en libros o valor patrimonial “constituye un método bastante impreciso y cuyo resultado puede distar apreciablemente del valor real de la empresa”, Serrano, 1986:2 citado por (Parra, 2013, pág. 4).

El método parte del balance general de la empresa a una fecha definida. En él se aprecia el valor de los activos fijos a su precio de adquisición disminuidos por la depreciación. No se incluye el good will y los demás activos y pasivos se contabilizan en forma corriente. El valor de la empresa se estima restando al total de los activos el valor de los pasivos, lo que se traduce en que el valor de la misma equivale a la suma del patrimonio contable. Dos son los aspectos a resaltar en este método:

1. El primero es que el valor del patrimonio contable es usado como el valor de referencia de la empresa.
2. El segundo es la facilidad del cálculo para llevar a cabo la valoración. Pero al observar el otro punto de vista, se cuenta con factores negativos.

Este sistema de valoración fue conceptualizado inicialmente para ser utilizado en economías en las que el nivel de inflación no distorsiona, en el corto plazo, el valor de los activos fijos e inventarios. A pesar de que se parte de un balance general auditado, las normas actuales en nuestro medio permiten distorsiones.

Es el caso del valor contable de algunos activos, especialmente la propiedad, planta y equipo, los inventarios y algunas inversiones que no guardan relación con su valor comercial, limitando aún más el resultado del método de valor en libros para la valoración, para lo cual se toma en cuenta los estudios de valorizaciones, situación que no resuelve la problemática de estos activos. Este sistema ha sido muy utilizado por administradores y empresarios dada la facilidad de cálculo, pero tiene el inconveniente de no reflejar aspectos claves como el desarrollo organizacional, la participación de la empresa en el mercado, la incidencia de la generación de flujos futuros de fondos, la subutilización de activos, la generación de utilidades futuras, esto lo afirma Serrano, 1986: 2 citado por el mismo (Parra, 2013, pág. 5).

Como este sistema presenta vacíos, se pretende resolver de manera simplista el problema adicionándosele una “prima” al valor del patrimonio contable. La dificultad radica en que esta pretende resumir sin justificación, con la astucia del evaluador, los aspectos constitutivos del valor de una empresa. En la práctica, el valor de la misma termina siendo fruto del “olfato” del evaluador.

Dadas las razones antes expuestas, el método de valor en libros no se considera adecuado para la valoración de empresas, salvo en los eventos en que exclusivamente se vayan a adquirir los activos del ente, como lo recomienda la Cámara de Comercio de Bogotá.

Valoración con ajuste de los activos netos: Este método se conoce también como el valor en libros ajustado, un análisis detallado sobre el procedimiento dado a las cuentas del activo y del pasivo se encuentra en Serrano (1986) citado por el mismo (Parra., 2013, pág. 5). El método contempla una estimación del valor comercial de los activos y pasivos en el balance de la empresa, busca corregir la desactualización de los mismos, y calcula el valor de lo que se podría llamar el patrimonio ajustado.

Si bien es cierto que trata de resolver algunas de las inconsistencias que la inflación y la obsolescencia tecnológica pueden tener sobre los activos, mantiene los problemas relacionados con los activos y pasivos no registrados en el balance y con los pasivos laborales subvaluados. No contempla la habilidad o inhabilidad que la empresa tenga para producir resultados económicos con sus activos. Este know how como se le conoce a la habilidad referida, normalmente es determinado con el “olfato” del evaluador. De igual manera que el método anterior, la empresa se valora con un criterio subjetivo. Los pasivos no son fácilmente ajustables.

En primer lugar, se resaltan los pasivos laborales y contingentes, en segundo, aquellos cuya dificultad radica en la variación de las tasas de interés en el mercado como los títulos en moneda nacional o extranjera y sus rendimientos o el valor presente de la deuda, ya que al tomar la tasa de descuento puede ser diferente a las convenidas en los créditos y puede llevar a que el valor nominal de las obligaciones sea mayor al valor de mercado de la deuda.

Los ajustes referidos han sido aplicados en nuestro país especialmente para los activos fijos, pero al ser mal utilizados por algunas empresas perdieron la confianza del público y de las entidades financieras, ya que lo que se buscaba era lograr un incremento en el patrimonio, reflejando un mayor valor de las empresas beneficiadas por el menor índice de endeudamiento, lo que llevaba a obtener altos créditos bancarios.

Valor de liquidación: Este método desconoce totalmente el uso de activos y pasivos en una empresa, y estima su valor ante una eventual liquidación de la misma. Es claro que activos como las cuentas por cobrar comerciales o los inventarios, entre otros, pueden valer en el evento de una liquidación solo una fracción del valor que tendrían en una empresa en normal operación. Con respecto a los pasivos se contemplan los ajustes que son muy necesarios en la liquidación de la empresa. El ejemplo más claro es el de los pagos que se deben hacer a los empleados como indemnización. La resultante de restar los pasivos al total de los activos arroja el valor de la empresa.

El problema radica en que las empresas deben ser valoradas considerando la continuación de su operación en el futuro. En estos casos, el valor de liquidación de una empresa puede arrojar sorpresas, al ser comparada con valoraciones que se estimen por otros métodos que ven al ente como una compañía en marcha. La rentabilidad de algunas empresas, cuando coinciden con una estructura del activo, un componente importante de finca raíz o equipos que al poder ser utilizados en otras industrias rentables tienen un valor de liquidación significativo, que puede llevar a que el valor de liquidación de la compañía sea superior al que podría tener la misma como generadora potencial de una rentabilidad futura.

En conclusión, se puede decir que el valor de liquidación tiene importancia en la medida que pueda servir como un parámetro que indique el tope mínimo del valor de una empresa.

Método basado en múltiplos financieros: Se fundamenta en la observación que se hace de una empresa, a través de la aplicación de diversos indicadores, especialmente del mercado de valores de empresas con características similares para obtener un valor asociado a ella.

La sencillez de su uso aunada al desconocimiento de un procedimiento adecuado de valoración de negocios, son las principales causas para que la aplicación de este método se extienda. Sin embargo, es importante tener en cuenta que se parte de una hipótesis viciada al asumir que la empresa analizada va a tener un comportamiento similar a las otras “similares” de su sector. (Parra., 2013, pág. 6)

De su aplicación surgen varios interrogantes. Lo primero es si las empresas son realmente comparables ya que pueden encontrarse en diferentes fases de su desarrollo, los negocios tienen que ser similares y no distintos, no puede compararse una compañía cuyo mercado objetivo sea global con otra que dirija su actividad al mercado local.

Un segundo elemento para reflexión es si existe confianza en los precios del mercado, estos son una variable fundamental al establecer los comparativos. Si bien es cierto que el precio lo determina el mercado y hay que confiar en el valor que este otorga, se debe mirar el largo plazo. La diferencia entre valor y precio hay que tenerla clara, tal como se comentó en el tema sobre definición de valor. Por otro lado, los deseos de comprar o vender y las sinergias que se obtienen son elementos que van a permitir acercarse al precio; es decir pueden existir un valor y muchos precios.

Por esta razón, se recomienda tener los múltiplos como elementos complementarios al aplicar métodos de valoración más actualizados y efectivos como el flujo de caja libre descontado y opciones reales, temas que se tratarán más adelante.

Al aplicar múltiplos se deben considerar dos hipótesis: La primera, que los valores del mercado sean los apropiados y no se vean afectados por distorsiones entre la oferta y la demanda. La segunda, que la empresa analizada sea idéntica a la que se va a comparar. (Parra, 2013, págs. 6-7)

Con respecto a los tipos de múltiplos existen dos clases: los de cotización y los de transacción como se clasifican en la nota técnica de la división de investigación de IESE (1999) citado por el mismo Parra, 2013. Los primeros, estiman el valor de mercado de una empresa por analogía con el valor de mercado de otras compañías comparables. Al aplicar esta metodología es necesario seguir una serie de pasos como el análisis de la empresa objetivo, clasificación de las empresas comparables previo el análisis de las mismas, elección y cálculo de los múltiplos a utilizar, aplicación de resultados y selección de un rango de valoración para la empresa en estudio.

Los segundos, similares a los de cotización, analizan el precio pagado por compañías parecidas, para lograr un estimado del precio de la empresa objetivo. (Parra, 2013, pág. 7).

Modelo de valuación con la fórmula de Gordon y Shapiro citados por Parra, 2013: En la valuación de las acciones comunes, la primera aproximación a su valor es recomendable hacerla a partir de la fórmula establecida por Gordon y Shapiro. Esta se interpreta como el valor presente de un flujo esperado de dividendos futuros, con un crecimiento constante de los dividendos a una tasa g . Los profesores Block y Hirt (2001) definen que con este indicador “el precio corriente de las acciones es el valor presente del flujo futuro de dividendos que crece a una tasa constante” (p. 284) citado en (Parra., 2013, pág. 7).

El flujo de dividendos futuros viene a ser equivalente al flujo de caja libre, lo que es igual a los recursos que la empresa libera para retribuir a los accionistas. En otras palabras, es el dividendo potencialmente distribuible sin alterar la estructura financiera de la empresa.

La expresión matemática quedaría de la siguiente manera:

$$P_0 = \frac{D_1}{k - g} = E = \frac{FCL}{k - g}$$

Donde:

E: Es el valor de mercado de los fondos, propios.

FCL: Es el flujo de caja Libre – dividendos futuros.

k: Es la tasa de retorno esperada.

g: Es la tasa de crecimiento perpetuo.

El flujo de caja libre al equipararse al flujo de dividendos se puede expresar en función de los beneficios como $FCL = B * P$, siendo B el beneficio anual neto y P el factor de pago que resulta de la relación dividendos sobre utilidades del ejercicio.

Al sustituir estos elementos se llega a la fórmula que recoge cuatro factores básicos en la valoración de los activos financieros:

$$P_0 = \frac{B * P}{k - g}$$

La expresión anterior nos indica que una empresa vale en la medida que genere recursos para retribuir a los accionistas. Desde el punto de vista económico el valor no existe si esto no ocurre. Los recursos provienen de las necesidades de inversión, en asocio al crecimiento esperado que se relaciona con la tasa g . La tasa de retorno, que involucra el riesgo, se encuentra representada por k . En la medida que es alta la esperanza de crecimiento de los recursos, es mayor el valor de la empresa, ante la igualdad de los demás parámetros. Un flujo tiene más valor cuando este tenga certeza, a mayor incertidumbre el inversionista exige una mayor tasa y, por lo tanto, es menor el valor presente del flujo. (Parra., 2013, págs. 7-8)

PER: Es uno de los múltiplos más empleados, es quizás el índice más importante por cuanto los inversionistas y el mercado le prestan mayor atención a la relación de las dos variables que lo forman, precio por acción (PPA) con respecto al beneficio por acción (UPA). Es un indicador circunscrito al comportamiento bursátil que se identifica comúnmente como relación precio - ganancia (Price to Earnings Ratio).

$$PER = \frac{PPA}{UPA}$$

El PER permite conocer el valor del capital de la empresa. Sin embargo, en la nota técnica de la División de Investigación del IESE, preparada por Cristina Badenes y José Maria Santos (1999,) supervisada por el profesor Pablo Fernández, recomiendan que, al aplicar este índice, “para estimar el valor de toda la empresa se ha de sumar el valor de la deuda neta” (p, 5). Esto quiere decir que el resultado obtenido se encuentra afectado por el nivel de endeudamiento de la empresa.

Así las cosas, si la empresa tiene un bajo endeudamiento, frente a las demás comparables, se puede adicionar una prima justificada en que la firma en valoración tiene menor riesgo, menor tasa de retorno y consecuentemente un mayor valor.

El PER permite también conocer el tiempo de recuperación de la inversión, interpretado como el número de periodos para el que por medio de las utilidades se logre el valor de mercado de la compañía. Pero desde esta perspectiva, se supone que las utilidades son constantes a perpetuidad y el futuro depara crecimiento puntual, estancamiento o pérdidas. (Parra., 2013, pág. 8)

Como elementos negativos no considera el valor del dinero en el tiempo, tampoco la variación de los rendimientos a largo plazo, aspectos que le quitan fuerza al instrumento como método de valoración.

Otra dificultad al aplicar este indicador es que cuando se trata de empresas sin beneficios contables o con resultados variables entre pérdidas y utilidades, hay que analizar el concepto desde otros puntos de vista. El resultado anual puede no ser el mejor indicador lo que lleva a utilizar el beneficio en otros períodos como mensual, trimestral en entornos cambiantes, o trabajar con medias móviles en lugar de años naturales. Estos inconvenientes llevan a desestimar el PER para la valoración de compañías.

Al analizar el PER inversamente, es decir beneficio / precio, se obtiene un indicador de la rentabilidad. Si la empresa alcanza las utilidades para su nivel de valor es porque el rendimiento esperado por los accionistas coincide con la lograda por ella. La fórmula sería:

$$\frac{B}{P} = Ke = \text{Rentabilidad del accionista}$$

Al mirar de esta manera el resultado, se supone unos beneficios constantes y perpetuos; es claro que esto no es así. Tampoco se ha discutido el perfil de riesgo, dado que la utilidad puede crecer o decrecer y el dinero tiene valor en el tiempo.

Para subsanar los vacíos que presenta el PER algunos autores consideran que se puede encontrar un factor coyuntural que determine las variaciones de las utilidades futuras de la empresa. Este valor adicional se denomina el valor presente de las oportunidades de crecimiento (VPOC), el valor de la empresa estaría dado con base en la siguiente expresión:

$$\text{Precio de la Compañía} = (\text{Utilidad Neta} * \text{PER}) + \text{VPOC}.$$

El VPOC es un precio adicional por los factores de crecimiento de la empresa, el cual se encuentra en función del producto de la utilidad neta por un factor que puede ser el good will. El cuál es la relación entre la tasa que se espera de las utilidades futuras sobre la diferencia entre la rentabilidad esperada por los accionistas y la tasa de crecimiento de las utilidades. (Parra., 2013, págs. 8-9)

Hay que tener presente que la utilidad de la empresa no siempre es el reflejo de la riqueza que se tiene. El analista tiene que indagar en los estados financieros para realizar los ajustes del caso.

Si la firma realiza una capitalización, el efecto es un incremento del PER cuando las utilidades siguen siendo las mismas. El rendimiento para los accionistas disminuye porcentualmente en el corto plazo y solo a futuro se estabilizará el indicador.

PSR: Este indicador se conoce como la relación precio sobre ventas. Nuevamente descomponiendo la fórmula de Gordon y Shapiro que es citado por Parra, B. (2013) expresa que se sustituye:

$$B = \text{Ventas} * \text{Margen Neto}$$

De esta manera el beneficio es igual a las ventas por el margen y se puede reemplazar en la siguiente expresión:

$$\frac{E}{\text{Ingresos}} = \text{PSR} = \frac{\text{Margen Neto} * P}{k - g}$$

Donde:

E: Valor de mercado de los fondos propios

P: Factor de pago que resulta de la relación dividendos sobre utilidades del ejercicio.

k: Tasa de retorno

g: Tasa de crecimiento perpetua

Es importante observar que la utilización de este múltiplo supone un margen neto constante. El ratio de precio sobre ventas es idéntico al PER, con la predeterminación del porcentaje de beneficio neto sobre ingresos. Al utilizarse este indicador, además de los análisis hechos, cabe preguntar si el negocio es comparable el margen neto.

Valor en bolsa o de mercado: Consiste en tomar como base la cotización bursátil de las acciones de una empresa en un determinado momento, o su promedio durante un período dado, y calcular el valor de la empresa tomando el número de acciones en circulación multiplicado por el precio de la acción. Tiene aceptación si el mercado presenta alta bursatilidad y volatilidad. (Parra., 2013, pág. 9)

Como desventaja se aplica solo a empresas inscritas en bolsa y el valor bursátil no debe encontrarse sujeto a las distorsiones propias de un mercado de acciones ineficiente. Inclusive en mercados más eficientes se realizan transacciones con base en precios que difieren drásticamente de la cotización bursátil y que reflejan la presencia de diferentes sinergias como las relacionadas anteriormente.

En nuestro medio hay que tener en cuenta que el mercado bursátil es ineficiente, además de precario; solo están inscritas en bolsa una mínima cantidad de las empresas a nivel nacional y la información que permite a los inversionistas tomar decisiones, por el reflejo del valor de las empresas, no es uniforme, ni completa ni está disponible. (Serrano, 1987) y (Vélez, 2002) ambos citados por (Parra., 2013, pág. 10).

A pesar de los estudios que se han realizado en nuestro país en relación con el precio – ganancia de la Q de Tobin y de la relación dividendo / precio, los precios de las acciones continúan siendo manipulados por unos pocos inversionistas, llevando a la concentración de la propiedad accionaría, lo que va en contra de la obtención de los verdaderos valores de las acciones y por ende de las empresas. Desde luego, este método no es aplicable a empresas que no cotizan en la bolsa.

Múltiplo de utilidades o beneficio neto: Las utilidades netas después de impuestos del último ejercicio se multiplican por un múltiplo ponderado con el criterio del evaluador. Su importancia radica en la facilidad del cálculo, aspecto que ha tenido amplia aplicación para fijar rápidamente un parámetro indicativo del valor de una empresa.

Entre las desventajas más significativas encontramos que la valoración se hace con base en la situación que presenta la empresa en un solo año, que puede no ser indicativo de las perspectivas futuras. Al no existir un mercado accionario desarrollado, el múltiplo refleja en última instancia el “olfato” y los intereses específicos del evaluador, nunca las proyecciones económicas de la compañía objeto de la valoración.

Múltiplo EV / EBITDA: La relación valor de la empresa (Enterprise Value) sobre beneficio antes de amortizaciones, intereses e impuestos se conoce como el múltiplo de EBITDA, y es usado para comparar el valor de una empresa con el importe de otras del mismo sector. (Parra., 2013, pág. 10)

El valor de la empresa mide el valor de las operaciones de una empresa en marcha, esto es, el valor de negocio de una empresa en lugar de medir el valor de la empresa, cuánto costaría comprar un negocio libre de deudas y obligaciones.

El EBITDA hace referencia a los beneficios que genera una empresa como resultado de su explotación más las depreciaciones y amortizaciones del ejercicio.

Al unificar estos dos conceptos se puede expresar que este indicador resulta útil al evaluar la capacidad generadora de fondos de las empresas, sin tener en cuenta la política de financiación, las amortizaciones y el aspecto fiscal. En otras palabras, una empresa o el proyecto son rentables hasta aquí; en adelante depende de la gestión de sus directivos.

Como aspectos positivos, el múltiplo EBITDA es un indicador que no se ve afectado por los cambios en la estructura de capital y por lo tanto, hace posible la comparación de empresas con formas de capital diferentes. Elimina el efecto de los gastos no monetarios, que son de menor importancia para los inversionistas. De manera similar al PER, este índice es también muy aceptado por los analistas e inversionistas, dado que permite comparar el valor de una firma sin deudas con los ingresos.

Múltiplo EV / EBIT: Este indicador resulta de la relación del valor de la empresa sobre el beneficio antes de intereses e impuestos.

El EBIT es el mismo resultado de explotación de la empresa, nos muestra el beneficio obtenido con el desarrollo del negocio proveniente de la diferencia entre los ingresos de operación y los gastos de operación de un período, independiente de cómo se financiaron los activos y del impuesto sobre la utilidad. Es muy útil para comparar la evolución de los resultados de un año a otro y entre empresas de un mismo sector.

Después de analizar los principales múltiplos que se utilizan en la valoración de empresas, no es necesario recomendar actuar con prudencia al aplicar este método. Los llamados múltiplos tienen utilidad como sistema de comprobación, pero tienen un porcentaje de riesgo cuando son usados de manera exclusiva.

Al obtener el valor de una compañía a través del flujo de caja libre descontado, resulta útil comparar los resultados con los múltiplos financieros de empresas comparables. (Parra., 2013, págs. 10-11)

Método basado en el retorno sobre la inversión: Los diferentes métodos enmarcados en el retorno sobre la inversión, incorporan una característica muy importante que los diferencian de aquellos basados en conceptos contables y múltiplos financieros, se trata de la capacidad que tiene el activo para generar fondos futuros, lo que los hace mucho más atractivos y confiables desde el punto de vista financiero.

Valor presente del flujo de utilidades: La técnica que se emplea en este método es proyectar el estado de resultados de la empresa, para conocer sus utilidades netas en los próximos cinco (5) años. Esto exige la estimación de los ingresos, costos y gastos respondiendo a una tendencia del futuro económico, social, político del país, al comportamiento del mercado que se comparte y la demanda prevista. Se considera el crecimiento de la compañía, los indicadores económicos, la aplicación de políticas internas en materia de capital de trabajo, estructura de financiamiento y las capitalizaciones si son necesarias.

En la proyección de los estados de resultados se efectúan simulaciones con distintos escenarios para estudiar diferentes niveles de utilidad bajo riesgo. Estos se estiman según las probabilidades, generalmente acogiéndose al modelo recomendado por el Instituto de Investigación de Stanford y el Grupo de Boston el cual establece tres escenarios denominados optimista, normativo o probable y pesimista, otorgándole a cada uno la probabilidad de ocurrencia. Determinado el flujo de utilidades netas para los años de proyección, se descuentan a la tasa de costo de capital o tasa de rendimiento esperada por los inversionistas, la cual incluye el riesgo. La fórmula para calcular el valor de la empresa sería:

$$VPU = \sum_{j=1}^n \frac{U_j}{(1 + Ke)^j}$$

En donde: VPU = Valor presente de las utilidades.

U_j = Es el flujo futuro de las utilidades netas estimadas

Ke = Es la tasa de rendimiento anual que esperan los inversionistas.

Este método aplicando escenarios se puede estudiar con mayor detalle en Serrano y Villarreal (1993) y las recomendaciones para proyectar en Serrano (1987) ambos autores y todo este texto es tomado de (Parra., 2013, págs. 11-12)

Algunos autores incluyen en la estimación del flujo probable de utilidades el valor residual o terminal del negocio, sustentado en que la empresa continúa en operación después de los cinco años de proyección. El concepto de valor terminal se explica más adelante; la fórmula quedaría así:

$$VPU = \sum_{j=1}^n \frac{U_j}{(1 + Ke)^j} + \frac{\text{Valor Terminal}}{(1 + Ke)^j}$$

La dificultad que presenta este método es precisamente la suposición de utilidades futuras, en un horizonte determinado bajo un criterio contable y de causación, y la aplicación probabilística subjetiva del evaluador. (Parra., 2013, pág. 12)

3.2.1. Flujo de caja descontado (FCD)

El análisis del flujo de caja descontado puede llegar a ser estático, si se supone que el plan del proyecto está congelado y permanece inalterado, que la dirección es pasiva y se ciñe al propósito original, independientemente que se modifiquen las circunstancias. De acuerdo con este método, las empresas deben su valor a la medida que es capaz de generar un flujo de caja líquido para sus propietarios. En pocas palabras, se refiere a que el valor de una empresa depende del flujo de efectivo y no de las utilidades que es capaz de generar. (Parra, 2013, págs. 12-13)

El flujo de caja descontado funciona como una técnica de presupuesto de capital, el cual funciona para brindarle valor ya sea a una empresa, un proyecto o alguna inversión, teniendo siempre en cuenta los resultados monetarios que pueda generar en el futuro.

Un aspecto importante al momento de intentar conocer el flujo de caja descontado de una empresa es conocer anteriormente los elementos que la contemplan:

Estimar el flujo de caja de la empresa en los siguientes X años.

Calcular la tasa de descuento.

Encontrar el valor presente de todos los flujos.

Emplear la fórmula de Flujo de Caja Descontado (FCD)

$$FCD = \frac{\text{Proyecciones de ingresos}}{1 + \text{tasa de descuento elevada al número de periodos}}$$

Gracias a los resultados obtenidos con esta formulación se logra medir la generación de recursos en el futuro, donde se tienen en cuenta los riesgos.

De igual forma, el flujo de caja descontado está enfocado en la salud financiera del negocio y su funcionamiento correctivo al momento de la planificación estratégica. (Maejo, 2020)

La fórmula base de proyección y cálculo de valor presente del flujo de caja es la siguiente:

$$FCD = \sum \frac{(FEF)_j}{(1 + Ke)^j} + \frac{\text{Valor terminal}}{(1 + Ke)^j}$$

Donde FCD: Flujo de caja descontado

FEF: Flujo de efectivo estimado en el periodo considerado

Valor terminal: Flujos de cajas dejados a proyectar

Ke: Tasa de descuento

El flujo futuro de caja es el efectivo generado futuro, también se registran los ingresos y egresos los cuales se esperan que ocurran en el momento en que se reciban.

El valor terminal es la individualización de los flujos de caja para cada uno de los años de proyección. La tasa de descuento es la que trae al presente todos los flujos de fondos de un proyecto. (Parra., 2013, pág. 14)

Por otra parte, el flujo de caja descontado cuenta con un cálculo relativamente complejo y se requiere que su elaboración sea encargada a una persona con un alto nivel de comprensión de la planeación estratégica con la que cuenta la empresa.

Para Parra (2013), con este análisis de flujo de caja se asume que los flujos futuros son predecibles o determinados sin tener en cuenta las fluctuaciones que se pueden presentar en los tiempos de vida de los proyectos. (pág. 95)

El modelo Gordon-Shapiro se conoce como una variación del flujo de caja descontado y adoptado con el nombre alternativo de modelo de dividendos crecientes a tasas constantes, usado generalmente para evaluar valores o empresas.

En este modelo se presuponen crecimientos de los dividendos a una tasa constante, misma razón por la cual es aconsejable el uso de este por empresas con crecimiento bajo pero constante a lo largo del tiempo.

Acorde con el concepto financiero donde el principal objetivo de una organización es maximizar el valor de la inversión de sus accionistas, el modelo de Gordon y Shapiro (1956) ofrece la posibilidad de estimar teóricamente el valor de la acción en una empresa bajo el valor actual de sus dividendos crecientes a tasas constantes, básicamente el retorno esperado o K_e que compensa el riesgo que se asume al invertir un capital. (Velandia, Ceballos, y Otálora, 2015)

Existen datos que son necesarios para realizar este método correctamente los cuales son variables y en su mayoría se encuentran en los reportes de mercado de cada empresa, de esta forma se califica el precio de la acción, dividendo actual de la misma, beneficio encontrado por acción, rentabilidad financiera, gradiente de crecimiento y finalmente el dividendo próximo de cada acción.

La fórmula utilizada del modelo de Gordon da como resultado la valoración de una empresa listada en bolsa, teniendo en cuenta el comportamiento de su precio, dividendo y algunas variables que se relacionan en la composición del parámetro "g". Dicho parámetro corresponde al gradiente de crecimiento que será aplicado la proporción del precio que es el dividendo futuro, bajo la siguiente fórmula. (Velandia, Ceballos, y Otálora, 2015)

$$K_e = \left(\frac{D_1}{P_0} \right) + g$$

Cuando se logran recolectar los datos y estimarlos se aplican al modelo para obtener inicialmente los K_e de cada una de las empresas.

3.2.1.1. Flujo de caja libre (FCL)

Es la herramienta que nos muestra el flujo de efectivo disponible para los accionistas generado por una empresa como negocio en sí durante un período.

Es el más cercano al flujo de tesorería o de caja. Proviene del EBIT menos el impuesto asociado a las ganancias deducido el servicio de la deuda, los activos fijos de apoyo a la operación y las necesidades de capital de trabajo, considerando la amortización y depreciaciones.

Se le llama flujo de caja libre (FCL) porque se encuentra libre de los efectos de la financiación incluyendo el ahorro en impuestos por la cancelación de intereses esto según Vélez, (2003) citado por (Parra, 2013, págs. 16-17)

El flujo de caja libre del proyecto o la empresa procede del flujo de tesorería, está relacionado con el flujo de caja del accionista y el de la financiación. Esta correspondencia se da por la misma ecuación contable donde se encuentra que los fondos que se utilizan para adquirir los activos provienen de los pasivos y el patrimonio. Para definir la bondad de un proyecto se evalúa es la capacidad de generación de riqueza de quien lo emprende.

No se incluyen en el flujo de caja libre, por no ser provenientes de la actividad operativa del proyecto o la empresa, los préstamos y los aportes de los socios, los préstamos recibidos y los pagos de amortizaciones de los mismos; la inversión en un proyecto es el valor de los recursos sacrificados en el proyecto, sin importar de donde provengan. Lo que se trata es de evaluar la bondad de un proyecto y medir la capacidad para contribuir a la generación de valor de la empresa dice Vélez (2003) citado por el mismo Parra (2013).

Al analizar el modelo del flujo de caja libre se observa que tampoco se incluyen en él los intereses pagados, los dividendos o utilidades distribuidas, el ahorro en impuestos por pago de intereses. Estos conceptos ya se han considerado en la tasa de descuento que mide el costo del dinero. Los dividendos desempeñan el mismo papel de los intereses que se pagan a los acreedores y están incluidos en el costo del dinero. Esto es muy importante tenerlo en cuenta al traer los flujos futuros al presente; al respecto Ignacio Vélez cita:

Por lo tanto, si se descuentan los flujos para calcular el Valor Presente y la TIR y además se restan los intereses y las utilidades o dividendos pagados en el Flujo de Caja Libre, se cuenta dos veces el efecto de los intereses y en consecuencia se está subestimando la bondad del proyecto o la empresa esto de acuerdo con lo expresa Vélez, 2003, p.241 citado por (Parra, 2013, págs. 16-17)

El flujo de caja libre (FCL) es el flujo de fondos generado por las operaciones de la empresa, sin considerar la deuda financiera, después de impuestos.

Es el efectivo disponible después de haber destinado recursos para adquirir nuevo activo fijo y reponer el activo depreciado, y haber cubierto las necesidades operativas de fondos, asumiendo que no hay deuda que afrontar. (Court, 2009, pág. 157)

Correa & Correa (2021) considera como variante del EFE, el FCL tiene como objetivo presentar de manera clara la generación operacional de efectivo al anterior de la empresa y la manera como es destinado a los proveedores del capital financiero. (pág. 6).

Básicamente, calcular el flujo de caja libre ayuda a medir las capacidades de una empresa en la generación de caja independientemente de su estructura financiera. Los seguimientos de los estándares de flujos de caja libre se ven afectados principalmente por los valores presentes de las empresas a nivel financiero, los valores presentes de flujos posteriores deben ser mayores que los valores presentes de los flujos de caja operativos, una incorrecta evaluación de la valorización de la empresa afecta a los pronósticos socio-financieros de las organizaciones.

Existen aspectos y valores de la contabilidad que entorpecen la evaluación de las empresas con el flujo de caja libre, los enfoques de devengados, asignación de ingresos o costos son algunos de los que perjudican el FCL. El flujo de caja libre tiene dos objetivos básicos: cubrir el servicio de la deuda y cubrir el reparto de utilidades a los socios; es necesario para toda organización conocer su flujo de caja libre, ya que el crecimiento se asocia con demanda de efectivo, la participación de mercado con la generación de efectivo. (Castilla & Angarita, 2017)

Algunos de los aspectos y valores a tomar en cuenta en el flujo de caja libre son los siguientes de acuerdo con la imagen que se presenta a continuación:

Estructura del flujo de caja libre

ESTRUCTURA DEL FLUJO DE CAJA LIBRE	
	Beneficios antes de intereses e impuestos (BAIT o EBIT, en sus siglas en inglés)
-	Gasto impositivo (a la tasa impositiva marginal y sobre este BAIT)
=	Beneficios antes de intereses y después de impuestos (BAId) ⁸
+	Gasto de depreciación y amortización
=	Flujo de caja operativo
+/-	Variación de las necesidades operativas de fondos ⁹
+/-	Variación en inversiones o desinversiones en activos fijos
=	FLUJO DE CAJA LIBRE

Imagen No. 3.1.

(Court, 2009, pág. 147)

En las ocasiones que la empresa muestra un flujo de caja positiva significa que está creando mayores ingresos que los gastos que genera, por lo cual posee holgura financiera, la cual generalmente se reinvierte para hacer crecer el negocio. Agotando los inventarios, extendiendo sus pagos o ajustando políticas de cobro las empresas pueden aumentar temporalmente este flujo de caja. Por el otro lado, cuando la empresa posee un saldo negativo en su estado de flujo de caja es porque está generando efectivo por debajo de lo necesario para poder respaldar el negocio.

Hay diversas estrategias que puede emplear la empresa para poder mejorar o aumentar el flujo de caja, por otra parte, reducir los gastos operativos puede ayudar al mismo fin, llegando a este con la mejora en la gestión de inventarios. Entre las estrategias antes mencionadas pueden destacar:

Aumentar los métodos de pago. El aumentar las facilidades o maneras de realizar pagos aumentará de manera sustancial el flujo de caja libre permitiendo que las entradas monetarias se diversifiquen.

3.2.1.2. Flujo de caja para el accionista (FCFE)

El flujo de caja libre para el accionista (FCLA) es el dinero que queda libre en la empresa una vez realizadas las inversiones necesarias, para remunerar a los propietarios después de hacer frente a los pagos del servicio de la deuda (pago de intereses más amortización de principal). Los flujos de caja para el accionista es el efectivo restante después de gastos financieros y que queda libre para el dueño, son las utilidades libres de cualquier gasto.

Después de que los accionistas hayan realizado una inversión previa recibirán dinero a raíz de las utilidades de la empresa o proyecto, también conocido como el reparto de los beneficios correspondientes por poseer una parte de la compañía. La entrega de estos dividendos al accionista variara según la compañía, algunas suelen repartirlos de manera anual, semestral o trimestral. A diferencia de los accionistas, los acreedores si tienen destinada una cantidad fija de los fondos prestados. (Court, 2009, pág. 165)

El presente modelo de valoración se utiliza principalmente para proyectos que no producen dividendos, se toman en cuenta diferentes aspectos para la realización de este modelo, como, por ejemplo: Deseos de estabilidad, futuras necesidades de inversión, factores de impuestos, señalización de prerrogativas. Para emplear el FCFE, se debe ejecutar la siguiente formula con sus diferentes interrogantes:

$$FCFE = \text{Ingresos netos} - (\text{gastos de capital} - \text{Depreciación} + \Delta\text{Capital de trabajo} - \text{Pago Principal} + \text{Nueva Deuda})$$

Para conocer los valores de una deuda se deben tomar en cuenta:

$$\begin{aligned} & \text{Nueva Deuda} \\ & = \text{Pago Principal} + \left(\frac{D}{D + E} \right) (\text{Gastos de Capital} - \text{Depreciación} \\ & \quad + \Delta\text{Capital de Trabajo}) \end{aligned}$$

La formulación para calcular FCFE varía según el plazo en el que se esté calculando, en variación dependiendo si se presenta a resultados pasados o resultados futuros. Los estados financieros de la empresa pueden ser de mucha utilidad ya que de ellos se obtendrán datos tales como tasa de deudas, capital de trabajo o gastos netos de capital, valores necesarios y utilizados al momento de encontrar el FCFE. El conocer la estructura financiera de la empresa en cada periodo es un aspecto necesario para poder realizar este flujo, pues este va a depender del volumen de la deuda y su costo. Cuando la deuda se encuentre saldada, los remanentes estarán listos para dividirse entre los accionistas. En la Imagen a continuación se presenta la estructura del FCLA.

Estructura del FCLA

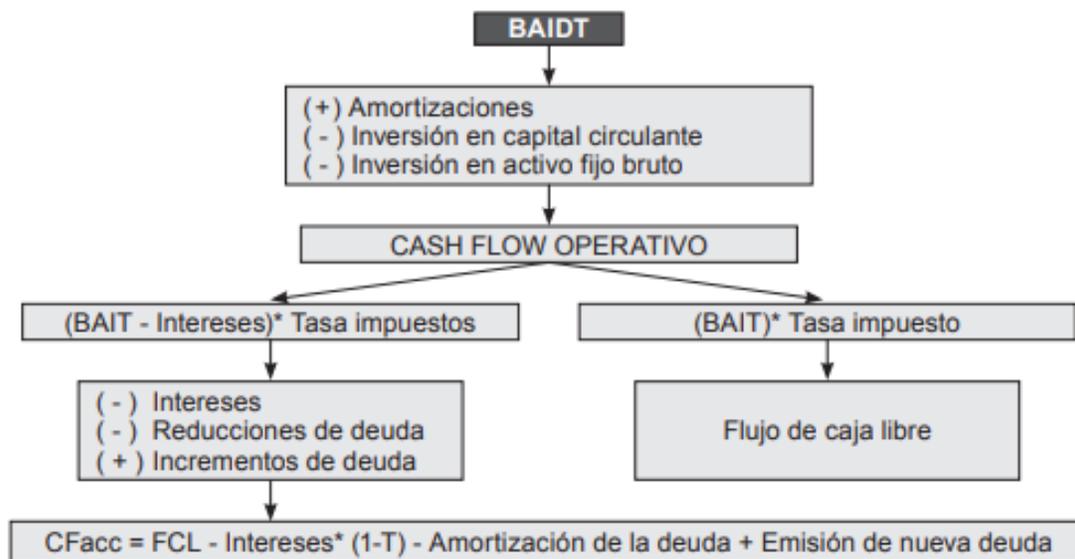


Imagen 3.2.

(Court, 2009, pág. 153)

Conclusiones

Analizando el marco conceptual de la información financiera mediante sus objetivos, postulados, características e importancia de los estados financieros básicos para su correcta implementación en las estrategias financieras a corto, mediano y largo plazo respectivamente; con toda estas teorías, los administradores financieros, se darán cuenta de la gran utilidad en reconocer el dominio de los elementos financieros para la formulación, implementación y control de las estrategias financieras en el mercado competitivo.

Comprendiendo los estados de flujo de efectivo como técnicas de la gestión y financiera para que facilite la eficiente y suficiente generación de efectivo y la buena administración e capital; con estos, muchos administradores financieros en las empresas públicas y privadas, les permitirá tomar decisiones más acertadas en el uso y manejo del capital de la empresa.

Analizando el flujo de fondos de efectivo y los métodos de valoración de empresas a través de los modelos de crecimiento sostenible y tasa de crecimiento sostenible, al igual que los métodos de valoración financiera y su funcionamiento para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas; para muchas organizaciones será de gran utilidad el conocimientos de estos métodos de valoración ya sean estas para venta de acciones, bonos, liquidación de la organización, o para venta de franquicia.

Explicar el flujo de fondo de efectivo y métodos de valoración de empresas como un instrumento estratégico financiero para tomas de decisiones financieras y posibles estrategias en las empresas; prácticamente, la valoración de la empresa en un mercado competitivo, le permitirá identificar sus fortalezas y debilidades financieras desde el punto de vista empresarial o corporativo y para con ello tomar medidas directas o correctivas apoyados de las políticas financieras establecidas en las empresas.

Bibliografía

- Bravo, M., Lambreton, V., & Marquéz, H. (2007). *Introducción a las Finanzas*. Primera Edición. Universidad de Monterey México. PEARSON EDUCACIÓN.
- Canto B., F. J. (31 de 05 de 2014). Método de Valoración de Empresas. (F. Novasoft, Ed.) *Género: Ensayo, Materia: Teoría y comportamientos*(ISBN: 978-84-606-6217-4), 53.
- Castilla, N., & Angarita, M. (2017). *Liquidez y el flujo de caja libre* . Colombia: Universidad Francisco de Paula Santander. Cúcuta, Colombia.
- Correa, J., & Correa , D. (2021). Importancia del Estado de Flujos de Efectivo para la Gestión Financiera Sostenible. *Artículo de Revista en Ciencias Económicas*.
- Court, E. (2009). *Aplicaciones para finanzas empresariales*. Mexico: Pearson Educación de Mexico.
- Espino, R. I. (5 de octubre de 2017). *Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, Facultad Regional Multidisciplinaria, Matagalpa*. Obtenido de Seminario de graduación. Aplicación de la Sección 10: Políticas, Estimaciones y Errores de la: <https://core.ac.uk/download/pdf/94852963.pdf>
- Gaitán, R. (2009). *Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondos*. Bogotá: ECOE EDICIONES.
- Guajardo, G., & Andrade, N. E. (2008). *Contabilidad Financiera*. (J. M. Chacón, Ed.) Ciudad de México, D.F., D.F., México: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.
- Luis, G. (2011). *Evidencia empirica de la evaluación del modelo de crecimiento sostenible de Higgins*. Mexico.
- Pablo, F. (2008). *Métodos de valoración de empresas*. España: Universidad de Navarra.
- Parra, A. (2013). *Valoracion de empresas. Metodos de valoracion de empresas*. Bogotá: Universidad la gran colombia.
- Ramirez Cardona, D. (1996). *Decadencia del Estado de Cambio en la Posición Financiera*. doi:25
- Velandia, S., Ceballos, A., & Otálora, L. (2015). *Validación del coste equity a partir de modelos teóricos y las expectativas de los agentes en el mercado colombiano: un contraste entre el Capital Asset Pricing Model, Modelo Gordon y Encuesta a inversionistas del sector real*. Bogotá: Universidad La Salle, Bogotá.

Webgrafía

- Alvarado Yera, R. (1999). *Administración estratégica del efectivo (Doctoral dissertation)*. Obtenido de Universidad Autónoma de Nuevo León: <http://eprints.uanl.mx/655/1/1020128411.PDF>
- Estrada, M. (2014). *Nuñez Dubón y Asociados*. Recuperado el 04 de OCTUBRE de 2022, de <https://www.nunezdubonyasociados.com/sitio/index.php/noticias/375-administracion>
- Fuentes, J. (2007). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=2376721>
- García, L. (02 de 2011). Evidencia empírica de la evaluación del modelo de crecimiento sostenible de Higgins en empresas mexicanas durante el periodo 1998-2008. *Instituto Politécnico Nacional: Escuela Superior de Economía, Sección de Estudios de Posgrado e Investigación.*, 15. Obtenido de https://www.repositoriodigital.ipn.mx/bitstream/123456789/12558/1/Tesis_Modelo%20de%20Crecimiento%20Sostenible%20de%20Higgins.pdf
- gerencie.com. (26 de 11 de 2021). *gerencie.com*. Recuperado el lunes de octubre de 2022, de <https://www.gerencie.com/estado-de-flujos-de-efectivo.html>
- Gómez, C. A., Aristizabal, C., & Fuentes, D. (2017). <https://revistas.unisimon.edu.co/index.php/desarrollogerencial/article/view/2977/3476>
- Gómez, O., Álvarez, R., & Belloso, N. (2017). *Actualidad Contable Faces*. Recuperado el jueves de octubre de 2022, de Actualidad Contable Faces: <https://www.redalyc.org/journal/257/25749951006/25749951006.pdf>
- Granados, V. M., & Rendón, M. E. (2010). <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5038311>.
- Gutierrez, M. (s.f.). https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/40258727/marco_conceptual_NIIF_CARLO_S-with-cover-page_v2.pdf?Expires=1666316543&Signature=XLITkTxqpWBy~oSy0KQ8T9FPDUtYeYLQri2kYOcE1qb1oauFoTMJFmXF8exK-ao9fx9MUMCsbHEU9-ut1IOeg9Alb5cfIJUBuirHPnfw6tQkMzV-biyuUpum12I6Yn. Obtenido de Academia, Accelerating the world's research, 2010, El Marco Conceptual para la Información Financiera
- Maejo, R. (2020). *Nubox*. Obtenido de ¿Qué es el flujo de caja descontado y por qué es importante medirlo?: <https://blog.nubox.com/empresas/flujo-de-caja-descontado#:~:text=El%20flujo%20de%20caja%20descontado%20o%20FCD%20es%20una%20t%C3%A9cnica,dinero%20que%20puede%20generar%20futuramente>

- Marco San Juan, F. J. (17 de Noviembre de 2016). Recuperado el 04 de Septiembre de 2022, de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/estado-flujos-efectivo.html>
- Medina Á, M. T., & Jaime O, B. R. (2009). *Academia. Edu*. Obtenido de Información Financiera, base para el análisis de estados Financieros. Sonora: Departamento de Contaduría y Finanzas del Instituto Tecnológico de Sonora.: <https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/43608656/18a-informacion-financiera-base-para-el-analisis-de-estados-financieros-with-cover-page-v2.pdf?Expires=1666383361&Signature=VYl-f87O9FtGi2u6Rk5KqbzIEVu5ag~xphV5ZO9Pqcs~H3tl8-P~USfHCJFdxYB8hImJpL2h0d-4nh2pabA>
- Nuño, P. (29 de MAYO de 2017). *emprendepyme.net*. Recuperado el 04 de septiembre de 2022, de Estados de Cambios en la Situación Financiera: <https://www.emprendepyme.net/estado-de-cambios-en-la-situacion-financiera.html>
- Parra., A. (14 de 08 de 2013). Valoración de empresas: Métodos de valoración. *Business Valuations, Valuation methods*, 2(87-100.), 12. Obtenido de <https://revistas.ugca.edu.co/index.php/contexto/article/view/44>
- Pereda, J. T. (2000). http://www.elcriterio.com/niif/monografias_niif_aeca_expansion/libro1/135-292.pdf
- Rayo, R. I. (2017). <https://core.ac.uk/download/pdf/94852963.pdf>
- Rodríguez, J. M. (2018). Obtenido de <https://biblat.unam.mx/es/revista/actualidad-contable-faces/articulo/elementos-clave-para-definir-el-concepto-de-utilidad-en-la-informacion-financiera>
- Rodríguez, J. M. (2018). *Elementos clave para definir el concepto de utilidad en la información financiera*. Obtenido de <https://biblat.unam.mx/hevila/ActualidadcontableFACES/2018/vol21/no36/6.pdf>
- Sebastián Ceballo, J. (julio de 2015). La importancia de las estrategias para la administración eficiente del efectivo. *Observatorio Economía Latinoamericana. Revista eumednet.*, 210. Obtenido de Observatorio de la economía latinoamericana: <https://www.eumed.net/cursecon/ecolat/mx/2015/ciclo-efectivo.html>
- Tua Pereda, J. (5 de octubre de 2000). *Google Académico*. Obtenido de El marco conceptual para la información financiera. Análisis y: http://www.elcriterio.com/niif/monografias_niif_aeca_expansion/libro1/135-292.pdf

Valles, Y. (18 de mayo de 2021). *expertopyme*. Recuperado el 5 de octubre de 2022, de <https://expertopyme.com/conoce-la-estructura-del-estado-de-flujo-de-efectivo/>

Vargas Soto, R. (08 de 02 de 2008). Estado de flujo de efectivo. *Inter Sedes. Google Académico, VIII. (14-2007) (111-136.)*, 115. Obtenido de <http://repositorio.ucr.ac.cr/handle/10669/20314>

Vergara, A. (2020). *Universidad Ecotec*. Obtenido de https://www.ecotec.edu.ec/material/material_2020A1_CON120_01_137446.pdf