

**UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA DE NICARAGUA, MANAGUA
UNAN – MANAGUA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS**



**SEMINARIO DE GRADUACIÓN PARA OPTAR AL TÍTULO DE LICENCIADO EN
BANCA Y FINANZAS**

TEMA: FINANZAS

SUB TEMA:

**ELABORACIÓN DEL FLUJO DEL EFECTIVO EN LA EMPRESA COMERCIAL
AGRÍCOLA S. A UBICADA EN EL DEPARTAMENTO DE MANAGUA, DEL
AÑO 2016.**

AUTORES:

BRA. HAZELL JUNIETH PICADO SOLANO.

BRA. JIRDY JANARA ORTIZ REYES.

TUTOR

LIC. JENNYFER ZELAYA MELÉNDEZ

20 DE MARZO DEL AÑO 2018

MANAGUA, NICARAGUA



Dedicatoria

A DIOS Por darnos la vida y la sabiduría y cumplir con el sueño trazado desde Nuestra juventud.

A NUESTROS PADRES por el sacrificio y consejos, forjándonos como personas responsables y profesionales.

A NUESTROS MAESTROS Que este triunfo sea una satisfacción a sus grandes esfuerzos.

A NUESTROS ABUELOS por su ejemplo de valor, calidad humana y sabios consejos.

A HERMANOS/AS que este triunfo sea un impulso para seguir adelante.

A NUESTROS AMIGOS Por su amistad sincera.

A UNAN Por contribuir a la formación de profesionales.

Hazell Junieth Picado Solano

Jirdy Janara Ortiz Reyes



Agradecimiento

Nuestro agradecimiento a nuestras familias y a todas las personas que estuvieron presente en el transcurso de nuestros estudios, por su comprensión y confianza apoyo y paciencia para la realización de la presente.

A la Universidad Nacional Autónoma de Nicaragua, que nos ha brindado el saber para nuestro desarrollo profesional.

Al Lic. Moisés Palacios y Lic. Jennifer Zelaya y cada uno de los maestros que nos brindaron su apoyo en la realización de nuestra investigación, gracias por esa ayuda incondicional y mano amiga de estar en cada momento para dar respuestas a nuestras dudas y contribuir a culminar con el presente seminario de nuestra carrera profesional.

Hazell Junieth Picado Solano

Jirdy Janara Ortiz Reyes



UNIVERSIDAD
NACIONAL
AUTÓNOMA DE
NICARAGUA,
MANAGUA
UNAN - MANAGUA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA PÚBLICA Y FINANZAS

CARTA AVAL DEL TUTOR

20 de Marzo del 2018

MSc. Álvaro Guido Quiroz

Director del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Facultad de Ciencias Económicas

UNAN-Managua

Su despacho

Estimado Maestro Guido:

Por medio de la presente, remito a Usted los juegos resumen final de Seminario de Graduación correspondiente al II Semestre 2017, con tema general **“Finanzas”** y subtema **“Elaboración del flujo del efectivo bajo el método indirecto en la Empresa Comercial Agrícola S. A ubicada en el Departamento de Managua en el año 2016”** presentado por las bachilleres **Jirdy Janara Ortiz Reyes** con número de carné **13205084** y **Hazell Junieth Picado Solano** con número de carne **13209187**, para optar al título de Licenciados en Banca y Finanzas.

Este trabajo reúne los requisitos establecidos para resumen final de Seminario de Graduación que especifica el Reglamento de la UNAN-Managua.

Esperando la fecha de defensa final, me suscribo deseándole éxito en sus labores cotidianas.

Cordialmente,

Jennyfer Patricia Zelaya Meléndez.

Docente del Departamento de Contaduría Pública y Finanzas

Tutor de Seminario de Graduación

UNAN-Managua

Cc.: Archivo



Resumen

El trabajo de investigación es de gran importancia ya que se pretende que la Empresa Comercial Agrícola S.A sea portadora de buenas decisiones financieras y obtenga una administración eficiente y generadora de ingresos reales mediante la realización de sus flujos de efectivos. Nosotras como autoras de esta investigación pretendemos que sea útil a la empresa y suministrar a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la Empresa para generar efectivo y el equivalente a éste, así como sus necesidades de liquidez, toma de decisiones económicas. Las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

Se utilizó diferentes metodologías de investigación mediante visitas bibliográficas de libros y páginas web se logró obtener información confiable y segura tanto de la empresa en estudio y temas que relativamente se asocian a la evaluación y control del efectivo generado por las empresas, así mismo se realizó un caso práctico con información financiera real de Comercial Agrícola S.A, para realizar el flujo del efectivo correspondiente al año 2016.

La empresa no cuenta con el conocimiento adecuado o no utiliza los procedimientos correctamente para realizar sus flujos del efectivo. Sus controles internos de administración no son efectivos o bien no cuentan con un control interno dentro de la empresa, es vital importación consideras cada uno de estos aspectos en la Empresa Comercial Agrícola S.A para un buen manejo de su efectivo.



V. ÍNDICE

Contenido	Pág.
Dedicatoria.....	i
Agradecimiento.....	ii
Carta Aval.....	iii
Resumen.....	iv
I.Introducción.....	1
II. Justificación.....	3
III. Objetivos.....	4
3.1 General...	4
3.2 Específicos	4
IV. Desarrollo del subtema.....	5
4.1 Generalidades de la finanzas	5
4.1.1 Definición de las finanzas.....	5
4.1.2 Aspectos de la finanzas.....	6
4.1.3 Clasificación de las finanzas	7
4.1.4 Características de las finanzas.....	7
4.1.5 Importancia de las finanzas	8
4.1.6 Campo de estudio.....	9
4.1.7 Relación con otras disciplinas.....	9
4.2 Controles internos para el buen manejo del efectivo	10
4.2.1 Control del efectivo.....	10
4.2.1.1 Definición.....	10
4.2.1.2 Propósito u objeto fundamental.....	11
4.2.1.3 Fines del control.....	11



4.2.1.4 Procedimientos del control.....	13
4.2.1.5 Control interno del efectivo.....	13
4.2.1.6 Componentes del control interno.....	14
4.2.1.7 Niveles de efectividad.....	14
4.2.1.8 Administración del efectivo.....	14
4.2.1.8.1 Definición.....	14
4.2.1.8.2 Objeto y finalidad de la administración.....	15
4.2.1.8.3 Importancia de la administración del efectivo.....	16
4.2.1.8.4 Característica de la administración.....	17
4.2.1.8.5 Efectos que originan la insuficiencia del efectivo.....	19
4.2.1.8.6 Fuentes y aplicaciones del efectivo.....	20
4.2.1.8.7 Principios básicos de la administración del efectivo.....	21
4.3 Procesos del flujo del efectivo.....	24
4.3.1 Definición del flujo del efectivo.....	24
4.3.2 Estados del flujo del Efectivo-General.....	25
4.3.3 Importancia-Objetivo del flujo del efectivo.....	30
4.3.4 Metodología para elaborar el estado de flujo del efectivo.....	31
4.3.5 Bases de preparación de un flujo de efectivo.....	37
V. Caso práctico de Elaboración del flujo de efectivo bajo el método indirecto para la Empresa Comercial Agrícola S.A en el año 2016.....	38
a) Perfil de la Empresa.....	38
i. Historia de la Empresa.....	38
ii. Visión y Misión de Comercial Agrícola S.A.....	39
iii. Objetivos estratégicos.....	39
iv. Valores de la Empresa Comercial Agrícola S.A.....	40
v. Estructura organizativa Comercial Agrícola S.A.....	41



b) Planteamiento del problema	42
c) Diagnostico del problema	43
d) Solución del caso Comercial Agrícola S.A	43
i. Estados financieros Comercial Agrícola S.A.....	43
e) Conclusión del caso	54
f) Anexos del caso	54
VI. Conclusión.....	56
VII. Bibliografía.....	57
VIII. Anexos.....	58



I. Introducción

En las entidades económicas, la generación de efectivo es de suma importancia, porque les permite ejecutar continuamente sus operaciones, cubrir sus obligaciones inmediatas y directas, y realizar inversiones para el sostenimiento y crecimiento de la empresa. La generación, administración y utilización de ese efectivo se presenta en uno de los estados financieros más conocidos e importantes: el estado de flujo de efectivo que es un estado financiero que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación, la importancia del flujo de efectivo reside en que permite a la entidad económica y al responsable de la información financiera conocer cómo se genera y utiliza el dinero y sus equivalentes en la administración del negocio.

EL presente trabajo de investigación de seminario es con el fin de realizar un estado de flujo del efectivo para la Empresa Comercial Agrícola. S.A El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el Estado de Flujos de Efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de la Empresa Comercial Agrícola. S.A tener una toma de decisiones efectiva.

En la presente investigación se definió el enfoque de investigación como cualitativo con lineamientos cuantitativos, en cuanto a lo primero porque se estudió la realidad en su contexto natural y tal como suceden los estudios en los análisis del flujo del efectivo, así como el desarrollo en sus controles del efectivo, y por tanto, se realizó interpretación del fenómeno en estudio, a través de vivencias y



valoraciones de estos procesos. En relación a lo segundo, por qué se logró describir la realidad cuantificando la información financiera del periodo 2016, proveyendo de datos objetivos y confiables. Toda la información se obtuvo mediante citas bibliográficas de libros financieros, tesis en internet y ayuda de docentes que dominan el tema.

El presente trabajo investigación está estructurado por 8 acápites detallando su contenido a continuación: en el acápite I, lo define la introducción de nuestra investigación que no es más que la importancia de haber realizado el trabajo y el impacto que el mismo tiene en las decisiones empresariales, el acápite II se define la justificación, en el cual se explica las razones de haber realizado la investigación, en el acápite III se menciona los objetivos tanto general, como específicos de lo que se pretende lograr, el acápite IV lo conforma el marco teórico que es todo el contenido de nuestros objetivos cada uno de los factores que inciden en un buen manejo de control de los flujos de efectivos, en el acápite V lo desarrollamos mediante un caso práctico de realización de un flujo del efectivo para la empresa Comercial Agrícola. S.A, de igual manera toda la información de la empresa en estudio, antecedente, misión y visión, valores, estructura y se plantea la problemática y con la solución del caso respondemos a las dudas que encontramos para realizar este caso. Luego en el acápite VI se realiza cada una de las conclusiones que durante toda la investigación se obtuvo de acuerdo a los objetivos planteados, el acápite VII menciona las citas bibliográficas, páginas web y cada uno de los documentos que se visitaron para obtener información confiable del tema en investigación. Por últimos en el acápite VIII están, los anexos que pueden ser cuadros, figuras, entrevistas o cualquier otro documento que se relacione con el tema.



I. Justificación

El flujo del efectivo es un estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión, y financiación de toda empresa.

La presente investigación es con el objetivo de realizar el flujo del efectivo generado por la Empresa Comercial Agrícola. S.A en el año 2016 de manera que podamos determinar la capacidad de la empresa para generar efectivo durante sus operaciones con el cual pueda cumplir con sus obligaciones y proyectos de inversión.

Es importante que la empresa tenga claridad de su alcance y manera de obtener el suficiente efectivo para poderse proyectar y tomar decisiones acordes con su verdadera capacidad de liquidez.

A si mismo este trabajo a realizar con lleva importantes aportes de conocimientos y practica a nosotros como futuros profesionales en este ámbito, de conocer los procesos de una empresa para realizar sus estados de flujo de caja.



II. Objetivos

3.1 General:

- Elaborar el flujo del efectivo en la Empresa Comercial Agrícola. S.A ubicada en el departamento de Managua en el año 2016.

3.2 Específicos:

- Mostrar generalidades de las finanzas.
- Indicar los controles internos que debe de tener una empresa para el buen manejo del flujo del efectivo.
- Definir los procesos de elaboración del flujo de efectivo.
- Elaborar el estado de flujo de efectivo bajo el método indirecto de la Empresa Comercial Agrícola. S.A del año 2016.



IV. Desarrollo del subtema

4.1 Generalidades de las finanzas

4.1.1 Definición de las finanzas

Las finanzas son las actividades relacionadas con el intercambio de distintos bienes de capital entre individuos, empresas, o Estados y con la incertidumbre y el riesgo que estas actividades con llevan. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

Se le considera una rama de la economía que se dedica al estudio de la obtención de capital para la inversión en bienes productivos y de las decisiones de inversión de los ahorradores. Está relacionado con las transacciones y con la administración del dinero. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

En ese marco se estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, un individuo, o del propio Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos, y de los criterios con que dispone de sus activos; en otras palabras, lo relativo a la obtención y gestión del dinero, así como de otros valores o sucedáneos del dinero, como lo son los títulos, los bonos.

Según Bodie y Merton (1999), las finanzas "estudian la manera en que los recursos escasos se asignan a través del tiempo". Las finanzas tratan, por lo tanto, de las condiciones y la oportunidad con que se consigue el capital, de los usos de éste, y los retornos que se un inversionista obtiene de sus inversiones.

El estudio académico de las finanzas se divide principalmente en dos ramas , que reflejan las posiciones respectivas de aquel que necesita fondos o dinero para realizar una inversión , llamada finanzas corporativas, y de aquél que quiere invertir su dinero dándoselo a alguien que lo quiera usar para invertir, llamada valuación de activos.

El área de finanzas corporativas estudia cómo le conviene más a un inversionista conseguir dinero, por ejemplo, si vendiendo acciones, pidiendo prestado a un banco o vendiendo deuda en el mercado. El área de valuación de activos estudia cómo le conviene más a un inversionista invertir su dinero, por ejemplo, si comprando acciones, prestando/comprando deuda, o acumulado dinero en efectivo. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)



Estas dos ramas de las finanzas se dividen en otras más. Algunas de las áreas más populares dentro del estudio de las finanzas son: Intermediación Financiera, Finanzas Conductistas, Microestructura de los Mercados Financieros, Desarrollo Financiero, Finanzas Internacionales, y Finanzas de Consumidor. Una disciplina recientemente creada son las neurofinanzas, rama de la macroeconomía, encargada del estudio de los sesgos cerebrales relacionados con el manejo de la economía. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

4.1.2 Aspectos de las finanzas

Las finanzas están compuestas por tres aspectos financieros:

Mercados de Dinero y de Capitales:

En esta área se debe tener el conocimiento...de la economía en forma general, es decir, saber identificar los factores que apoyan y afectan a la economía. Igualmente se conocen las herramientas utilizadas por parte de las instituciones financieras para controlar el mercado de dinero.

Inversiones:

Las inversiones se encuentran estrechamente relacionadas con las finanzas, ya que está involucrada con el manejo que se le da al dinero. Determina cómo asignar los recursos de una manera eficiente.

Administración financiera:

Esta área tiene como objetivo la expansión del dinero y se ocupa de cómo manejar adecuadamente las ventas y los gastos para obtener una buena rentabilidad.

Se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez.

Esto significa que la administración financiera busca hacer que los recursos financieros sean lucrativos y líquidos al mismo tiempo.

De todas formas no podemos ignorar que los conceptos que abarcan a la administración financiera no han sufrido cambios drásticos, y en cuanto a la aplicación de los mismos podemos decir que se ha visto influenciada por un ambiente realmente competitivo, como también por ciertos cambios que han resultado significativos en los mercados financieros que generan funciones en



El mercado de control en el cual se suelen hacer adquisiciones estratégicas que fortalecen a diferentes organizaciones a nivel mundial.

En el desarrollo de la administración financiera suelen tratarse situaciones que se producen en las empresas, de las cuales el responsable es siempre el gerente financiero de la misma; en este caso debemos decir que muchas de estas situaciones se han convertido en funciones principales que debe llevar a cabo el gerente, como por ejemplo, el hecho de determinar un monto que resulte apropiado para los fondos que debe manejar la empresa. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

4.1.3 Clasificación de las finanzas

Las finanzas son una rama de la economía que estudia la obtención y gestión, por parte de una compañía, individuo o del Estado, de los fondos que necesita para cumplir sus objetivos y de los criterios con que dispone de sus activos.

- Publicas

Las finanzas públicas establece; estudia las necesidades; crea los recursos; Ingresos; Gastos, El estado hace uso de los recursos necesarios provenientes de su gestión política para desarrollar actividades financieras a través de la explotación y distribución de las riquezas para satisfacer las necesidades públicas (individuales y colectivas). Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

- Privadas

Están relacionadas con las funciones de las empresas privadas y aquellas empresas del estado que funcionan bajo la teoría de la óptima productividad para la maximización de las ganancias. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

4.1.4 Características de las finanzas

- Dominio Absoluto del sistema por el capital financiero transnacional, a través de los bancos transnacionales.
- Estudia el flujo del dinero entre individuos, empresas o Estados.
- Su objetivo fundamental es satisfacer necesidades.
- Es un instrumento económico para la planificación, ejecución y control del ingreso y gastos.



- Concurren en un medio de recursos escasos de múltiples fines que compiten entre sí y al final se establece una jerarquización de estos fines.
 - Arquitectura financiera donde la dirección es ejercida por el FMI y el BM que trazan las políticas económicas y monetario – financieras.
 - Utilización de la deuda externa como mecanismo e instrumento de negociación e imposición de las políticas de ajuste neoliberal.
 - Aparición de los mercados financieros globales,
 - Preponderancia del capital especulativo sobre el productivo.
 - Orientación de los flujos de capitales en la dirección Norte – Norte
- Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

4.1.5 Importancia de las finanzas

Las finanzas cumplen un papel fundamental en el éxito y en la supervivencia del estado y de la empresa privada, pues se considera como un instrumento de planificación, ejecución y control que repercute decididamente en la economía empresarial y pública, extendiendo sus efectos a todas las esferas de la producción y consumos. Merton Robert C y Bodie Zvi (1999)

La economía nacional es movida por la actividad financiera por cuanto esta última da lugar al proceso que acelera el incremento de las inversiones privadas como consecuencia el aumento de la demanda global, imputable exclusivamente a la actividad financiera.

La actividad financiera influye sobre el costo de producción de las empresas modificando la eficiencia marginal del capital; elemento determinante del volumen de inversiones privadas, así como también compromete la capacidad productiva; o lo que es lo mismo, sitúa a los individuos y a las empresas en la imposibilidad de producción, o liberarlos, por el contrario de unas incapacidad preexistente. Igualmente la actividad financiera influye sobre el incentivo para invertir o para producir. Merton R. C y Bodie Zvi (1999)

4.1.6 Campo de estudio

El campo de estudio está relacionado con la gestión que realizan los entes públicos y privados para proveerse de los medios económicos suficientes para cubrir los gastos de los servicios, así como la ejecución de esos mismos.



La actividad financiera comienza desde el momento en que logra ingresos provenientes de la actividad económica que realiza, con los cuales no sólo van a satisfacer necesidades colectivas a través de los servicios, sino que trata de lograr recursos económicos.

A través de la inversión de estos ingresos para convertirlos en servicios que satisfagan necesidades primarias de orden interno y de paz exterior. Merton R. C y Bodie Zvi (1999)

Lo anteriormente expuesto no tendría fundamento alguno si no se relaciona la actividad económica, por cuanto al estudiar, tanto la actividad económica como la financiera se observa que se relacionan en su base dos ciencias y dos actividades; la ciencia económica y la ciencia financiera.

La primera estudia el sector privado de la economía y la segunda el sector público de la economía, que comprende la economía del Estado y de los entes políticos secundarios. Merton R. C y Bodie Zvi (1999)

4.1.7 Relación con otras disciplinas

Las finanzas tienen relación con una serie de disciplinas, entre las cuales se encuentran: la estadística, la Contabilidad, la administración, la economía, la ciencia jurídicas, la investigación de Operaciones, la ciencias históricas, la cultura, la computación, la sociología, el presupuesto, ciencias históricas, las matemáticas entre otras, el cual es el objeto principal de este estudio, esta relación es de una o dos vías.

Es de dos vías cuando las finanzas le prestan apoyo a ciertas disciplinas y recibe apoyo de estas, mientras que es de una sola vía si sólo presta apoyo a una disciplina pero no recibe algo a cambio, o viceversa. Merton R. C y Bodie Zvi (1999)

Figura N° 1.

Relación con otras disciplinas.



Fuente: Merton R.C, y Bodie Zvi. (1999)

En la gráfica anterior se muestra la clasificación y relación que tiene la finanzas con otras disciplinas.

4.2 Controles internos para el buen manejo del efectivo

4.2.1 Control del efectivo

4.2.1.1 Definición

El control del efectivo lo podemos definir como todas aquellas medidas administrativas que permiten consistencia permanente en el tratamiento de todas y cada una de las operaciones que genera el efectivo en caja y bancos, con el fin de informar la exactitud de sus resultados. Santillana J. R (2013)

Estas medidas, que constituyen el control del activo circulante disponible, deben armonizar, en su complejidad, de acuerdo al carácter, volumen operativo e importancia de la empresa.



Este tipo de control también se le conoce con el nombre de control interno, ya que es realizado por orden de la empresa. Santillana J. R (2013)

4.2.1.2 El propósito u objetivo fundamental

- La reducción de errores.
- La reducción de riesgo de pérdidas y la obtención de fluidez en su manejo.
- Exactitud y veracidad de resultados.
- Exactitud de sus registros, en la información financiera y en los pronósticos financieros.
- Evitar fraudes.
- Fomentar el acatamiento de las normas de la empresa.

Las medidas del control interno se fundamentan en este principio. La confrontación interna de los informes operacionales del efectivo. Esta confrontación se logra con la aplicación de las siguientes reglas:

- Una correctiva revisión del trabajo.
- Asignación claras de responsabilidades.
- Una delegación de autoridad por áreas. Santillana J. R (2013)

4.2.1.3 Fines del control

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido.

El efectivo y los valores negociables constituyen los activos más líquidos de la empresa. Una empresa puede invertir su efectivo en inversiones de corto plazo de alta liquidez, como certificados de emisión monetaria, letras del tesoro y reportos, entre otros, dichas inversiones reciben el nombre de equivalentes de efectivo, entonces. En vez de reportar "caja o efectivo" como activo circulante en su balance, la empresa reporta "efectivo y equivalentes de efectivo"

Efectivo: Dinero al contado al que se puede reducir todos los activos líquidos.



Valores negociables: Instrumentos del mercado de dinero a corto plazo, que ganan intereses y que la empresa utiliza para obtener rendimientos sobre fondos ociosos temporalmente.

Juntos, el efectivo y los valores negociables sirven como una reserva de fondos, que se utiliza para pagar cuentas conforme éstas se van venciendo y además para cubrir cualquier desembolso inesperado.

El área de Control de Efectivo tiene como actividad principal cuidar todo el dinero que entra o entrará y programar todas las salidas de dinero, actuales o futuras, de manera que jamás quede en la empresa dinero ocioso, que nunca se pague de más y que nunca se tengan castigos o se paguen comisiones por falta de pago.

Esta área debe controlar o influir en todas las formas del dinero de la empresa, ya sea en las cuentas por cobrar, como en las inversiones y cuentas por pagar, además debe procurar la mayor visión hacia el futuro de por cobrar y pagar, de manera que pueda vislumbrar la posibilidad de problemas de liquidez o de tendencias de posibles pérdidas, por reducción del margen de utilidad.

La administración del efectivo es de principal importancia en cualquier negocio, porque es el medio para obtener mercancías y servicios. Se requiere una cuidadosa contabilización de las operaciones con efectivo debido a que este rubro puede ser rápidamente invertido. La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas: el presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad. Santillana J.R (2013)

El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados. Santillana J.R (2013)

4.2.1.4 Procedimientos de control:

Son las actividades establecidas por la empresa, a fin de proveer y resguardar sus intereses. Estos procedimientos son aplicables a:

- Al efectivo en caja principal.
- Al fondo fijo.



- A los depósitos en instituciones financieras. Santillana J. R (2013)

4.2.1.5 Control interno del efectivo

El control interno es un proceso, ejecutado por la Junta Directiva o Consejo de Administración de una entidad, por su grupo directivo (gerencial) y por el resto del personal, diseñado específicamente para proporcionarles seguridad razonable de conseguir en la empresa las tres siguientes categorías de objetivos: Santillana J. R (2013)

- Efectividad y eficiencia de las operaciones.
- Suficiencia y confiabilidad de la información financiera.
- Cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables.

Esta definición enfatiza ciertos conceptos o características fundamentales sobre el Control Interno, como son:

- Es un proceso que parte de los demás sistemas y procesos de la empresa incorporando en la función de administración y dirección, no adyacente a éstos.
- Orientado a objetivos es un medio, no un fin en sí mismo.
- Es concebido y ejecutado por personas de todos los niveles de la organización a través de sus acciones y palabras.
- Proporciona una seguridad razonable, más que absoluta, de que se lograrán sus objetivos.

El proceso de comunicar las debilidades y oportunidades de mejoramiento de los sistemas de control, debe estar dirigido hacia quienes son los propietarios y responsables de operarlos, con el fin de que implementen las acciones necesarias.

Dependiendo de la importancia de las debilidades identificadas, la magnitud del riesgo existente y la probabilidad de ocurrencia, se determinará el nivel administrativo al cual deban comunicarse las deficiencias. Santillana J. R (2013)

4.2.1.6 Componentes del control interno

El control interno consta de cinco componentes interrelacionados, que se derivan de la forma como la administración maneja el ente, y están integrados a los procesos administrativos, los cuales se clasifican como:



- Ambiente de Control.
- Evaluación de Riesgos.
- Actividades de Control.
- Información y Comunicación.
- Supervisión y Seguimiento. Santillana J. R (2013)

4.2.1.7 Niveles de Efectividad

Los sistemas de control interno operan con distintos niveles de efectividad; puede ser juzgado efectivo en cada uno de los tres grupos, respectivamente, si el consejo de administración o junta y la gerencia tienen una razonable seguridad de que: Santillana J. R (2013)

- Entienden el grado en que se alcanzan los objetivos de las operaciones de las entidades.
- Los informes financieros sean preparados en forma confiable.
- Se observen las leyes y los reglamentos aplicables.

4.2.1.8 Administración del efectivo

4.2.1.8.1 Definición

Afirma García S. A (2010) p.10 “La administración es un proceso distintivo que consiste en planear, organizar, dirigir y controlar, desempeñando tareas para el logro de objetivos, mediante los recursos humanos, materiales, intelectuales, tecnológicos y monetarios de la empresa”.

La palabra Administración, se forma del prefijo:

Ad= hacia Ministratio= esta a su vez viene de “minister, vocablo compuesto de “minus”, comparativo de inferioridad, y del sufijo “ter”, que sirve como término de comparación. García S. A (2010) pág. 10

La etimología de “minister” es pues diametralmente opuesta a la de “magister”, de “magis”, comparativo de superioridad, y de “ter” Si “magister” (magistrado), indica una función de preeminencia o autoridad, el que ordena o dirige a otros en una función. “minister” expresa lo contrario: o sea subordinación u obediencia.- el que realiza una función bajo el mando de otro; el que presta un



servicio al otro....De ello se puede resumir entonces, la idea de lo que es administración. García S. A (2010) p.10

4.2.1.8.2 Objeto y finalidad de la administración

El Objeto.- Es indiscutible que quién realiza por sí mismo una función no merece ser llamado administrador. Pero desde el momento que delega en otros, (siempre y cuando estas funciones que realizan se lleven a cabo en un organismo social, dirigiendo y coordinando lo que los demás realizan) comienza a recibir el nombre de administrador. García S. A (2010) p. 10

La Finalidad.- La administración busca en forma directa, la obtención de resultados de máxima eficiencia en la coordinación, y sólo a través de ella se aprovecharan los recursos de la empresa. García S. A (2010) pág. 10

Como por ejemplo:

- a.- Recursos materiales
- b.- Recursos financieros
- c.- Recursos humanos (o factor humano)
- d.- Recursos Técnicos

El buen administrador, no lo es precisamente por que sea un buen contador, economista, abogado etc., sino más bien por sus cualidades y técnicas que posee específicamente para coordinar a todos esos elementos o recursos que se mencionaron anteriormente, de una manera más eficiente. Por lo anterior se considera, que la coordinación es la esencia de la Administración, toda vez que abarca: García S. A (2010) p. 10

- La acción de quién está administrando
- .La actividad misma que resulta de la Administración, o en lo que ésta se traduce; ya sea para dirigir planes, organizar y controlar de una manera coordinada, que permita la obtención de los objetivos trazados.
- Pero sobre todo, tratándose de lo que tiene naturaleza práctica, (como ocurre en la administración), el fin debe ser a juicio de los expertos, decisivo. Es por esto, que al hablar de los términos, dirección, manejo, cooperación etc. Parecen insuficientes, ya que solamente se consideran medios o instrumentos para obtener la coordinación.



4.2.1.8.3 Importancia de la administración del efectivo

Para que una empresa pueda conservar su salud financiera es necesario que mantenga un adecuado nivel de liquidez, es decir, que cuente con la capacidad de cumplir con sus compromisos y con el pago de sus deudas a corto plazo. Dicha capacidad va a depender de que la empresa pueda o no obtener efectivo, ya sea generándolo ella misma, convirtiendo en dinero sus activos circulantes (inversiones temporales, cuentas por cobrar, inventarios) o pidiéndolo prestado. Santillana J. R (2013) P.15

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. Santillana J. R (2013) P.19

La administración, es tan indispensable en la vida de todo organismo social, por todo lo que aporta, y que hace que se puedan lograr más fácilmente los objetivos trazados por las personas, organismos y todo aquel que la ejerza para la consecución de sus metas. García S. A (2010) p. 19

- La administración se da donde quiera que exista un organismo social, aunque lógicamente sea más necesaria, cuanto mayor y más complejo sea éste.
- El éxito de un organismo depende de su buena administración, y sólo a través de ésta, de los elementos materiales, humanos, tecnológicos, financieros, se logrará obteniendo desde luego, los beneficios esperados dentro del ente social.
- Para las grandes empresas, la administración técnica o científica es indiscutible y obviamente esencial, ya que por su magnitud y complejidad simplemente no podrían actuar si no fuera a base de una administración sumamente técnica. En ellas es quizás, donde la función administrativa puede aislarse mejor de las demás.
- Para las empresas medianas y pequeñas, quizá su única posibilidad de competir con otras, es tal vez en el mejoramiento de su administración, es



decir, obtener una mejor coordinación de sus elementos, maquinaria, mercado, calificación de mano de obra, etc., en los que indiscutiblemente, son superadas por sus grandes competidoras.

- La elevación de su productividad, (preocupación quizá la de mayor importancia actualmente) en el campo económico social, depende de la adecuada administración de las empresas, ya que si cada célula de esa vida económica y social es eficiente y productiva, la sociedad misma, formada por ellas, tendrá que serlo. García S. A (2010) pág. 19

4.2.1.8.4 Características de la administración

- Su universalidad: esto es, la administración se da donde quiera que exista un organismo social, ya que en él siempre existirá una coordinación sistemática de medios.
- Su especificidad: toda vez que la administración, siempre se acompaña de fenómenos de distinta índole, dentro de la empresa se especifican funciones económicas, contables, jurídicas, productivas etc. que deben ser coordinadas sistemáticamente, para la obtención de los resultados esperados.
- Su unidad temporal: aunque se distinguen; etapas, fases y elementos del fenómeno administrativo, este es único y por lo mismo en todo momento de la vida de la empresa se estarán dando, en menor o mayor grado, ya sea todos o la mayor parte de los elementos administrativos.
- Su unidad jerárquica: todos los que tengan carácter de jefes o ejecutivos en jefe dentro de un organismo social, participarán en distintos grados o modalidades de la misma administración. García S. A (2010) pág. 19

Ahora se describen algunas características que permiten entender mejor el significado de la Administración y su naturaleza única.

- La administración sigue un propósito. se refiere al logro de algo específico, como un objetivo
- La administración hace que las cosas sucedan: Los gerentes centran su atención y sus esfuerzos en producir acciones exitosas.



- La administración se logra por, con y mediante los esfuerzos de otros:- Para participar en la administración, se debe abandonar la tendencia de ejecutar todo uno mismo
- La efectividad administrativa requiere el uso de ciertos conocimientos, aptitudes y práctica.- Existe una gran diferencia entre lograr que los vendedores vendan y saber cómo lograr vender. Se requiere la habilidad y el conocimiento de quién ejercerá la administración para llevarla a cabo y saber cómo llevarla a cabo, es decir el conocimiento innato.
- La administración es una actividad, no es una persona o grupo de personas: La administración no es gente, es una actividad igual a la de caminar, nadar. García S. A (2010) p. 19

La administración es ayudada, no reemplazada por la computación: - La computadora es una herramienta muy valiosa en el campo de la administración, permite tener una visión más amplia al gerente, así mismo le permite agudizar sus percepciones proporcionando información para la toma de decisiones clave en la empresa. García S. A (2010) p. 19

4.2.1.8.5 Efectos que origina la insuficiencia en el efectivo

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

- 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.
- 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.
- 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.



- 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.
- Insatisfacción por parte de los inversionistas, al no recibir una retribución razonable en forma de dividendos por la inversión que tienen en la empresa.
- Descontento por parte del personal que presta sus servicios, ante situaciones tales como demora en el pago de sus remuneraciones y prestaciones.
- 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.
- 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. Marques G.H (2007) p. 256

4.2.1.8.6 Fuentes y aplicaciones del efectivo

A la cantidad de dinero que entra o sale de una empresa durante un periodo determinado de tiempo se le conoce como flujo de efectivo. Al monto recibido se le da el nombre de flujo positivo y al monto que se eroga, flujo negativo.

Las empresas sólo tienen cuatro fuentes de donde pueden obtener efectivo. Marques G. H (2007) p. 256

- 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. Marques G.H (2007) pág. 256

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,
- cuarta reembolsar su aportación a los dueños. Marques G.H (2007) p. 256

4.2.1.8.7 ¿Quién es el responsable de administrar el flujo de efectivo?

La administración es responsable del control interno es decir de la protección de todos los activos de la empresa.

El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal. Marques G.H (2007) p. 256

La mayoría de las actividades de la empresa van encaminadas a afectar, directa e indirectamente, el flujo de la empresa. Consecuentemente, su administración es tarea en la cual están involucradas todas las personas que trabajan en la empresa.

Lo que cada individuo haga (o deje de hacer) va a afectar de una manera u otra el efectivo de la empresa. Por ejemplo:

- El fijar el precio de venta para los inventarios afectará el flujo de efectivo, ya que el precio influye sobre el tiempo en que se venda y consecuentemente, sobre el monto de efectivo que se generará.



- Al definir y decidir a quién se le venderá a crédito y en qué términos y bajo qué condiciones, determina el tiempo en que el dinero derivado de las ventas a crédito durará "almacenado" en cartera y su monto.
- El dar motivo para que el cliente esté insatisfecho, obtenga una queja en contra de nuestra empresa, provocará que sus pagos se demoren hasta que su insatisfacción haya sido eliminada. Marques G.H (2007) pág. 256

4.2.1.8.8 Principios básicos en la administración del efectivo

De acuerdo con los expertos, existen cuatro principios básicos aplicables en la correcta administración del efectivo; dos de ellos tienen que ver con las entradas (flujos positivos) y otros dos con las salidas (flujos negativos).

A su vez, dos tienen que ver con la velocidad con que entra o sale el dinero, y por último, otros dos tienen relación con la cantidad de dinero de los flujos positivos y negativos. Marques G.H (2007) p. 256

Figura N° 2

Principios básicos en la administración del efectivo.

	Entrada de dinero	Salida de dinero
Cantidad	Primer principio: Debe entrar una mayor cantidad de dinero a la empresa	Segundo principio: Debe salir menos dinero de la empresa
Velocidad	Tercer principio: Deben acelerarse las entradas de dinero	Cuarto principio: Deben demorarse las salidas de dinero

FUENTE: Marques G.H (2007) P. 256

A continuación se explica cada uno de estos principios:

1. 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.

2. 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.

3. 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 contado.

4. 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 procederse a evaluar 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;

4.3 Procesos del flujo del efectivo

4.3.1 Definición del flujo del efectivo

El estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos que deben preparar las empresas para cumplir con la normativa y reglamentos institucionales de cada país. Gitman L.J (2010) P. 91

Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. Gitman L.J (2010) p. 91

Todas las empresas, independientemente de la actividad a que se dediquen, necesitan de información financiera confiable, una de ellas es la que proporciona el estado de flujos de efectivo, el cual muestra los flujos de efectivo del período, es decir, las entradas y salidas de efectivo por actividades de



operación, inversión y financiamiento, lo que servirá a la gerencia de las empresas para la toma de decisiones.

Hasta mediados de 1988 en Estados Unidos, el APB 191 (Consejo de Principios de Contabilidad) promulgaba que el estado financiero que presentaba información sobre los activos líquidos y pasivos corrientes de la empresa, era el "Estado de Cambios en la Situación Financiera" o de "Origen y Aplicación de Fondos".

Pero al cabo de los años se fueron desarrollando una serie de problemas en la preparación de este estado financiero que no estaban acorde con las disposiciones contenidas en el APB 19, como por ejemplo, habían deficiencias de comparabilidad entre diferentes versiones del estado, debido que el APB 19 definía los fondos como "efectivo", "efectivo e inversiones temporales", "activos de realización rápida", o como "capital de trabajo".

Otro problema que presentaba el APB 19 era la diversidad de estilos que permitía para la presentación de dicho estado financiero. Por lo anterior en esta misma fecha surge el FASB 95 (Consejo de Principios de Contabilidad Financiera) reemplazando al APB N° 19.

Dicho FASB 95 requería que una empresa presente un Estado de Flujos de Efectivo en lugar de un Estado de Cambios en la Situación Financiera como parte integral de los estados financieros básicos; también requiere que transacciones de inversión y financiamiento que no utilizan efectivo, se presenten por separado.

En el año de 1994 nace la Norma Internacional de Contabilidad N° 7 (NIC 7) "Estado de Flujos de Efectivo" cuya vigencia en los Estados Unidos es del 1° de enero del mismo año, a raíz de esto, en la Cuarta Convención Nacional de Contadores Públicos se emite en el país la Norma de Contabilidad Financiera N° 22 (NCF 22) "El Estado de Flujos de Efectivo", cuya vigencia es a partir del 1° de enero de 1997 más no ha sido de su total cumplimiento.

“El estado de flujos de efectivo es el estado financiero básico que muestra el efectivo generado y utilizado en las actividades de operación, inversión y financiación. Un Estado de Flujos de Efectivo es de tipo financiero y muestra entradas, salidas y cambio neto en el efectivo de las diferentes actividades de una



empresa durante un período contable, en una forma que concilie los saldos de efectivo inicial y final”. Marques G.H (2007) p. 260

4.3.2 Estados de Flujos de Efectivo – General

Según FASB-95, emitido en el año 1995 el Estado de Flujos de Efectivo especifica el importe de efectivo neto provisto o usado por la empresa durante el ejercicio por sus actividades:

- a. De Operación
- b. De Inversión
- c. De Financiamiento

Este estado financiero nuevo indica el efecto neto de esos movimientos sobre el efectivo y las otras partidas equivalentes al efectivo de la empresa. En este estado se incluye una conciliación de los saldos al final del ejercicio y sus equivalentes. Gitman L.J (2010) p. 91

Los equivalentes al efectivo son inversiones a corto plazo, de alta liquidez, que: son fácilmente cambiables por sumas de efectivo ciertas, y están tan cerca del vencimiento que es insignificante al riesgo de cambios en su valor debido a cambios en las tasas de interés.

A lo expuesto podemos agregar que la empresa debe revelar la política que emplea para determinar cuáles partidas clasifican como equivalentes al efectivo. Gitman L.J (2010) p. 91

Cualquier cambio de esta política se trata como un cambio de principio de contabilidad y se efectúa modificando retroactivamente los estados financieros de ejercicios anteriores que se presentan para la comparación. Marques G.H (2007) p. 260

a) Actividades Operativas

Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos de una empresa, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiamiento. Gitman L.J (2010) p. 91



Estas actividades incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicios.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar, entre otros.

Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivo y a cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Gitman L.J (2010) P. 91

Se consideran de gran importancia las actividades de operación, ya que por ser la fuente fundamental de recursos líquidos, es un indicador de la medida en que estas actividades generan fondos para:

- Mantener la capacidad de operación del ente
- Reembolsar préstamos
- Distribuir utilidades
- Realizar nuevas inversiones que permitan el crecimiento y la expansión del ente.

Todo ello permite pronosticar los flujos futuros de tales actividades. Las entradas y salidas de efectivo provenientes de las operaciones son el factor de validación definitiva de la rentabilidad.

Los componentes principales de estas actividades provienen de las operaciones resumidas en el Estado de Resultados, pero ello no quiere decir que deba convertirse al mismo de lo devengado a lo percibido para mostrar su impacto en el efectivo, ya que estas actividades también estarán integradas por las variaciones operadas en los saldos patrimoniales vinculados. Gitman L.J (2010) p. 91

Por lo tanto incluyen todas las entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes que las operaciones imponen a la empresa como consecuencia de concesión de créditos a los clientes, la inversión en bienes cambio, obtención de crédito de los proveedores, etc.



En el caso particular del IVA, que es un impuesto que no está relacionado con cuentas de resultado por ser un movimiento netamente financiero de entradas y salidas de fondos, entendemos que la mejor ubicación que se le puede asignar es dentro de las actividades de operación, por cuanto fundamentalmente se halla originado por las ventas de bienes y servicios y sus consecuentes costos y gastos.

Dentro de la definición, se incluye la frase "... y otras actividades no comprendidas en las actividades de inversión o de financiamiento", lo cual resta precisión al concepto, y lleva a que tenga que definirse y analizarse las otras actividades a exponer, para incluir en las actividades operativas todo lo que no encuadre en las otras dos.

Por otra parte, dentro del mismo concepto destaca que "Incluyen a los flujos de efectivo y sus equivalentes, provenientes de compras o ventas de acciones o títulos de deuda destinados a negociación habitual". Gitman L.J (2010) p. 91

Esto significa que para exponer las actividades operativas deberá tenerse presente el objeto que desarrolla la empresa; por cuanto pueden existir actividades que para un ente sean esporádicas y realizadas al margen de la actividad principal, y para otros constituyan su razón de ser.

En un ente dedicado a la producción y comercialización de indumentaria la compra de un título de deuda – caso de una obligación negociable o un bono del gobierno – puede entenderse hecha con el ánimo de obtener una renta para un recurso que de otra manera estaría ocioso.

Pero para una empresa de que hace habitualidad en la compra y venta de títulos, estas operaciones hacen su actividad fundamental y son la fuente principal de generación de recursos financieros.

El párrafo 15 de la NIC 7 aclara que las transacciones que comprendan títulos o préstamos efectuadas en forma habitual por razones de intermediación u otros acuerdos comerciales habituales que constituyan el objeto del ente y, por lo tanto, la fuente principal de ingresos.

Se considerarán similares a las transacciones con inventarios efectuadas por una empresa que se dedique a la compra y reventa de los mismos, y por lo



tanto deberán incluirse dentro de las actividades de operación. De la misma manera en el caso de las entidades financieras respecto de sus operaciones de toma y préstamos de dinero.

b. Actividades de Inversión

Son las de adquisición y desapropiación de activos a largo plazo, así como otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

Las actividades de inversión de una empresa incluyen transacciones relacionadas con préstamos de dinero y el cobro de estos últimos, la adquisición y venta de inversiones (tanto circulantes como no circulantes), así como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo. Gitman L.J (XI) p. 91

Las entradas de efectivo de las actividades de inversión incluyen los ingresos de los pagos del principal de préstamos hechos a deudores (es decir, cobro de pagarés), de la venta de los préstamos (el descuento de pagarés por cobrar), de las ventas de inversiones en otras empresas (por ejemplo, acciones y bonos), y de las ventas de propiedad, planta y equipo.

Las salidas de efectivo de las actividades de inversión incluyen pagos de dinero por préstamos hechos a deudores, para la compra de una cartera de crédito, para la realización de inversiones, y para adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

La forma en que una compañía clasifica ciertas partidas depende de la naturaleza de sus operaciones.

La NIC 7 también aclara que, en el caso de contratos que impliquen cobertura, los flujos financieros se clasificarán como actividades de inversión o de financiación, dependiendo de la posición que aquellos intenten cubrir: posición comercial o posición financiera.

Se trata entonces, de todas las transacciones que se pueden presentar en la parte izquierda del Estado de Situación Patrimonial, y que por lo tanto involucran a los recursos económicos del ente que no hayan quedado comprendidos en el concepto de equivalentes de efectivo ni en las actividades operativas. Gitman L.J (2010) p. 91



c. Actividades de Financiación

Son las actividades que producen cambios en el tamaño y composición del capital en acciones y de los préstamos tomados por parte de la empresa.

Las actividades de financiamiento de una empresa incluyen sus transacciones relacionadas con el aporte de recursos por parte de sus propietarios y de proporcionar tales recursos a cambio de un pago sobre una inversión, así como la obtención de dinero y otros recursos de acreedores y el pago de las cantidades tomadas en préstamo. Gitman L.J (2010) p. 91

Las entradas de efectivo de las actividades de financiamiento incluyen los ingresos de dinero que se derivan de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y de otras formas de préstamos de corto y largo plazo.

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben.

La mayoría de los préstamos y los pagos de éstos son actividades de financiamiento; sin embargo, como ya se hizo notar, la liquidación de pasivos como las cuentas por pagar, que se han incurrido para la adquisición de inventarios y los sueldos por pagar, son todas actividades de operación. Marques G.H (2007) p. 270

4.3.3 Importancia -objetivo del flujo del efectivo

4.3.3.1 Importancia

La importancia del flujo de efectivo, radica no sólo en el hecho de dar a conocer el impacto de las operaciones de la entidad en su efectivo, sino también señalar el origen de los flujos de efectivo generados y el destino de los flujos aplicados.

Por ejemplo: En una entidad pudo haber incremento de manera importante durante el periodo en su saldo de efectivo, sin embargo, no es lo mismo que dichos flujos favorables provengan de actividades de operación a que provengan de un financiamiento con costo.



4.3.3.2 Objetivo

Suministrar a los usuarios de los estados financieros las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y el equivalente a éste, así como sus necesidades de liquidez, toma de decisiones económicas. Las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

Actualmente, como ya se mencionó, la mayoría de las empresas formulan su estado de cambios en la situación financiera bajo el enfoque del efectivo. A esta modalidad se le conoce con el nombre de *estado de flujo de efectivo*.

Vale la pena aclarar que el estado de flujo de efectivo es un estado de cambios en la situación financiera, pero que no todos los estados de cambio en la situación financiera son estados de flujo de efectivo.

Por efectivo se entiende, para fines de este estado, el efectivo propiamente dicho y las inversiones temporales en valores negociables. De acuerdo con la normatividad contable, el estado de flujo de efectivo proporciona información útil para:

- Evaluar la capacidad que tiene una empresa para generar dinero.
- 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.
- 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.
- 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.

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. Gitman L.J (2010) p. 91



4.3.4 Metodología para elaborar el estado de flujo de efectivo

Las bases para preparar El estado de Flujo de Efectivo la constituyen:

- Dos Estados de Situación o Balances Generales (o sea, un balance comparativo) referidos al inicio y al fin del período al que corresponde el Estado de Flujo de Efectivo.
- Un Estado de Resultados correspondiente al mismo período.

Notas complementarias a las partidas contenidas en dichos estados financieros.

Gitman L.J (2010) p. 91

El proceso de la preparación consiste fundamentalmente en analizar las variaciones resultantes del balance comparativo para identificar los incrementos y disminuciones en cada una de las partidas del Balance de Situación culminando con el incremento o disminución neta en efectivo. Gitman L.J (2010) p. 91

Para este análisis es importante identificar el flujo de efectivo generado por o destinado a las actividades de operación, que consiste esencialmente en traducir la utilidad neta reflejada en el Estado de Resultados, al flujo de efectivo, separando las partidas incluidas en dicho resultado que no implicaron recepción o desembolso del efectivo. Marques G.H (2007) p.90

Asimismo, es importante analizar los incrementos o disminuciones en cada una de las demás partidas comprendidas en el Balance General para determinar el flujo de efectivo proveniente o destinado a las actividades de financiamiento y a la inversión, tomando en cuenta que los movimientos contables que sólo presenten trasпасos y no impliquen movimiento de fondos se deben compensar para efectos de la preparación de este estado.

a. Método Directo

En este método se detallan en el estado sólo las partidas que han ocasionado un aumento o una disminución del efectivo y sus equivalentes; por ejemplo: Ventas cobradas, Otros ingresos cobrados, Gastos pagados. Gitman L.J (2010) p. 91

Esto conlleva a explicitar detalladamente cuáles son las causas que originaron los movimientos de recursos, exponiendo las partidas que tienen relación directa con ellos, lo cual significa una ventaja expositiva. Gitman L.J (2010) P. 91



La NIC 7 admite dos alternativas de presentación, recomendando el Método Directo, reconociendo que la información que suministra el método directo puede ser obtenida por dos procedimientos:

a) Utilizando los registros contables de la empresa.

Lo cual significa que debería llevarse una contabilidad que permitiera obtener información no sólo por lo devengado para la elaboración de los otros estados contables, sino también por lo percibido para la confección del estado de flujos de efectivo. La complicación administrativa que esto implica hace que no sea una alternativa difundida, y que se opte por realizar los ajustes que se mencionan en el punto siguiente.

b) Ajustando las partidas del estado de resultados por:

- . Los cambios habidos durante el período en las partidas patrimoniales relacionadas (caso de bienes de cambio, créditos por ventas, proveedores)
- . Otras partidas sin reflejo en el efectivo (caso de amortizaciones, resultados por tenencia, etc.)
- . Otras partidas cuyos efectos monetarios se consideren flujos de efectivo de inversión o financiación.

Cabe agregar que estas dos opciones no son solamente válidas para las actividades de operación, sino también para todas las actividades, también la de inversión y las financieras.

Habida cuenta que ajustar las partidas del Estado de Resultados por las variaciones de los rubros patrimoniales relacionados tiene limitaciones, como por ejemplo en el caso de ventas y créditos por ventas, donde los saldos iniciales y finales de éstos últimos pueden estar afectados por distintas tasas de IVA, debiendo efectuarse una estimación de la incidencia del impuesto, se presenta como una buena aproximación considerando la relación costo – beneficio comparada con la alternativa de llevar una contabilidad más engorrosa. Gitman L.J (2010) p. 91

Fórmula básica del método directo:



Actividades de operación + actividades de inversión + actividades de financiamiento

b. Método Indirecto

Consiste en presentar los importes de los resultados ordinarios y extraordinarios netos del período tal como surgen de las respectivas líneas del Estado de Resultados y ajustarlos por todas aquellas partidas que han incidido en su determinación (dado el registro en base al devengado), pero que no han generado movimientos de efectivo y sus equivalentes. Gitman L.J (2010) p. 91

Por lo tanto, se parte de cifras que deben ser ajustadas exponiéndose en el estado partidas que nada tienen que ver con el flujo de recursos financieros. Es por eso que este método también se llama "de la conciliación".

Entonces, la exposición por el método indirecto consiste básicamente en presentar:

- El resultado del período.
- Partidas de conciliación.
- A su vez, estas partidas de conciliación son de dos tipos: las que nunca afectarán al efectivo y sus equivalentes y las que afectan al resultado y al efectivo en períodos distintos, que pueden ser reemplazadas por las variaciones producidas en los rubros patrimoniales relacionados, donde podemos encontrar.

Aumento / Disminución en Créditos por Ventas

Aumento / Disminución en Otros Créditos

Aumento / Disminución en Bienes de Cambio

Aumento / Disminución en Cuentas por Pagar

Comparando los métodos puede decirse que en ambos, al tener que informarse las actividades de operación en su impacto sobre el efectivo y sus equivalentes, deberán efectuarse modificaciones sobre la información proporcionada por el Estado de Resultados, diferenciándose en la forma de realizar tales ajustes. Gitman L.J (2010) p. 91



En el método directo los ajustes se hacen en los papeles de trabajo y no se trasladan al cuerpo del estado, por lo que no aparecen aquellas cuentas que no hayan generado un movimiento financiero.

En el método indirecto los ajustes sí pasan por el estado, ya sea en el cuerpo principal o abriéndose la información en las notas.

- Presentación de los ajustes

Los ajustes del método indirecto se expondrán en el cuerpo del estado o en la información complementaria. En esto juegan los criterios de síntesis y flexibilidad contenidos en la misma norma.

En base a todo lo anterior la información compuesta por las partidas de conciliación puede sacarse del cuerpo del estado y derivarse a la Información Complementaria mediante una nota.

Con ello el estado puede mejorar en claridad.

- Determinación de variaciones en las cuentas relativas a las actividades de operación

Para determinar los movimientos de efectivo y sus equivalentes causados por las actividades de operación deberán vincularse las cuentas de resultados con los saldos iniciales y finales del ejercicio correspondientes a los rubros patrimoniales relacionados.

Existirán diferencias para el caso de optarse por el método directo o el método indirecto. A continuación se ejemplifica:

Compañía está aumentando sus cuentas por pagar con proveedores, es porque no está pagando todas estas compras.

- Pagos de efectivo por gastos.

Es ya sabido que los gastos pueden diferir significativamente de los pagos de efectivo efectuados durante el periodo, tal es el ejemplo de la depreciación y amortizaciones, los cuales no representan un desembolso de efectivo, sin embargo, se convierten en un gasto operacional de la empresa en un determinado periodo.



Otro aspecto importante en este cálculo es la diferencia de tiempo de las transacciones, por lo que este concepto debe determinarse utilizando la siguiente fórmula:

Gastos

- Depreciación y otros gastos que no hacen uso de efectivo.

+ Aumento en prepagos relacionados.

- Disminución en prepagos relacionados.

+ Disminución en pasivos acumulados relacionados. Ó - Aumento en pasivos acumulados relacionados.

Al final, el concepto utilizado en el estado de flujos de efectivo se denomina *pagos de efectivo a proveedores y empleados*, y constituye la suma de los resultados de Las dos últimas fórmulas citadas, es decir, la suma de los pagos de efectivo por compra de mercancía más los pagos de efectivo por concepto de gastos.

- Pagos de intereses.

El hecho de que el pasivo intereses *por pagar* aumente durante el año, significa que no todo el gasto de intereses que aparece en el estado de resultados fue pagado en efectivo.

Por tanto, para determinar el monto de intereses realmente pagado, se debe restar la porción que ha sido financiada mediante un aumento en el pasivo de intereses por pagar del gasto de intereses total.

Caso contrario, es decir, si hay una disminución, entonces ésta se suma al gasto de intereses.

Gasto de intereses

- Aumento en el pasivo acumulado relacionado. Ó + Disminución en el pasivo acumulado relacionado. Gitman L.J (2010) p. 91

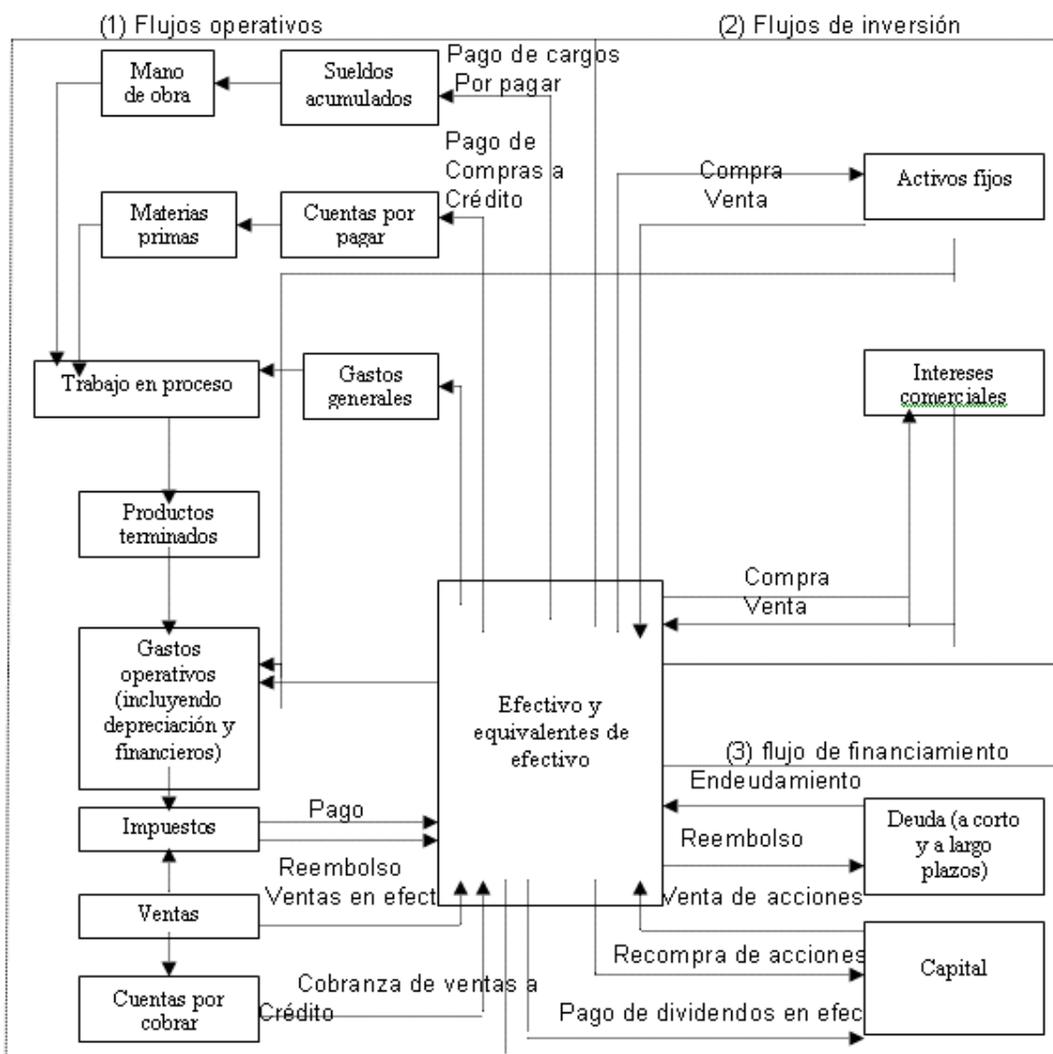
Formula del método indirecto:

Resultado del período +/- importes sin uso de efectivo + actividades de inversión + actividades de financiamiento. Gitman L.J (2010) p. 91



4.3.5 Bases de preparación de un flujo de efectivo

Figura. N° 3 Organigrama de las bases de un flujo de efectivo



Fuente: Gitman L.J (2010) p.256

En la figura anterior, se puede visualizar las bases para elaborar el flujo de efectivo, las clasificaciones en actividades de operación, financiamiento e inversión.



V. Caso práctico de elaboración del flujo de efectivo para la Empresa Comercial Agrícola. S.A en el año 2016.

a) Perfil de la Empresa

i. Historia de la Empresa.

COMERCIAL AGRÍCOLA S. A.

Comercial Agrícola. S.A. es una sociedad anónima nicaragüense constituida en el año 2000. Era en todo el territorio nacional con sus subsidiarias y es líder en la comercialización de productos básicos agroindustriales y otros alimentos procesados de consumo masivo, procesamiento industrial de arroz.

Así como distribución de productos de Consumo masivo de la canasta básica con valor agregado como arroz, harina de trigo, harina de maíz, frijoles, azúcar, entre otros. Comercial Agrícola. S.A cuenta con 4 plantas procesadoras de arroz, 2 centros de secado y almacenamiento, 1 planta procesadora de sal, 1 planta productora de huevos avícolas para consumo humano, 3 centros de distribución con capacidad de almacenamiento conjunta de 6,700 toneladas métricas, así como una cobertura de más de 17,700 puntos de venta en todo el territorio nacional.

Los valores de renta fija serán Papeles Comerciales y Bonos emitidos por, Empresa Comercial Agrícola. S.A estos valores representan una promesa unilateral e irrevocable de pago por parte del suscriptor de los mismos; los valores de renta variable serán acciones preferentes. Ambos valores otorgarán al beneficiario todas las prestaciones y derechos descritos en el presente prospecto informativo.

Razón social

Según consta en la escritura de constitución de la sociedad, la razón social del emisor es: para mayor identificación podrá usarse abreviadamente: “Comercial Agrícola. S.A”, la sociedad tiene su domicilio legal en la ciudad de Managua

A continuación, se presenta un resumen de las marcas de los productos de alimentos básicos, alimentos con valor agregado y otros bienes de consumo tanto de marcas propias como representadas que Comercial Agrícola. S.A comercializa por medio de su red de distribución:



ii. Visión y Misión de Comercial Agrícola. S.A

Misión

Estamos comprometidos en imprimir valor a cada uno de nuestros procesos de producción, distribución y comercialización de productos alimenticios para mejorar el nivel de vida de nuestros accionistas, nuestros colaboradores y nuestros consumidores finales.

Visión

Todos en Comercial Agrícola. S.A compartimos el sueño de mejorar nuestra sociedad día a día desde nuestro entorno inmediato y para alcanzar ese sueño, ofrecemos productos saludables, surtidos y de excelente calidad. Así, cada quien desde su puesto de trabajo, cualquiera que sea, debe estar enfocado en vivir este sueño y en participar para cumplirlo.

iii. Objetivos estratégicos

Continuar creciendo en los Mercados Locales. Hay muchas Oportunidades que pueden ser aprovechadas.

Comercial Agrícola. S.A es líder en el mercado de alimentos básicos con una participación de mercado de cerca del 20%.

A futuro, todo crecimiento estará basado en el procesamiento y generación de valor agregado en los productos que ya se tienen

- Se buscará mayor rentabilidad.
- Integración de la plataforma tecnológica.
- Eficiencia operativa.
- Optimizar la logística de distribución, para tener mayor cobertura, especialmente Norte, Centro y Costa Atlántica (Nicaragua)
- Hay todo un plan de inversión en equipos industriales y almacenamiento, para tener reducción en costos de aproximadamente 1.5 millones de dólares al año.



iv. Valores de la Empresa Comercial Agrícola. S.A

Valores Corporativos enfocados en:

- La generación de valor económico.
- Filosofía de Negocio Incluyente: Relaciones Duraderas
- Valoración del Capital Humano: Cultura del Mejor Esfuerzo.
- Integridad, respeto y tolerancia.

Comercial Agrícola. S.A ha desarrollado una particular estrategia de gestión empresarial centrada en cinco valores:

Integridad:

Capacidad para comportarse de acuerdo con los valores morales y los valores corporativos, las buenas costumbres y las prácticas profesionales, y para actuar con seguridad y congruencia entre el decir y el hacer.

Creatividad:

Capacidad para idear soluciones nuevas y diferentes dirigidas a mejorar la forma de realizar el trabajo, idear procesos, soluciones nuevas o estrategias creativas, resolver problemas o situaciones que se presentan en el desempeño cotidiano del puesto, en la organización o con los clientes, con el objetivo de agregar valor a la organización.

Tenacidad:

Se refiere a la persistencia para lograr algo. En este sentido, las metas hasta hoy alcanzadas por Comercial Agrícola. S.A han sido logros que involucran a todo el equipo gerencial y a todo el personal, quienes han desarrollado programas y proyectos, funcionando como una sola unidad de acción estratégica, que vence barreras y persiste hasta lograr objetivos que se consolidan en verdaderos beneficios al consumidor, a la sociedad y a la corporación.

Excelencia:

Calidad sorprendente de las tareas realizadas, así como de los productos o servicios entregados, con base en el dominio de los conocimientos relacionados con el desempeño de su puesto, área de trabajo y en la aplicación correcta de las normas, procedimientos y parámetros o estándares.



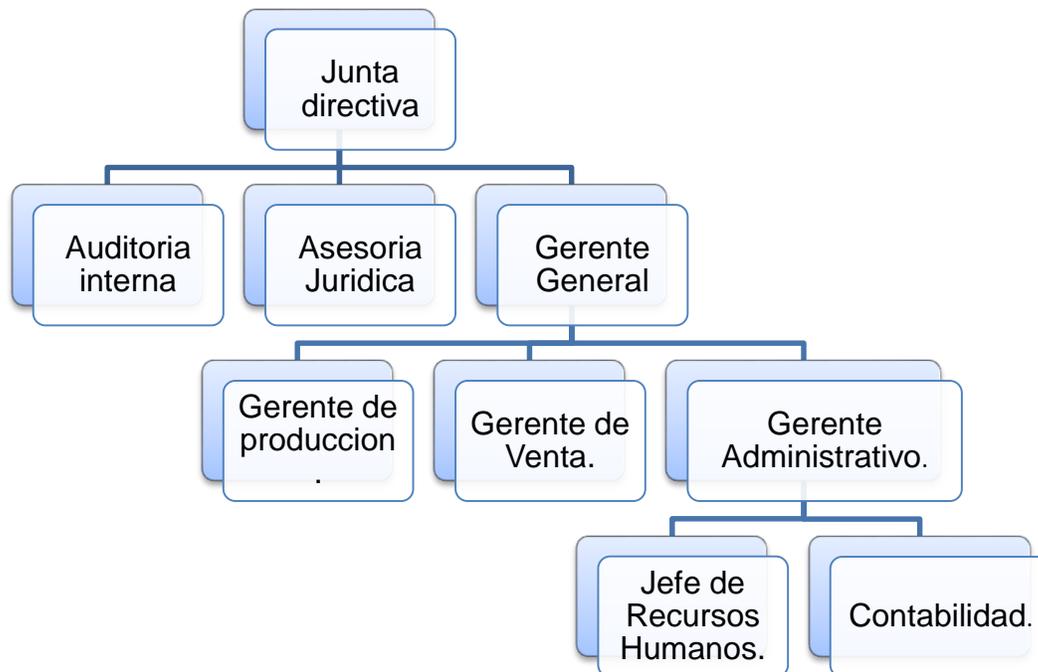
Responsabilidad:

Expresa una relación ética específica de las personas que se caracterizan por el cumplimiento del deber moral, personal, laboral y social, así como por el respeto de las buenas costumbres, de las normas internas de la empresa y de las jurídicas.

v. Estructura organizativa Comercial Agrícola. S.A

Figura N°4

Organización de Empresa Comercial Agrícola. S.A



Fuente: Elaboración propia

Operativamente, Comercial Agrícola. S.A posee la siguiente estructura divisional:

- Junta Directiva: es la encargada del buen funcionamiento de la empresa y es la principal en las tomas de decisiones.
- Auditoría Interna: es esta área la que se dedica a la supervisión, dirección y control de todos los movimientos contables y financieros de la empresa.



- Asesoría Jurídica: encargada de que la empresa lleve movimientos legales y no cometa faltas graves que lleven a la empresa a problemas legales o judiciales.
- Gerente General: es la persona que se le confía la labor de que la empresa cumpla con las metas propuestas y se encarga de realizar evaluaciones periódicas con el fin de que cada departamento cumpla con sus funciones asignadas.
- Gerente de Venta: es el que posee la responsabilidad de dirigir, organizar y controlar el departamento de comercialización de la entidad.
- Gerente de producción: persona responsable en garantizar la producción de la empresa y es quien supervisa y planifica el trabajo del personal bajo su cargo.
- Gerente Administrativo: realiza la eficaz y eficiente administración de los recursos financieros y físicos para el mejor funcionamiento de la empresa.
- Jefe de Recursos Humanos: es la persona que vela por los derechos del trabajador y quien se encarga de reclutar los empleados.
- Contabilidad: área encargada de llevar los estados financieros de la empresa y de detectar cualquier anomalía que se esté llevando a cabo en la empresa.

b) **Planteamiento del Problema**

Actualmente la empresa no cuenta con la elaboración del flujo de efectivo, ni tampoco cuenta con una normativa de procedimientos al control interno del efectivo, lo anterior conlleva a que la empresa no cuente con exactitud de la información de cómo aplica su efectivo.

La gerencia al no contar con este estado financiero, no puede tomar decisiones correctas, ni brindar una información completa de su gestión.

c) **Diagnóstico del Problema**

¿CÓMO INCIDEN EN LA TOMA DE DECISIONES DE LA EMPRESA, EL NO CONTAR CON UN ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO?



d) Solución del caso Comercial Agrícola. S.A

i. Estados financieros Comercial Agrícola. S.A

Estados financieros
Al 31 de Diciembre 2016 y 2015
En miles de córdobas

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
ACTIVOS		
Efectivo y Equivalentes de efectivo	4942,193	2692,354
Cuentas por cobrar	6653,049	8419,589
Otras cuentas por cobrar	212,684	239,507
Anticipos IR		550,723
Cuentas por pagar partes relacionadas	5,432	-
Inventarios	3772,804	2767,963
Total de activos corrientes	<u>15586,163</u>	<u>14670,136</u>
Anticipos IR largo plazo	1960,629	1507,938
Propiedad planta y equipo	14013,675	15336,591
Impuesto Diferido	1458,527	1626,768
Total de activos no corrientes	<u>17432,831</u>	<u>18471,297</u>
Total activos	<u>33018,993</u>	<u>33141,433</u>
	-	-
Pasivos		
Deuda a largo plazo	2015,710	1196,509
Cuentas por pagar	3364,276	3209,147
Interes por pagar	77,330	53,440
Cuenta por pagar con partes relacionadas	184,899	156,396
Total Pasivos Corrientes	<u>5642,215</u>	<u>4615,492</u>
	-	-
Porción a Largo Plazo préstamo	5716,311	5979,017
Impuesto Diferido	2749,541	3051,605



Total Pasivos no corrientes	<u>8465,852</u>	<u>9030,622</u>
Contingencias	166,523	314,221
Total Pasivos	<u>14274,590</u>	<u>13960,335</u>
Patrimonio	-	
Capital Común	1,000	1,000
Capital Adicional Pagado	18119,000	18119,000
Utilidades retenidas	624,403	1061,098
Total Patrimonio	<u>18744,403</u>	<u>19181,098</u>
Total patrimonio + Utilidad	<u><u>33018,993</u></u>	<u><u>33141,433</u></u>

FUENTE: Estados financieros Comercial Agrícola. S.A



Estado de Resultado
Al 31 Diciembre del 2016
En miles de córdobas

	2016
Ventas	51997,526
Costos	(41447,409)
Utilidad Bruta	10550,117
Gastos Operativos	
Gastos de operación y Mantenimiento	(4113,134)
Gastos administrativos	(1170,229)
Otros Ingresos (Gastos)	143,891
Depreciación	(1417,288)
Utilidad Operativa	3993,357
Otros Ingresos (Gastos)	
Ingresos Financieros	294,487
Gastos Financieros	(645,446)
Reserva para cuentas incobrables	(389,276)
Utilidad antes de impuestos	3253,122
Impuesto sobre la Renta	(678,250)
Impuesto Diferido	133,822
Utilidad del Ejercicio	C\$ 2708,693.92

FUENTE: Estados financieros Comercial Agrícola. S



Empresa Comercial Agrícola. S.A
 Estado de cambio en el Patrimonio
 Para los años terminados 2016 y 2015
 En miles de córdobas

	Capital Común	Capital Adicional Pagado	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldos al 31 diciembre 2014	1,000	18119,000	(530,388)	17589,612
Utilidad del periodo			1591,486	1591,486
Saldos al 31 diciembre 2015	1,000	18119,000	1061,098	19181,098
Utilidad del periodo			2708,694	2708,694
Dividendos pagados			(3145,389)	(3145,389)
Saldos al 31 diciembre 2016	1,000	18119,000	624,403	18744,403

Fuente: Estados financieros Comercial Agrícola. S.A

Para evaluar el efectivo bajo el método indirecto es necesario realizar las variaciones del balance entre los activos y pasivos de la empresa, una vez determinadas las variaciones se proceda a clasificar cada una de las actividades de operación del flujo del efectivo, operación, inversión y financiación:



Empresa Comercial Agrícola. S.A

Estados financieros Al 31 de Diciembre 2016 y 2015 En miles de córdobas

	<u>2016</u>	<u>2015</u>	Variación
ACTIVOS			
Efectivo y Equivalentes de efectivo	4942,193	2692,354	2249,839
Cuentas por cobrar	6653,049	8419,589	-1766,540
Otras cuentas por cobrar	212,684	239,507	-26,822
Anticipos IR		550,723	-550,723
Cuentas por pagar partes relacionadas	5,432	-	5,432
Inventarios	<u>3772,804</u>	<u>2767,963</u>	1004,841
Total de activos corrientes	<u>15586,163</u>	<u>14670,136</u>	
Anticipos IR largo plazo	1960,629	1507,938	452,691
Propiedad planta y equipo	14013,675	15336,591	-1322,916
Impuesto Diferido	<u>1458,527</u>	<u>1626,768</u>	-168,241
Total de activos no corrientes	<u>17432,831</u>	<u>18471,297</u>	
Total activos	<u>33018,993</u>	<u>33141,433</u>	
PASIVOS			
Deuda a largo plazo	2015,710	1196,509	-819,201
Cuentas por pagar	3364,276	3209,147	155,129
Interes por pagar	77,330	53,440	23,890
Cuenta por pagar con partes relacionadas	<u>184,899</u>	<u>156,396</u>	28,503
Total Pasivos Corrientes	<u>5642,215</u>	<u>4615,492</u>	

Fuente: Estados financieros Comercial Agrícola. S.A



Clasificación de las actividades de operación de un flujo.

Flujos de efectivo por actividades de operación miles de córdobas	
Utilidad del periodo	2708694
Ajustes partidas no monetarias	
Depreciación	1,417,288
Reserva para cuentas incobrables	389,276
Impuestos diferidos	-133,822
Cambios en operación de activos y pasivos	—
Cuentas por cobrar partes relacionadas	-5,432
Cuentas por cobrar	1,502,119
Inventarios	(1,004,841)
Gastos pagados por anticipados y otros activos	
Cuentas por pagar	155,129
Cuentas por pagar partes relacionadas	28,503
Intereses por pagar	23,890
Contingencias	-147,698
Flujo de caja neto provenientes de actividades de operación	<u>4,933,104</u>

Fuente: Elaboración propia

Flujo de efectivo de actividades de inversión	
Adiciones de propiedad, planta y equipo	-92,062
Retiros de propiedad planta y equipo	<u>-2,310</u>
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	<u>-94,372</u>

Fuente: Elaboración propia

Flujo de efectivo actividades de financiamiento	
Pago de préstamos	556,496
Pago de dividendos	<u>(3,145,389)</u>
Flujo de caja neto proveniente de actividades de financiamiento	<u>2,588,893</u>

Fuente: Elaboración Propia

Actividades de Operación:

Son aquellas actividades de la operación relacionada con el desarrollo del objeto social de la empresa, es decir, con la producción o comercialización de sus



bienes, o la prestación de sus servicios. Incluyen transacciones relacionadas con la adquisición, venta y entrega de bienes para venta, así como el suministro de servicio.

Las entradas de dinero de las actividades de operación incluyen los ingresos procedentes de la venta de bienes o servicios y de los documentos por cobrar. Las salidas de dinero de las actividades de operación incluyen los desembolsos de efectivos y la cuenta por el inventario pagado a los proveedores, los pagos a empleados, al fisco, a acreedores y a otros proveedores por diversos gastos.

Actividades de inversión:

Las actividades de inversión reflejan los movimientos tanto de entradas como de salida de efectivo de la empresa Comercial Agrícola. S.A como resultado de la adquisición o venta de bienes tangibles e intangibles.

Actividades de financiamiento:

Las actividades de financiamiento son los movimientos de entrada y salida de efectivo de la empresa. Dando origen a cambios en la estructura tanto de los pasivos como el patrimonio de la entidad.



Empresa Comercial Agrícola. S.A

Estado de Flujo de efectivo

Al 31 Diciembre del 2016

En miles de córdobas

	2016
Flujos provenientes de actividades de Operación	
Utilidad del periodo	2708,694
Ajustes partidas no monetarias	
Depreciación	1417,288
Reserva para cuentas incobrables	389,276
Impuestos diferidos	(133,822)
<u>Cambios en operaciones de activos y pasivos</u>	-
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(5,432)
Cuentas por cobrar	1502,119
Inventarios	(1004,841)
Gastos pagados por anticipado y otros activos	
Cuentas por pagar	155,129
Cuentas por pagar partes relacionadas	28,503
Intereses por pagar	23,890
Contingencias	(147,698)
Flujo de caja neto proveniente de actividades operación	4933,104
<u>Flujo de caja de actividades de inversión</u>	-
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(92,062)
Retiros de propiedad planta y equipo	(2,310)
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	(94,372)
<u>Flujo de caja actividades de Financiamiento</u>	-
Pago de préstamos	556,496
Pago de dividendos	(3145,389)
Flujo de caja neto proveniente de actividades de financiamiento	(2588,893)
Incremento (decremento) neto de flujo de todas las	-

**actividades**

	-
Efectivo o equivalentes de efectivo al inicio del año	2692,354
Efectivo o equivalentes de efectivo al final del año	4942,193

Fuente: Elaboración Propia

Como resultado final del trabajo desarrollado anteriormente a continuación se presenta un breve análisis e interpretación del estado del flujo del efectivo de la empresa Comercial Agrícola. S.A

Empresa Comercial Agrícola. S.A

Estado de Flujo de efectivo
Al 31 Diciembre del 2016
En miles de córdobas

	2016	Montos relativos
Flujos provenientes de actividades de Operación		
Utilidad del periodo	2708,694	55%
Ajustes partidas no monetarias		
Depreciación	1417,288	29%
Reserva para cuentas incobrables	389,276	7.88%
Impuestos diferidos	(133,822)	-3%
<u>Cambios en operaciones de activos y pasivos</u>	-	
Cuentas por cobrar partes relacionadas	(5,432)	0%
Cuentas por cobrar	1502,119	30%
Inventarios	(1004,841)	-20%
Gastos pagados por anticipado y otros activos		
Cuentas por pagar	155,129	3%



Cuentas por pagar partes relacionadas	28,503	1%
Intereses por pagar	23,890	0%
Contingencias	(147,698)	-3%
Flujo de caja neto proveniente de actividades operación	4933,104	11%
<u>Flujo de caja de actividades de inversión</u>	-	
Adiciones de propiedad, planta y equipo	(92,062)	-2%
Retiros de propiedad planta y equipo	(2,310)	0%
Flujo neto proveniente de actividades de inversión	(94,372)	-2%
<u>Flujo de caja actividades de Financiamiento</u>	-	
Pago de préstamos	556,496	11%
Pago de dividendos	(3145,389)	-64%
Flujo de caja neto proveniente de actividades de financiamiento	(2588,893)	-52%
Incremento (decremento) neto de flujo de todas las actividades	-	
	-	
Efectivo o equivalentes de efectivo al inicio del año	2692,354	
Efectivo o equivalentes de efectivo al final del año	4942,193	

Fuente: Elaboración Propia

En este punto se presenta las cifras del estado de flujo de efectivo en términos relativos, es decir en porcentajes con el objeto de determinar la contribución de cada elemento al flujo de efectivo total.

Operación para obtener el valor relativo

Total de ingresos= suma de flujos positivos C\$ 6, 781,395

Total de egresos= suma de flujos negativos C\$ (4, 531,554)



Flujo de efectivo para actividades de operación

Se puede observar que del total de flujos positivos que obtuvo la empresa durante el año 2016 (C\$ 6, 781,395) el 88.88% provino las partidas no monetarias que afectan el resultado de estas, lo cual refleja que la administración es muy previsor, pues registra sus depreciaciones, cuentas incobrables, impuestos sobre la rentas diferido de acuerdo con normas internacionales de in formación financiera, es decir que sus transacciones se registran de acuerdo con la realidad de las circunstancias.

Flujo de efectivo por actividades de inversión.

Si bien la empresa obtuvo un excedente significativo de sus actividades de operación. Es notable que una parte de los mismos fueron utilizados para adquirir nuevos activos fijos por la cantidad de C\$94, 372 equivalente al 2% del total de los flujos operacionales de efectivo del año.

Para comprender lo anterior se aplica la siguiente razón:

Cobertura de inversiones

$\frac{\text{Flujo de efectivo neto negativo por actividades de inversión}}{\text{Flujo de efectivo neto operacional positivo}}$
--

Sustituyendo la formula por valores la misma queda de la siguiente manera:

$\frac{(\text{C\$ } 94,372)}{\text{C\$ } 4, 670,387} = -2\%$
--

Como se puede apreciar que el 2% del excedente del flujo neto operativo se utilizó para adquirir activos fijos y cubrir los planes de expansión.

Flujo de efectivo por actividades de financiación.

De esta sección es posible determinar que la empresa necesito renegociar a nuevas condiciones de préstamos por la cantidad de C\$ 556, 496 lo cual



contribuyo aumentar los ingresos de efectivo del periodo en un 11% siendo utilizados para la amortización de préstamos adquiridos con anterioridad.

e) Conclusión del caso.

Al haber realizado el estado de flujo del efectivo para el año 2016 de la Empresa Comercial Agrícola. S.A es posible valorar la capacidad que posee la entidad para la generación del efectivo y como se realizan los movimientos en sus transacciones en las operaciones tanto de ingreso como egresos. De esta manera logramos el objetivo propuesto con el caso, de la importancia que tiene de incluir el Estado de Flujo de Efectivo como un estado más dentro de su situación financiera para una mejor evaluación de comportamiento que lleva la empresa para cumplir con los objetivos propuestos al inicio de cada ejercicio.

f) Anexos del caso

Imagen N° 1

Logo Empresa Comercial Agrícola. S.A

COMERCIAL AGRICOLA S.A



Fuente: Empresa Comercial Agrícola. S.A



Tabla N° 2

Estado en el cambio de patrimonio

Empre Comercial Agrícola. S.A
Estado de cambio en el Patrimonio
Para los años terminados 2016 y 2015
En miles de córdobas

	Capital Común	Capital Adicional Pagado	Utilidades retenidas	Total Patrimonio
Saldos al 31 diciembre 2014	1,000	18119,000	(530,388)	17589,612
Utilidad del periodo			1591,486	1591,486
Saldos al 31 diciembre 2015	1,000	18119,000	1061,098	19181,098
Utilidad del periodo			2708,694	2708,694
Dividendos pagados			(3145,389)	(3145,389)
Saldos al 31 diciembre 2016	1,000	18119,000	624,403	18744,403

Fuente: Empresa Comercial Agrícola. S.A



VI. Conclusión

Al finalizar con nuestro trabajo investigativo de seminario, concluimos con la importancia del papel que juegan las finanzas dentro de una empresa para el buen funcionamiento y cumplimiento de sus objetivos estratégicos.

La empresa debe contar con un control y administración del efectivo como medidas que permitan consistencia en cada una de sus operaciones que genera el efectivo en sus ingresos, con tal fin de evitar errores y reducir riesgos de pérdidas, de tal manera que genere confiabilidad y estabilidad financiera y contable.

El contar con el flujo del efectivo dentro de sus estados financieros ayudara a obtener mayor información para los encargados de la administración en la empresa, así como de proyectarse hacia planes futuros mejores resultados, tomando decisiones correctas para obtener mayor liquidez en las actividades de operaciones, inversiones y financiamientos.

El haber realizado el caso práctico para la Empresa Comercial Agrícola. S.A logramos analizar el resultado de sus movimientos en cada una de las operaciones que realizan, tomando en cuenta los estados financieros presentados y es evidente la capacidad que posee la empresa para generar liquidez y es ahí donde reside la importancia de realizar el flujo del efectivo ya que de esta manera conocerá el resultado del ejercicio que obtiene cada periodo.



VII. Bibliografía

Arturo García Santillán (2010). *Administración Financiera I (1ed.)*. México, D.F. Editorial: UCC Campus Calasanz.

Humberto Marques Gonzales (2007). *Introducción a las Finanzas (1ed.)*. México, D.F. Editorial: Pearson Educación.

Juan Ramón Santillana Gonzales (2013). *Auditoria Interna (3era ed.)*. México, D.F. Editorial: Pearson Educación.

Lawrence J Gitman (2010). *Principios de Administración Financiera (11va ed.)*. Estado Universitario de San Diego, México. Editorial: Pearson Educación.

Robert Cox Merton. y Bodie Zvi (1999) *Finanzas. (1ed.)*. México, D.F. Editorial: Gráficos Universitarios, Inc.



VIII. Anexos

Figura N° 1

Técnicas para el manejo del flujo del efectivo



Fuente: Recuperado de www.wikipedia/estados+flujo+efectivo.com



Figura N° 2

Principios básicos del flujo del efectivo



Fuente: Elaboración propia



Figura N° 3
Elementos para desarrollar el flujo del efectivo



Fuente: Recuperado de www.wikipedia/Estados+flujo+efectivo.com