



UNIVERSIDAD NACIONAL AUTÓNOMA  
DE MÉXICO

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES  
CUAUTITLÁN

"FINANZAS CORPORATIVAS"

EL FLUJO DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA DE  
PRODUCTOS QUÍMICOS COMO INSTRUMENTO PARA  
LA OPTIMIZACIÓN DEL RECURSO MONETARIO

284145

TRABAJO DE SEMINARIO

QUE PARA OBTENER EL TÍTULO DE:

LICENCIADA EN CONTADURÍA

P R E S E N T A:

ROMMY ERIKA RAMÍREZ SOSA

ASESOR: C.P. RAFAEL MEJÍA RODRÍGUEZ



Universidad Nacional  
Autónoma de México

Dirección General de Bibliotecas de la UNAM

**Biblioteca Central**



**UNAM – Dirección General de Bibliotecas**  
**Tesis Digitales**  
**Restricciones de uso**

**DERECHOS RESERVADOS ©**  
**PROHIBIDA SU REPRODUCCIÓN TOTAL O PARCIAL**

Todo el material contenido en esta tesis esta protegido por la Ley Federal del Derecho de Autor (LFDA) de los Estados Unidos Mexicanos (México).

El uso de imágenes, fragmentos de videos, y demás material que sea objeto de protección de los derechos de autor, será exclusivamente para fines educativos e informativos y deberá citar la fuente donde la obtuvo mencionando el autor o autores. Cualquier uso distinto como el lucro, reproducción, edición o modificación, será perseguido y sancionado por el respectivo titular de los Derechos de Autor.

FACULTAD DE ESTUDIOS SUPERIORES CUAUTITLAN  
 UNIDAD DE LA ADMINISTRACION ESCOLAR  
 DEPARTAMENTO DE EXAMENES PROFESIONALES



ESTADOS UNIDOS MEXICANOS

U. N. A. M.  
 FACULTAD DE ESTUDIOS  
 SUPERIORES-CUAUTITLAN



DEPARTAMENTO DE  
 EXAMENES PROFESIONALES

DR. JUAN ANTONIO MONTARAZ CRESPO  
 DIRECTOR DE LA FES CUAUTITLAN.  
 P R E S E N T E

ATN. Q. Ma. del Carmen García Mijares  
 Jefe del Departamento de Exámenes  
 Profesionales de la FES Cuautitlán

Con base en el art 51 del Reglamento de Exámenes Profesionales de la FES-Cuautitlán, nos permitimos comunicar a usted que revisamos el Trabajo de Seminario:

"Finanzas Corporativas. El flujo de efectivo en una empresa de productos químicos como un instrumento para la optimización del recurso monetario"

que presenta la pasante, Rommy Erika Ramírez Sosa

con número de cuenta: 9107978- 7 para obtener el título de :

Licenciada en Contaduría

Considerando que dicho trabajo reúne los requisitos necesarios para ser discutido en el EXÁMEN PROFESIONAL correspondiente, otorgamos nuestro VISTO BUENO

ATENTAMENTE

"POR MI RAZA HABLARA EL ESPIRITU"

Cuautitlán Izcalli, Méx a 24 de Agosto de 2000

MODULO	PROFESOR	FIRMA
I	C.P. Rafael Mejía Rodríguez	
II	C.P. Ramón Hernández Vargás	
III	C.P. Jorge López Marín	

Gracias a:

Dios, porque me ha enseñado el camino  
y me ha dado la oportunidad de llegar  
a esta etapa de mi vida.

Mis padres que se merecen todo mi  
cariño y admiración,  
porque me han dado lo más valioso  
de la vida que es mi formación  
personal y profesional, gracias  
también por todos los desvelos que  
pasaron conmigo.

Gracias a mis Hermanas: Gina, Fabi;  
Brenda e Ilse, a mi cuñado : Víctor  
mis sobrinitos: Víctor y Karina  
que siempre me han  
apoyado y han estado conmigo en  
los buenos y malos momentos.

A toda mi familia, abuelitos, tíos,  
primos, sobrinos.

A mis amigos de la Universidad,  
Alfredo, Ale, Pablo, Enrique, Luis y Marco

Gracias a todos los profesores de la Facultad de Estudios Superiores Cuautitlán, que a lo largo de la carrera compartieron sus conocimientos y experiencia.

Gracias a la máxima casa de estudios: Universidad Nacional Autónoma de México, que me abrió sus puertas para estudiar y de la cual estoy muy orgullosa de pertenecer a ella.

# ÍNDICE

OBJETIVOS.

INTRODUCCIÓN.

<b>CAPÍTULO 1. CONCEPTOS BÁSICOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.</b>	<b>Pág.</b>
1.1. Concepto de administración financiera.	8
1.2. La administración financiera y el flujo de efectivo.	11
1.3. La planeación financiera en la elaboración del flujo de efectivo.	15
1.4. El análisis financiero como instrumento de diagnóstico en la administración de efectivo.	20
1.4.1. Métodos de análisis financiero.	22
1.4.2. Análisis financiero del efectivo.	23
1.5. La toma de decisiones en la administración de los recursos monetarios de una organización.	30
1.5.1. Fuentes de financiamiento.	32
1.5.2. Inversiones.	36

## **CAPÍTULO 2. CONCEPTOS DEL FLUJO DE EFECTIVO.**

2.1. Objetivos de la administración de efectivo.	41
2.2. Concepto de flujo de efectivo.	43
2.3. Propósito de la elaboración del flujo de efectivo.	44
2.4. Clasificación de los flujos de efectivo.	46
2.5. Elementos del flujo de efectivo.	48
2.6. Tipos de flujos de efectivo.	51

## **CAPÍTULO 3. CASO PRÁCTICO. EL FLUJO DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA DE PRODUCTOS QUÍMICOS.**

3.1. Antecedentes.	61
3.2. Definición del problema.	65
3.3. Diagnóstico.	67
3.4. Alternativas.	71

<b>CONCLUSIONES.</b>	74
----------------------	----

## **BIBLIOGRAFÍA.**

## **OBJETIVOS.**

### **GENERAL.**

Demostrar que el flujo de efectivo es una importante herramienta en la administración de efectivo de una empresa dedicada a los productos químicos industriales.

### **PARTICULARES.**

Establecer un diagnóstico de la administración de efectivo.

Determinar el nivel óptimo de saldo en caja en el que se tenga la liquidez que permita la estabilidad financiera a la organización.

Determinar un modelo de flujo de efectivo que pueda utilizar la empresa para pronosticar sus entradas y salidas de efectivo.

Establecer posibles alternativas que permitan evitar problemas financieros provocados por la falta de liquidez en la empresa.

## INTRODUCCIÓN

La determinación de la cantidad de efectivo con que se cuenta en cierto período es importante para las empresas, ya que el nivel que se tenga de este recurso será el punto clave para la toma de decisiones.

Si la empresa cuenta con un buen nivel de efectivo deberá elegir una adecuada inversión del mismo; por otro lado, si la empresa detecta que tiene faltantes de efectivo entonces deberá elegir una alternativa para darle solución a esta deficiencia.

Le corresponde al administrador financiero determinar las causas que provocan la falta de liquidez en una empresa para la toma de decisiones, esta toma de decisiones debe ser de acuerdo a los objetivos de la empresa. Para esto, el administrador financiero al realizar el flujo de efectivo, deberá cumplir con tres funciones básicas: la planeación financiera, la administración de activo y la obtención de fondos.

La planeación financiera la utilizará para prever acontecimientos imprevistos y para proyectar los planes de la empresa o cualquier otro evento que ocasione desembolso de efectivo.

El administrador financiero debe asegurarse que el activo disponible sea bien utilizado. Por último tenemos que si se encuentra la empresa con problemas de liquidez, es función del administrador financiero obtener fondos que le permitan solventar las obligaciones que tenga la compañía en esa fecha.

Hoy en día las empresas presentan problemas de liquidez por la falta de atención hacia el análisis de la forma en que está empleando su efectivo. Con la elaboración de un flujo de efectivo se pueden evitar problemas financieros que provocan la falta de liquidez dentro de una empresa, ya que este documento nos proporcionará la información necesaria para tomar decisiones respecto a la utilización del dinero.

Dentro del primer capítulo se estudiarán los conceptos generales de la administración y planeación financiera, su importancia para la toma de decisiones, del análisis y control financiero; se verán también sus principales funciones y su utilización para la interpretación de los estados financieros. En un segundo punto de éste capítulo se estudiará las razones financieras utilizadas para la determinación de la liquidez existente dentro de la empresa. También se estudiará los elementos y condiciones propicias para llegar a un nivel óptimo de saldo en caja.

En el segundo capítulo se dará el concepto del flujo de efectivo, la importancia de su utilización, la características que tiene, cómo elaborar un flujo de efectivo, los tipos de flujos de efectivo que existen de acuerdo a su utilización, su importancia para el análisis financiero.

Por último, dentro del tercer capítulo se presentará un ejemplo práctico de una compañía en donde se determinará el nivel óptimo que necesita de efectivo para poder solventar sus operaciones a corto plazo, también se determinarán cuáles son las causas que están provocando faltante de efectivo a través del análisis del ciclo económico de la empresa. En este capítulo se determina cuáles son las alternativas que nos permite tomar decisiones de la planeación en la administración de efectivo para el logro de la optimización de este recurso.

El desarrollo de este trabajo se enfoca a los estudiantes del área de finanzas que tengan interés en conocer el manejo del flujo de efectivo como una herramienta en la administración del capital de trabajo, con el propósito de que tengan un concepto general que implica la administración de efectivo.

## CAPÍTULO 1. CONCEPTOS BÁSICOS DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA.

### 1.1. Concepto de administración financiera.

La administración financiera forma parte de la administración general, para entender que es la administración financiera debemos dar primeramente algunos conceptos de administración general.

“Ciencia que tiene por objeto coordinar los elementos humanos, técnicos, materiales, e inmateriales de un organismo social, público o privado, para lograr óptimos resultados de operación y eficiencia.”<sup>4</sup>

“Ciencia que trata de la coordinación de esfuerzos en los individuos dentro de un organismo social, público o privado, así como del aprovechamiento de recursos técnicos y materiales para realizar su misión con la máxima eficiencia.”<sup>2</sup>

“Es el esfuerzo coordinado de un grupo social para obtener un fin con la mayor eficiencia y el menor esfuerzo posibles.”<sup>3</sup>

---

<sup>4</sup> Perdomo Moreno, Abraham. “Elementos Básicos de Administración Financiera” Cap. I Pág. 3

<sup>2</sup> Munch Galindo Lourdes. “Fundamentos de Administración”, Cap. I Pág. 23

<sup>3</sup> Idem. Munch Galindo. Cap. I Pág, 23

Una parte de la administración general, es la administración financiera que es la que se encarga de maximizar el patrimonio de una organización a través de la obtención de recursos financieros provenientes de capital o mediante la obtención de créditos; su correcto manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones, financiamientos y planeaciones estratégicas que muestren resultados mediante la presentación e interpretación de información para tomar decisiones acertadas.

De esta definición podemos decir que la administración financiera tiene por objetivos:

- Obtener fondos y recursos financieros.
- Manejar correctamente los fondos y recursos financieros.
- Destinar y aplicar los recursos financieros correctamente a los sectores productivos.
- Administrar el capital de trabajo.
- Administrar las inversiones.
- Administrar los resultados.
- Presentar e interpretar la información financiera.
- Tomar decisiones acertadas.
- Maximizar las utilidades.
- Tener siempre la información suficiente para obtener más fondos y recursos financieros cuando sea necesario.

La administración financiera cuenta las siguientes fases:

- a) Recopilación de información significativa.
- b) Análisis Financiero.
- c) Planeación Financiera.
- d) Control financiero.
- e) Toma de decisiones.

**Recopilación de información significativa.** Estudia los antecedentes, datos, conceptos y cifras importantes; oportunos, veraces y suficientes en cantidad y calidad, internos y externos de una empresa, para tomar decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo.

**Análisis Financiero.** Estudia y evalúa los conceptos y cifras del pasado de una empresa. Esto es, que se basa en hechos del pasado y que han dado un resultado para analizarlo.

**Planeación Financiera.** Estudia y evalúa conceptos y cifras que prevalecerán en el futuro de una empresa.

Si la empresa desea conocer resultados de algún hecho que probablemente pueda realizar, puede conocerlos mediante la planeación financiera.

**Control Financiero.** Estudia y evalúa simultáneamente el análisis y la planeación financiera, para corregir las desviaciones y alcanzar los objetivos deseados de la empresa, mediante la acertada toma de decisiones.

**Toma de decisiones.** Estudia y evalúa la elección de la mejor alternativa relevante, para la solución de problemas en las empresas, para maximizar el capital contable a largo plazo.<sup>4</sup>

## 1.2 La administración financiera y el flujo de efectivo.

Concepto de Finanzas.

De acuerdo con la definición de Pearson Hunt, Charles M. Williams y Gordon Donalson: "Es el esfuerzo para proporcionar los fondos que necesitan las empresas en las más favorables condiciones a la luz de los objetivos del negocio".

La administración de finanzas, se refiere a la función financiera de la empresa, es decir la planeación, control y maximización de los recursos.

---

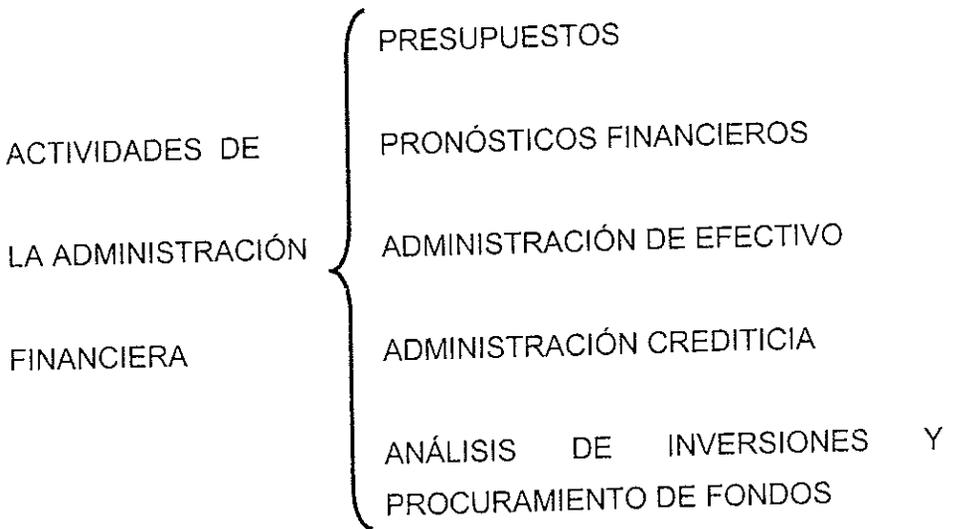
<sup>4</sup> Perdomo Moreno, Abraham. "Planeación Financiera para épocas normal y de inflación" Cap. I pag 5

Administración de los recursos financieros se refiere concretamente al trabajo de aplicación de la actividad coordinadora que lleva a efecto el administrador de la empresa.

Por tanto, la administración de los recursos financieros es la actividad que forma parte de la administración financiera.

La administración financiera se refiere a las tareas del administrador financiero dentro de una organización de negocios. El administrador financiero se encarga de realizar varias actividades como son: el presupuesto, el pronóstico financiero, la administración crediticia, el análisis de las inversiones y procuramiento de fondos, además de la administración de efectivo; que es una actividad complementaria a las otras formando parte de la administración financiera.

En el siguiente cuadro se puede apreciar las actividades que integran a la administración financiera:



Cuadro. 1.1

---

**Importancia del flujo de efectivo.** El administrador financiero se ocupa de mantener la solvencia de la empresa suministrando los flujos de efectivo, mediante el análisis y la planeación de los mismos necesarios para satisfacer las obligaciones y adquirir los activos fijos y circulantes para alcanzar los objetivos de la compañía.

En el flujo de efectivo se reconocen únicamente las entradas y salidas de dinero que realmente fueron realizadas.

Por ejemplo: De manera contable, se registran las ventas realizadas en un período que se ven reflejadas dentro del estado de resultados

como un ingreso, pero de manera financiera estas ventas reflejadas dentro del estado de resultados si no fueron completamente cobradas entonces tendremos que el ingreso real fue únicamente lo que se cobró por las mismas.

En mi opinión el flujo de efectivo, es una herramienta con que cuenta la administración financiera para desarrollar sus actividades que se encuentran dentro de la fase de planeación financiera principalmente, con los resultados que se tengan del flujo de efectivo, se podrá dirigir las metas y objetivos de la empresa a cierto tiempo.

### 1.3 La planeación financiera en la elaboración del flujo de efectivo.

Veamos primero algunas definiciones de varios autores sobre la definición de planeación financiera.

**Planeación Financiera.** Es la parte de la administración financiera que tiene por objeto evaluar el futuro de un organismo social.

"Técnica que aplica el profesional, para la evaluación futura de una empresa y la toma de decisiones acertadas."<sup>3</sup>

"Herramienta que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa pública, privada, social o mixta y que sirva de base para tomar decisiones acertadas."<sup>5</sup>

"La planeación financiera es una herramienta que proporciona la estructura para coordinar las diversas actividades de la empresa, esta actúa como un mecanismo de control para establecer un patrón de funcionamiento respecto al cual pueden evaluarse los resultados reales."<sup>6</sup>

---

<sup>3</sup>Op. Cit. Perdomo Moreno, Cap. II Pág. 7

<sup>6</sup> Idem. Perdomo Moreno, Cap. II Pág. 7

"Es un programa detallado de los planes a seguir para la búsqueda, consecución y aplicación de capitales en un futuro mediano e inmediato de una empresa."<sup>7</sup>

De las definiciones anteriores tenemos que la planeación financiera tiene las siguientes:

Características.

- a) Es una herramienta o técnica financiera.
- b) La utiliza el administrador financiero.
- c) Su objetivo es la evaluación futura proyectada o estimada.

La planeación financiera tiene las siguientes clasificaciones en una organización:

- Planeación empresarial. Es la proyección del superávit del efectivo para optimizarlo.
- Planeación integral. Expresa la proyección total de la organización a corto, mediano y largo plazo.

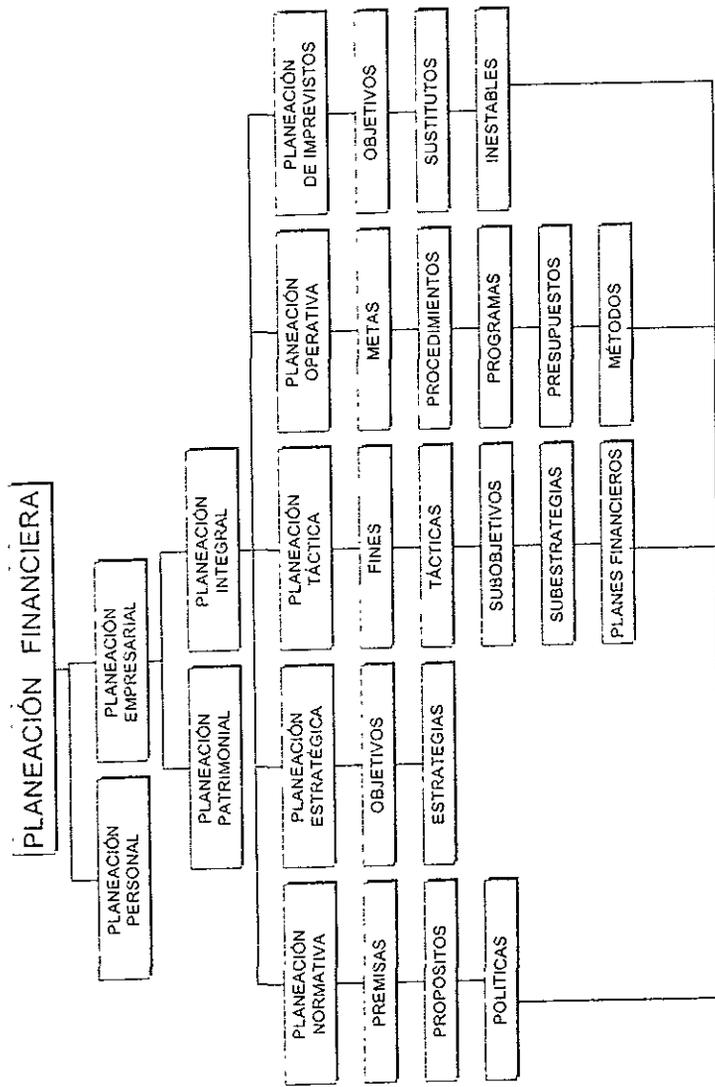
La planeación integral está constituida por la planeación normativa, estratégica, táctica, operativa y de imprevistos o contingentes.

---

<sup>7</sup> Pineda Celis Epifanio. "Apuntes del Seminario de Finanzas Corporativas", modulo IV. Año 2000

- **Planeación Normativa.** Conjunto de planes que se expresan a través de políticas, propósitos y premisas de planeación emitidos por los integrantes de la asamblea de accionistas y /o consejo de administración en los que presentan los objetivos de la empresa en términos cuantitativos a largo plazo.
- **Planeación Estratégica.** Son los medios o formas que implementan miembros de alto nivel para obtener metas y objetivos a largo plazo.
- **Planeación Táctica.** Es el conjunto de planes ordenados de tal forma que se obtengan resultados cuantificables.
- **Planeación operativa.** Es la conjunción de metas, procedimientos, programas, presupuestos y métodos para la obtención de resultados específicos a corto plazo.
- **Planeación de imprevistos o contingentes.** Toma en consideración los eventos externos que pueden afectar a la organización como pueden ser, la inflación, una devaluación, inestabilidad política, económica y social.

# CLASIFICACIÓN DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA



Cuadro. 1.2  
 Perdomo Moreno Abraham, Planeación Financiera, para épocas normal y de infracción. Cap II pág. 8

La planeación financiera se puede estructurar en dos ciclos financieros, a corto y a largo plazo; esto depende del tipo de inversión que se requiera en la empresa y el tiempo de recuperación de la inversión incluyendo su valor agregado.

Así tenemos que en la planeación financiera se tiene el ciclo a corto plazo y el ciclo a largo plazo.

Ciclo Financiero de Largo plazo. El ciclo es largo cuando abarca un período de más de un año.

La planeación financiera tiene dos aspectos fundamentales en su proceso como son la planeación del efectivo y la planeación de las utilidades.

Planeación del efectivo. El presupuesto de caja o predicción de efectivo permite a la empresa planear sus necesidades de efectivo a corto plazo. El fin de determinar estas necesidades es el tener una certeza en cuanto al superávit o déficit de efectivo. Una empresa que espera un superávit estará planeando sus inversiones a corto plazo y si espera un déficit estará planeando un financiamiento que le permita solventar sus obligaciones a corto plazo.

En mi opinión, el flujo de efectivo está relacionado a la planeación financiera, ya que una empresa requiere de proyecciones de ingresos y gastos por ciertos periodos para saber que decisión tomar para cumplir con sus objetivos.

Cuando una organización requiere pronosticar sus entradas y salidas de efectivo, está realizando una actividad propia de la planeación financiera, por esta razón hago referencia del flujo de efectivo con la planeación financiera.

## **1.4 El análisis financiero como instrumento de diagnóstico en la administración de efectivo.**

Concepto.

"El análisis y la interpretación de los Estados Financieros, es el conocimiento integral que se hace de una empresa a través de un estado financiero (el todo), para conocer la base de sus principios (operaciones), que nos permiten obtener conclusiones para dar una opinión (explicar y declarar) sobre la buena o mala política administrativa (asunto o materia) seguida por el negocio sujeto a estudio"<sup>8</sup>.

La información sobre la situación financiera de una empresa se encuentra plasmada en los estados financieros de una entidad, principalmente en el estado de situación financiera y en el estado de resultados. Esta información por si sola no nos brinda suficientes elementos para la correcta toma de decisiones, pero una interpretación de los mismos a través del análisis financiero utilizando los distintos métodos nos puede dar la información necesaria para conocer la estructura, eficiencias y deficiencias de la empresa, respecto de cada uno de los rubros de los estados financieros, como cuentas por cobrar, cuentas por pagar, activos fijos, capital, así como los niveles de endeudamiento y rentabilidad.

Esta información al compararla con las metas de la empresa nos da la pauta para corregir o mantener el rumbo de la compañía hacia la maximización de la riqueza, siguiendo los preceptos para cada uno los rubros de los estados financieros que encontramos en la administración financiera.

Así, la técnica del análisis financiero muestra el orden que se sigue para separar y conocer los elementos descriptivos y numéricos que integran el contenido de los estados financieros.

El análisis financiero tiene dos grandes aspectos, el cualitativo y el cuantitativo. El primero estudia la calidad de la administración de la empresa y el segundo la situación financiera de la empresa.

El análisis cuantitativo se realiza mediante el uso de cuatro métodos:

- Porcentajes Integrales.
- Aumentos y disminuciones.
- Razones Financieras.
- Tendencias.

---

<sup>3</sup> Calvo Langarica, César." Análisis e Interpretación de Estados Financieros". Cap. I Pág. 11

### **1.4.1 Métodos de análisis financiero.**

Análisis de aumentos y disminuciones. Este es un método horizontal , consiste en comparar las partidas correspondientes a uno o más estados financieros anteriores. Se anota la cantidad en que aumentó o disminuyó la partida junto con el porcentaje de incremento o decremento.

Análisis de porcentajes integrales (Análisis vertical) se utiliza para mostrar la relación de cada uno de los componentes con el total dentro de un solo estado.

Para ello equipara la cantidad total o global con el 100% y se determina en relación con dicho 100% el parámetro relativo a cada parte.

Ventaja. Al trabajar con números relativos se comprende más fácilmente la importancia de cada concepto dentro del conjunto de valores de una empresa.

Desventaja. No es posible hacer interpretaciones al comparar varios ejercicios.

Análisis de Razones Financieras. Consiste en dividir una cantidad entre otra, para relacionarlas entre sí y permitir un juicio sobre dicha

relación, se llaman financieras porque utilizan las cifras que arrojan los Estados Financieros.

Clasificación según su procedencia:

Estáticas. Proceden de un Balance General

Dinámicas. Proceden de un Estado de Resultados

Estático-Dinámicas. Proceden de la combinación del Balance General y el Estado de Resultados.

Clasificación por su contenido:

Razones de Solvencia. Capacidad Mediata para cumplir con sus obligaciones financieras

Razones de Liquidez. Capacidad inmediata para cumplir con sus obligaciones financieras

Razones de Actividad. Mide la eficiencia de la operación de la empresa

Razones de Apalancamiento. Conjunto de deudas que una empresa tuvo con sus proveedores

Razones de Rentabilidad. Capacidad para obtener ingresos

#### **1.4.2 Análisis financiero del efectivo.**

Las razones financieras ofrecen una forma rápida de evaluar la posición de una compañía pero únicamente de forma superficial; es decir, que pueden dar una idea de la situación de la compañía y

pueden ser de cierta forma un punto de partida para detectar las deficiencias financieras y proceder a un análisis detallado de las mismas.

Cuando una compañía necesita un préstamo bancario, lo primero que analizan son sus estados financieros mediante índices de razones financieras para determinar si la compañía cuenta con la suficiente cobertura para amortizar el préstamo más los intereses. El enfoque es el efectivo que puede generar la compañía con sus activos, no el costo original o la razón de los pasivos totales a los activos totales.

Los índices ayudan a comprender relaciones entre diferentes áreas de negocios, pero no se puede concentrar en un solo índice el análisis. Una compañía con una excelente razón pasivo - capital puede tener un crecimiento de ventas poco importante y no generar efectivo suficiente para amortizar la deuda. Puede ser también que las ventas vayan en aumento y todos los índices parezcan sólidos pero la compañía no puede cubrir la nómina porque el aumento de las ventas requiere de mayor inversión en cuentas por cobrar y en inventario y como consecuencia decrece su flujo de efectivo.<sup>9</sup>

Las razones financieras que tienen que ver directamente con el movimiento de efectivo de la empresa son aquellas que analizan la liquidez, solvencia y rentabilidad.

La administración de efectivo debe conducir a el equilibrio entre el riesgo y el rentabilidad de la empresa, ya que si el administrador de efectivo puede conducirse de acuerdo a varias políticas para administrar el efectivo que pueden ser las siguientes:

### **Políticas de administración de efectivo.**

**Política de riesgo.** Esta política consiste en invertir todo el efectivo que se tenga con tal de impulsar la rentabilidad de la empresa, sin embargo se debe tener cuidado con este tipo de política ya que puede llegar a tener una completa insolvencia para pagar sus cuentas de corto plazo.

**Política conservadora.** Por el contrario, con este tipo de política jamás se tendría problemas de solvencia, pues se estaría guardando suficiente dinero en efectivo para no tener problemas de pago y pagar con toda oportunidad, sin embargo el efectivo de la empresa tiende a volverse ocioso y no se está invirtiendo en la producción o rentabilidad de la empresa.

Una empresa que no puede pagar sus deudas con oportunidad puede experimentar dificultades para obtener crédito. Una falta de crédito disponible puede llevar a una disminución en la rentabilidad de la empresa. Con el tiempo, una empresa puede verse forzada a la

---

<sup>3</sup> Gitman, Lawrence J. "Fundamentos de Administración Financiera". Cap. IV Pág. 119

quiebra. Del mismo modo, una empresa que es menos rentable que sus competidores probablemente se encontrará en desventaja para obtener crédito o nuevo capital de accionistas.

Capital de trabajo. El excedente de los activos circulantes de una empresa respecto a sus pasivos circulantes se llama capital de trabajo. El capital de trabajo se utiliza para evaluar la capacidad de una empresa para pagar deudas en proceso de vencimiento.

Formula:  $A C - P C = \text{Capital de trabajo.}$

Donde: AC= Activo Circulante y

PC= Pasivo Circulante.

Razón de circulante (Solvencia). Esta es un indicador más confiable que la razón de capital de trabajo. Se llama también razón de capital de trabajo o razón de banqueros.

Formula:  $A C / P C = \text{Solvencia}$

Prueba de ácido o liquidez. Esta razón con respecto a las dos anteriores considera la composición del activo circulante. Es una razón que mide la capacidad inmediata para pagar las deudas de una empresa. Representa la razón del total de activos de rápida conversión en efectivo entre el total de los activos circulantes. Los activos de rápida conversión, son el efectivo y otros activos circulantes que pueden convertirse rápidamente en efectivo. Entre los activos de

rápida conversión por lo general se incluyen el efectivo, los valores negociables y las cuentas por cobrar.

Formula:  $(AC-INV) / P C$

Donde: AC= Activo circulante.

INV= Inventarios

PC= Pasivo Circulante

Análisis de las cuentas por cobrar. Las cuentas por cobrar en una empresa determinan su liquidez, a mayores plazos de créditos otorgados por la empresa, mayores serán sus saldos de cuentas por cobrar. Los aumentos y disminuciones en ventas determinan el saldo de las cuentas por cobrar.

El efectivo recaudado de cuentas por cobrar mejora la solvencia; además, el efectivo generado por cobros puntuales a los clientes puede utilizarse en las operaciones como la compra de mercancías en grandes cantidades a precios más bajos. También puede utilizarse el efectivo para pagar dividendos a los accionistas o para otros fines de inversión o financieros. El cobro oportuno reduce asimismo el riesgo de pérdidas por cuentas incobrables.

Rotación de cuentas por cobrar. Esta razón se calcula al dividir las ventas netas a crédito o a cuenta entre el promedio de cuentas netas por cobrar. Es importante considerar el promedio en saldos mensuales, que consideran los cambios estacionales en las ventas.

Cuando no se dispone de esta información, puede resultar necesario utilizar el promedio de saldo de cuentas por cobrar al principio y al final del año. Si hay documentos comerciales por cobrar, además de estas cuentas, pueden combinarse ambos aspectos.

Formula:  $VC / \text{Promedio de CXC}$

Donde: VC= Ventas a Crédito

CXC= Cuentas por Cobrar

Periodo promedio de cobranza. Esta razón resulta de dividir las cuentas por cobrar netas al término del año entre el promedio de las ventas diarias a crédito. El periodo promedio de cobranza es la estimación del lapso en que las cuentas por cobrar han estado pendientes. La comparación de esta medida con los plazos de crédito proporciona información sobre la eficiencia en la recuperación de cartera.

Formula:  $CXC \text{ Final del año} / \text{Promedio de ventas diarias a crédito}$ .

Análisis de inventario. Las empresas deben tener suficiente inventario disponible para satisfacer las necesidades de sus clientes y de sus operaciones. Sin embargo al mismo tiempo una cantidad excesiva de inventario reduce la solvencia. El exceso de inventarios aumenta los gastos de seguro, impuestos sobre la propiedad costos de almacenaje y otros gastos relacionados.

Rotación de inventario. Es la relación entre el volumen de productos vendidos y los que hay en existencia. Se calcula al dividir el costo de los productos vendidos entre el promedio del inventario. La rotación de inventario varía de una empresa a otra dependiendo del sector en el que se desarrolle, no es la misma rotación de inventario para una empresa que se dedica a la producción de productos perecederos, que continuamente tiene que sacar los productos a la venta, a una empresa que se dedica a la manufactura de productos electrónicos. Sin embargo, para cada empresa o cada sector de la misma hay un promedio razonable de rotación. Una rotación menor a la tasa promedio puede significar que el inventario no se ha administrado de la manera correcta.

Formula:  $\text{Costo de Ventas} / \text{Promedio de Inventario}$ .

Días de inventario disponible promedio. Esta razón se calcula al dividir el inventario al final del año entre el promedio del costo diario de la mercancía vendida.

Formula:  $\text{Inventario} / \text{costo diario promedio de las mercancías vendidas}$ .

Los días de inventario promedio disponible es una medida aproximada del lapso que se requiere para comprar, vender y reponer el inventario.

Formula:  $\text{Inventario Final} / \text{Promedio de costo diario de la mercancía vendida}$ .

## **1.5 La toma de decisiones en la administración de los recursos monetarios de una organización.**

Como se había mencionado anteriormente, una de las actividades de la administración financiera es el control financiero y la toma de decisiones. Esta actividad evalúa los registros realizados dentro de la contabilidad para tomar decisiones de análisis subsecuentes. Es importante que la contabilidad presente información congruente y de fácil interpretación, de esta manera, la administración financiera toma los datos como elementos importantes en el proceso de la toma de decisiones.

Antecediendo a la toma de decisiones, se tienen la planeación y el análisis de las actividades financieras, estos se refieren a la transformación de los datos de finanzas de modo que pueden utilizarse para vigilar la posición financiera de la empresa; la evaluación de la necesidad de incrementar la capacidad productiva y, determinar el financiamiento adicional o reducirlo. La función primordial de estas actividades es la de evaluar los flujos de efectivo de la empresa y desarrollar planes que garanticen la disponibilidad de éstos de modo adecuado para dar soporte a la consecución de sus metas, esto significa tener una base para la toma de decisiones de inversión y financieras o de financiamiento.

### **Toma de decisiones de inversión.**

La toma de decisiones de inversión se basa en el análisis de la composición que se tenga del activo circulante como del activo fijo.

Esto significa que se analizarán las integraciones de los activos para determinar los niveles óptimos de cada tipo de activo y tratar de mantener esos niveles.

Las decisiones de inversión en activo fijo son igualmente importantes para asegurar el éxito de la empresa, ya que en éste se determinará la productividad de la misma. De tal modo que en base a la toma de decisiones se debe decidir cuáles son los mejores activos fijos que deben adquirirse, cuándo se hacen obsoletos y en qué momentos reemplazarlos o modificarlos.

### **Toma de decisiones financieras o de financiamiento.**

Esta involucra a dos áreas principales. Primero, saber cómo tenemos integrado el financiamiento a corto y largo plazo así como determinar cuál es su composición más apropiada. Segundo, determinar cuáles fuentes de financiamiento son las más adecuadas para utilizar en determinados momentos en que le empresa lo necesitara. Muchas veces por la falta de atención de esta actividad, se llegan a tomar

financiamientos que resultan muy costosos para la organización, por lo que esta actividad debe de realizar análisis minuciosos de varias alternativas disponibles que ayuden a cumplir con las metas de la empresa y que además sean accesibles para la misma.

### 1.5.1 Fuentes de Financiamiento.

**Financiamiento.** "Es la obtención de recursos que requiere una empresa para el desarrollo normal de operaciones."

"La obtención de recursos de fuentes internas o externas, a corto, mediano o largo plazo, que requiere para su operación normal y eficiente una empresa pública, privada social o mixta".

"Es el cimiento sobre el cual descansan los recursos y activos de cualquier empresa."<sup>10</sup>

**Financiamiento interno.** Éste proviene de la empresa, pueden ser las aportaciones de los accionistas, creaciones de reservas de pasivo y capital (retención o reinversión de utilidades), el espacio del tiempo entre la recepción de materiales, mercancías compradas y las fechas de pago de las mismas. Este financiamiento interno por sí mismo no se puede aplicar, ya que por formar parte de la misma organización muchas veces depende de sus propias operaciones.

---

<sup>10</sup> Op. Cit. Perdomo Moreno. Cap. II Pág. 35

**Financiamiento externo.** Surge cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de los accionistas y propietarios de la empresa, son insuficientes para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa; o bien puede ser necesario para cuando se requiere llevar a cabo planes o proyectos de inversión que se encuentren fuera de las operaciones normales de la empresa.

**Financiamiento a corto plazo.** Es aquél que se contrata en un plazo de un año. Debe aplicarse a las operaciones circulantes de la empresa, por lo que su pago debe de planearse conjuntamente con las cobranzas de la empresa.

Hay que resaltar que no se debe recurrir a un financiamiento a corto plazo para invertir en un proyecto de adquisición de activo fijo, ya que el tiempo de recuperación de este tipo de inversiones es en un plazo mayor al plazo del crédito adquirido.

**Financiamiento a mediano plazo.** Este financiamiento se adquiere en un plazo de más de un año hasta cinco años. Constituye un anticipo de beneficios por lo que debe planearse su pago con las utilidades de la empresa. Se dice que este tipo de financiamiento funciona como operación puente, para un financiamiento a largo plazo, es decir, que puede reestructurarse con un a nueva deuda a un financiamiento a largo plazo.

**Financiamiento a largo plazo.** Es aquél que se contrata para pagarse después de cinco años, de tal manera, que es posible encontrar financiamientos de ocho a veinte años o más.

El financiamiento a largo plazo evidentemente es utilizado para soportar el activo fijo tangible e intangible, tales como maquinaria, equipo, terrenos, construcciones, patentes, marcas, nombres de fábrica, etc. así como también, soportar el capital de trabajo de la empresa.

El financiamiento a largo plazo deberá cubrirse, amortizarse o pagarse con las utilidades de la empresa.

**Financiamiento gratuito.** Este no tiene costo por no cobrar intereses, comisiones y gastos por el financiamiento.

**Financiamiento oneroso.** Es aquél que sí tiene costo por intereses, comisiones y gastos.

Se consideran como fuentes de financiamiento internas:

- Utilidades netas
- Depreciaciones y amortizaciones.
- Cobranza acelerada
- Reservas de pasivo
- Reservas de superávit
- Capitalización de las utilidades.

Se consideran como fuentes de financiamiento externas:

- Créditos comerciales.
- Créditos de proveedores.
- Préstamos directos.
- Descuento de documentos comerciales.
- Préstamos de Habilitación o avío.
- Préstamos prendarios.
- Préstamos con garantía colateral.
- Arrendamiento financiero.
- Factoraje financiero.
- Créditos para la exportación
- Préstamos hipotecarios.
- Emisión de obligaciones.
- Aumentos de capital social.
- Crédito hipotecario industrial.

## 1.5.2 Inversiones

Concepto. "Invertir, significa para una empresa colocar dinero en algún negocio y / o destinar recursos a alguna operación con el objeto de obtener alguna utilidad"<sup>11</sup>

"Aportación de tiempo, dinero o energía, destinada a obtener algún beneficio".

"Sacrificio presente para tratar de obtener un rendimiento, aunque incierto a futuro".<sup>12</sup>

Tomando en cuenta las definiciones anteriores tenemos las siguientes características y elementos que la constituyen:

- a) Sujeto de la inversión. La persona que va a realizar la inversión, debe de tratarse de una persona que tenga los conocimientos suficientes para ser capaz de realizar una buena inversión que genere el rendimiento que requiere la empresa.
- b) Objeto. Se trata de la inversión misma pero en términos materiales.

---

<sup>11</sup> Marmolejo González, Martín. Inversiones... Práctica, Metodología, Estrategia y Filosofía" Cap. I Pág. 25

<sup>12</sup> Perdomo Moreno, Abraham. "Administración Financiera de Inversiones". Cap. I Pág. 6

- c) Inversión inicial. Es el monto del desembolso utilizado con el que se espera obtener un rendimiento de esa inversión.
- d) Corriente de pagos. Es el conjunto de salidas de dinero que han de realizarse durante el tiempo que dure la inversión.
- e) Corriente de cobros. Son los cobros futuros que se espera obtener derivados de la inversión.

### **Objetivos de la inversión**

La inversión tiene por objetivos el crear, mantener o incrementar el beneficio de la empresa por medio de sus rendimientos.

Esto significa que con ello la empresa puede incrementar su nivel productivo, su desarrollo natural, amplía su mercado, mejora su calidad, consolida su posición frente a otras empresas y además tiene medios para defenderse ante las situaciones imprevistas.

## **Clasificación de las inversiones**

**Inversiones de reemplazo.** Consiste en sustituir un bien obsoleto y viejo por el uso, desgaste o cambios tecnológicos, por otro nuevo que satisfaga las necesidades de la empresa.

**Inversiones de expansión.** Son aquellas en que la empresa incurre por necesidades de crecimiento de planta o crecimiento dentro de nuevos mercados.

**Inversiones estratégicas.** Su objetivo es el reducir los riesgos de la empresa y crear el ambiente económico necesario, para prevenir posibles bajas en el nivel de fondos.

Las inversiones se pueden realizar en bienes o en valores, pueden ser a corto plazo (menos de un año), mediano plazo (de uno a tres años), largo plazo (más de tres años).

**Inversiones en bienes.** Las inversiones en bienes pueden ser permanentes o semi-permanentes, tangibles o intangibles por ejemplo:

Tangibles: Terrenos, construcciones, edificios, planta, maquinaria y equipo.

Metales y divisas.

Obras de arte, joyas.

Intangibles: Patentes, marcas, nombre de fábrica, etc.

**Inversiones en valores.** Pueden ser bursátiles o bancarias, de mercado de capitales o de mercado de dinero.

Mercado de capitales. Nos ofrece dos opciones de inversión: renta fija o renta variable.

Como inversiones de renta fija existen las siguientes:

- Obligaciones
- Soc. de inversión de renta fija
- Bonos de Renovación Urbana (BORES)
- Bonos Bancarios de Desarrollo (BODES)
- Certificados de Participación Ordinaria (CPO)
- Certificados de Participación Inmobiliaria (CPI)
- Pagaré a Mediano Plazo (PMP)
- Pagaré Financieros (PF)

En las inversiones de renta variable se encuentran las siguientes:

- Acciones
- Sociedades de inversión de renta variable
- Certificados de plata

Mercado de dinero. Cuenta con los siguientes instrumentos de inversión:

- CETES. (Certificados de tesorería)
- Papel comercial
- Aceptaciones bancarias
- Pagaré Bancario
- Bonos de prenda.
- TESOBONOS (Bonos de la Tesorería de la Federación)
- Etc.

La inversión que realice una empresa, siempre será con el objetivo de obtener y mantener niveles altos de rentabilidad a través de los años, este objetivo se logra visualizar cuando supera la inflación en el mismo periodo de medición. Es decir, se busca crecimiento y rentabilidad reales.

## **CAPÍTULO 2. EL FLUJO DE EFECTIVO EN UNA ORGANIZACIÓN.**

### **2.1. Objetivos de la administración de efectivo.**

El objetivo de la administración de efectivo es mantener niveles de saldo de efectivo de transacción y de inversiones.

Las empresas mantienen efectivo y valores negociables para reducir su riesgo de insolvencia técnica, teniendo de esta manera un conjunto de recursos líquidos para realizar tanto desembolsos planeados como los imprevistos.

De acuerdo con el autor Warren Reeves, en su libro de Contabilidad Administrativa, menciona que las empresas deben tener ciertas razones en lo que respecta a la retención del dinero, siendo estas justificables para que la empresa pueda trabajar normalmente y obtener los recursos por medio de efectivo que anteriormente supo mantener.

**Motivos Para retener efectivo.** Una empresa requiere de mantener saldos de efectivo para satisfacer sus motivos de transacción, precaución y seguridad, especulativos y de conservación de saldos en bancos.

**Motivos de transacción.** Son aquellos en los que se encuentran previstos los pagos a proveedores y salarios, es decir, efectivo para conducir operaciones diarias.

**Motivos de precaución y seguridad.** Son aquellos en que la empresa invierte en valores negociables altamente líquidos, esto significa que puedan ser transferidos de inmediato a efectivo, estos valores pueden cubrir a la empresa del riesgo de no poder satisfacer los imprevistos de efectivo.

**Motivos Especulativos.** para mantener sus saldos de efectivo, esto quiere decir que las empresas invierten en valores negociables e instrumentos financieros de largo plazo más de lo que realmente necesitan. Esto se debe a que en ciertos períodos no tienen otro uso que darle a sus fondos, o porque quieren tener la capacidad inmediata para aprovechar cualquier oportunidad que se presente para obtener ganancias.

Conservación de saldos en bancos. También se le llama saldos de reciprocidad, (cantidad mínima promedio mensual en bancos), también, por política de administración de efectivo de la empresa de mantener un mínimo de fondos en bancos.

## 2.2. Concepto de flujo de efectivo.

Son las entradas y desembolsos en términos monetarios que tiene una organización para desarrollar sus operaciones.

El concepto del autor Fernández Arenas en su libro de Administración dice: Es la herramienta principal en una empresa, la cual nos permite planear las necesidades a futuro para optimizar los recursos.

En mi opinión el flujo de efectivo se genera en todas aquellas operaciones que requieren de dinero o valores negociables para que se realicen, este flujo de efectivo se puede resumir mediante un reporte del mismo en un cierto periodo, puede ser diario, semanal, mensual, etc., para determinar los saldos de efectivo que se tienen al momento de su presentación y que estos saldos nos ayudarán para tomar una decisión de inversión o de financiamiento dependiendo del nivel de saldo que muestre dicho reporte y el resultado que deseamos tener.

De las definiciones anteriores se concluye que:

1. Es un proceso de entradas y salidas de recursos monetarios.
2. Se presenta como estado financiero para la toma de decisiones.
3. Sirve para planear necesidades futuras.
4. Al realizar un flujo de efectivo se optimiza el recurso monetario.

### 2.3 Propósito de la elaboración del flujo de efectivo

De acuerdo con los objetivos y plan estratégico de la empresa, debemos tener ingresos al vender nuestros productos, así como también, al mismo tiempo, tendremos costos y gastos relacionados con el plan en marcha de la organización. El conjunto de todas las entradas (ventas, productos financieros, etc.), y al conjunto de las salidas (compras, nómina, impuestos, etc.), se le denomina flujo de efectivo de la empresa. Por su manejo se deben establecer políticas: hasta donde sea posible debemos acelerar los flujos de entrada de efectivo y demorar la salida del mismo, por ejemplo, podemos plantear la política cuyo objetivo será tener siempre un monto mínimo de efectivo disponible de acuerdo a las necesidades de efectivo de la empresa. Para lograr lo anterior, es indispensable elaborar el presupuesto de efectivo.

En el de flujo de efectivo se reportan las entradas y salidas de efectivo principales de una empresa durante un período. Proporciona información útil acerca de la capacidad de una empresa para generar efectivo con sus operaciones, mantener y ampliar su capacidad de operación, cumplir con sus obligaciones financieras y pagar dividendos.

El flujo de efectivo como estado financiero, en la actualidad se considera dentro de los principales estados financieros. Este resulta útil para la evaluación de las operaciones realizadas y la planeación de actividades futuras de inversión o financiamiento. Se toma como base para valorar la capacidad de una empresa para pagar sus deudas de corto plazo.

### **Determinación de las necesidades de efectivo.**

En función del riesgo que el administrador o gerente de la administración de efectivo que la empresa decida tomar y de sus compromisos a corto y a largo plazo, se determina la necesidad de efectivo. Si el flujo de efectivo es suficiente o más, entonces se invierte; por el contrario, se requerirá realizar varias acciones para obtenerlo.

Existen dos tipos de estrategias para satisfacer las necesidades de efectivo:

**Estrategias comerciales.** Estas se basan en las cuentas de ingresos como son: ventas generales, ofertas, promociones, descuentos, venta por fin de temporada, venta de quincena, venta de tianguis.

**Estrategias financieras.** A diferencia de las estrategias anteriores, éstas se basan en los pasivos y activos como son: descuentos por pronto pago, créditos, factoraje, retención de utilidades, cobro de cuentas por cobrar, ventas de activo fijo, etc.

#### **2.4. Clasificación de los flujos de efectivo.**

El estado de flujos de efectivo reporta flujos de efectivo por tres tipos de actividades:

- Por actividades de operación.
- Por actividades de inversión.
- Por actividades de financiamiento.

##### **Flujos de efectivo por actividades de operación.**

En estos se presentan las operaciones normarles de una empresa, parte del ingreso de efectivo que se recibe de la cobranza de los clientes disminuido por el uso de este ingreso para el pago a proveedores de mercancías y servicios además del efectivo pagado por sueldos y salarios. La diferencia entre los ingresos de efectivo de operaciones y los pagos de efectivo es el flujo de efectivo de actividades de operación.

### **Flujos de efectivo por actividades de inversión**

Los flujos de ingresos por efectivo de inversión, por lo general provienen de la venta de activos fijos, inversiones y activos intangible. Entre los flujos de egreso de efectivo casi siempre se incluyen pagos para adquirir activos fijos inversiones y activos intangibles.

Los flujos de caja de actividades de inversión se reportan en el estado de flujos de efectivo incluyendo primero los flujos de ingreso de efectivo. Luego se presentan los flujos de egreso de efectivo. Si los flujos de entrada son mayores que los de egreso, se reporta flujo de caja neto generado por actividades de inversión. Si los flujos de ingreso son menores que los de egreso, se reporta un flujo de caja neto utilizado en actividades de inversión.

### **Flujos de efectivo por actividades de financiamiento**

Los flujos de ingreso de efectivo por actividades de financiamiento por lo general provienen de la emisión de deuda o títulos de participación, se incluyen la emisión de bonos, documentos por pagar y acciones preferentes y comunes. Los flujos de efectivo de actividades de financiamiento se reportan en el estado de flujos de efectivo, incluyendo primero los flujos de ingreso de efectivo. Los flujos de egreso de efectivo se presentan después de los de ingreso, se reporta

el flujo de efectivo neto generado por actividades de financiamiento. Si los flujos de ingreso son menores que los de salida, se reporta flujo de efectivo neto utilizado en actividades de financiamiento.

Una empresa puede realizar actividades de inversión y financiamiento que no se relacionan directamente con efectivo. Cuando ocurren transacciones de inversión y financiamiento que no representan efectivo durante un periodo, su efecto se reporta en una cédula separada. Por lo general esta cédula aparece en la parte inferior del estado de flujos de efectivo. Entre otros ejemplos de transacciones de inversión y financieras que no representan efectivo están la adquisición de activos fijos con la emisión de bonos o acciones de capital y la emisión de acciones comunes como intercambio por acciones preferentes convertibles.

## **2.5. Elementos del flujo de efectivo.**

### **Saldo inicial de efectivo.**

Es el saldo con el que inicia sus operaciones en un periodo determinado, considerando como saldo inicial con el que empieza sus actividades sin incluir inversiones temporales, este saldo debe ser igual al que se presenta en el balance general en el renglón de bancos del periodo anterior.

### **Entradas de efectivo.**

Abarca todos los cobros realizados a clientes por ventas de contado y de crédito, así como productos financieros derivados de inversiones y otros conceptos como utilidades por venta de activo fijo o desperdicios, recuperación de impuestos, etc.

### **Saldo disponible.**

Es el total de dinero con que se cuenta para realizar sus operaciones. Esto es la suma de el saldo inicial más las entradas de efectivo.

### **Salidas.**

Son todas las erogaciones realizadas por la empresa por conceptos de pago de sueldos y salarios, proveedores, acreedores diversos, impuestos, compra de maquinaria, inversiones, gastos financieros, etc.

### **Flujo de efectivo operacional.**

Es el resultado de la diferencia entre las entradas y las salidas de las operaciones normales de la empresa. Se puede obtener un resultado

positivo y otro negativo. Si el resultado fuese positivo, el saldo en caja es favorable, si es negativo, el saldo es desfavorable.

### **Financiamiento.**

Son los préstamos obtenidos de los bancos o créditos externos que se pagarán en un futuro.

### **Entradas de financiamiento.**

Son los recursos obtenidos de los préstamos que permiten que la empresa continúe operando normalmente.

### **Salidas de financiamiento.**

Se originan por el financiamiento, entre ellas se encuentran el pago créditos por préstamos y pago de intereses y comisiones.

### **Flujo de efectivo neto.**

Es el resultado del flujo de efectivo operacional más las entradas por financiamiento menos las salidas por financiamiento.

### **Saldo final de efectivo.**

Es el resultado de la operación del periodo el cual se mantiene en efectivo como saldo mínimo disponible en cualquier momento.

## 2.6. Tipos de flujos de efectivo.

El flujo de efectivo varía su presentación dependiendo de su elaboración, finalidad y tiempo.

De acuerdo con el autor Warren Reeves en su libro Contabilidad Administrativa menciona que los tipos de flujos de efectivo pueden ser: Reales, proforma, comparativos, de proyectos, de operación, a corto y a largo plazo.

### **Real.**

Refleja movimientos de la empresa con respecto a su efectivo, cobros a clientes, recuperación de inversiones, cobro de intereses, obtención de créditos y otras entradas de efectivo, así como salidas pagos a proveedores, acreedores, inversionistas, pago de intereses, que han ocurrido por las operaciones normales de la empresa.

### **Proforma.**

Muestra datos que la empresa espera obtener en base a proyecciones de un periodo de dos o más ejercicios.

### **Comparativo.**

Es el análisis de las variaciones entre el flujo de efectivo real y el presupuestado.

### **De proyectos.**

Se refiere a la evaluación de un proyecto específico donde se hace referencia tanto a entradas como salidas de ese proyecto.

### **De operación.**

Es el flujo de efectivo que realiza la empresa para desarrollar sus operaciones normales.

### **A corto y largo plazo.**

La duración de los flujos de efectivo depende de la naturaleza de la empresa, si sus operaciones están sujetas a cambios constantes emplean flujos de efectivo a corto plazo. Mientras que los negocios estables utilizan los flujos de efectivo a largo plazo.

En la realidad, cualquier empresa que sea, es recomendable que realice sus flujos de efectivo por periodos cortos, esto debido a la situación económica que es muy variante en nuestro país.

Los flujos de efectivo pueden ser diarios, semanales, mensuales trimestrales, anuales dependiendo de las necesidades de la empresa.

### **Diseño de un modelo del flujo de efectivo. Cuadro 2.1**

**( + ) Entradas:**

Cobros de ventas anteriores.

Ventas del ejercicio.

IVA cobrado.

Menos:

Ventas no cobradas.

IVA no cobrado.

**Total de entradas.**

**( - ) Salidas:**

Pagos anticipados.

Compras de materia prima.

IVA pagado.

Gastos operacionales.

Menos:

Compras no pagadas.

IVA no pagado.

**Total salidas**

**( = ) Flujo de efectivo operacional**

**( - ) Pagos de financiamiento y costos financieros.**

**( + ) Inversiones y productos financieros.**

**( = ) Flujo de efectivo neto.**

**( + ) Saldo inicial de efectivo.**

**( = ) Saldo final de efectivo**

El autor Warren Reeves en su libro Contabilidad Administrativa, menciona dos métodos para la elaboración de un flujo de efectivo que son el método directo y el método indirecto.

### **Estado de flujo de efectivo, método indirecto.**

El método indirecto para reportar flujos de efectivo procedentes de actividades de operación por lo general es menos costoso y más eficaz que el método directo. Cuando se emplea el método directo, también debe utilizarse el método indirecto para preparar una conciliación complementaria de utilidades netas con flujos de efectivo procedentes de operaciones.

Para recopilar los datos del estado de flujos de efectivo, podrían analizarse todos los ingresos y egresos de efectivo de un periodo. Sin embargo, este procedimiento resulta costoso y requiere de inversión de tiempo. El método más efectivo consiste en analizar los cambios en las cuentas de balance general que no representan efectivo. La lógica de este método es que un cambio en cualquier cuenta del balance general, incluyendo efectivo, puede analizarse en términos de los cambios que registran las otras cuentas del balance general. Así tenemos que el efectivo será el resultado de los pasivos más el capital contable menos los activos que no representan efectivo.

Cualquier cambio en la cuenta de efectivo da lugar a un cambio en una o más de las cuentas del balance general que no representa efectivo. Esto es, si cambia la cuenta de efectivo, entonces también debe cambiar una cuenta de pasivo, el capital contable de los accionistas o una cuenta de activo que no representa efectivo.

También se obtienen datos adicionales al analizar las cuentas del estado de resultados, en especial la cuenta de utilidades o pérdidas netas, ya que estas cuentas se presentan como utilidades netas o pérdidas netas.

Resulta eficiente comenzar el análisis de las cuentas de balance general en orden inverso al que aparecen, por lo tanto el análisis de las utilidades netas, es el punto de partida para determinar los flujos de efectivo de operación, que es la primera parte del estado de flujo de efectivo.

La cuenta de utilidades retenidas debe analizarse con todo cuidado porque algunos de los movimientos de esta cuenta pueden no afectar el efectivo. Por ejemplo, una disminución de la cuenta originada por la emisión de un dividendo por acciones que no afecta al efectivo. Este tipo de transacciones no se incluyen en el estado de flujo de efectivo.

Por lo general, las utilidades netas presentadas en el estado de resultados, no son iguales a la cantidad de efectivo generada por operaciones durante el periodo. Esto se debe a que las utilidades

netas se determinan por el método contable de realización. Por este método muchas veces se difiere el momento en que se registran los ingresos y los gastos y el momento en que se recibe o paga el efectivo. Por lo tanto, las utilidades netas presentadas en el estado de resultados deben de ajustarse para determinar los flujos de efectivo de actividades de operación.

Estos ajustes a que se refiere son los aumentos y disminuciones de partidas que no representan efectivo se les conoce como partidas virtuales.

### **Partidas Virtuales**

Se incrementan a las utilidades netas:

- Depreciación de activos fijos y amortización de activos intangibles.
- Disminuciones de activos circulantes. (cuentas por cobrar, inventarios, gastos pagados por adelantado).
- Aumentos en pasivos a corto plazo (cuentas y documentos por pagar, pasivos acumulados).
- Pérdidas por enajenación de activos.

Se disminuyen a las utilidades netas :

- Incrementos en activos circulantes (cuentas por cobrar, inventarios, gastos pagados por anticipado).
- Disminuciones en pasivos a corto plazo (cuentas y documentos por pagar, pasivos acumulados).
- Utilidades por enajenación de activos.

De estas partidas podemos mencionar que :

1. Son generadas por gastos que afectan a las cuentas a corto plazo, pero no afectan el efectivo. (Depreciaciones y amortizaciones)
2. Otras partidas se generan por ingresos y gastos que afectan a los activos y los pasivos, pero no afectan el efectivo. (Cuentas por cobrar y cuentas por pagar).
3. No se incluyen transacciones de inversión ni financieras. (Utilidad de venta de activo fijo). Las pérdidas de activos fijos se suman a la utilidad neta una vez determinado el flujo neto de efectivo.
4. Los dividendos por pagar se omiten porque no afectan a las utilidades netas.

### **Estado de flujo de efectivo, método directo.**

El estado de flujo de efectivo por método directo difiere del anterior método en la manera que obtienen, analiza y presenta los datos de flujos de efectivo.

El método directo presenta los flujos de efectivo por actividades de operación por tipos principales de ingresos y egresos de operación de efectivo. La diferencia entre los tipos principales de ingresos totales por efectivo y pagos de operación es el flujo de efectivo neto por las actividades de operación.

Los ajustes que se realizan para determinar el efectivo recibido de clientes :

- A las ventas se le incrementan las disminuciones en cuentas por cobrar o, se le disminuyen los incrementos en las cuentas por cobrar.

Ajustes por pagos en efectivo de mercancía:

- Al costo de ventas se le incrementa el aumento de los inventarios y la disminución de las cuentas por pagar.

- Al costo de ventas se le resta la disminución de inventarios y se le incrementa la disminución de las cuentas por pagar.
- Al costo de ventas se le resta la disminución de inventarios y se le suma la disminución de cuentas por pagar.
- Al costo de ventas se le resta la disminución de los inventarios y el incremento de las cuentas por pagar.

Ajustes por pagos en efectivo por gastos de operación:

- A los gastos de operación que no incluyen la depreciación se le incrementa una disminución en gastos acumulados. O
- Se les disminuye un aumento en gastos acumulados.

Pagos en efectivo por impuestos:

- ISR reportado en el estado de resultados se le suma la disminución de ISR por pagar. O
- Se le resta el aumento de ISR por pagar.

## **CAPÍTULO 3. CASO PRÁCTICO. EL FLUJO DE EFECTIVO EN UNA EMPRESA DE PRODUCTOS QUÍMICOS.**

### **3.1 Antecedentes.**

La Compañía Heiko, S.A. de C.V., es una empresa afiliada de un grupo internacional alemán, su principal actividad es el desarrollo de productos químicos a base de materias primas renovables (oleoquímicos).

Actúa dentro de tres campos de negocios importantes:

Oleochemicals. Sustancias básicas de la química de las grasas sobre la base de materias primas renovables. (Alcoholes grasos, ácidos grasos, ésteres, etc.)

Carechemicals. Materias primas para la industria cosmética, de detergentes y de productos de limpieza.

Especialidades de química orgánica. Productos básicos y materias primas para las siguientes industrias: pinturas, tintas, plásticos, textil, cuero, productos alimenticios y sanitarios.

Productos químicos para campos: petrolíferos, de minería, lubricantes y agrarios.

A nivel mundial cuenta aproximadamente con diez mil colaboradores, y el volumen de ventas representa casi tres millones de dólares.

Existen empresas asociadas en casi 50 países del mundo, y representaciones en aproximadamente cien países.

Las oficinas y la planta de la compañía se encuentran ubicadas en el municipio de Ecatepec. Cuenta con un terreno de aproximadamente cinco mil metros cuadrados en el que se encuentran:

Planta. Está dividida en cinco secciones: etoxilación, reactores, tratamiento de aguas, almacén de materia prima y almacén de producto terminado.

Laboratorios. Laboratorio de control de calidad y laboratorio de formulas.

Edificios. Edificio de administración y edificio de ventas.

### **Misión.**

La misión de la compañía es desarrollar la más alta química aplicada, para hacer la vida de mucha gente más fácil, segura y mejor. Crear soluciones químicas para que sus clientes tengan más éxito en su producción empleando los productos y conocimientos que les brinda "Heiko".

### **Visión.**

Heiko desea convertirse a nivel mundial en el intermediario mayoritario para proveer soluciones químicas eficientes.

### **Filosofía de Calidad.**

La primer filosofía y la base con que se desarrolla el trabajo de la compañía es: “ La calidad empieza por el buen desempeño del trabajo de cada uno de nosotros. Este debe ser el detonador del trabajo para crear una atmósfera de calidad y de realización personal. Con lo anterior, y mediante la mejora continua, lograremos la generación de productos y servicios que garanticen la más amplia satisfacción de nuestros clientes”.

### **Filosofía Ambiental:**

Heiko es una compañía especialista en química aplicada, por lo que se encuentra siempre en la mejor disposición de informar a los consumidores y público general sobre la calidad, seguridad y compatibilidad con el medio ambiente de sus procesos productivos y de sus productos.

Textualmente su filosofía es: “Somos especialistas en química aplicada y estamos comprometidos con la conservación del medio ambiente y la prevención de la contaminación.

Nuestros procesos productivos estarán acorde a los requerimientos del sistema de Administración Ambiental para mantener a nuestros

empleados y a la comunidad en un Medio Ambiente limpio, para lo cual:

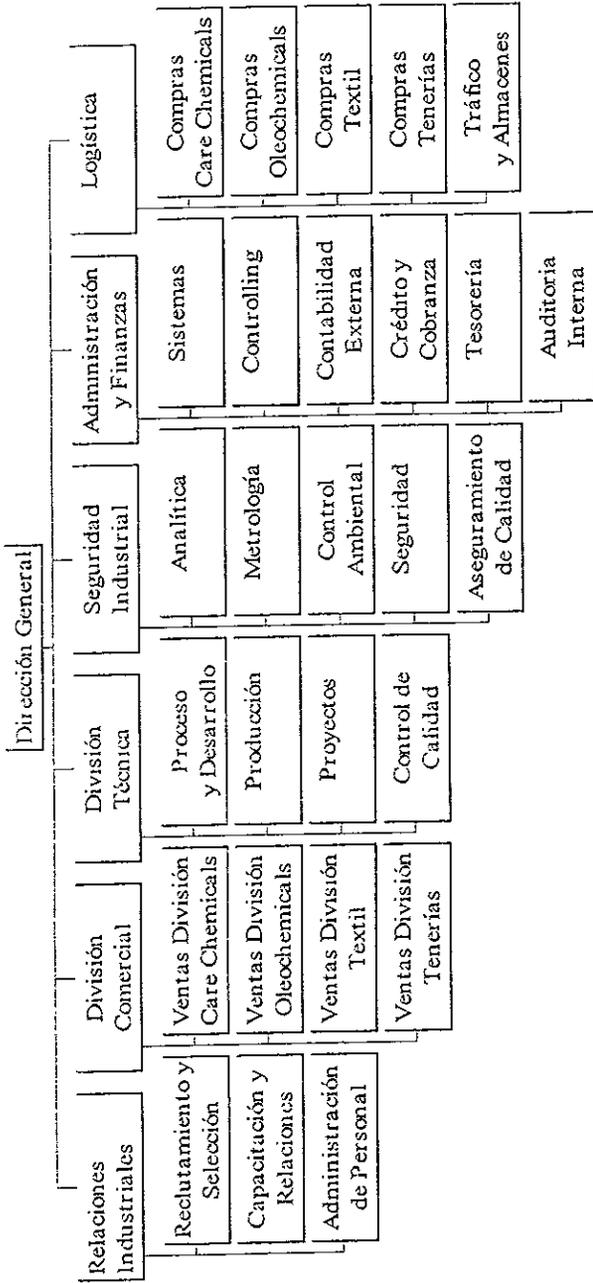
1. Tenemos el compromiso de cumplir con la Legislación Ambiental Mexicana (aplicable), así en conjunto con otras autoridades y / o grupos de interés, buscando siempre la mejora continúa en el desarrollo ambiental de nuestras actividades.
2. Desarrollamos la cultura ambiental de nuestros empleados y prestadores de servicios.
  - La emisión de contaminantes a la atmósfera.
  - La cantidad de contaminantes en las aguas residuales.
  - La generación de residuos tanto peligrosos como no peligrosos y
  - La generación y depósito de contaminantes al suelo.

A través de estos principios y la revisión de objetivos ambientales, se ayudará a mejorar la calidad del medio ambiente.”

El personal administrativo con que cuenta la empresa está distribuido en los siguientes departamentos: Logística, Ventas, Finanzas, Contabilidad Interna, Contabilidad Externa, Crédito y Cobranzas, Almacenes, Producción , Control de Calidad, Compras, Tráfico nacional e Internacional.

# Organigrama de la Compañía

Heiko, S. A. de C.V.



### 3.2 Definición del problema.

La dirección de Administración y Finanzas se apoya de estos departamentos mencionados y cada uno de ellos tiene una función de reportar los resultados obtenidos en cada período.

En el departamento de Crédito y cobranzas trabaja con una política de cobros de treinta, sesenta y noventa días con clientes nacionales, extranjeros y afiliadas respectivamente.

Dentro del departamento de Contabilidad externa se encuentra el área de cuentas por pagar en la que su política de pagos es de treinta y sesenta días, proveedores nacionales; sesenta y noventa días proveedores extranjeros terceros y afiliadas.

En el departamento de finanzas es donde se realizan todas las funciones y actividades relacionadas con el efectivo, ya sea de pagos, inversiones, transferencias, o emisión de cheques.

Este departamento es el indicado para determinar un flujo de caja para prever los incidentes que pudieran suscitarse por falta de dinero; actualmente no se ha realizado este análisis para tal fin, y esto provocó que a finales del año pasado se tuvieron que detener los pagos a proveedores nacionales y extranjeros y como consecuencia

esto afecto al registro de la fluctuación cambiaria en forma negativa a los resultados debido a una devaluación de moneda.

Este hecho llevó a la empresa a allegarse de fondos mediante un fondo común que tiene con todas las afiliadas para poder solventar sus obligaciones más importantes. Por otro lado, es obligación del administrador financiero la de maximizar el recurso monetario con que cuenta la empresa y una forma de controlarlo es el flujo de efectivo.

Dentro de este caso práctico se presentarán los estados financieros para detectar cuáles han sido las deficiencias que han provocado esta insuficiencia de efectivo; en base a esta información sugerir un modelo de flujo de efectivo para determinar el saldo con el que la compañía pueda solventar sus operaciones a corto plazo y ver si es conveniente para la compañía seguir con ese saldo o si es necesario incrementarlo.

Después de haber analizado el saldo en caja y su nivel óptimo se verá también la forma de proyectar el flujo de efectivo como una prevención a los faltantes o excedentes que tuviera la empresa y así tomar la decisión más acertada para su obtención o utilización.

Por último se sugerirán alternativas para corregir las acciones que están provocando las deficiencias de efectivo.

## HEIKO S.A. DE C.V.

BALANCE GENERAL REAL  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 2000

<u>ACTIVO</u>	<u>2000</u>	<u>1999</u>	Variación	% Variación
<b>CIRCULANTE</b>				
EFFECTIVO	1,565,285	2,144,305	-579,020	-27.00%
CUENTAS POR COBRAR	13,238,131	6,213,949	7,024,182	113.04%
COMPAÑÍAS AFILIADAS	177,250	39,762	137,488	345.78%
INVENTARIOS	16,131,751	10,089,242	6,042,509	59.89%
GASTOS ANTICIPADOS	107,348	1,036,357	-929,009	-89.64%
<b>TOTAL ACTIVO CIRCULANTE</b>	<b>31,219,765</b>	<b>19,523,615</b>	<b>11,696,150</b>	<b>59.91%</b>
<b>FIJO</b>				
INMUEBLES, MAQ. Y EQUIPO, NETO	5,987,510	4,246,153	1,741,357	41.01%
OTROS ACTIVOS	86,340	72,540	13,800	19.02%
<b>SUMA DEL ACTIVO</b>	<b>37,293,615</b>	<b>23,842,308</b>	<b>13,451,307</b>	<b>56.42%</b>
<b>PASIVO</b>				
<b>CORTO PLAZO</b>				
PROVEEDORES	3,297,461	2,010,430	1,287,031	64.02%
COMPAÑÍAS AFILIADAS	10,754,553	709,774	10,044,779	1415.21%
ACREEDORES	3,554,694	4,708,557	-1,153,863	-24.51%
PROVISIONES	2,964,268	8,908,515	-5,944,247	-66.73%
IMPUESTOS	4,336,673	1,088,931	3,247,742	298.25%
<b>TOTAL PASIVO A CORTO PLAZO</b>	<b>24,907,649</b>	<b>17,426,207</b>	<b>7,481,442</b>	<b>42.93%</b>
<b>LARGO PLAZO</b>				
PENSIONES Y PRIMA DE ANTIGÜEDAD	86,340	323,066	-236,726	-73.27%
<b>TOTAL DEL PASIVO</b>	<b>24,993,989</b>	<b>17,749,273</b>	<b>7,244,716</b>	<b>40.82%</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>				
CAPITAL SOCIAL	1,236,400	101,720	1,134,680	1115.49%
UTILIDADES RETENIDAS	11,063,226	5,991,315	5,071,911	84.65%
<b>TOTAL DE CAPITAL CONTABLE</b>	<b>12,299,626</b>	<b>6,093,035</b>	<b>6,206,591</b>	<b>101.86%</b>
<b>SUMA DE PASIVO Y CAPITAL</b>	<b>37,293,615</b>	<b>23,842,308</b>	<b>13,451,307</b>	<b>56.42%</b>

HEIKO S.A. DE C V.

ESTADO DE RESULTADOS REAL  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 2000

	<u>2000</u>	<u>1999</u>	<u>Variación</u>	<u>%Varración</u>
VENTAS NETAS	95,898,737	69,501,563	26,397,174	37.98%
COSTO DE VENTAS:	48,098,357	27,795,119	20,303,238	73.05%
UTILIDAD BRUTA	<u>47,800,380</u>	<u>41,706,444</u>	6,093,936	14.61%
INGRESOS POR COMISIONES	<u>15,279,109</u>	<u>8,605,482</u>	6,673,627	77.55%
	63,079,489	50,311,926	12,767,563	25.38%
GASTOS GENERALES	<u>41,543,798</u>	<u>37,704,821</u>	3,838,977	10.18%
UTILIDAD DE OPERACION	21,535,691	12,607,105	8,928,586	70.82%
COSTO DE INGRESOS POR FINANCIAMIENTO:				
INTERESES GANADOS, NETO	-411,758	-661,579	249,821	-37.76%
PERDIDA EN CAMBIOS, NETO	<u>544,692</u>	<u>25,181</u>	519,511	2063.11%
	132,934	-636,398	769,332	-120.89%
OTROS PRODUCTOS, NETO	4,059,594	510,865	3,548,929	694.96%
UTILIDAD ANTES DE ISR Y PTU	25,462,351	13,754,168	11,708,183	85.12%
IMPUESTO SOBRE LA RENTA	8,200,858	4,485,532	3,715,326	82.83%
PARTICIPACIÓN DEL PERSONAL EN LAS UTILIDADES	<u>2,089,582</u>	<u>1,895,100</u>	194,482	10.26%
	10,290,440	6,380,632	3,909,808	61.28%
UTILIDAD NETA	<u>15,171,911</u>	<u>7,373,536</u>	7,798,375	105.76%

HEIKO S.A. DE C.V.

ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA  
AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DE 1999 Y 2000

	<u>2000</u>	<u>1999</u>
ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		
UTILIDAD NETA	15,171,911	7,373,536
MÁS (MENOS) CARGOS (CRÉDITOS) A RESULTADOS QUE NO REQUIEREN EFECTIVO:		
DEPRECIACIÓN Y AMORTIZACIÓN	1,302,098	1,097,119
IMPUESTO SOBRE LA RENTA DIFERIDO	3,625,795	-79,371
UTILIDAD EN VENTA DE ACTIVOS FIJOS	-308,899	-
PRIMA DE ANTIGÜEDAD	45,871	43,191
RECURSOS GENERADOS POR LA OPERACIÓN:	19,836,776	8,434,475
(INVERSIÓN) FINANCIAMIENTO APLICADO POR LAS CUENTAS DE OPERACIÓN	<u>-8,419,523</u>	<u>6,796,353</u>
RECURSOS GENERADOS POR ACTIVIDADES DE OPERACIÓN:	11,417,253	15,230,828
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO:		
INCREMENTO DE CAPITAL	1,134,680	
PAGO DE DIVIDENDOS	-10,100,000	-15,102,440
PAGO DE PRIMA DE ANTIGÜEDAD	-296,397	
	<u>-9,261,717</u>	<u>-15,102,440</u>
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		
ADQUISICIÓN DE MOBILIARIO MAQUINARIA Y EQUIPO	-2,734,556	-24,314
DISMINUCIÓN DEL EFECTIVO	-579,020	-2,303,046
EFECTIVO AL PRINCIPIO DEL AÑO	2,144,305	4,447,351
EFECTIVO AL FINAL DEL AÑO	<u>1,565,285</u>	<u>2,144,305</u>

HEIKO, S.A. DE C.V.

ANÁLISIS DE LOS ESTADOS FINANCIEROS  
RAZONES FINANCIERAS

	FORMULAS	EJERCICIO 00	EJERCICIO 99
PRINCIPALES RAZONES FINANCIERAS			
SOLVENCIA	% AC/PC	1.25	1.12
LIQUIDEZ	AC-INV/PC PT/AT	0.48 0.67	0.48 0.74
APALANCAMIENTO	PT/CC	2.03	2.91
DIAS DE CARTERA Y CICLO CIRCULANTE			
DIAS DE CUENTAS POR COBRAR	PROM. CLVC ( 365 )	37	-
DIAS DE INVENTARIO	PROM INV/CV ( 365 )	99	-
DIAS DE CUENTAS POR PAGAR	PROM. PRO/COMPRAS (365)	75	-
CICLO ECONÓMICO	(DIAS CL+DIAS INV)-DIAS PROV.	61	-

### 3.3. Diagnóstico.

#### **Análisis cuantitativo:**

Las cifras analizadas comprenden la información financiera correspondiente a los ejercicios de 1999 y 2000, la cual fue preparada por la administración de la empresa.

#### **Estado de resultados:**

La empresa refleja un crecimiento en ingresos por el orden de 37.98% para el ejercicio del 2000, esto da una idea que el producto que está vendiendo la empresa está siendo colocado correctamente en los puntos de venta favorables para la misma.

El costo de ventas de la empresa denota un incremento del 73.05% lo cual es resultado de los incrementos en las compras realizadas para satisfacer la demanda de producción y ventas.

El incremento de los costos de operación, realmente no fue muy significativo, siendo este de 10.18% , esto se interpreta que el control de gastos de dicho periodo ha funcionado correctamente.

La utilidad neta se incrementó al 100% por lo que se espera que continúe con esa tendencia si se sigue trabajando bajo los mismos

esquemas e incluso proponer mejorarlos para que se pueda expandir la empresa hacia otros lugares.

### **Interpretación de los análisis financieros.**

Solvencia. Respecto a la solvencia de la empresa se determinó que hubo un ligero incremento de 1999 al 2000 de apenas .13, se determina como buena posición la que tiene la empresa en cuanto a deudas a corto plazo.

Liquidez . La liquidez de la empresa se encuentra estable de un ejercicio a otro, está dentro de los parámetros que se consideran normales actualmente, esto significa que aparentemente no se tiene ningún efectivo ocioso.

Apalancamiento. La razón de pasivo total entre activo total muestra un ligero decremento de .07 puntos de 1999 al 2000, sin embargo se considera que es buen resultado, ya que esto significa que no se tienen o se tiene muy poco, activos financiados por deudas.

Respecto a la razón de pasivo total a capital contable da un resultado que se pudiera pensar que la empresa es de terceros, esto debido a que en los dos años está mostrando una razón de más de dos puntos.

Ciclo económico. Las rotaciones de clientes se encuentran perfectamente bien hasta superan las expectativas de la empresa, de

igual manera, en las cuentas por pagar se determinó que su rotación también es buena superando las expectativas de la empresa de 90 a 75 días. Los días de inventario mostraron 99 días que permanecen en almacén, este punto es el que pudiera mejorarse para disminuir el ciclo económico.

Se necesita hacer una proyección del flujo de efectivo de la empresa, para conocer en que periodos debe recurrir a un financiamiento que ayude a solventar las deficiencias antes detectadas, esto no quiere decir que no se tengan que plantear acciones correctivas.

**ESTA TESIS NO DEBE  
SALIR DE LA BIBLIOTECA**

La proyección de la empresa se realizará con los siguientes supuestos tomados de los pronósticos que se esperan para el siguiente año:

- El departamento de ventas espera tener crecimiento en las ventas del 15% por cada año.
- Incremento de los gastos de operación en 35% para los dos primeros años y 40% para los tres restantes.
- Espera que las compras se incrementen en un 33% los dos primeros años y 40 % los tres restantes.
- Las ventas a crédito son del 25% de las ventas totales.
- Las compras a crédito son del 25% de las totales.

Heiko, S.A. de C.V.

Flujo de efectivo proyectado a cinco años  
(Cifras en miles de pesos)

	Año 2000	Año 2001	Año 2002	Año 2003	Año 2004	Año 2005
<b>( + ) Entradas:</b>						
Cobros de ventas anteriores.		23,974,664	27,570,887	31,706,520	36,462,498	41,931,873
Ventas del ejercicio.	95,898,737	110,283,548	126,826,080	145,849,992	167,727,490	192,886,614
IVA cobrado.	14,384,811	16,542,532	14,267,934	16,408,124	18,869,343	21,699,744
Otros Ingresos	15,279,109	17,645,368	20,292,173	23,335,999	26,836,398	30,861,858
Menos:						
Ventas no cobradas.	-23,974,684	-27,570,887	-31,706,520	-36,462,498	-41,931,873	-48,221,653
IVA no cobrado	-3,596,203	-4,135,633	-4,755,978	-5,469,375	-6,289,781	-7,233,248
<b>Total de entradas.</b>	<b>97,991,770</b>	<b>136,739,612</b>	<b>152,494,575</b>	<b>175,368,762</b>	<b>201,674,076</b>	<b>231,925,187</b>
<b>( - ) Salidas:</b>						
Compras de materia prima.	12,834,290	17,069,606	22,702,576	31,783,606	44,497,048	62,295,867
IVA pagado.	1,925,144	2,560,441	3,405,386	4,767,541	6,674,557	9,344,380
Gastos operacionales	41,543,798	38,539,242	44,389,128	58,339,997	67,090,996	77,154,646
Menos.						
Depreciación	-31,587,998	-39,484,998	-49,356,247	-61,695,309	-77,119,136	-96,398,920
Compras no pagadas.	-3,297,461	-4,267,401	-5,675,644	-7,945,901	-11,124,262	-15,573,967
IVA no pagado.	-494,619	-640,110	-851,347	-1,191,885	-1,668,639	-2,336,095
<b>Total salidas</b>	<b>21,417,773</b>	<b>14,476,889</b>	<b>15,465,199</b>	<b>25,249,933</b>	<b>30,019,204</b>	<b>36,822,007</b>
<b>( = ) Flujo de efectivo operacional</b>	<b>76,573,997</b>	<b>122,262,722</b>	<b>137,029,376</b>	<b>150,118,828</b>	<b>171,654,872</b>	<b>195,103,181</b>
<b>( - ) Pago ISR Y PTU</b>		-10,290,440	-11,834,006	-13,609,107	-15,650,473	-17,998,044
<b>( - ) Pago de IVA</b>		-3,101,583	-3,495,523	3,904,631	-4,277,489	-4,621,142
<b>( - ) Costos financieros.</b>	544,692					
<b>( + ) Productos financieros.</b>	411,758					
<b>( = ) Flujo de efectivo neto.</b>	<b>76,441,063</b>	<b>108,870,699</b>	<b>137,029,376</b>	<b>150,118,828</b>	<b>171,654,872</b>	<b>195,103,181</b>
<b>( + ) Saldo inicial de efectivo.</b>	1,565,285	78,006,348	186,877,047	323,906,423	474,025,252	645,680,124
<b>( - ) Inversión</b>						
<b>( + ) Financiamiento</b>						
<b>( = ) Saldo final de efectivo.</b>	<b>78,006,348</b>	<b>186,877,047</b>	<b>323,906,423</b>	<b>474,025,252</b>	<b>645,680,124</b>	<b>840,783,305</b>

### **3.4. Alternativas.**

Flujo de efectivo:

Las variaciones que se muestran en el cuadro del flujo de efectivo reflejan todos los ingresos y egresos, producto de la operación de la empresa, como se puede observar en todos los casos los excedentes en caja se muestran positivos, asimismo a partir del segundo año proyectado estos excedentes son elevados, lo cual le permitirá a la empresa destinar recursos a otras aplicaciones necesarias para el crecimiento de la empresa.

Opinión del área de crédito:

El análisis de las cuentas por cobrar, muestra que la empresa mantiene una estructura que le permite absorber financiamientos, asimismo las proyecciones financieras adjuntas demuestran la viabilidad de la operación y la generación de efectivo suficientes para soportar futuras necesidades de crecimiento.

De igual forma, la administración de la empresa se muestra sólida dada la permanencia en el mercado y la experiencia de sus principales ejecutivos.

Por otra parte la experiencia crediticia que se ha ganado la empresa ha sido sin duda alguna de la mejor.

En virtud de lo anterior, considero que el presente resultado del análisis representa un riesgo bajo para adecuarse a cualquier tipo de inversión que considere en el futuro.

Por lo antes expuesto, se recomienda lo siguiente:

Seguir las políticas y reglamentos existentes, o crear nuevas políticas que permitan la recuperación pronta del efectivo.

Realizar periódicamente el control interno de la compañía a través de auditorías internas tanto financieras como administrativas.

Controlar los gastos operacionales, ya que estos tienden a incrementarse excesivamente.

Revisión constante de los cobros de recuperación de cartera, para que no existan atrasos en pagos.

Flujo de efectivo. De acuerdo con la proyección realizada, se determinó que con las políticas con las que ha venido trabajando la empresa no son las adecuadas.

Únicamente se registra inversión de efectivo los dos primeros años, los otros tres restantes requieren de financiamientos muy fuertes, por lo que se debe de puntualizar que antes de que llegue la empresa a requerirlos está a tiempo para actuar con las acciones correctivas antes mencionadas para evitar en un futuro deficiencias de efectivo.

## CONCLUSIONES

El flujo de efectivo, debe de utilizarse como una herramienta esencial en la administración financiera de una empresa ya que esta materia se encarga de obtener y administrar el recurso monetario.

El flujo de efectivo es una herramienta indispensable dentro de la administración financiera que se debe considerar para la evaluación de la utilización que se le está dando a este recurso, además de que esta herramienta nos sirve para poder planear futuras utilizations del recurso y prevenir así posibles deficiencias del mismo.

El flujo de efectivo por si solo no opera, requiere de una análisis de cómo se ha venido administrando el recurso monetario y cuánto es lo que se requiere para operar en condiciones óptimas; por lo tanto, por medio del análisis financiero se dio un diagnóstico de la administración de efectivo con que estaba trabajando la empresa, este sirve para saber cuáles eran las posibles causas que le estaban provocando la insuficiencia de efectivo y también se determinó un nivel óptimo de saldo para la empresa, para que pueda operar normalmente.

Si el flujo de efectivo es proyectado a ciertos periodos, se pueden detectar las insuficiencias en saldos o los excedentes y se pueden realizar acciones correctivas antes de que estos hechos ocurran.

Con la elaboración del presente trabajo se pudo determinar el saldo de efectivo de la empresa analizada por cinco años subsecuentes al año 2000, siendo este un saldo positivo.

Al proyectarlo por varios periodos considerando ciertos aspectos de incremento en los ingresos y gastos se pudo verificar que si se continúa con las mismas políticas de administración de efectivo, se tiende a obtener mayor saldo del mismo, si se sabe aprovechar el saldo utilizándolo por ejemplo dentro de una inversión, se puede obtener mayores beneficios del mismo que si se dejan estos saldos sin utilizar; incluso se podría planear una expansión de la empresa o cambio de maquinaria obsoleta por maquinaria de nueva tecnología.

De todos los análisis realizados se concluye que el flujo de efectivo forma parte de la administración financiera como instrumento para determinar los saldos en determinados periodos, según se requiera la información. Es útil para planear adquisiciones nuevas, para determinar si se requieren financiamientos, o si se tiene suficiente nivel para operar normalmente, a su vez, sirve para determinar si el efectivo está siendo utilizado correctamente o si se está trabajando con saldos ociosos.

Por último, hay que aclarar que la información aquí presentada está sustentada en base a estimaciones que se determinaron en la investigación de la empresa, por lo que éstas pueden variar, dependiendo del cambio de los factores internos y externos a los que esté expuesta la empresa.

## BIBLIOGRAFÍA

Calvo Langarica, César.

Análisis e Interpretación de Estados Financieros.

México 1999

Ed. Pac.

Gitman.

Fundamentos de Administración Financiera.

México 2000

Ed. Oxford University Press. 7ª Edición

Hernández, Sampien Carlos.

Metodología de la Investigación.

México 1985

Ed. Mc Graw-Hill.

Marmolejo, González Martín

Inversiones. (práctica, metodología estrategias y filosofía)

México 1985.

Instituto Mexicano de Ejecutivos de Finanzas, A.C.

Münch, Galindo Lourdes.

Fundamentos de administración.

México 1991.

Ed. Trillas.

Perdomo, Moreno Abraham.

Elementos Básicos de Administración Financiera.

México 1991

Ed. ECAFSA.

Perdomo, Moreno Abraham.

Planeación Financiera en Epocas Normal y de Inflación.

México 2000

Ed. ECAFSA.

Pineda Celis, Epifanio

Apuntes de seminario de finanzas corporativas.

México 2000

Warren, Reeve Fes.

Contabilidad administrativa.

México 2000

Ed. International Thomson Editores, 6ª edición.