

UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO  
DE ANALISIS FINANCIERO



Guatemala, Octubre de 1,993.

PROPIEDAD DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
Biblioteca Central

DL  
03  
T(1556)

MIEMBROS DE LA JUNTA DIRECTIVA  
DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS  
UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

DECANO:	LIC. GILBERTO BATRES PAZ
SECRETARIO:	LIC. MANUEL DE JESUS ZETINA PUGA
VOCAL 1o.:	LIC. TRISTAN MELENDRERAS SOTO
VOCAL 2o.:	LIC. CARLOS ROBERTO CABRERA MORALES
VOCAL 3o.:	LIC. VICTOR MANUEL RIVERA BARRIOS
VOCAL 4o.:	P.MERC.Y PUB. JUAN CARLOS OSORIO M.
VOCAL 5o.:	P.C. SOTERO SINCAL CUJCUJ

TRIBUNAL QUE PRACTICO EL EXAMEN  
GENERAL PRIVADO

PRESIDENTE:	LIC. PEDRO BROL LIUTI
SECRETARIO:	LIC. WILLIAM DE LEON
EXAMINADOR:	LIC. LUIS BROL LIUTI
EXAMINADOR:	LIC. ADAN DE LEON
EXAMINADOR:	LIC. MARCO TULIO CASTILLO

Guatemala, 15 de marzo de 1,993

Licenciado

Gilberto Batres Paz

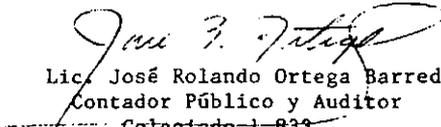
Decano de la Facultad de Ciencias Económicas  
de la Universidad de San Carlos de Guatemala  
Ciudad.

Señor Decano:

Tengo el agrado de dirigirme a usted, para hacer de su conocimiento que, de conformidad con la Providencia del veintidos de mayo de -- mil novecientos noventa y dos, de esa Decanatura, procedí a prestar asesoría al estudiante EDGAR OLIVERIO CAAL TOT, en el desarrollo del trabajo de tesis denominado "EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO DE ANALISIS FINANCIERO", que deberá presentar para poder someterse al Examen de Graduación Profesional, previo a optar al título de Contador Público y Auditor en el grado de Licenciado.

Deseo manifestar que, en mi opinión, el ponente de dicho trabajo, lo ha desarrollado en forma conveniente y conforme a la naturaleza del tema y el contenido del mismo constituye un buen aporte sobre el particular; por lo tanto, me permito recomendarlo para que sea aceptado para su discusión y defensa, en el examen público que deberá sustentar el señor Caal Tot.

Sin otro particular, aprovecho la oportunidad para suscribirme del señor Decano, como su atento y seguro servidor,

  
Lic. José Rolando Ortega Barreda  
Contador Público y Auditor  
Colegiado 1,833



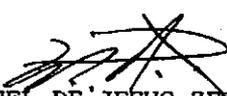
FACULTAD DE  
CIENCIAS ECONOMICAS

Edificio "S-8"  
Ciudad Universitaria, Zona 12  
Guatemala, Centroamérica

DECANATO DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS:  
GUATEMALA, TREINTA DE AGOSTO DE MIL NOVECIENTOS  
NOVENTA Y TRES

Con base en el dictamen emitido por el  
Licenciado José Rolando Ortega Barreda, quien  
fuera designado Asesor y la opinión favorable del  
Director de la Escuela de Auditoria, se acepta el  
trabajo de Tesis denominado: "EL ESTADO DE FLUJO  
DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO DE ANALISIS  
FINANCIERO", que para su graduación profesional  
presentó el estudiante EDGAR OLIVERIO CAAL TOT,  
autorizándose su impresión.-----

"ID Y ENSEÑAD A TODOS"

  
LIC. MANUEL DE JESUS ZETINA PUGA  
SECRETARIO



  
LIC. GILBERTO BATRES PAZ  
DECANO



ACTO QUE DEDICO

A DIOS:                   POR HABERME PERMITIDO ALCANZAR ESTE  
IDEAL.

A MIS PADRES:            MARIA TRINIDAD TOT XOY  
HELEODORO CAAL CACAO

A MIS HERMANOS:         JULIO ALFONSO  
FLORIDALMA  
MIRIAM ESTELA  
HUGO FRANCISCO  
IRENE BERTILIA

A LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS

A LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA

## INDICE

Introducción	1
Capítulo I	
LA EMPRESA	
1.1 Antecedentes	1
- Los orígenes de la empresa	1
- La empresa en el capitalismo financiero	3
1.2 Definición	5
1.3 Importancia	5
1.4 Objetivos	5
1.5 Características	6
1.6 Elementos que la integran	7
1.7 Clasificación	7
1.8 La empresa y su entorno	8
1.9 Regulación legal	8
Capítulo II	
ESTADOS FINANCIEROS BASICOS	
2.1 Definición	10
2.1.1 Estados financieros básicos	10
2.2 Naturaleza de los estados financieros	11
2.3 Importancia de los estados financieros	11
2.3.1 El estado de resultados y el flujo de efectivo	12
2.4 Limitaciones de los estados financieros	12
2.5 Fuentes de datos financieros	14
2.5.1 Funciones de los estados financieros	14
2.6 El Balance General	15
2.6.1 Nombres que recibe	15
2.6.2 Encabezado del balance	16
2.6.3 Contenido del balance	16
2.6.4 Divisiones fundamentales del balance	16
2.6.5 Formas de presentación del balance	18
2.6.6 Balance Pro-forma	19
2.7 El Estado de Resultados	19
2.7.1 Estado de Resultados, títulos	20
2.7.2 Formas de presentación	20
2.7.3 Estado de Resultados, secciones	20

2.8	Estado de Utilidades Acumuladas Retenidas	22
2.9	Estado de Flujo de Efectivo	22
2.10	Relación de los Estados Financieros entre sí	23
2.10.1	Relación entre forma y la función	23

### Capítulo III

#### ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

3.1	Análisis financiero	25
3.2	Objeto del análisis financiero	26
3.3	Importancia del análisis financiero	26
3.4	Métodos analíticos y técnicas usadas al analizar los estados financieros	27
3.5	Revisión y reconstrucción de los estados financieros	28
3.6	Análisis horizontal o dinámico	29
3.6.1	Estados financieros comparativos	29
3.6.2	Porcentajes de las tendencias	30
3.7	Análisis vertical o estático	31
3.7.1	Ventajas del análisis vertical	31
3.7.2	Estados con base común <sup>a</sup> - Método de por ciento integral.	31
3.7.3	Análisis por medio de razones	32
3.7.3.1	Limitaciones del análisis por medio de razones	32
3.7.3.2	Elección de razones significativas	32
3.7.3.3	Razones basadas en los estados financieros	33
3.8	Razones Estándar	34
3.8.1	Estándares internos	35
3.8.2	Estándares externos	35

### Capítulo IV

#### EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO ESTADO FINANCIERO BASICO

4.1	Antecedentes	36
4.2	Estado de Flujo de Efectivo, definición	36
4.3	Su naturaleza	37
4.4	Objetivos	37
4.5	Características y divulgaciones	38
4.6	Fuentes de información para el Estado de Flujo de Efectivo	40
4.7	Estructura del Estado de Flujo de Efectivo	41
4.8	Formas de presentación	42
4.9	Métodos para elaborar el Estado de Flujo de Efectivo	42
4.10	Procedimiento para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo	43

## Capítulo V

### EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO DE ANÁLISIS FINANCIERO

5.1	Información necesaria para la evaluación de la capacidad financiera de una empresa	45
5.2	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y la utilidad de su interpretación	47
5.2.1	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo	48
5.3	El Estado de Flujo de efectivo Pro-forma	57
5.3.1	Horizontes del tiempo en la planificación y control del efectivo	59
5.3.2	Métodos que se usan para desarrollar un presupuesto de efectivo	60

## Capítulo VI

	CASO PRACTICO, EMPRESA QUINIENTOS ANOS, S. A.	62
6.1	Información complementaria	62
6.2	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo	73
	CONCLUSIONES	75
	RECOMENDACIONES	77
	BIBLIOGRAFIA	iii

## INTRODUCCION

El propósito del análisis financiero es suministrar información sobre una unidad comercial para la toma de decisiones; esto requiere una comprensión amplia de su naturaleza y limitaciones, así como también la determinación de la valorización monetaria de las diferentes partidas.

El proceso de análisis de los estados financieros comprende la recopilación, la comparación y el estudio de datos financieros y de operación del negocio así como la preparación e interpretación de unidades de medida tales como tasas, tendencias y porcentajes. En esta forma el analista trata de determinar la importancia y significación de los datos que aparecen en los estados y se cerciora de su razonabilidad.

Las entradas y salidas de caja son importantes para los usuarios de los estados financieros, como parte del análisis del desempeño financiero, la posición de la empresa y sus oportunidades de inversión. Los acreedores analizan el efectivo y los activos cercanos al mismo, con la finalidad de evaluar la capacidad de pago de deuda de una empresa.

El estado de flujo de efectivo complementando los otros estados financieros da a conocer la corriente de efectivo de un período, esto es, muestra las causas o razones para los aumentos y las disminuciones en el efectivo.

El presente trabajo de tesis titulado, "EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO DE ANALISIS FINANCIERO" es el resultado de la investigación realizada sobre el Estado de Flujo de Efectivo y con el se pretende evidenciar la utilidad e importancia del estado en el análisis financiero.

Este trabajo contiene el resultado de la investigación realizada conforme al objetivo planteado y está dividido en seis capítulos:

El primero trata generalidades de la empresa, sus antecedentes, su definición, importancia, objetivos, características, sus elementos, su clasificación, su entorno y aspectos legales que la regulan.

El segundo capítulo describe aspectos sobre los estados financieros básicos, la definición de estos, su naturaleza, la importancia que estos estados tienen, sus limitaciones. la fuente de datos financieros, sus funciones y la relación existente entre cada uno de ellos.

El tercer capítulo describe aspectos sobre el análisis e interpretación de estados financieros, define lo que se entiende como tal, su objeto, importancia, sus métodos, las ventajas y desventajas de cada uno de ellos.

El capítulo cuarto presenta aspectos específicos de la información del estado de flujo de efectivo, su definición, naturaleza, objetivos, características, su forma de presentación, los métodos para elaborarlo y una descripción detallada de la forma de preparación de este estado financiero.

En el quinto capítulo se desarrolla el tema central objeto de estudio como lo es el estado de flujo de efectivo como instrumento de análisis financiero, en el mismo se detalla la información necesaria para la evaluación de la capacidad financiera de una empresa, se analiza el estado de flujo de efectivo y se muestra la importancia del estado de flujo de efectivo proforma.

El capítulo sexto incluye el desarrollo del caso práctico el cual resume la importancia y la forma de realizar el análisis del estado de flujo de efectivo.

Finaliza el presente trabajo de tesis con las conclusiones y recomendaciones, así como las fuentes bibliográficas que se consultaron para llevar a cabo la investigación.

Se espera que la presente investigación sea una fuente de consulta y contribuya en la orientación dentro del campo del análisis financiero con énfasis en el estado de flujo de efectivo.

## CAPITULO I

### LA EMPRESA

#### 1.1 ANTECEDENTES

##### Los Orígenes de La Empresa

Las primeras bases del espíritu capitalista, forjador de la "Empresa Moderna", surgen en la época del Sistema Feudal. Las características de la empresa y de su actividad económica para esta época son:

- a) Unidades con organización simple o muy escasa, basada en estructuras paternalistas y jerarquizantes, propias de las instituciones sociales dominantes.
- b) Localización de las explotaciones de estas unidades según los lugares de obtención de la materia prima.
- c) Utilización de mano de obra en régimen de esclavitud o de dependencia casi total respecto al señor.
- d) Desarrollo comercial de la empresa a través de las colonias, cuyas unidades técnico-comerciales son controladas por la metrópoli.
- e) Convivencia de dos tipos de empresa, una de carácter privado o de propiedad del señor o del comerciante y otra de carácter público o de propiedad de la corona o del estado.1/.

En la alta edad media se desarrolla el tipo de organización económica "Feudal-Señorial o Feudalismo", condición fundamental que sirvió de apoyo a la formación del capitalismo y al nacimiento del espíritu de la empresa y, en consecuencia, a la aparición de esta como unidad económica conceptualmente completa.

-----  
1/. Universidad de San Carlos de Guatemala, Facultad de Ciencias Económicas, Apuntes de Teoría Administrativa I, Departamento de Publicaciones, Guatemala, 1985. Pág. 15.

En los primeros siglos de la edad media la empresa que surge del feudalismo en su primitiva versión, es de tipo artesanal, aparte de la hacienda o rudimentaria explotación agrícola. Esta unidad económica de producción se distingue por las siguientes características:

- a) Empleo de escaso capital financiero, por tanto, existencia de reducidos activos productivos.
- b) Inexistencia de separación entre el trabajo directivo y el manual.
- c) El artesano, agricultor comerciante tratan de satisfacer sus pedidos y necesidades a un precio normal -en un principio inexistente como magnitud monetaria, sólo como espécimen de permuta-; sin buscar, por ello, una conducta sistemática y planeada de máximo beneficio.
- c) Mercado local o de tipo urbano.
- e) Aparición de cierta disociación entre el trabajo organizado y la propiedad de la tierra.2/.

Entre los siglos XII y XIII, aparecen las primeras manifestaciones del capital financiero; surgen los primeros banqueros (organizados) sustitutivos de los clásicos cambistas y usureros, en Flandes, Italia y Yugoslavia, los cuales crean los primeros instrumentos de pago.

El primer desarrollo de la empresa tiene lugar a fines de la Edad Media e inicios de la Moderna. Es el momento de la confirmación de las sociedades personalistas; empresas colectivas (constituidas por socios que aportan trabajo) o comanditarias (compuestas por socios colectivos y comanditarios, que sólo aportan capital) nacidas a la luz de la práctica del préstamo y de otros condicionantes sociales.

Estas sociedades colectivas y comanditarias fueron la base de las nuevas estructuras jurídicas y económicas de las grandes sociedades de comercio.

El segundo desarrollo de la empresa se produce con el surgimiento del denominado Capitalismo Industrial. La aparición de la máquina con la primera Revolución Industrial en la Inglaterra del siglo XVIII desencadenó una serie de

adaptaciones y reestructuraciones en las empresas, las cuales tuvieron que buscar una nueva dimensión, un tamaño superior más acorde con las exigencias de las nuevas tecnologías, propias del inicio de grandes producciones o en gran escala.

Este capitalismo industrial se puede resumir en tres períodos:

El primero se inicia con la citada revolución industrial o etapa de la industria de fábrica.

En esta etapa se va configurando el concepto moderno de empresa ya que abandona el modelo de unidad comercial para ser concebida como unidad de producción. Se termina la etapa del protagonismo de la gran empresa comercial para entrar en la de la gran empresa industrial.

El segundo período se caracteriza por la aparición de nuevos factores influyentes en la concepción de la empresa. Estos factores son: La intensificación del proceso productivo, a la aparición de técnicas de administración y organización industrial propias de la nueva producción en cadena y en serie y al surgimiento de los grandes monopolios.

Tras este período, la empresa industrial llega a su madurez y se prepara para el último período en el que cobra una nueva dimensión. Son los instantes de la crisis de las estructuras clásicas de organización de tipo funcional y lineofuncional. Surgen en cambio, las estructuras de organización multidivisional y descentralizada propias de la gran empresa diversificada y con estrategias monopolísticas.

### La Empresa en el Capitalismo Financiero

El tercer período se caracteriza por el triunfo del monopolio y la aparición del llamado "Capitalismo Financiero".

Todo proceso monopolizador exige grandes dimensiones en las empresas por lo que estas requieren gran cantidad de recursos financieros. Por estas y otras causas, las entidades financieras, especialmente los bancos, desean vigilar muy de cerca el desarrollo de estas industrias y de otros negocios florecientes y dinámicos, de ahí, que las empresas que integran éstos comienzan a ser dominadas por dichos bancos.

A la vez que a los propios capitalistas industriales les interesa cada vez más estar representados en tales entidades financieras, para así poder controlar los recursos que necesitan sus empresas y los que requieran otras entidades que puedan disminuir su grado de monopolio en el mercado.

Para resumir este bosquejo histórico se presenta el siguiente esquema:

Naturaleza del modelo de empresa.	Estructura de la empresa.	Modelo de organización económica.
Empresa Primitiva (unidad técnica).	Unidad simple, familiar jerárquica.	Feudalismo.
Empresa Comercial (unidad técnico-económica)	Unidad simple, organizada familiar o no, jerárquica.	Capitalismo mercantilista
Empresa Industrial (unidad económica de producción).	Unidad compleja, organizada societaria funcional y multiplanta.	Capitalismo industrial.
Empresa Financiera (unidad financiera, unidad de decisión).	Unidad compleja organizada, societaria, multidivisional y descentralizada, multiplanta y multinacional	Capitalismo Financiero. 3/.

## 1.2 Definición

La empresa es la unidad económica y social en la que el capital, trabajo y la dirección se coordinan para lograr la producción de bienes y servicios que correspondan a los requerimientos del medio humano en el que la propia empresa actúa.

El Código de Comercio de Guatemala define a la empresa mercantil de la forma siguiente: Artículo 655. "Se entiende por empresa mercantil el conjunto de trabajo, de elementos materiales y de valores incorpóreos coordinados, para ofrecer al público, con propósito de lucro y de manera sistemática, bienes o servicios".

La empresa está compuesta por un conjunto de elementos o factores humanos, técnicos y financieros, localizados en una o varias unidades físico-espaciales o centros de gestión combinados y ordenados según determinados modelos de estructura organizativa. Dicha combinación se efectúa en base a ciertos planes a corto, mediano y largo plazo, con el ánimo de alcanzar determinados objetivos. Para llevar a cabo dichos planes es necesario que la empresa desarrolle funciones específicas y concretas de carácter financiero, comercial y productivo.

## 1.3 Importancia

La importancia de la empresa radica principalmente, en que es la que se encarga de la satisfacción de las necesidades humanas, la empresa privada satisface las necesidades individuales del consumidor, y por el contrario, la empresa pública tiene como fin satisfacer las necesidades de carácter general de la sociedad. Además la empresa es de gran importancia en el desarrollo económico social de un país, ya que ella se encarga de la recolección de impuestos y de la creación de fuentes de trabajo.

## 1.4 Objetivos

La empresa cualquiera que sea su actividad, siempre va con miras a conseguir varios objetivos, los cuales pueden ser:

- **Objetivos de Servicio:** Esta representado por los bienes y servicios que las empresas proporcionan a la población para satisfacer sus necesidades.

- **Objetivos Sociales:** Desde una perspectiva del conjunto social del que la empresa es parte podemos señalar como los objetivos sociales, la creación de nuevos puestos de trabajo, incrementar la renta media por habitante de una región, industrialización de una región, cumplimiento de las tasas tributarias con los gobiernos, creación de actividades que permitan equilibrar la balanza de pagos a través de un ahorro de divisas por importaciones.
- **Objetivo Económico:** Se define por la búsqueda de un máximo rendimiento o relación entre beneficio y capital invertido, con el objeto de pagar un dividendo a los inversionistas, proporcional al riesgo asumido, la cancelación de intereses y la reinversión de utilidades que garanticen el crecimiento de la instalación.

### 1.5 Características

- **La empresa es una unidad de producción:**  
Su accionar es planificada por un empresario y posee una estructura y organización interna.

- **La empresa es una unidad de decisión, de planificación y control:**

Con su acción espera alcanzar unas metas o fines implícitos y explícitos, que dan lugar a la formulación de objetivos y al desarrollo de programas para alcanzarlos.

En base a los objetivos y a los elementos de su estructura desarrolla funciones que caracterizan su actividad. Esta actividad implica un riesgo, común a toda acción económica.

- **La empresa es una unidad financiera:**

Es libre de elegir su estructura interna y sus objetivos, esto es posible únicamente cuando cuenta con autonomía financiera. Es una unidad en constante relación con su medio y con vocación a la expansión lo que hace necesaria la utilización de recursos financieros y la planificación de estrategias oportunas.4/.

## 1.6 Elementos que la Integran

La empresa para cumplir sus objetivos y desarrollar el conjunto de sus actividades, ha de disponer de unos medios o factores, elementos que en principio, se pueden considerar bajo dos grandes grupos: Las personas o factores activos y los bienes económicos o factores pasivos.

De manera general, la clasificación de los elementos constituyentes de la estructura de la empresa es el siguiente: El grupo humano o las personas, los bienes económicos y la organización.

Dentro del grupo humano se puede señalar la existencia de grupos diferentes por sus intereses y relaciones con los grupos restantes, estos son: Los propietarios del capital o socios, los administradores o directivos, y los trabajadores o empleados.

Los bienes económicos se suelen clasificar en inversiones duraderas y en corrientes o no duraderas, según su vinculación al ciclo productivo de la explotación, ya que si los mismos no se consumen o transforman en el mismo se estará ante el primer caso.

La organización aparece como el conjunto de relaciones de autoridad, de coordinación y de comunicación que forman la actividad del grupo humano entre si y con el exterior.

## 1.7 Clasificación

La clasificación de las empresas, obedece a varias situaciones y factores los cuales conjuntamente pueden darse en un mismo tipo de empresa.

- Por su naturaleza Jurídica: Esta clasificación obedece al hecho de que el propietario puede ser una persona individual o jurídica, (sociedad).
- Por el Tipo de Actividad que Desarrollan: Estas se pueden dividir en extractivas, industriales, comerciales y de servicio. Las primeras son las que extraen materia prima de la naturaleza para proveer a las industrias; las segundas son las que se dedican a la transformación.

de dicha materia prima en productos de consumo final o bienes intermedios; las terceras son las que se dedican a la compra venta de artículos con fines de lucro; y las de servicio son las que se dedican a actividades cuyo producto no tienen expresión material, prestan servicios.

- **Por su Extensión o por el Número de Trabajadores que Emplean:** Estas se dividen en pequeña, mediana y gran empresa, hasta el presente no se ha llegado a establecer un concepto generalmente aceptado de lo que se puede entender por pequeña, mediana o gran empresa, puesto que son distintas las características y tendencias respecto al tamaño de la planta en cada actividad empresarial.
- **Por la Finalidad que Persigue:** Estas pueden ser con fines de lucro o sea las empresas que buscan obtener una ganancia en los servicios que prestan, y sin fines de lucro, las que se crean para prestar servicios sociales y el logro del bienestar social, sin esperar obtener un beneficio particular.

### 1.8 La Empresa y su Entorno

La empresa no es un ente cuyos planes sean independientes de su entorno, sino que se encuentra vinculada a las bases infra y superestructurales del sistema, una empresa no es más que un elemento dentro del subsistema productivo de un sistema económico más amplio. Por ello, la empresa estará condicionada por la estructura económica en que se encuentra inmersa.

La unidad económica de producción, al encontrarse inmersa en el seno de un sistema Socio-Económico concreto esta influida también por los aspectos institucionales del mismo. En efecto, la empresa esta sometida a los dictados surgidos del aparato estatal y su influencia afecta a sus relaciones con los demás elementos del sistema. Así su Estatus Legal sus relaciones con otras empresas, con los trabajadores, con el sector exterior y con el resto del mundo, están supeditadas a las legislaciones específicas de estos aspectos.

### 1.9 Regulación Legal

En Guatemala la regulación legal de las empresas esta

contenida en el Decreto del Congreso de la República No. 2-70 Código de Comercio de Guatemala, que establece los lineamientos para la aplicación del derecho mercantil en el país, legislando sobre la organización, funcionamiento y operaciones de las empresas mercantiles, ubicandolas en un marco que permite al estado la vigilancia de tales entidades.

Dicho código dentro de uno de sus considerandos expresa: "Que el desarrollo de la iniciativa responde a un criterio mercantil cuya flexibilidad y amplitud estimulará la libre empresa, facilitando su organización; y regulará sus operaciones, encuadrándolas dentro de limitaciones justas y necesarias, que permitan al estado mantener la vigilancia de las mismas, como parte de su función coordinadora de la vida nacional".

Dentro de este cuerpo legal, en el título preliminar se fijan las disposiciones generales aplicables a las empresas cuando en el artículo primero establece: "Aplicabilidad. Los comerciantes en su actividad profesional, los negocios jurídicos mercantiles y cosas mercantiles, se regirán por las disposiciones de este código y en su defecto, por las del Derecho Civil que se aplicarán e interpretarán de conformidad con los principios que inspira el Derecho Mercantil".

## CAPITULO II

### ESTADOS FINANCIEROS BASICOS

#### 2.1 Definición

Los estados financieros resumen las transacciones comerciales de un período específico de tiempo tal como un mes o un año. Los estados financieros presentan la situación financiera del negocio en el momento del informe y los resultados de las operaciones por medio de las cuales ha llegado a esa posición.

Son los informes que resumen la situación financiera de una entidad en un momento determinado, y los resultados de las operaciones de un período específico por medio de las cuales ha llegado a esa posición.

Informes (hoja de balance, estado de resultados, estado de flujo de efectivo, estado de utilidades retenidas y notas a los estados financieros), que resumen la situación financiera y los resultados de las operaciones de un negocio.

#### 2.1.1 Estados Financieros Básicos

Los estados financieros son los documentos que presentan la información general sobre entidades económicas. Son la información expresada en unidades monetarias de los resultados obtenidos, de las transacciones que realiza un ente económico así como de la aplicación de sus políticas contables y administrativas en un período determinado.1/.

Es importante tomar en consideración el hecho de que los estados financieros representan el producto de la conjugación de varios factores, algunos de ellos susceptibles de cuantificarse, como la capacidad administrativa, la localización de la empresa y las condiciones del mercado, que ejercen cierto grado de influencia en el resultado obtenido.

---

1/. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores. Pronunciamientos Sobre Contabilidad Financiera, Nos. 1-8, Mayo 1984.

Por otro lado existen también factores de carácter subjetivo, relacionados con el buen juicio personal y criterio de quien se encarga de elaborarlos. Es por ello que no deben considerarse como valores totalmente absolutos, ni como una medida exacta de la situación financiera y rentabilidad de la empresa, sino documentos que pretenden presentar información útil, para las personas que se interesan en conocer sobre el desarrollo de la empresa, y para la toma de decisiones de tipo administrativo.

## 2.2 Naturaleza de los Estados Financieros

La naturaleza de los estados financieros, según lo manifestado por el Instituto Americano de Contadores Públicos Titulados, es como sigue:

"Los estados financieros se preparan con el fin de presentar una revisión periódica o informe acerca del progreso de la administración y tratar sobre la situación de las inversiones en el negocio y los resultados obtenidos durante el período que se estudia. Reflejan una combinación de hechos registrados, convenciones contables y juicios personales; y los juicios y convenciones aplicados les afectan en grado sustancial. Lo adecuado de los juicios depende necesariamente de la competencia e integridad de los que los formulan y de su adhesión a los principios y convenciones contables generalmente aceptados".2/.

## 2.3 Importancia de los Estados Financieros

Generalmente se supone que, excepto para fines muy especiales, tales como el crédito a corto plazo, el estado de resultados es más importante que el balance general. Ambos son importantes para el analista, quien debe utilizar toda información que pueda obtener. Algo de su información se deriva del análisis de las tendencias de las partidas del balance general; otra información proviene de la comparación del balance general con las partidas del estado de resultados.

-----  
2/. Citado por R.D. Kennedy - S.Y. McMullen. Estados Financieros. Editorial UTEHA, México, 1987. Pág. 6.

Sin embargo, el estado de resultados es de la mayor importancia; y si el analista se viera obligado a escoger entre un estado y otro, probablemente escogería un estado de resultados comparativo debidamente preparado. Incluso para fines de crédito la capacidad de la empresa para el pago de sus obligaciones puede depender primordialmente de las utilidades futuras.

El estado de resultados está considerado hoy día como de mayor importancia que en el pasado, debido al mayor énfasis que pone sobre las ganancias en comparación con los valores en libros del activo. Los valores en libros del activo carecen relativamente de significado como cantidades absolutas; tienen un mayor significado cuando se les compara, lo cual permite un análisis de los cambios y las tendencias. Un estudio de las ganancias proporciona un análisis más efectivo de las condiciones económicas tal como afectan a un negocio, y por lo tanto, ayuda a determinar hasta qué punto son provechosas las futuras operaciones.

### 2.3.1 El Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo

El estado de resultados es un informe muy importante sobre los resultados de las operaciones. Dicho estado muestra la afluencia de recursos provenientes de los ingresos y la salida de aquéllos requerida por los gastos. La utilidad (o pérdida) neta que resulta es una medida del éxito o progreso de la entidad mercantil.

El flujo de efectivo, o sea, las entradas y salidas de efectivo, es otra muy importante corriente de la actividad del negocio. Existe una tendencia, evidente a menudo, de considerar al estado de resultados como un indicador del flujo de efectivo. Esto es un error. El estado de resultados muestra ingresos y gastos bajo el principio de lo devengado e incurrido, respectivamente, y no entradas y salidas de caja.

### 2.4 Limitaciones de los Estados Financieros

Los estados financieros tienen la apariencia de ser una cosa completa, exacta y definitiva. Sin embargo, los estados tienen limitaciones definidas:

**Primero:** Son informes provisionales y, por lo tanto, no pueden ser definitivos, porque la ganancia o pérdida real de un negocio sólo puede determinarse cuando se vende o es liquidado.

La distribución de ingresos y costos en un período contable es consecuencia del criterio personal. El problema entraña el alcanzar un equilibrio satisfactorio entre los costos y los ingresos.

Los datos de los estados financieros no son exactos -no pueden medirse con precisión en todos los casos-. Otros factores que tienden a hacer que los datos de los estados sean inciertos incluyen la existencia de activos y pasivos contingentes y de mantenimiento diferido.

**Segundo:** Los estados financieros muestran importes monetarios estimados, lo cual da una apariencia de exactitud y de valores definitivos. El lector debe atribuir a estas cantidades su propio concepto del valor, aunque hayan sido fijadas sobre bases de valores estándar completamente diferentes. Raramente, si es que alguna vez sucede, el valor manifestado de un activo representa el importe de efectivo que podría realizarse en una liquidación; incluso el saldo en efectivo se vería reducido por los gastos inherentes al proceso de liquidación.

**Tercero:** Tanto el balance como el estado de resultados son el reflejo de transacciones monetarias con valores de muchas fechas. Durante los últimos años el valor de la moneda ha declinado notablemente en su capacidad de compra; y a menos que los precios desciendan en forma considerable en los próximos años, cosa bastante improbable, el aumento en el nivel de los precios durante los dos últimos decenios habrá sido particularmente marcado. El balance en si mismo no indica las realidades económicas del día.

Análogamente, un aumento en el volumen de ventas expresado en valores monetarios puede deberse o no a un número mayor de unidades vendidas. Todo el incremento aparente del volumen o una parte, de él puede atribuirse a aumentos en los precios de venta que pueden o no haber mantenido el mismo ritmo de aumento que los costos. Por consiguiente, pueden inducir a error las conclusiones basadas en un análisis inadecuado de los datos que se comparan.

**Cuarto:** Los estados financieros no reflejan muchos factores que afectan la condición financiera y los resultados de las operaciones, porque no pueden expresarse en valores monetarios. Estos factores comprenden las fuentes y las promesas o compromisos de materia prima, mercancías, y suministros; la reputación y el prestigio de la empresa ante el público, el crédito de que disfruta, la eficiencia y lealtad de sus empleados y la eficiencia e integridad de sus directores. El activo y pasivo de contingencia no suelen expresarse en valores monetarios, y generalmente no es posible expresarlos en esta forma.

## 2.5 Fuentes de Datos Financieros

El informe que se prepara anualmente por una empresa constituye una las fuentes más importantes de datos financieros y de las operaciones para el analista externo. Además de servir como informe de la administración a los accionistas sobre la dirección del negocio, el informe más efectivo y útil explica a los empleados y al público las actividades de la empresa durante el último año. Los informes anuales sirven como un registro histórico de los negocios. Indirectamente también proporcionan la base para apreciar la efectividad de la administración en sus deberes hacia los accionistas. En sentido amplio, particularmente en la forma que se aplica a una gran empresa, proporcionan la base para apreciar la responsabilidad de la gerencia en cuanto a la economía como un todo, una responsabilidad que aumenta en importancia con la acelerada complejidad del sistema económico.

### 2.5.1 Funciones de los Estados Financieros

La función esencial de los estados financieros es ofrecer a los interesados información importante acerca de una empresa. Los estados financieros se preparan con los siguientes fines:

1. Llenar los requisitos que se imponen a los gerentes para controlar las operaciones y obtener crédito.
2. Llenar los requisitos que exigen los inversionistas existentes y futuros.

3. Llenar los requisitos exigidos por el gobierno, en lo relativo a las leyes y los reglamentos sobre impuestos.
4. Llenar los requisitos de organizaciones tales como las asociaciones de comerciantes o cámaras de comercio.

## 2.6 El Balance General

Es la presentación sistemática de la ecuación fundamental en contabilidad, en una de sus dos formas principales:

1. Activo = Pasivo + Patrimonio (o derechos sobre el activo).
2. Activo - Pasivo = Patrimonio.

El balance general tiene por objeto rendir un claro y preciso informe de la situación financiera de una entidad al final de un período determinado. Tiene como propósito fundamental indicar la situación financiera de un negocio, mostrando en determinada fecha el inventario del activo y del pasivo de la empresa y la diferencia que entre ambos existe, que representa la participación del empresario.

### 2.6.1 Nombres que Recibe

El estado financiero, llamado comúnmente balance, se conoce con varios nombres. Algunos son los siguientes: Balance General, Estado de Situación Financiera, Estado de Inversiones, Estado de Activo Pasivo y Capital, y Estado de Recursos y Obligaciones. Otros términos descriptivos que pueden presentarse o incluirse en el título del estado son: Condensado, Comparativo y Consolidado.

La situación financiera de una compañía insolvente es algunas veces mostrada por un estado de situación preparado desde el punto de vista de liquidación. Este estado identifica al activo que garantiza a los acreedores y refleja tanto los valores de un negocio en marcha como el estimado realizable de los valores de activo. El pasivo se clasifica como de prioridad o preferente, totalmente garantizado, parcialmente garantizado y reclamaciones de acreedores no garantizados.

### 2.6.2 Encabezado del Balance

Este consta de tres partes:

1. Nombre de la persona, firma u organización.
2. El título "Balance" o una expresión semejante.
3. Fecha apropiada.

Generalmente al estado se le da la fecha del cierre de los libros, en la que teóricamente han cesado por el momento todas las operaciones.

### 2.6.3 Contenido del Balance

El balance debe ser preciso, veraz y lógico. Debe hacer resaltar lo importante y subordinar a ello los detalles secundarios. En un balance deben sobresalir los puntos siguientes:

1. El activo, debidamente valuado, agrupado y arreglado en el orden de su disponibilidad.
2. El pasivo, también debidamente arreglado y agrupado en el orden en que debe ser cubierto.
3. Una sección en que se diga a quién pertenece el excedente (tratándose de una sociedad, hay que indicar las acciones emitidas, agregándoles el importe del superávit o disminuyéndoles el déficit).

### 2.6.4 Divisiones Fundamentales del Balance

El balance consta de tres divisiones fundamentales, y estas son: El Activo, El Pasivo y El Capital.

#### Activo:

La palabra "Activo" no es sinónimo de propiedad sino que abarca también aquella parte de cualquier costo o gasto

incurrido que es llevada adelante o diferida en forma apropiada en el momento del cierre de los libros en una fecha dada. La palabra "Activo" tal como se utiliza en los balances, se define de la manera siguiente:

Algo representado por un saldo deudor que es, o debería ser, llevado adelante al cierre de los libros de contabilidad conforme a las reglas o principios contables (siempre que dicho saldo deudor no sea en realidad un saldo negativo aplicable al pasivo), basados en que representa un derecho de propiedad o valor adquirido, o una erogación realizada, la cual ha creado un derecho de propiedad aplicable al futuro. Así, la planta las cuentas por cobrar, el inventario y un cargo diferido (descuento sobre bonos por pagar) son todos activo en la clasificación de un balance.

El Activo se clasifica en el siguiente orden:

- Activo Circulante
- Propiedad, Planta y Equipo
- Cargos Diferidos
- Otros Activos.

#### **Pasivo:**

El término "Pasivo" se define de la forma siguiente:

Algo representado por un saldo acreedor que es, o debería ser, llevado adelante al cierre de los libros de contabilidad conforme a las reglas o principios contables, siempre que dicho saldo no sea en realidad un saldo negativo aplicable a un activo. Así, la palabra se utiliza en forma amplia para abarcar no solamente las partidas que constituyen el pasivo en el sentido popular de deudas u obligaciones (incluyendo provisión para aquellas que no están determinadas), sino también los saldos acreedores que han de tomarse en cuenta y que no involucran la relación de deudor y acreedor.

El pasivo se divide en la siguiente forma:

- Pasivo a Corto Plazo

- Pasivo a Largo Plazo
- Pasivo Diferido
- Pasivo Contingente.

#### Capital:

El capital del negocio es también conocido como Participación de los Accionistas, Capital Social y Superávit, Valor Neto, Capital Contable, Participación Personal o Propiedad Personal. La propiedad en un negocio de dueño único o en una sociedad colectiva queda evidenciada por medio de las cuentas de capital en el libro mayor; la propiedad en una sociedad anónima se evidencia por medio de las acciones o los certificados que muestran la clase de capital social y el número de acciones poseídas.

El capital representa la cantidad en unidades netas monetarias aportada por los propietarios del negocio y las ganancias obtenidas por los mismos.

En una sociedad anónima el patrimonio de los accionistas se divide así:

- Capital Autorizado, Suscrito y Pagado
- Reservas
- Ganancias Acumuladas Retenidas
- Ganancia Neta del Ejercicio.

#### 2.6.5 Formas de Presentación del Balance

Las formas de presentación del Balance General más conocidas son:

1. Las formas comúnmente más usadas del balance, son: la forma de cuenta y la forma de reporte.

En la forma de cuenta el activo está colocado en el lado izquierdo y el pasivo y el capital en el lado derecho.

En el balance en forma de reporte, los valores del activo se detallan primero, y en seguida el pasivo más el capital.

## 2. La Forma de la Situación Financiera

La forma del balance de situación financiera presenta en forma general el activo circulante seguido del pasivo circulante mostrándose el importe neto del capital de trabajo, después figura, sumándose, el activo no circulante, seguido, restándose del pasivo no circulante. Se muestra el importe del activo neto. Finalmente, aparecen las partidas de la participación de los propietarios, cuyo importe es igual al del activo neto.

### 2.6.6 Balance Pro-Forma

El Balance "Pro-Forma" o "Modificado", es un estado hipotético ideado para mostrar:

1. La situación actual, a la luz de lo que se piensa hacer.
2. La situación pasada, a la luz de los acontecimientos.

El primer tipo se usa a menudo en circulares relativas a colocación de acciones o bonos, para mostrar la situación que resultará después de hacer efectivo el nuevo financiamiento. Usando el segundo tipo, los efectos de las transacciones de importancia se hacen retroactivos en estados financieros recientes.

### 2.7 El Estado de Resultados

Es el cuadro numérico que presenta los ingresos y gastos de una empresa mercantil durante determinado espacio de tiempo y luego de un resultado final que representa el importe de las utilidades o pérdidas netas del período cubierto, generalmente el período económico de la empresa de que se trate.

Es un estado financiero dinámico, por referirse a un período de tiempo determinado, que generalmente es de un año.

### 2.7.1 Estado de Resultados, Títulos:

Otros títulos del estado de resultados son: Estado de Pérdidas y Ganancias, Estado de Cuenta de Ingresos, Estado de Ingresos y Gastos, Estado de Utilidades, Estado de Resultados de las Operaciones y Estado de Ingresos. Aun cuando "Estado de Ingresos y Gastos" es el más descriptivo de todos estos títulos, su utilización todavía no se ha generalizado.

### 2.7.2 Formas de Presentación

Se conocen tradicionalmente dos formas de presentación del estado de resultados a saber:

#### Forma de Pasos Múltiples

El estado de resultados, de pasos múltiples, presenta cifras importantes para determinar el ingreso neto. Sus diversas clasificaciones definen las operaciones sostenidas de la entidad, dando una perspectiva de su flujo de renta y gastos.

#### Forma de Paso Único

Para los informes a los accionistas y otros fines especiales, se ha desarrollado un estado de resultados sencillo, condensado, sin clasificaciones salvo las agrupaciones generales: 1) ingresos, y 2) costos y gastos. Los títulos de secciones se reducen a un mínimo. El formato de un solo paso no reconoce etapas intermedias. Todo ingreso se incluye en la primera sección, y todos los costos y gastos aparecen en la siguiente. Esta forma tiende a ser compacta y sencilla a costo de sacrificar información.

### 2.7.3 Estado de Resultados, Secciones

Las principales divisiones del estado de resultados son las siguientes:

## Ingresos

Los ingresos son el resultado de la venta de mercancías y de servicios prestados, y son medidos por el cargo hecho a los clientes o tenedores de las mercancías y usuarios de los servicios que se les han suministrado. También incluyen ganancias de la venta o intercambio de activos (excepto de las acciones en el mercado), intereses y dividendos ganados de las inversiones y otros aumentos en el capital, excepto aquellos que provienen de contribuciones de capital y ajustes de capital.

Costo de las mercancías vendidas o de los servicios prestados por el período contable:

El costo de las mercancías vendidas (frecuentemente conocido como costo de lo vendido) para un negocio comercial, consiste en el costo de las mercancías compradas que fueron vendidas. El costo de las mercancías vendidas de un negocio manufacturero incluye el costo de las materias primas, de la mano de obra directa y de las partidas indirectas de fabricación, en las que se ha incurrido al producir las mercancías vendidas. El costo de la prestación de servicios consta del costo de los suministros, de la mano de obra y de otros elementos en los que se ha incurrido al proporcionar los servicios.

Costo de las actividades de los departamentos de operación y financiero:

Los costos incurridos al llevar a cabo las funciones de venta, las generales y las administrativas de un negocio se clasifican como gastos de operación. Habitualmente se reconocen dos grupos de gastos de operación:

1. Los gastos de venta, los cuales comprenden los gastos directamente relacionados con la venta y entrega de mercancías, y
2. Gastos generales y administrativos que comprenden el negocio en conjunto. Los costos del departamento financiero abarcan los gastos incurridos en conexión con la planeación, la recepción y el desembolso de fondos para el negocio.

## 2.8 Estado de Utilidades Acumuladas Retenidas (Estado de Utilidades Retenidas)

Estado financiero que muestra los saldos iniciales y finales, así como los movimientos deudores y acreedores de las cuentas del superávit de una empresa, relativos a un ejercicio determinado.

Las utilidades retenidas deberán representar el saldo acumulado de las utilidades periódicas menos las distribuciones de dividendos en efectivo, en bienes o acciones, más o menos las ganancias o pérdidas de tal magnitud que no deben incluirse propiamente en las utilidades periódicas de cada ejercicio. Puede considerarse que el monto total no tiene restricciones respecto a la distribución de dividendos, a no ser que se indiquen dichas restricciones en los estados financieros.

El análisis de las utilidades retenidas puede ser mostrado de tres formas distintas:

- En la parte del patrimonio social en el balance general,
- En un estado separado de utilidades retenidas, y
- En un estado combinado de resultados y utilidades retenidas.

## 2.9 Estado de Flujo de Efectivo

Un estado que muestra las fuentes de ingresos de efectivo y el propósito de los pagos de efectivo durante un período contable. Este estado es útil para explicar los cambios en el saldo de la cuenta efectivo, pero no sustituye el estado de ingresos.

El estado de flujo de efectivo tiene como objetivo proporcionar información sobre los ingresos y egresos de efectivo de una empresa, correspondiente a un período y que deben presentarse separándolo en tres actividades: de operación, de inversión y de financiamiento.

El estado se elabora en base a balances generales comparativos, el estado de resultados e información complementaria referente al movimiento de las cuentas.

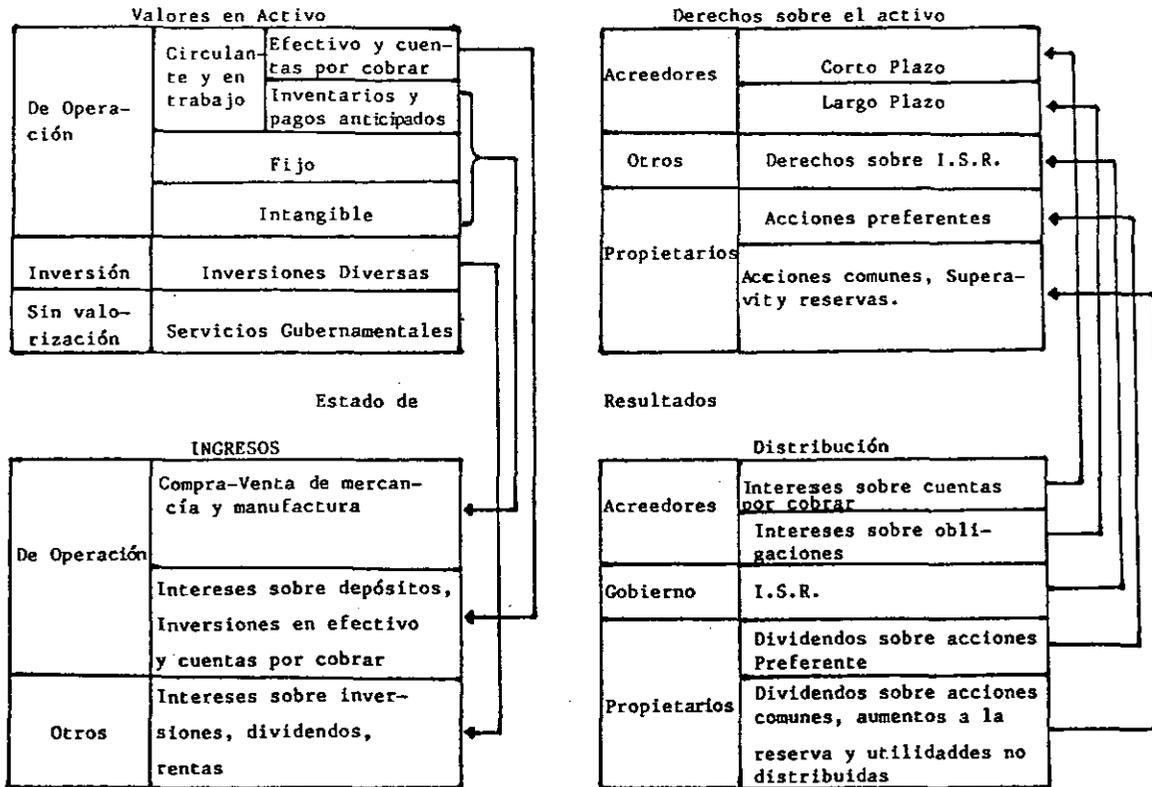
## 2.10 Relación de los Estados Financieros Entre Sí

El balance general y el estado de resultados se complementan; ninguno de los dos estados por sí solo presenta un cuadro completo de la situación y de la marcha de una empresa; por tanto, se preparan y se presentan generalmente juntos como una sola unidad. La gráfica número uno indica las relaciones más importantes que existen entre estos dos estados.

### 2.10.1 Relación entre La Forma y La Función

La estructura de los estados financieros debe variar según el uso para el que se les destine. En los estados para el gerente de producción, se debe dar preferencia, por ejemplo, en el balance general, a los valores de activo que representan la planta y, en el estado de resultados, a los costos de producción. El informe para el gerente de ventas debe mostrar las ventas, los costos de mercancías y los gastos analizados según el producto, el territorio atendido o el departamento. Los estados que se presentan con el fin de obtener crédito deben hacer resaltar en el balance, el activo y el pasivo circulante, y en el estado de resultados, los ingresos de operación y los cargos fijos. Los estados que se formulan para los tenedores de acciones, bonos u otros valores, deben mostrar con el mayor detalle la sección de distribución de ingresos correspondiente al estado de resultados, y las clasificaciones relativas al pasivo fijo y al capital en el balance. Los estados que se presentan para satisfacer los requisitos o recomendaciones de dependencias gubernamentales o de asociaciones, se preparan generalmente de acuerdo con alguna norma establecida.

GRAFICA No. 1  
RELACION ENTRE EL BALANCE Y EL ESTADO DE RESULTADOS  
BALANCE



Fuente: Manual del contador I.

## CAPITULO III

### ANALISIS E INTERPRETACION DE ESTADOS FINANCIEROS

#### Análisis:

La palabra análisis se define como la descomposición de un todo, con distinción y separación de sus partes o elementos constitutivos, hasta llegar a conocer sus principios o elementos.

#### Interpretación:

Acción y efecto de interpretar.

#### Interpretar es:

Explicar el sentido o la significación de alguna cosa. Explicar, acertadamente o no, acciones, dichos o sucesos que pueden ser entendidos de diferentes modos. Concebir, ordenar o expresar de un modo personal la realidad. Comprender y expresar bien o mal el asunto o materia de que se trata.<sup>1/</sup>

#### 3.1 Análisis Financiero

Es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables y extracontables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostrados en una serie de estados financieros u otras informaciones extracontables, correspondiente a varios períodos sucesivos.

---

1/. Ramón García-Pelayo y Gross, Pequeño Larousse, Ediciones Larousse, París 1978. Pág. 501.

Por lo tanto el análisis financiero dará la pauta en la formación de juicios y proporciona elementos que permiten formarse una opinión de las cifras que presentan los estados financieros de la empresa a que pertenecen y su panorama general.

### 3.2 Objeto del Análisis Financiero

Al aplicar el análisis financiero, se efectúa la evaluación y conocimiento de la situación económica financiera de la entidad y se pueden detectar aquellas áreas que requieran una mayor intervención y cuidado.

El análisis financiero tiene como finalidad:

- Cuantificación precisa de las áreas financieras.
- Conocimiento de los éxitos y problemas.
- Coadyuva a la solución de problemas presentes y futuros.
- Conocimiento de la proyección.
- Conocimiento de la forma, modo de obtención y aplicación de recursos.
- Estudiar la situación patrimonial, financiera y económica.
- Descubrir y explicar los cambios que ocurran en la estructura.

El objetivo del análisis de los estados financieros, es la obtención de suficientes elementos de juicio, para apoyar las opiniones que se hayan formado con respecto de la solvencia, estabilidad y rentabilidad ó productividad, así como la forma en que se afecta la situación económica financiera de la empresa.

### 3.3 Importancia del Análisis Financiero

Este tiene gran importancia ya que los hombres de negocios y los administradores de las empresas tienen necesidad de leer los estados financieros. No es necesario tener una educación formal en contabilidad, para entender el significado de los renglones de los estados financieros, pero

si es necesario comprender lo que representan para poder tomar decisiones correctas. El análisis financiero es necesario y fundamental, ya que permite formarse un conocimiento general sobre la empresa.

### 3.4 Métodos Analíticos y Técnicas Usadas al Analizar los Estados Financieros

El análisis de los estados financieros comprende un estudio de las relaciones y las tendencias para determinar si la situación financiera y los resultados de operación, así como el progreso económico de la empresa, son satisfactorios o no. Los métodos analíticos y las técnicas, esto es, los sistemas de análisis, se utilizan para determinar o medir las relaciones entre las partidas de los estados financieros correspondientes a un solo ejercicio y los cambios que han tenido lugar en estas partidas, según se reflejan por medio de estados financieros sucesivos. El objetivo de todo método analítico es el de simplificar o reducir los datos que se examinan a términos más comprensibles.

Los métodos analíticos y las técnicas utilizadas en el análisis de los estados financieros comprenden lo siguiente:

#### 1. Horizontales

##### a) Aumentos y Disminuciones:

- Estados financieros comparativos.
- Estado de flujo de efectivo.

##### b) Métodos de Tendencia.

#### 2. Vertical

##### a) Método de por ciento integrales o reducción de estados a porcentajes.

- Totales
- Parciales

### b) Método de Razones

- Simples
- Estándar

### 3.5 Revisión y Reconstrucción de los Estados Financieros

No existen formas fijas para los estados financieros usados en la industria y el comercio. Por lo tanto, la clasificación de algunas de las partidas de los estados financieros varía mucho. Estos cambios con frecuencia son el resultado de:

1. El propósito de la gerencia y el uso que debe darse a los estados;
2. Las diferencias de opinión de las personas que prepararon los estados;
3. Las diferencias en el nivel de conocimientos entre los contadores, en su preparación y experiencia; y,
4. El no adoptar los cambios generalmente aceptados en la terminología y la clasificaciones.

El analista debe revisar y reconstruir los estados financieros de acuerdo con sus puntos de vista y con la finalidad de hacer el estudio antes de comenzar el trabajo de cálculo de razones, análisis e interpretación.

Los objetivos de la revisión son los de determinar si ha habido una exposición completa de todos los datos financieros y de operación, si se han empleado procedimientos contables correctos, y si se han adoptado y seguido métodos apropiados de valuación y amortización. Un estudio de las notas explicativas, de informes del contador, de notas marginales y otras informaciones complementarias con frecuencia revela cambios o desviaciones a partir de determinado punto, de la aplicación de los principios contables generalmente aceptados o cambios en la reclasificación de las partidas.

Los fines que se pretenden alcanzar al reconstruir los estados son:

1. Combinar las partidas similares, reduciendo así el número de cifras a estudiar.
2. Incluir, clasificar y disponer las partidas de acuerdo a principios de contabilidad generalmente aceptados.
3. Tener disponibles los totales seleccionados así como las cantidades detalladas para calcular porcentajes de las tendencias, porcentajes sobre base común y razones numéricas individuales.

### 3.6 Análisis Horizontal o Dinámico

El cálculo de los cambios porcentuales y monetarios de las partidas correspondientes a los estados financieros comparativos recibe el nombre de Análisis Horizontal o Dinámico, mismo en el que el período previo representa la base contra la cual se compara el último ejercicio.

El análisis horizontal aporta información acerca de la magnitud, la dirección y la importancia relativa de cambios en cada una de las partidas de los estados financieros y en las que resumen a aquéllas. Dicha información es de provecho para evaluar si la empresa se ha fortalecido o debilitado a lo largo de un intervalo y se requieren o no mejoras en áreas específicas.

#### 3.6.1 Estados Financieros Comparativos

Los cambios periódicos en la situación financiera de un negocio pueden mostrarse por medio de estados financieros comparativos a modo de:

- a) Aumentos o disminuciones en el conjunto: estos se muestran en columnas especiales en las cuales se anota el porcentaje o el importe (o ambos) de los aumentos y disminuciones.
- b) Cambios proporcionales: los cambios proporcionales en las partidas y grupos de partidas se indican por medio de columnas especiales, en las que se asientan las relaciones de los porcentajes con alguna base común. El total del activo o del pasivo y el capital, generalmente se toman como la cifra representativa del 100%, en los casos de balances, en tanto que para el estado de resultados se usa más frecuentemente las ventas netas.

Un balance general muestra el activo, el pasivo y el capital contable de un negocio en una fecha determinada. Un balance general comparativo muestra el activo, el pasivo y el capital contable de un negocio en dos o más fechas y puede también mostrar aumentos y disminuciones en los datos absolutos en términos de dinero y porcentajes. Los cambios son importantes porque dan una guía de la dirección en que se están desarrollando las características económicas de un negocio y el negocio mismo.

Un estado de resultados muestra la utilidad neta o la pérdida resultante de las operaciones de un negocio durante un período determinado, puede comprender ganancias y pérdidas extraordinarias. Un estado de pérdidas y ganancias comparativo muestra los resultados de las operaciones de varios períodos contables. Los cambios en los datos absolutos de período en período pueden manifestarse en términos monetarios y porcentuales.

Los estados comparativos contienen no sólo los datos que aparecen en estados individuales, sino también la información necesaria para el estudio de las tendencias financieras y de operación a lo largo de un número de años. Estos estados ponen en evidencia la naturaleza de las tendencias de los cambios que afectan a una empresa, indican la dirección del movimiento con respecto a la situación financiera y los resultados de las operaciones.

Cuando los estados comparativos que muestran los cambios netos en cantidades absolutas o en porcentajes han sido terminados, es necesario seleccionar para su estudio aquellas partidas que muestran cambios importantes.

Se deben considerar estos cambios individualmente y en conjunto cuando están directamente relacionados, para determinar, si es posible, las razones para las variaciones y si los cambios son favorables o no.

### 3.6.2 Porcentajes de las Tendencias

Los estados financieros correspondientes a un número de fechas o años pueden analizarse determinando y estudiando las tendencias de los datos que aparecen en los estados. Este método de análisis es direccional -hacia arriba o hacia abajo- y comprende el cálculo del porcentaje de la relación que tiene cada partida del estado en comparación con la misma partida que aparece en el año base, el cual puede ser el año más

antiguo dentro del período que abarque la comparación, el año más reciente o un año intermedio. Generalmente se selecciona el primer año como año base, a menos que las cantidades correspondientes a dicho año no sean claramente típicas de los que siguen. Los porcentajes de las tendencias o relaciones con el año base ponen de relieve los cambios en los datos financieros y de operación entre fechas o períodos específicos, y hacen posible un análisis horizontal y un estudio de los datos comparativos de los estados financieros.

### 3.7 Análisis Vertical o Estático

Los cambios y las tendencias de importancia también se pueden estudiar mediante el uso del análisis vertical o estático con el que cada cifra de los estados financieros se vincula con un total significativo y se le expresa como porcentaje del mismo. El análisis vertical o estático se refiere al estudio de la información financiera de un solo período contable.

El análisis vertical es la comparación de un rubro especial del estado financiero con un total que incluye ese rubro, tal como inventarios como porcentaje del activo corriente, o gastos de operación en relación con las ventas netas.

#### 3.7.1 Ventajas del Análisis Vertical

El análisis vertical tiene dos ventajas que le son inherentes.

En primer término, permite interpretar el desempeño con mayor profundidad. En segundo lugar, el análisis vertical da por resultado estados financieros con base común, es decir, al expresar todas las partidas sobre una base común los usuarios pueden evaluar los estados financieros de manera relativa y no preocuparse por la diferencia en la magnitud absoluta. Esta ventaja resulta particularmente provechosa al comparar dos compañías o las normas de la industria.

#### 3.7.2 Estados con Base Común -Método de "Porciento Integral"

Los estados con base común con frecuencia son llamados de "Porciento Integral" o "100 por ciento", pues cada estado se

reduce al total de 100 y cada partida individual aparece como un porcentaje de este total. Cada porcentaje muestra la relación de la partida individual con su total respectivo. Por lo tanto, el método de porciento integral (analítico) representa un tipo de análisis de razones, porque cada partida individual, en un estado, aparece como un porcentaje del total. Los estados con base común son miniaturas de los originales; los estados en quetzales y los estados con base común son idénticos en proporción.

Los estados con base común son muy valiosos para el estudio de la situación financiera y de los resultados de operación de un negocio, y especialmente al hacer comparaciones entre compañías de la misma industria y con estándares industriales. En un grado menor, este método de análisis puede usarse al hacer un estudio histórico de un negocio en particular, por que se hacen resaltar los cambios importantes en la distribución de las partidas individuales.

### 3.7.3 Análisis por Medio de Razones

El análisis de estados a base de razones es el método que consiste en establecer las relaciones de las partidas y de los grupos de partidas entre sí por medio de los resultados de diversos cálculos matemáticos. El objeto fundamental del análisis por medio de razones se basa en que las relaciones que existen entre los diversos elementos que figuran en los estados son los factores más importantes, y no los valores absolutos de los mismos.

#### 3.7.3.1 Limitaciones del Análisis por medio de Razones

En el análisis por medio de razones, se corre el riesgo de calcular demasiadas relaciones y en fiarse demasiado a ellas. El análisis a base de razones es realmente útil para indicar probabilidades y señalar puntos débiles, pero no sirve como base de juicio ni para poner de manifiesto hechos ciertos.

#### 3.7.3.2 Elección de Razones Significativas

No todas las relaciones tienen importancia, y muchas carecen de ella por completo en casos determinados. Cuando se analizan los estados por el método de razones, las relaciones

especiales que se han de usar son, en gran parte, cuestión de elección; una persona puede considerar que es importante calcular cierta razón, en tanto que otra puede estimar que esa misma razón no es necesaria. La naturaleza del negocio también puede influir en la elección de las razones que se usen.

### 3.7.3.3 Razones Basadas en los Estados Financieros

Las razones que expresan relaciones dentro del balance y entre los elementos del balance y los del estado de resultados, relaciones que quedan incluidas en la expresión "Razones Financieras y de Operación" se dividen en tres grupos:

#### 1. Razones Estáticas

Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de unas partidas o grupos de partidas del balance y otras partidas o grupos de partidas del mismo.

#### 2. Razones Dinámicas

Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre partidas o grupos de partidas del estado de resultados, y otras partidas o grupos de partidas del mismo estado.

#### 3. Razones Estático - Dinámicas

Razones que expresan la relación cuantitativa que existe entre los valores en libros de partidas o grupos de partidas de un balance y partidas o grupos de partidas del estado de resultados correspondiente.

Las razones que comúnmente se aplican para determinar la situación financiera de una empresa son las razones simples y las razones estándar.

#### Razones Simples

Es la comparación de dos cifras tendientes a establecer

la interdependencia lógica entre una y otra, esta comparación nos da la proporción que existe de un elemento en relación con otro.

### Clasificación de las Razones Simples

#### a) Razones de Solvencia - Liquidez

Son mediciones de la capacidad a corto plazo de la empresa para pagar las obligaciones que se vencen.

#### b) Razones de Estabilidad, Cobertura, Solidez y Endeudamiento

Mide la capacidad de la empresa para hacerle frente a los compromisos a largo plazo. Este tipo de coeficiente también revela si las ventas son regulares, si el precio unitario es suficiente para cubrir los costos y proporciona un margen de ganancia razonable y si el activo fijo es productivamente útil.

#### c) Razones de Rentabilidad - Productividad

Mide el grado de éxito o fracaso de una empresa o división en un determinado período; en otras palabras, mide el grado de eficiencia operativa de la empresa, el cual será mayor o menor según la rentabilidad que obtenga.

#### d) Razones de Actividad - Efectividad o Rendimiento -

Son mediciones de la efectividad con que la empresa esta usando los activos empleados.

### 3.8 Razones Estándar

Son medidas generales de eficiencia que permiten determinar las desviaciones de las situaciones reales en base a su comparación.

Las razones estándar son de dos clases principales; las que se deducen por medios internos y las que se obtienen de datos externos.

### 3.8.1 Estándares Internos

Determinadas con datos acumulados durante varios años de experiencia de la misma compañía o empresa.

Las razones estándar internas, básicamente constituyen un medio de control administrativo para la empresa y se pueden emplear en el control presupuestal y en auditoría interna.

### 3.8.2 Estándares Externos

Formados con datos acumulados en tiempos iguales por experiencia de empresas dedicadas a la misma actividad.

Las razones externas se determinan a través de la acumulación de datos y experiencias, las cuales deben reunir los siguientes requisitos:

- Homogeneidad en cuanto a: Productos fabricados, tipo de operaciones, localización, sistema de distribución, estructura financiera, etc.
- Uniformidad en los datos: Principios de contabilidad generalmente aceptados y la fecha y/o época.
- Determinación adecuada de los valores medios.

La razón estándar es igual al promedio de una serie de cifras o razones simples de los estados financieros, de la misma empresa a distintas fechas o períodos o bien al promedio de una serie de cifras o razones simples de estados financieros a la misma fecha o período de distintas empresas dedicadas a la misma actividad.

## CAPITULO IV

### EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO ESTADO FINANCIERO BASICO

#### 4.1 Antecedentes

La necesidad de obtener información relevante para el análisis de la situación financiera de una entidad ha llevado a elaborar estados financieros que permitan alcanzar los objetivos deseados, por tales circunstancias la opinión No. 19 del APB, Estado de Cambios en la Situación Financiera sustituyó a la opinión No. 3 APB, Estado de Origen de Aplicación de Fondos.

El objetivo de estos estados financieros es la de reflejar las variaciones en el capital de trabajo y reflejar el monto de los recursos provistos y de los recursos aplicados, de una empresa, correspondientes a un período.

El estado de cambios en la situación financiera es reemplazado por la declaración FASB No. 95, Estado de Flujo de Efectivo, con el propósito de proporcionar información sobre los ingresos y egresos de efectivo y equivalentes de efectivo de una empresa, correspondientes a un período.

El FASB No. 95, cobro vigencia a partir del 15 de julio de 1988, internacionalmente, y fue ratificado por el Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores para entrar en vigencia en Guatemala a partir del uno de julio de 1990.

#### 4.2 Estado de Flujo de Efectivo, Definición

Es un estado que muestra las fuentes de ingresos de efectivo y el propósito de los pagos de efectivo durante un período contable. Este estado es útil para explicar los cambios en el saldo de la cuenta efectivo. El estado de flujo de efectivo conocido también como estado de variaciones en la caja, debe prepararse para dar a conocer la corriente de efectivo por un período, esto es, mostrar las causas o razones para los aumentos y las disminuciones en el efectivo.

### 4.3 Su Naturaleza

El estado de flujo de efectivo muestra el movimiento del efectivo que sale y que ingresa al negocio, por medio de una lista de las fuentes de ingresos de efectivo y los usos (desembolsos) del mismo. Este estado difiere de un estado de resultados en que resume las operaciones del negocio que abarcan ingresos y egresos de caja, sin considerar su relación con las actividades que producen utilidades y al proceso de equilibrar los ingresos y los costos. Esto es, las fuentes y los usos del efectivo son materia del estado de flujo de efectivo; las ventas o ingresos realizados y el costo incurrido durante el período contable son las materias del estado de resultados. El estado de flujo de efectivo también suministra una base para estimar las futuras necesidades de efectivo y sus probables fuentes. La utilidad neta del año no representa el importe del aumento neto en la caja, debido a que varias partidas que aparecen en el estado de resultados o en el estado de flujo de efectivo no se incluyen en el otro.

### 4.4 Objetivos

El objetivo del estado de flujo de efectivo es exponer los cambios en el efectivo y equivalentes de efectivo ocurridos durante el período; eliminando por ambiguo el término "Fondo".

"El propósito principal de un estado de flujo de efectivo es el de proporcionar información relevante acerca de la recepción y pagos de efectivo de una entidad durante un período. También presenta los cambios de un período a otro en la situación financiera de la entidad".1/.

El estado de flujo de efectivo proporciona información financiera que ayuda a Acreedores, Inversionistas, Analistas y otros usuarios en lo siguiente:

- a) Evaluar la capacidad de la entidad para generar flujos de efectivo netos positivos en el futuro.
- b) Evaluar la capacidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones, pagar dividendos y sus necesidades de financiamiento externo.

---

1/. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores. Pronunciamiento sobre contabilidad Financiera No. 24. Guatemala 1990. Pág. 13.

- c) Evaluar las razones de las diferencias entre la recepción y pagos de efectivo asociados con los resultados de la entidad y la utilidad neta.
- d) Evaluar los efectos de las transacciones de inversión y financiamiento que se realizan en un período (ya sean en efectivo o no) sobre la posición financiera de una entidad.2/.

#### 4.5 Características y Divulgaciones

El estado de flujo de efectivo como estado financiero básico debe poseer las características de éstos y divulgar la información mínima requerida para lograr una interpretación adecuada de la situación financiera de la empresa.

Las características de la información contable, según pronunciamientos sobre contabilidad financiera del Instituto de Contadores Públicos y Auditores son:

- **Utilidad:** Esta característica se atribuye a la información financiera que se presenta en el momento oportuno y de manera adecuada a la necesidad del usuario, que generalmente es la administración, los acreedores, el Estado, los inversionistas y los trabajadores; para la toma de decisiones y evaluación de la situación financiera de la empresa.
- **Confiabilidad:** Según la confianza que el usuario de la información contable deposite en los estados financieros, así es la importancia que les concede y el grado de credibilidad que les da.
- **Objetividad:** La información presentada en los estados financieros se basa en lineamientos previamente determinados, conocidos como principios de contabilidad, y no obedece a procedimientos individuales.
- **Verificabilidad:** Los estados financieros presentan el resultado de una serie de operaciones que pueden someterse a revisión y verificación en cualquier momento.

- **Provisionalidad:** Esta característica obedece a la necesidad de elaborar los estados financieros a fechas determinadas, que en muchas ocasiones no corresponden a hechos u operaciones totalmente concluidas, siendo necesario realizar estimaciones que permitan registrar en forma razonable el resultado de las operaciones inconclusas.

La información que los estados financieros deben revelar se clasifica en divulgaciones mínimas y específicas.

Las divulgaciones mínimas proporcionan toda la información necesaria para lograr que los estados financieros sean claros y comprensibles. Entre éstas se consideran las revelaciones de carácter general, como la identificación de la empresa, la fecha y el período cubierto por los estados financieros. Debe también incluirse una descripción de la naturaleza de las actividades de la empresa, su forma de organización y la moneda en que se expresan los estados financieros.

Como parte de las divulgaciones mínimas se dan a conocer las políticas contables adoptadas por la administración, que incluyen principios, bases, métodos, reglas y procedimientos aplicables en la preparación y presentación de los estados financieros, por ejemplo los métodos de depreciación de activos fijos, amortización de intangibles y valuación de inventarios.3/.

Las divulgaciones específicas son aquellas que se presentan por cada renglón de los estados financieros. Es la información particular sobre las cuentas, que revela si existen restricciones, gravámenes, la naturaleza y tipo de bienes y valores registrados en cada cuenta.

Las divulgaciones específicas aplicables al estado de flujo de efectivo son:

- Presentar los efectos del efectivo en las operaciones y en las transacciones de inversión y financiamiento de una entidad, durante un período.
- Revelar las transacciones que afectan la situación financiera de una entidad pero que no afectan directamente el flujo de efectivo

-----  
3/. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores, Pronunciamiento Sobre Contabilidad Financiera Nos. 9-13. Guatemala mayo 1985. Págs. 18 y 19.

- Presentar una conciliación de la utilidad neta y del flujo neto de efectivo proveniente de las operaciones, que generalmente proporciona información acerca de los efectos netos de las transacciones operativas y otros eventos que afectan la utilidad neta y el flujo de efectivo proveniente de las operaciones en diferentes períodos.
- Presentar el efectivo neto provisto o utilizado en las actividades operativas, de inversión y de financiamiento; y el efecto neto de esos en el efectivo y equivalentes de efectivo durante el período. A manera de conciliación entre los saldos iniciales y finales.
- Exponer la información acerca de todas las actividades de financiamiento e inversión que realice una entidad durante un período y que afectan los activos y pasivos reconocidos, pero que no generan recepción o pagos de efectivo.

#### 4.6 Fuentes de Información para el Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo puede prepararse por el analista interno por medio de un resumen de los diarios de ingresos y egresos de caja. Sin embargo, este procedimiento lleva más tiempo que un método alternativo preferible. Este método requiere el uso de :

- a) Un Balance General Comparativo
- b) Un Estado de Resultados por el año
- c) Un Estado de Utilidades no Distribuidas correspondiente al período
- d) Una lista de las operaciones que no son en efectivo y que fueron registrados durante el período, y
- e) Notas a los estados financieros.

#### 4.7 Estructura del Estado de Flujo de Efectivo

La estructura define la distribución y el orden de los elementos con los que esta conformada una cosa. El estado de flujo de efectivo presenta en cuanto a su estructura tres renglones de importancia; 1) Efectivo proveniente de actividades de operación; 2) Efectivo proveniente de actividades de inversión, y 3) Efectivo proveniente de actividades de financiamiento; dentro de los cuales se agrupan las partidas que provocaron cambios en la situación financiera.

El estado de flujo de efectivo debe clasificar la recepción y pagos de efectivo que resulten de las actividades operativas, financieras y de inversión. Cada recepción o pago de efectivo debe clasificarse de acuerdo con su naturaleza, sin tomar en cuenta si se originó como protección de otra partida.

Las actividades operativas comprenden todas las actividades que corresponden al giro normal de la empresa, como la compra de materia prima, la producción, la compra venta de mercancías, la prestación y recepción de servicios; el pago de pasivos, el cobro o venta de documentos o cuentas por cobrar a corto y largo plazo y todo aquel evento que participe en la determinación de la utilidad neta.

Los flujos de efectivo de actividades de inversión comprenden la concesión, cobranza y venta de la cartera de préstamos, la adquisición o venta de instrumentos de deuda y/o acciones de otras entidades y la propiedad planta y equipo u otros activos productivos de la propia entidad. Generalmente se considera como transacción de actividades de inversión solamente los pagos y cobros anticipados, las cuotas iniciales y otras cantidades pagadas cobradas a la fecha de la compra venta o un poco antes o después de la fecha de la compra venta de propiedad planta y equipo y otros activos productivos. El hecho de incurrir en una deuda directa o conceder un crédito constituye una transacción financiera, por tanto los pagos o cobros subsecuentes al principal de la deuda o el crédito constituirán salidas o ingresos de actividades financieras.

Se define como actividades de financiamiento la obtención y pago de recursos, préstamos de los propietarios o de otras entidades, el producto obtenido de la emisión de acciones, bonos, hipotecas, documentos de préstamo, la readquisición de acciones, el pago o cobro de dividendos y distribución de utilidades.

#### 4.8 Formas de Presentación

La presentación del estado de flujo de efectivo depende de las necesidades que le dan origen y de las personas que lo utilizan, en algunos casos es suficiente darlo a conocer en forma condensada, en otras es necesario un detalle amplio de las operaciones registradas, en ambos casos el resultado final es el flujo neto de efectivo y equivalentes de efectivo de un período.

Una forma de presentar el estado de flujo de efectivo es el de reportar los flujos de efectivo de las actividades operativas, mostrando las principales clases de ingresos y pagos brutos de efectivo, bajo este método (**DIRECTO**) se presentan con mayor detalle los ingresos y pagos de efectivo de las actividades operativas.

Por el segundo método (**INDIRECTO**) se determina e informa indirectamente de la cantidad de flujo de efectivo neto proveniente de las actividades operativas, ajustando la utilidad neta, para conciliarla con el flujo neto de efectivo proveniente de las actividades operativas. Este procedimiento requiere ajustar la utilidad neta para eliminar los efectos de los diferimientos de la recepción y pagos de efectivo de actividades operativas y, los efectos de todos los rubros cuyos flujos de efectivo pertenezcan a actividades de financiamiento e inversión realizadas en el período.

Sí se utiliza el método directo para reportar el flujo neto de efectivo de las actividades operativas, la conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de estas actividades deberá presentarse en un estado separado. Si se utiliza el método indirecto, la conciliación puede incluirse en el estado de flujo de efectivo o en cuadro separado, en cuyo caso el estado de flujo de efectivo reportará solamente el flujo neto de efectivo de las actividades operativas.

#### 4.9 Métodos para Elaborar el Estado de Flujo de Efectivo

Hay dos alternativas para preparar el estado de flujo de efectivo:

#### a) Método Directo

Es un método analítico que muestra en detalle los ingresos y desembolsos realizados en las actividades de operación de las empresas, cuya suma algebraica constituye el flujo neto de las actividades operacionales.

La principal ventaja del método directo es que muestra los cobros y desembolsos por actividades operacionales; ya que el conocimiento de las fuentes específicas de cobro y los propósitos de los desembolsos de períodos anteriores pueden ser útiles para estimar el flujo de caja operacional futuro.

La importancia relativa de las principales categorías de cobros y desembolsos y su relación con otras partidas de los estados financieros es más útil que la sola cifra de utilidad neta, para evaluar la habilidad de la entidad para generar suficiente efectivo en sus actividades operacionales para pagar su deuda, reinvertir en sus operaciones y distribuir utilidades a los socios.

#### b) Método Indirecto

Se inicia con la ganancia neta a la que se suman los gastos y se restan los productos que no representan operaciones en efectivo del período; (operaciones diferidas), la cantidad resultante se concilia con el flujo neto de efectivo en las actividades operacionales. Cuando se utiliza este método no se muestran los ingresos y desembolsos de las actividades operacionales.

La conciliación de la utilidad neta con el flujo neto de efectivo de las actividades operativas, debe presentarse independientemente de utilizar el método directo o el indirecto.

#### 4.10 Procedimiento para la Elaboración del Estado de Flujo de Efectivo

El procedimiento para preparar el estado de flujo de efectivo puede resumirse brevemente como sigue:

1. Prepárese una hoja de trabajo;

- a) Hágase una lista de los saldos del balance general a las fechas de iniciación y terminación del período contable, y arregladas conforme a saldos deudores y acreedores.
  - b) Hágase una lista de las partidas del estado de resultados del año actual dispuestas conforme a saldos deudores y acreedores.
  - c) Muéstrense los aumentos y disminuciones de las partidas del balance general usando columnas de debe y haber separadas. En la columna del debe, póngase los aumentos del activo y las disminuciones del pasivo y el capital. En la columna de haber, los aumentos del pasivo y el capital y las disminuciones del activo.
  - d) Analícense los aumentos y las disminuciones en las partidas del balance general y estúdiense las partidas del estado de resultados para determinar si incluyen o no el efecto de las operaciones que no son de efectivo. Los cambios del balance general o de las partidas del estado de resultados pueden representar una fuente o un uso del efectivo o pueden ser el resultado, en parte o totalmente, del registro de las operaciones que no son de efectivo.
  - e) Regístrense los asientos de ajuste en la hoja de trabajo para eliminar el efecto de las transacciones que no son de efectivo registradas durante el período. Registrados estos ajustes, los restantes cambios en el balance general y las cifras del estado de resultados representarán operaciones en efectivo, esto es, fuentes de efectivo o usos del mismo.
  - f) Termínese la hoja de trabajo traspasando los cambios restantes del balance general (excepto los cambios en el efectivo) y los importes de las partidas del estado de resultados bien sea a las columnas de aumentos de efectivo -fuentes-, o de disminuciones de efectivo -usos. Los aumentos en el activo, las disminuciones en el pasivo y el capital, y las partidas deudoras del estado de resultados representan usos del efectivo. Disminuciones en el activo, aumentos en el pasivo y capital y las partidas acreedoras de ingresos, representan fuentes de efectivo. El cambio en el efectivo no se traspasa a las columnas de fuentes y usos porque la diferencia en los totales de la columna representan el cambio neto en el efectivo y así se muestra en la hoja de trabajo.
2. Prepárese un estado de flujo de efectivo por cualquiera de los dos métodos conocido.

## CAPITULO V

### EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO INSTRUMENTO DE ANALISIS FINANCIERO

#### 5.1 Información Necesaria para la Evaluación de la Capacidad Financiera de una Empresa

La dirección de una empresa y los grupos de personas y organismos interesados en un negocio desean analizar e interpretar los estados financieros, así como obtener y analizar los datos financieros y de operación complementarios no incluidos en los estados a fin de obtener respuesta a muchas preguntas relacionadas con la administración y situación financiera de un negocio.

Existe una diferencia en la cantidad de información disponible para los análisis internos y externos de los estados financieros. El análisis interno, primordialmente para fines de la administración, es realizado por aquellos que tienen acceso a los registros detallados y a toda otra información relativa al negocio.

El interés más inmediato en los estados financieros de un negocio se encuentra en su administración, las personas que están operando el negocio para los propietarios y que son directamente responsables de las finanzas y de las operaciones. Los estados financieros, junto con los informes detallados suplementarios de las operaciones internas y estadísticas de la gerencia, proveen a la administración de un "Plano" mediante el cual pueda determinar la fortaleza o debilidad de las finanzas y de las operaciones.

Un análisis externo, principalmente para establecer el crédito y evaluar una inversión, se hace por aquellos que no tienen acceso a los registros detallados de la empresa. Este grupo, debe depender por entero a los estados financieros publicados, incluye a los inversionistas, agencias de crédito, sindicatos y aquellas agencias gubernamentales que regulan un negocio de una manera nominal.

La posición del analista externo ha mejorado en las últimas décadas debido a la tendencia de las empresas a publicar estados financieros auditados. Para el analista externo, los estados financieros auditados son de gran

importancia porque han sido comparados con los registros de contabilidad por contadores públicos independientes; y a su vez, los registros contables han sido estudiados por ellos.

Para llevar a cabo una evaluación detallada de la capacidad financiera de una empresa es necesario contar con un informe financiero del negocio objeto de estudio.

Este informe debe incluir:

1. Informes Contables: Balance General, Estado de Resultados, Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Utilidades Retenidas, Estado de Presupuestos, tanto anuales como comparativos y cédulas que los respaldan.
2. Informe Estadístico - Contables
3. Cuadros o Informes Gráficos

Los grupos segundo y tercero son aquellos en que el análisis desempeña un papel fundamental.

Los informes estadístico - contables se componen de toda clase de tabulaciones y de estados que se obtienen del material suministrado por diversos grupos de cuentas.

La representación gráfica de los datos que suministra la contabilidad es el método que consiste en mostrar dichos datos por medio de cuadros y diagramas.

Ciertos factores que pueden afectar la situación financiera de un negocio puede que no se registren en los libros contables o se muestren en el cuerpo de los estados financieros. Estos factores deben revelarse a través de descripciones más completas y explicaciones más extensas por medio de notas marginales, las cuales vienen a formar parte integral de los estados financieros.

El informe social más aceptable es aquel que presenta hechos estadísticos de las operaciones y datos financieros del negocio, de manera que los interesados puedan interpretar adecuadamente los resultados de las operaciones actuales y la situación financiera de la empresa. Asimismo es recomendable incluir en ellos una descripción de los problemas que

confronta la gerencia y los esfuerzos encaminados a resolverlos, y la información sobre cuestiones que se consideran de interés en relación con las normas generales y las tendencias económicas generales que puedan afectar las operaciones de la empresa. Las explicaciones subjetivas de la administración en relación con sus metas, normas y fines son de gran valor para aquellos que están interesados en la empresa. Frecuentemente, el informe contiene un sumario que abarca varios años de estados financieros, así como también estadísticas de producción y venta.

Los estados financieros deben apearse a sólidos principios contables y estar preparados en tal forma, que ofrezcan una utilidad máxima en el análisis e interpretación de la situación financiera y de los resultados de la operación.

## 5.2 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo y la Utilidad de su Interpretación

Análisis significa: distinción y separación de las partes de un todo hasta llegar a conocer sus principios o elementos; también se define como: el examen que se hace de alguna obra, discurso o escrito.

El análisis puede llevarse a cabo cualitativa y cuantitativamente. El cualitativo, tiene por objeto aislar los elementos o componentes de una cosa, y el cuantitativo se refiere a la cantidad de estos elementos en la cosa sujeto de análisis, el primero aísla los elementos para conocer sus cualidades y características propias, mientras que el segundo se interesa en la cantidad de estos elementos.

Los estados financieros en términos generales, presentan los resultados de operación de un período determinado, mostrando los ingresos generados y los egresos y gastos registrados, informan también sobre la situación de la empresa, por rubros, a una fecha dada; presentan en forma condensada y comprensible información sobre el manejo de efectivo por parte de la entidad durante un período determinado.

La información presentada en los estados financieros, no es por si sola lo suficiente elocuente para informar sobre éxitos o fracasos de la dirección administrativa, pudiendo convertirse en instrumentos que producen o emiten señales

sobre problemas futuros, si son adecuadamente interpretados, siendo aquí donde el análisis tiene cabida y amplia aceptación, al contribuir con una adecuada interpretación de los mismos.

### 5.2.1 Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

El estado de flujo de efectivo constituye una presentación de la actuación administrativa en cuanto al manejo del efectivo y equivalentes de efectivo.

Este estado permite al analista observar y examinar un área de la planificación de la gerencia y de las decisiones tomadas, ya que permite conocer la corriente de efectivo por un período, esto es, mostrar las causas o razones para los aumentos y las disminuciones en el efectivo.

#### - Efectivo y Equivalentes de Efectivo

Se utiliza la palabra efectivo para designar monedas o billetes de curso legal o sus equivalentes, tales como: giros bancarios, telegráficos, postales, moneda de oro, extranjeras, y depósitos bancarios propiedad de una entidad.

El término efectivo incluye el dinero en caja, los depósitos en bancos y en otras instituciones financieras que por sus características y manejo sean similares a depósitos a la vista. Todos los cargos y créditos a esas cuentas constituyen recepción o pago de efectivo tanto para la entidad propietaria de la cuenta como para el banco que la maneja.1/.

Los equivalentes de efectivo son las inversiones a corto plazo y las inversiones altamente líquidas que sean:

- a) Fácilmente convertibles en cantidades conocidas de efectivo.
- b) De vencimiento tan cercano que el riesgo de cambios en su valor debido a variaciones en las tasas de interés es mínima.

---

1/. R.D. Kennedy-S.Y. McMullen. Estados Financieros. Editorial Uteha, México 1987. Pág. 57.

Se considera que solo aquellas inversiones con vencimientos originales de tres meses o menos calificarán como equivalentes de efectivo.2/.

No todas las inversiones con las características indicadas deben tratarse como equivalentes de efectivo. Cada entidad debe establecer una política relacionada con las inversiones a corto plazo y las inversiones altamente líquidas que satisfagan los requisitos indicados.

- Flujos de Efectivo Brutos y Netos

Generalmente la información acerca de las cantidades brutas de efectivo recibido y pagado durante un período es más relevante que la información sobre las cantidades netas. Sin embargo, las cantidades netas de efectivo recibido y pagado proporcionan suficiente información sobre los equivalentes de efectivo y también de otras clases de flujos de efectivo como los cambios netos en los activos y pasivos de rotación rápida, de cantidades importantes y de vencimientos y pagos de efectivo que pertenecen a inversiones que no sean equivalentes de efectivo; préstamos otorgados y recibidos y de deudas con vencimiento original de tres meses o menos.3/.

El estado de flujo de efectivo contesta a la pregunta de como: Si la utilidad neta del ejercicio fue de Q 50,000., por qué el efectivo en caja no se vio aumentado en igual cantidad?.

Causas de diferencia entre la utilidad o pérdida neta y el cambio de efectivo en caja.

Existen dos razones por las que la utilidad neta de un período puede diferir del aumento o disminución de el efectivo:

1. A menos que la contabilidad se lleve sobre una base de movimiento de efectivo, los ingresos presentados como devengados durante un período no serán iguales a las entradas de caja derivadas de las operaciones, y los costos y gastos reportados no serán por iguales sumas que los desembolsos de caja producidos por las operaciones.

2. Puede recibirse efectivo de fuentes distintas a las operaciones y pueden hacerse desembolsos que no tengan ninguna relación con las operaciones.

El análisis del estado de flujo de efectivo puede dirigirse a los rubros que lo integran, iniciando con las operaciones normales de la empresa. Los flujos de efectivo provenientes de estas operaciones son generalmente los efectos del dinero en las transacciones y otros eventos que participan en la determinación de la utilidad neta.

La utilidad es el resumen de las partidas de productos obtenidos y costos incurridos, en las operaciones realizadas en un negocio durante cierto tiempo.

La utilidad representa el excedente de los ingresos generados sobre los utilizados. La utilidad (o pérdida) neta que se deriva del estado de resultados es una medida del éxito o progreso de la entidad. El estado de resultados muestra ingresos y gastos, no entradas y desembolsos de efectivo. El estado de resultados incorpora el efecto de partidas que no requieren la utilización de efectivo, o no están involucrados directamente en el funcionamiento normal de la empresa.

En el estado de flujo de efectivo es necesario eliminar el efecto de ajustes originales y de los asientos de diario de traspaso que no involucran una fuente o el uso de efectivo.

Dichas operaciones comprenden:

1. Reconocimiento de la depreciación, el agotamiento y la amortización.
2. Registro de los cargos por cuentas por cobrar incobrables
3. Eliminación de cuentas por cobrar sin valor
4. Declaraciones de las utilidades no distribuidas
5. Aplicación de las utilidades no distribuidas
6. Revaluación del activo no circulante

7. Eliminación o reducción del valor en libros del activo no circulante
8. Registro de la venta de la planta, parcial o totalmente depreciada, de propiedad planta y equipo.

También es necesario eliminar el efecto de los asientos de ajuste originales que se refieren a ingresos acumulados y diferidos y a los gastos, invirtiendo los mismos para mostrar las cuentas de ingresos y gastos sobre una base de efectivo.

#### - Flujo de Efectivo Relacionado con las Operaciones

A menos que todas las ventas sean al contado, los ingresos de efectivo se verán afectados durante un período determinado por la rapidez con que los clientes liquiden sus cuentas. Si los saldos de cuentas por cobrar van en aumento, las entradas de efectivo serán menores que las ventas netas del período. Si los clientes están reduciendo sus adeudos, las entradas de caja serán mayores que las ventas netas. La relación puede expresarse así:

##### Ventas Netas

- Aumentos en cuentas por cobrar, o
- + Disminución en cuentas por cobrar,
- = Entradas de caja provenientes de clientes.

#### - Pagos en Efectivo por Compra de Mercancías

La relación entre el costo de mercancías vendidas durante un período y los pagos en efectivo por la compra de mercancías depende, tanto del cambio de los inventarios, como del cambio en los efectos y cuentas por pagar a proveedores de mercancías durante el período. La relación puede expresarse, en dos etapas, en la forma siguiente:

##### Costos de Mercancías Vendidas

- Disminución en inventarios, o
- + Incremento en inventarios,
- = Compras netas

## Compras Netas

- Aumentos en cuentas por pagar, o
- + Disminución en cuentas por pagar,
- = Compras pagadas en efectivo

El resultado de este cálculo tiene sentido. Si una empresa está aumentando su inventario es porque está comprando más mercancía de la que vende durante el período; además, si la compañía esta aumentando sus efectos y cuentas por pagar a proveedores de mercancías es porque no está pagando todas sus compras dentro del período.

## - Pagos en Efectivo por Cuenta de Gastos

Los gastos en el estado de resultados se originan de tres fuentes principales: Desembolsos de dinero, descargo de gastos pagados por anticipado y adquisición de obligaciones por gastos acumulados. Por lo tanto, la relación entre los gastos de operación y los pagos en dinero depende de los cambios que reflejen las cuentas de activo que representen el pago de gastos por anticipado y de los cambios que reflejen las cuentas del pasivo acumulado. Estas relaciones pueden expresarse así:

## Gasto

- Aumento en el respectivo pasivo acumulado, o
- + Disminución en el respectivo pasivo acumulado;
- Disminución en el respectivo pago anticipado, o
- + Aumento en el respectivo pago anticipado,
- = Pagos de gastos en efectivo.

En el caso de un gasto que no requiere el uso de efectivo, como en el caso de la depreciación, la disminución en el valor en libros de un activo depreciable es exactamente igual al gasto registrado, y el resultante pago en dinero es de cero.

En resumen el efectivo aumenta (ingreso) como resultado de las operaciones siguientes:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:

Venta al contado de mercancías o sub-producto.

Cobranzas:

A cuenta de saldos abiertos

En pago de documentos.

Efectivo recibido de intereses y dividendos sobre inversiones y otras partidas de ingresos diversos similares.

Reembolsos de sobrepagos de impuestos, liquidación de sentencias favorables de juicios, y otras ganancias extraordinarias resultantes en recursos de efectivo.

El efectivo disminuye (egreso) como resultado de las operaciones siguientes:

Actividades normales recurrentes, operaciones primordiales:

Nóminas y otros gastos de operación

Compras de mercancías al contado

Intereses

Cuentas por pagar

Documentos por pagar

Impuestos

Dividendos en efectivo

Depósitos al fondo de amortización

Liquidación de sentencias en juicios desfavorables y otras pérdidas extraordinarias que requieran desembolsos de efectivo.

La corriente de efectivo no solo abarca las operaciones normales, fluye debido a muchas partidas que no aparecen en el estado de resultados. El estado de flujo de efectivo presenta información sobre las operaciones de inversión y financiamiento realizadas por la empresa durante el período.

El efectivo proveniente de estas actividades puede resumirse así:

Actividades de Inversión:

Venta o disposición de activo:

Activo no circulante

PROPIEDAD DE LA UNIVERSIDAD DE SAN CARLOS DE GUATEMALA  
Biblioteca Central

## Inversiones temporales

Recuperación de préstamos.

## Operaciones de Financiamiento

Productos de:

Descuento de documentos por cobrar

Emisión de documentos por pagar a cambio de préstamos

Obligaciones a largo plazo

Venta de acciones de capital

Endoso de cuentas por cobrar

Este efectivo obtenido puede ser aplicado (egreso), prácticamente, a las mismas fuentes que le dieron origen:

## Actividades de Inversión:

Compra de activo:

Compra de activo no circulante

Pago de reparaciones extraordinarias a la planta y bienes del activo fijo

Compra de inversiones temporales

Concesión de préstamos.

## Operaciones Financieras:

Pago de vencimientos a largo plazo

Retiro de acciones de capital.

Las fuentes que proporcionan efectivo y las actividades en las cuales se aplican se clasifican en internas y externas.

La principal fuente interna de origen de efectivo, es la utilidad debidamente ajustada, que representa la capacidad de la empresa, de generar efectivo en el ciclo normal de sus operaciones, también se considera como proveniente de fuentes internas, el efectivo obtenido de la venta de activos fijos y nuevos aportes de los socios.

La fuente externa de efectivo lo constituye la obtención de créditos, en la que la empresa contrae una obligación, que por lo general es a largo plazo.

En cuanto a esta estructura, es de utilidad la aplicación del método de análisis que consiste en convertir a por cientos las cifras presentadas en los rubros, estableciendo el total de efectivo generado en el período como el 100%, determinando qué porcentaje de este total se originó internamente y cuál externamente; qué tanto por ciento del efectivo generado internamente corresponde a operaciones normales de la empresa y cuanto a operaciones de inversión o financiamiento.

En relación a la aplicación del efectivo puede determinarse si obedecen a pago de pasivos (préstamos); adquisición de activos no corrientes; pago de dividendos o bien corresponde a operaciones normales, en casos de egresos de efectivo superiores a los ingresos (pérdida del ejercicio) permite evaluar la cantidad aplicada tanto interna como externamente.

La utilización del efectivo puede también analizarse con base a porcentajes y encontrar qué tanto por ciento del efectivo generado se aplicó a disminuciones de pasivos y cuánto a pago de dividendos. De este análisis puede observarse las políticas administrativo financieras en cuanto a las áreas en que se aplica el efectivo.

Entre los datos presentados en el estado de flujo de efectivo puede establecerse relaciones entre rubros como la utilidad neta de cargos y créditos que no afectan el efectivo y los recursos generados externamente, (préstamos), resultando del cociente de dividir la utilidad neta entre los recursos generados externamente, lo que indica que por cada quetzal que se obtuvo de fuente externa, se generaron "X" quetzales internamente por operaciones normales.

El efectivo utilizado en la adquisición de activos no corrientes, pueden relacionarse con el efectivo generado en el

ciclo normal y determinar en que porcentaje ha sido utilizado el efectivo para financiar la adquisición de activos no corrientes, resultado de dividir el valor invertido en activos fijos entre el efectivo generado en operaciones normales.

Por otro lado es interesante evaluar si los dividendos pagados, la adquisición de acciones y los abonos a préstamos han sido pagados con efectivo obtenido en el ciclo normal de operaciones; representados por la utilidad o bien por otras fuentes en caso que la utilidad es insuficiente para todos los pagos requeridos. Además de establecer la cantidad de efectivo no aplicado que representa el aumento en el efectivo, de un ejercicio a otro, o el aumento en el valor de activos corrientes en exceso sobre los pasivos corrientes.

Quando el pago de dividendos constituye la utilización de efectivo proveniente de fuentes externas (préstamo), a pesar de que según el estado de resultados existe una utilidad suficiente, es necesario entrar a considerar las posibles causas que motivan esta situación.

Por lo general obedece a deficiencias administrativas en el área de planificación del movimiento de efectivo, por ejemplo realizando considerables inversiones en adquisición de activos fijos, en otros casos sobre-inversiones en inventario para aprovechar descuentos o precios atractivos; excesivos saldos en cuentas por cobrar, inadecuada rotación en la cartera; y desproporción de estos rubros con respecto al resto de los activos.

Todas estas situaciones producen deficiencias financieras que pueden conducir a la inadecuada práctica de utilizar los recursos externos para el pago de dividendos.

Otro elemento útil en la evaluación de la situación financiera de una empresa es la utilización de estados de flujo de efectivo comparativos, la variación en cada cuenta que integra el estado aporta información acerca de la magnitud, la dirección y la importancia relativa de cambios en cada partida. Dicha información es de provecho para evaluar si la empresa se ha fortalecido o debilitado en el manejo del efectivo a lo largo de un intervalo.

El estudio de los cambios en el estado de flujo de efectivo, dan origen a ulteriores investigaciones, las cuales justifican el cambio y proveerán los elementos necesarios para juzgar la situación financiera de la empresa y sus perspectivas.

El análisis presentado evidencia la utilidad que tiene el estado de flujo de efectivo puesto que las entradas y salidas de efectivo son importantes para los usuarios de los estados financieros, como parte del análisis del desempeño financiero, la posición de la empresa y sus oportunidades de inversión.

Los informes sobre el flujo de efectivo en el pasado pueden revelar mucho sobre los problemas y las políticas de carácter financiero de una empresa. Los pronósticos sobre flujo de efectivo y los presupuestos de caja son herramientas útiles del planeamiento gerencial. La medición de los flujos de efectivo pasados y futuros provenientes de todas las fuentes, incluyendo las operaciones, suministra una valiosa información.

El análisis del estado de flujo de efectivo puede ser utilizado como complemento a otras técnicas, para obtener conocimiento adecuado de la capacidad de pago y políticas financieras de una empresa pues su contenido presenta en forma condensada lo más importante del movimiento del efectivo en un determinado período, indicando de dónde se obtuvo, en que se utilizó y la cantidad en exceso en caso de aumentos o bien deficiencia en casos de disminuciones, y las razones que motivaron su variación.

### 5.3 El Estado de Flujo de Efectivo Proforma

Al enumerar la información necesaria para evaluar la capacidad financiera de una empresa se mencionó la conveniencia de incluir en los estados financieros al estado de flujo de efectivo proforma o estado de flujo de efectivo presupuestado, que en general revela los planes de la empresa en cuanto a la captación, uso y control del efectivo.

La planificación y el control de las entradas y salidas de efectivo y del correspondiente financiamiento, constituyen una importante función en todas las empresas. La presupuestación del efectivo es una forma eficaz de planificar y controlar las salidas de éste, de evaluar las necesidades del mismo y de hacer uso provechoso de su excedente. Un objetivo básico es planificar la posición de liquidez de la empresa, como un elemento para determinar las futuras necesidades de obtención de préstamos y las oportunidades de inversión.

Un presupuesto de efectivo (o de caja) muestra los flujos de entradas y salidas de efectivo, así como la posición final, por subperíodos, para un lapso específico.

Un presupuesto de efectivo consta básicamente de dos partes:

1. Los ingresos de efectivo (flujos de entradas) planificados.
2. Los desembolsos (flujo de salidas) de efectivo planificados.

Al planificar los flujos de entradas y de salidas de efectivo, se determinan las posiciones inicial y final de caja, para el período presupuestal. La planificación de los flujos de entradas y de salidas de efectivo indicará:

1. La necesidad de financiar probables déficits de caja.
2. La necesidad de planificar la inversión del efectivo excedente para colocarlo en un uso rentable.

El presupuesto de efectivo se relaciona directamente con otros planes, tales como el plan de ventas, las cuentas por cobrar y los presupuestos de gastos y, desde luego, el presupuesto de desembolsos de capital.

Los principales propósitos del presupuesto de efectivo son:

1. Determinar la probable posición de caja al final de cada período como resultado de las operaciones planificadas.
2. Identificar los excedentes o déficits de efectivo por períodos.
3. Establecer la necesidad de financiamiento y/o la disponibilidad de efectivo ocioso para inversión.
4. Coordinar el efectivo con:
  - a) El total del capital de trabajo;
  - b) Los ingresos por las ventas;
  - c) Los gastos;
  - d) Las inversiones; y,
  - e) Los pasivos.
5. Establecer una base sólida para la vigilancia continua de la posición de caja.

### 5.3.1 Horizontes del tiempo en la planificación y control del efectivo.

Las características y la importancia de los continuos flujos de entradas y salidas de efectivo en un negocio denotan que la planificación y el control del efectivo debe cubrir tres diferentes horizontes del tiempo: El de largo plazo, el de corto plazo y el inmediato.

El horizonte del efectivo en el largo plazo debe ser congruente con las dimensiones de tiempo de:

- a) El plan estratégico de utilidades de largo plazo; y,
- b) Los proyectos de desembolsos de capital.

Planificar los flujos de entradas de efectivo a largo plazo (principalmente por concepto de ventas, servicios y financiamiento), así como los flujos de efectivo de salidas de efectivo a largo plazo (principalmente por gastos, desembolsos de capital y pago de la deuda), es fundamental para las sanas decisiones financieras y para el uso óptimo del efectivo y del crédito a largo plazo. La planificación de largo alcance del efectivo se enfoca sobre los flujos de entradas de efectivo más relevantes.

El horizonte de corto plazo del efectivo debe ser congruente con el plan táctico de utilidades de corto plazo. La planificación del efectivo para este horizonte del tiempo exige planes detallados para los flujos de entradas y salidas de efectivo, que se relacionan de manera directa con el plan anual de utilidades (es decir, el efectivo derivado de las ventas y el efectivo requerido para pagar el nuevo equipo).

El horizonte inmediato del tiempo se emplea en muchas empresas, principalmente para estimar, controlar y administrar los flujos de entradas y salidas de efectivo, a menudo sobre una base diaria continua. Su objetivo primordial es asegurar que no se creen déficits ni saldos excedentes de efectivo. Minimiza el costo de los intereses mediante el aprovechamiento de todos los descuentos por pronto pago sobre las cuentas por pagar y el cumplimiento de todas las fechas de vencimiento de los desembolsos de efectivo. Minimiza, también, el costo de oportunidad de los saldos de excedentes de efectivo, al permitir las oportunas inversiones del efectivo a medida que este se vaya acumulando.

### 5.3.2 Métodos que se usan para desarrollar un presupuesto de efectivo (o de caja).

Para desarrollar el presupuesto de caja se emplean dos métodos básicos a saber:

1. Método de ingresos y desembolsos de efectivo: (método directo de la cuenta de caja), el cual se basa en un análisis detallado de los aumentos y las disminuciones en la cuenta presupuestada de caja, el que reflejaría todas las entradas y salidas de efectivo resultantes de presupuestos tales como el de ventas, el de gastos y el de desembolsos de capital. Es simple de elaborar y es apropiado cuando se usa un plan detallado de utilidades. Con frecuencia se emplea para la planificación del efectivo a corto plazo, como parte del plan anual de utilidades. En cambio, este método no es adecuado para el plan de utilidades de largo plazo, el que es más general.
2. Método de la contabilidad financiera: (método indirecto o del estado de resultados). El punto de partida en este método es la utilidad neta planificada, la que muestra el estado de resultados propuesto. Básicamente, la utilidad neta planificada se convierte de una base de acumulación a una base de efectivo (es decir, se ajusta por los cambios en las cuentas del capital de trabajo distintas de efectivo, tales como: inventarios, cuentas por cobrar, gastos pagados por adelantado, gastos acumulados y partidas diferidas). Después, se identifican las demás fuentes y necesidades de efectivo. Este método exige menos detalle en el apoyo, pero también suministra menos detalle sobre los flujos de entradas y salidas de efectivo. Es útil para hacer proyecciones de largo alcance para el efectivo. Para una serie de planes básicos comunes, ambos métodos arrojan los mismos resultados del flujo de efectivo, los cuales difieren únicamente con respecto al volumen de los detalles que se logran.

La proyección de efectivo y su utilización viene a constituir un punto de apoyo para la empresa ya que presenta sobre bases razonables el plan de pagos del crédito e intereses y la fuente de donde obtendrá el efectivo, fijando al mismo tiempo sus propias metas.

Por otra parte el estado de flujo de efectivo proforma permite evaluar si los datos proyectados son lo suficientemente flexibles como para que, de sufrir variaciones por causas normales, poder aún así cubrir satisfactoriamente los objetivos planeados, o bien si son tan rígidos que la más mínima variación repercutiría en graves deficiencias, como la falta de disponibilidad de efectivo.

## CAPITULO VI

### CASO PRACTICO

#### 6.1 Información Complementaria

La ilustración del estado de flujo de efectivo, está basada en:

- a) Las partidas del balance comparativo con fecha 31 de diciembre de 1,991 y 1,992; las partidas del estado de resultados por el año 1,992 de la empresa Quinientos Años, S.A.
- b) La siguiente información correspondiente al año 1,992:
  1. Cuentas de clientes eliminadas, Q.1,100.00
  2. Terreno, revaluado en los libros en la cantidad de Q.5,000.00 durante 1,991 y con un costo original de Q.20,000.00; fue vendido en Q.30,000.00
  3. Mobiliario y equipo de tienda, con un costo original de Q.5,000.00 y totalmente depreciados, se vendieron en Q.400.00
  4. Vehículos de reparto, que costaron Q.4,700.00 y depreciados en Q.4,300.00 fueron entregados a cuenta, a su valor en libros por nuevos vehículos con un costo de Q.7,700.00
  5. Muebles y equipo de oficina, que costaron Q.4,000.00 y estando depreciados en un 90%, fueron entregados a cuenta de nuevos muebles y enseres que costaron Q.6,500.00; a la empresa se le concedió una bonificación de Q.300.00
  6. Acciones comunes de capital, fueron vendidas con una prima de Q.500.00
  7. Acciones preferentes de capital, fueron vendidas con una prima de Q.1,000.00
  8. La cuenta de utilidades no distribuidas fue:  
cargada por:  
Aplicación de utilidades no distribuidas, Q.4,000.00  
Dividendos decretados y pagados, Q.1,000.00  
Abonado por:  
Utilidad neta, Q.42,355.00

## PARTIDAS ORIGINALES

Ptd.----- #1 -----		
Provisión para cuentas incobrables	1,100.00	
Cuentas por Cobrar		1,100.00
registro de provisión cuentas incobrables.		
Ptd.----- #2 -----		
Caja	30,000.00	
Superávit de valuación (terreno)	5,000.00	
Terreno		25,000.00
Utilidad en venta de terreno		10,000.00
registro de venta de terreno.		
Ptd.----- #3 -----		
Caja	400.00	
Depreciación acumulada	5,000.00	
Mobiliario y equipo de tienda		5,000.00
Utilidad en venta equipo tienda		400.00
registro venta de equipo de tienda.		
Ptd.----- #4 -----		
Vehículos de reparto	7,700.00	
Depreciación acumulada	4,300.00	
Vehículos de reparto		4,700.00
Caja		7,300.00
registro de la entrega de los vehículos usados a cuenta de los nuevos.		
Ptd.----- #5 -----		
Mobiliario y equipo de oficina	6,500.00	
Depreciación acumulada	3,600.00	
Pérdida venta mob. y equipo of.	100.00	
Mobiliario y equipo de oficina		4,000.00
Caja		6,200.00
asiento para registrar la entrega de mobiliario y equipo de oficina usado a cuenta de los nuevos.		
Ptd.----- #6 -----		
Caja	25,500.00	
Capital, acc. comunes		25,000.00
Prima sobre acc. comunes		500.00
registro de venta de acc. comunes con prima.		
Ptd.----- #7 -----		
Capital, acciones preferentes	25,000.00	
Prima sobre acciones preferentes	1,000.00	
Caja		26,000.00
registro de retiro de acciones preferentes con prima de Q.1,000.00		
Ptd.----- #8a -----		
Utilidades no distribuidas	4,000.00	
Reserva reposición de activos		2,000.00
Reserva fondo de amortización		2,000.00
aplicación utilidad no distribuida.		

Ptd.----- #8b -----		
Utilidades no distribuidas	1,000.00	
Caja		1,000.00
registro pago de dividendos		
Ptd.----- #8c -----		
Utilidad neta	42,355.00	
Utilidades no distribuidas		42,355.00
traslado de utilidad neta a		
utilidades no distribuidas		
Ptd.----- #9 -----		
Ventas	4,000.00	
Devoluciones sobre venta		1,300.00
Descuento sobre venta		2,700.00
cargo a ventas, de devoluciones y		
descuento sobre venta para mostrar		
las ventas netas		
Ptd.----- #10 -----		
Cuentas por cobrar	3,600.00	
Ventas		3,600.00
registro que muestra el aumento en		
cuentas por cobrar		
Ptd.----- #11 -----		
Devoluciones sobre compra	1,500.00	
Descuento sobre compra	1,900.00	
Compras		3,400.00
registro de devoluciones y descuento		
sobre compra para mostrar la compra		
neta		
Ptd.----- #12 -----		
Compras	6,275.00	
Cuentas por pagar		1,275.00
Documentos por pagar		5,000.00
registro de compras al crédito		
Ptd.----- #14 -----		
Depreciación mob. y eq. tienda	1,000.00	
Depreciación mob. y eq. oficina	700.00	
Depreciación edificio	2,100.00	
Depreciación equipo de reparto	800.00	
Amortización sobre bonos	75.00	
Cuentas por cobrar incobrables	1,300.00	
Dep. ac. mob. y eq. de tienda		1,000.00
Dep. ac. mob. y eq. de oficina		700.00
Depreciación ac. edificio		2,100.00
Dep. ac. equipo de reparto		800.00
Descuento sobre bonos		75.00
Provisión ctas. incobrables		1,300.00
registro de gastos del periodo		

Ptd.-----	#16 -----		
	Seguros pagados por anticipado	360.00	
	Intereses pagados por anticipado	25.00	
	Intereses por cobrar	20.00	
	Caja		385.00
	Intereses ganados		20.00
	registro gastos pagados anticipados		
	y de intereses ganados		
Ptd.-----	#17 -----		
	Sueldos vendedores	200.00	
	Intereses	100.00	
	Sueldos por pagar		200.00
	Intereses por pagar		100.00
	registro de gasto pendiente de pago		
Ptd.-----	#18 -----		
	Caja	500.00	
	Ingresos por renta		500.00
	registro de rentas cobradas		
Ptd.-----	#19 -----		
	Impuesto sobre la renta	4,000.00	
	ISR por pagar		4,000.00
	registro de impuestos por pagar		

## PARTIDAS DE RECLASIFICACION

Ptd.-----	#1 -----		
	Cuentas por cobrar	1,100.00	
	Provisión ctas. incobrables		1,100.00
	reversión del asiento original, no		
	involucrando efectivo		
Ptd.-----	#2 -----		
	Terreno	25,000.00	
	Utilidad en venta de terreno	10,000.00	
	Venta de terreno		30,000.00
	Superávit por valuación		5,000.00
	ajuste que invierte asiento original		
	para mostrar la venta de terreno		
	como una fuente de efectivo		
Ptd.-----	#3 -----		
	Mobiliario y equipo de tienda	5,000.00	
	Utilidad venta equipo de tienda	400.00	
	Venta equipo de tienda		400.00
	Depreciación acumulada		5,000.00
	ajuste que invierte asiento original		
	muestra la venta de equipo de tienda		
	como fuente de efectivo		

Ptd.-----	#4 -----		
	Vehiculos de reparto	4,700.00	
	Compra de vehiculos de reparto	7,300.00	
	Vehiculos de reparto		7,700.00
	Depreciación acumulada		4,300.00
	ajuste que invierte asiento original para mostrar el importe de efectivo utilizado en la adquisición		
Ptd.-----	#5 -----		
	Mobiliario y equipo de oficina	4,000.00	
	Compra mobiliario y equipo oficina	6,200.00	
	Mob. y equipo de oficina		6,500.00
	Depreciación acumulada		3,600.00
	Pérdida venta eq. de oficina		100.00
	ajuste que invierte asiento original para mostrar el importe del efectivo utilizado en la compra del mob.		
Ptd.-----	#6 -----		
	Capital, acciones comunes	25,000.00	
	Prima sobre acciones comunes	500.00	
	Venta de acciones comunes		25,500.00
	ajuste p/ invertir asiento original para mostrar la fuente de efectivo		
Ptd.-----	#7 -----		
	Retiro de acciones preferentes	26,000.00	
	Capital acciones preferentes		25,000.00
	Prima acciones preferentes		1,000.00
	reversión de la partida por retiro de acciones preferentes para mostrar el uso de efectivo		
Ptd.-----	#8a -----		
	Reserva para reposición de activos	2,000.00	
	Reserva para fondo de amortización	2,000.00	
	Utilidades no distribuidas		4,000.00
	reversión de operación que no comprende efectivo		
Ptd.-----	#8b -----		
	Dividendos pagados	1,000.00	
	Utilidades no distribuidas		1,000.00
	reversión del registro de pago de dividendo p/ mostrar uso de efectivo		
Ptd.-----	#8c -----		
	Utilidades no distribuidas	42,355.00	
	Utilidad neta		42,355.00
	reversión de traslado de utilidad neta a utilidades no distribuidas		
Ptd.-----	#10 -----		
	Ventas	3,600.00	
	Cuentas por cobrar		3,600.00
	reclasificación del aumento en cuentas por cobrar para mostrar que dicha cantidad no afecta el efectivo		

Ptd.----- #12 -----		
Cuentas por pagar	1,275.00	
Documentos por pagar	5,000.00	
Compras		6,275.00
traslado de cuentas y documentos por pagar al haber de compras para mostrar que esta cantidad no fue pagada en efectivo		
Ptd.----- #13 -----		
Inventario final de mercancías	54,100.00	
Inventario inicial mercancías		48,500.00
Inventario		5,600.00
el aumento en el inventario de mercancías se traslada como una compensación al aumento neto en los inventarios inicial y final		
Ptd.----- #14 -----		
Dep. ac. mob. y eq. de tienda	1,000.00	
Dep. ac. mob. y eq. de oficina	700.00	
Dep. ac. edificio	2,100.00	
Dep. ac. equipo de reparto	800.00	
Descuentos sobre bonos	75.00	
Provisión cuentas incobrables	1,300.00	
Dep. mob. y eq. de tienda		1,000.00
Dep. mob. y eq. de oficina		700.00
Dep. edificio		2,100.00
Dep. equipo de reparto		800.00
Amortización sobre bonos		75.00
Ctas. por cobrar incobrables		1,300.00
raclasificación asientos originales que no comprenden efectivo		
Ptd.----- #15 -----		
Artículos de oficina	50.00	
Suministros	150.00	
Artículos de oficina, gasto		50.00
Suministros de tienda		150.00
Reclasificación de disminuciones en inventario suministro, para mostrar que no fueron pagados en efectivo		
Ptd.----- #16 -----		
Seguros	360.00	
Intereses ganados	20.00	
Intereses	25.00	
Seguros pagados anticipados		360.00
Intereses pagados anticipados		25.00
Intereses por cobrar		20.00
Reversión de los aumentos de seguro e intereses pagados por anticipado y traspaso del aumento en intereses por cobrar		

Ptd.-----	#17 -----		
	Intereses por pagar	100.00	
	Sueldos por pagar	200.00	
	Sueldo de vendedores		200.00
	Intereses		100.00
	Reversión de gastos por pagar para mostrar que el efectivo no se afectó		
Ptd.-----	#18 -----		
	Ingresos por renta	500.00	
	Rentas cobradas por anticipado		500.00
	Reversión de cobros anticipados para mostrar que este concepto de ingreso no fue realmente devengado		
Ptd.-----	#19 -----		
	Impuesto sobre la renta por pagar	4,000.00	
	Impuesto sobre la renta		4,000.00
	Reversión del aumento en el impuesto sobre la renta para mostrar que este importe no fue pagado.		



Los Guinientos Años, S. A.  
Estado de Flujo de Efectivo  
Por el año terminado al 31 de diciembre de 1,992  
(Cifras en Quetzales)

METODO DIRECTO

Flujo de efectivo por actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	314,000.00	
Ingresos por intereses	400.00	
Ingresos por renta	3,000.00	
Ingreso por reembolso de ISR	16,000.00	
	-----	
Total ingresos por actividades de operación		334,200.00
Efectivo pagado a proveedores	240,125.00	
Efectivo pagado por fletes sobre compra	390.00	
Efectivo pagado por gastos de publicidad	3,300.00	
Efectivo pagado por sueldos de vendedores	7,150.00	
Efectivo pagado por suanistros de tienda	750.00	
Efectivo pagado por gastos de venta	900.00	
Efectivo pagado por seguros	600.00	
Efectivo pagado por sueldos de oficina	3,000.00	
Efectivo pagado por artículos de oficina	250.00	
Efectivo pagado por sueldos de funcionarios	13,000.00	
Efectivo pagado por impuestos varios	1,000.00	
Efectivo pagado por reparaciones y mantenimiento	1,090.00	
Efectivo pagado por gastos generales de administración	600.00	
Efectivo pagado por intereses	1,425.00	
Efectivo pagado por impuesto sobre la renta	27,000.00	
	-----	
Total pagos de efectivo por actividades de operación		295,500.00
		-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación		38,700.00
Flujo de Efectivo por actividades de Inversión		
Efectivo generado por la venta de terreno	30,000.00	
Efectivo generado por la venta de equipo	400.00	
	-----	
Total de ingresos por actividades de inversión		30,400.00
Efectivo utilizado en inversiones temporales	16,000.00	
Efectivo utilizado en adquisición mob. y eq. de tienda	10,000.00	
Efectivo utilizado en adquisición mob. y eq. de oficina	6,200.00	
Efectivo utilizado en adquisicion de vehiculos	7,300.00	
	-----	
Total pagos de efectivo por actividades de inversión		41,500.00
		-----
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(11,100.00)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo generado por venta de acciones comunes		25,500.00
Efectivo depositado en fondo de amortización	4,500.00	
Dividendos pagados	1,000.00	
Efectivo utilizado en el retiro de acciones	26,000.00	
	-----	
Total pagos efectivo por actividades de financiamiento		31,500.00
		-----
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(6,000.00)
		-----
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		21,600.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		70,200.00
		-----
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		91,800.00
		-----

Los Quinientos Años, S. A.  
 Estado de Flujo de Efectivo  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 1992  
 (Cifras en Quetzales)

METODO INDIRECTO

Flujo de efectivo por actividades de operación		
Utilidad neta		42,355.00
Conciliación entre la utilidad neta y el efectivo neto provisto por las actividades de operación		
Depreciaciones	4,600.00	
Amortización sobre bonos por pagar	75.00	
Cuentas incobrables	1,300.00	
Aumento en cuentas por cobrar	(3,600.00)	
Aumento en inventarios	(5,600.00)	
Aumento en seguros e intereses anticipados	(385.00)	
Aumento en intereses por cobrar	(20.00)	
Aumento en cuentas por pagar	1,275.00	
Aumento en documentos por pagar	5,000.00	
Aumento en impuestos por pagar	4,000.00	
Aumento en intereses por pagar	100.00	
Aumento en sueldos por pagar	200.00	
Disminución en suministros y art. de oficina	200.00	
Disminución en cobros anticipados	(500.00)	
Pérdida en venta de equipo de tienda	100.00	
Ganancia en venta de equipo de tienda	(400.00)	
Ganancia en venta de terreno	(10,000.00)	(3,655.00)
Efectivo neto provisto por actividades de operación		38,700.00
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Efectivo generado por la venta de terreno	30,000.00	
Efectivo generado por la venta de equipo	400.00	
Total de ingresos por actividades de inversión		30,400.00
Efectivo utilizado en inversiones temporales	18,000.00	
Efectivo utilizado en adquisición de mob. y equipo	18,000.00	
Efectivo utilizado en adquisición de mob. y equipo	6,200.00	
Efectivo utilizado en la adquisición de vehículos	7,300.00	
Total pagos de efectivo por actividad de inversión		41,500.00
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(11,100.00)
Flujo de efectivo por actividad de financiamiento		
Efectivo generado por venta de acciones comunes		25,500.00
Efectivo depositado en fondo de amortización	4,500.00	
Dividendos pagados	1,000.00	
Efectivo utilizado en el retiro de acciones	26,000.00	
Total pagos de efectivo por actividades de financiamiento		31,500.00
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(6,000.00)
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		21,600.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al comienzo del año		70,200.00
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del año		91,800.00

Los Quintos Años, S. A.  
 Estado de Flujo de Efectivo  
 Por el año terminado al 31 de diciembre de 1,992  
 En Porcientos de Agetzales

Flujo de efectivo por actividades de operación		
Efectivo recibido de clientes	81.28	
Otros ingresos por actividades de operación	5.08	
	-----	
Total ingresos por actividades de operación		86.00
Efectivo pagado a proveedores	61.68	
Efectivo utilizado en sueldos	6.88	
Efectivo utilizado en gastos de venta	1.38	
Efectivo utilizado en gastos de administración	1.88	
Efectivo utilizado en pago de impuestos	5.98	
	-----	
Total pagos de efectivo por actividades de operación		75.88
		-----
Efectivo neto provisto por actividades de operación		18.28
Flujo de efectivo por actividades de inversión		
Efectivo generado por venta de propiedad planta y eq.		6.88
Efectivo utilizado en inversiones	4.68	
Efectivo utilizado en adquisición de prop. planta y eq.	6.88	
	-----	
Total pagos de efectivo por actividades de inversión		18.68
		-----
Efectivo neto usado en actividades de inversión		(2.68)
Flujo de efectivo por actividades de financiamiento		
Efectivo generado por venta de acciones		6.88
Efectivo depositado en fondo de amortización	1.18	
Efectivo utilizado en pago de dividendos	8.25	
Efectivo utilizado en el retiro de acciones	6.65	
	-----	
Total pagos de efectivo por actividades de financiamiento		6.88
		-----
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento		(2.88)
		-----
Aumento neto en efectivo y equivalentes de efectivo		5.68
		=====

## 6.2 Análisis del estado de flujo de efectivo

Del total del efectivo bruto provisto durante el período analizado, el 86% se obtuvo de operaciones normales de la empresa, de este porcentaje el 5% corresponde a actividades no recurrentes como por ejemplo la recuperación de impuesto sobre la renta; la diferencia del efectivo se obtuvo del pago de clientes.

El restante 14% del efectivo bruto generado se obtuvo de las transacciones en actividades de inversión y financiamiento, estos ingresos se originaron de la venta de propiedad planta y equipo; y por la venta de acciones comunes. Puede observarse que la totalidad del efectivo provino de fuentes internas de la propia empresa, y no necesitó de financiamiento externo para operar durante el período analizado.

El efectivo bruto generado se ha aplicado en su mayoría al pago de saldos a proveedores y al pago de impuestos al Estado, este absorbió el 6% del efectivo bruto generado; las actividades de administración y venta utilizaron el 8% del efectivo bruto generado para cubrir sus necesidades.

El efectivo bruto generado por las actividades de inversión y financiamiento prácticamente se aplicó a los mismos rubros que lo generaron, ya que en las actividades de inversión se obtuvo efectivo por la venta de terrenos de la empresa y este se utilizó en la compra de mobiliario y equipo, vehículos e inversiones temporales.

En cuanto a los ingresos de efectivo por actividades de financiamiento este se aplicó al retiro de circulación de acciones preferentes.

Se observa que los ingresos de efectivo por actividades de inversión y financiamiento no fueron suficientes para cubrir sus necesidades debiendo invertir en ellos 5% del efectivo neto provisto por las actividades de operación.

En general se observa una sana administración de la empresa ya que el aumento mínimo en las cuentas por cobrar nos indica que los clientes abonan sus adeudos en forma constante y oportuna.

Asimismo el poco aumento en los inventarios indica que se mantiene una política adecuada de compras de mercancías.

Con relación al pasivo a corto plazo los estados financieros muestran que su aumento ha sido bajo y su monto total no es significativo, encontrándose la empresa en capacidad de cancelarlos en el momento de vencerse.

Por medio del estado de flujo de efectivo puede apreciarse que la empresa puede generar flujos de efectivo en el futuro inmediato, ya que cuenta con recursos como las inversiones temporales, cuentas por cobrar e inventarios, los cuales puede negociar si sus necesidades así lo requieren.

El estudio del curso seguido por la empresa durante los últimos dos años, muestra que las utilidades anuales se han incrementado constantemente y que estas utilidades se han venido invirtiendo en la compra de propiedad planta y equipo.

El efectivo neto en caja muestra un aumento constante, este aumento obliga a que se planifique su utilización en inversiones u otros rubros que genere flujos de efectivo y no mantenerlo como un activo ocioso.

Por último el aumento neto en el efectivo al final del año, nos muestra que de cada quetzal de efectivo neto provisto durante el período, la empresa únicamente ha logrado conservar en caja 5.6 centavos de quetzal.

## CONCLUSIONES

1. La utilidad del análisis del estado del flujo de efectivo, básicamente consiste en que a través de él se conoce la capacidad económica financiera de una empresa para pagar sus deudas a corto y largo plazo y su capacidad de generar flujos de efectivo que cubran sus gastos y necesidades. Generalmente el interés primordial de los acreedores radica en la posición corriente de la empresa, en su capacidad de generar efectivo suficiente para atender sus necesidades corrientes de operación y el pronto pago de las deudas corrientes. El estado de flujo de efectivo resulta más significativo y oportuno para los usuarios internos y externos de los estados financieros, ya que si una empresa tiene dificultades financieras es frecuente que la primer área en que se refleje ello sea en el efectivo.
2. Los cambios que ocurren en la corriente o flujo de efectivo son de gran interés para la administración de una empresa e igualmente para los otorgantes de crédito, los accionistas e inversionistas. Los inversionistas y acreedores se interesan en la capacidad de la empresa de cumplir sus obligaciones por concepto de intereses y dividendos y la cancelación del principal de sus deudas en el momento oportuno. Las complejas prácticas de preparación de informes financieros originan resultados que divergen mucho de los flujos de efectivo y dificultan su adecuada comprensión e interpretación. El estado de flujo de efectivo facilita esta labor a los inversionistas y acreedores, ya que a pesar de que se basa en resultados anteriores, ayuda a predecir el comportamiento del efectivo en el futuro y la fortaleza financiera de una empresa. Asimismo es un instrumento que da fe del éxito o falla de la dirección y emite señales de aviso sobre las dificultades que se avecinan.
3. Pocas son las cifras de un estado financiero que pueden considerarse altamente significativas de por sí. Lo que tiene importancia es su relación con otras cantidades, o el monto y la dirección de los cambios en los demás estados. Sólo los estados financieros considerados en conjunto pueden indicar si la situación de una empresa esta mejorando o empeorando; una plena interpretación de los estados financieros por lo general requiere investigación adicional de los datos básicos. Los estados representan una ayuda en el análisis e interpretación, pero no sustituyen el buen juicio en el proceso analítico.

4. El análisis financiero nos lleva a determinar si los principios y métodos contables seleccionados por la dirección, conducen a una medición conservadora de las utilidades o tienden a inflar las utilidades actualmente presentadas, difiriendo ciertos costos y anticipando ciertos ingresos. Los estados financieros son esencialmente resúmenes de resultados anteriores y es necesario ir más allá de tales estados financieros y estudiar el entorno mismo dentro del cual funciona la empresa, analizar su posición competitiva, y sobre todo, la calidad de su administración.
  
5. En las circunstancias económicas actuales, caracterizada por la inestabilidad económica, la agudización del fenómeno inflacionario y la liquidez, problema fundamental que afecta a las empresas, los usuarios de los estados financieros demandan información más amplia sobre la generación y aplicación del efectivo, para poder evaluar con mayor objetividad la liquidez o solvencia de las entidades. En tal sentido, únicamente el estado de flujo de efectivo satisface adecuadamente la necesidad de los usuarios de la información, ya que éste proporciona información sobre inversiones y financiamientos a corto plazo.

## RECOMENDACIONES

1. En el análisis de estados financieros se utilizan muchas herramientas diferentes para aportar información acerca de las actividades operativas de una empresa. Estas herramientas se deben emplear con juicio; ya que son instrumentos que se han de analizar junto con otras más subjetivas, como el estado general de la situación económica, las perspectivas de la industria y la calidad de los administradores. El análisis de estados financieros alcanza su máximo grado de eficiencia cuando a las técnicas de evaluación se añadan un juicio y una capacidad de toma de decisiones adecuadas.
2. Es importante aplicar el análisis del estado de flujo de efectivo como herramienta de la administración financiera pues la información que se obtiene del estado, al efectuar una interpretación adecuada de sus datos, es útil para la toma de decisiones relacionadas con la planeación, coordinación y control de los recursos de la empresa.
3. Es necesario fomentar el conocimiento y la expansión del uso del estado de flujo de efectivo, pero no sólo se debe adiestrar a las personas en la preparación de cuadros numéricos, que en sí muchas veces no dicen nada, si no es recomendable orientar al individuo en la interpretación de los datos de un estado financiero así como en su interrelación con los otros estados y con el medio en donde la empresa actúa, para que los usuarios de la información contable, puedan encontrar lo positivo de su aplicación.
4. La administración del efectivo es tan importante que necesariamente debe prepararse un estado planificado de flujo de efectivo como mínimo al final de cada período contable. Esto implica la combinación de los flujos de entradas y salidas de efectivo y la toma de decisiones acerca de financiamiento temporal, en caso de escasez de efectivo. Asimismo debe incluir consideraciones de cómo mejorar el flujo de efectivo, esto significa básicamente incrementar el monto del efectivo disponible y su inversión en caso se halle temporalmente ocioso.

5. Se ha observado la tendencia errónea a confiar demasiado en el presupuesto de efectivo, por el solo hecho de que se presenta en números, cuando un presupuesto de efectivo tan sólo representa un estimado de los flujos de efectivo futuros. De acuerdo al cuidado que se dedique a la preparación del presupuesto y la naturaleza del negocio, los flujos reales de efectivo se desviarán más o menos ampliamente de lo que se esperaba. El analizar los flujos de efectivo con un solo conjunto de suposiciones, como sucede en la elaboración normal de presupuestos de efectivo, da origen a una perspectiva errónea del futuro. Para tomar en cuenta las desviaciones de los flujos de efectivo esperados, es recomendable preparar presupuestos de efectivo adicionales en la suposición de la declinación máxima y otro en la suposición del aumento máximo probable del negocio.

## BIBLIOGRAFIA

1. Cholvis, Francisco. Contabilidad, 27a edición, El Ateneo, Argentina 1983.
2. Diccionario de la lengua española, Real Academia española, 19a edición, España. S.F.
3. Equipo Editorial Océano. Biblioteca práctica de administración y ventas. Océano. España 1985.
4. Fernández Díaz, Aurelio. Los Estados Financieros Básicos Acorde con Normas de contabilidad financiera. Guatemala, 1986. s.e.
5. Fernández Díaz, Aurelio. Guía técnica sobre normas de flujo de caja y el informe del auditor independiente. Guatemala. s.e., s.f.
6. Finney, Harry A., Ph.B., C.P.A. y Miller, Herbert E., Ph. D. C.P.A., Curso de contabilidad superior, teoría y material de práctica tomo I, Michigan State University. Uteha - México/Zamora Ltda. Colombia. s.f.
7. Hoyle Joe Ben. Contabilidad Avanzada. Primera edición en español. Continental. México 1989.
8. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores. Pronunciamientos sobre contabilidad financiera Nos. 1-26, Guatemala. s.e., s.f.
9. Instituto Guatemalteco de Contadores Públicos y Auditores. Seminario de actualización profesional. Guatemala. s.e., s.f.
10. Instituto Mexicano de Contadores Públicos, A.C. Principios de contabilidad generalmente aceptados, tematizado. Resendiz Editores. México 1989.
11. Johnson Robert. Administración Financiera, 12a. edición. México 1975. s.e.
12. Kennedy, R. D. - McMullen, S. Y. Estados Financieros, forma análisis e interpretación. Primera edición en español, Uteha. México 1987.