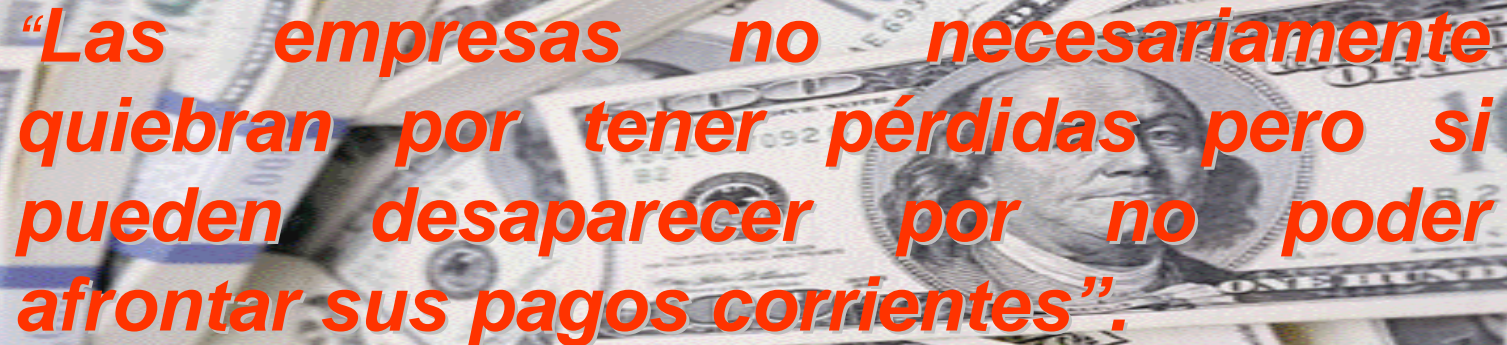


¿CÓMO ADMINISTRAR EL FLUJO DE EFECTIVO EMPRESARIAL?

ESTRATEGIA EMPRESARIAL



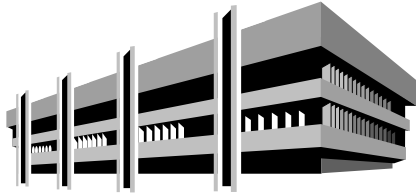
“Las empresas no necesariamente quiebran por tener pérdidas pero si pueden desaparecer por no poder afrontar sus pagos corrientes”.

Econ.Félix Campoverde Vélez. MsF.

Capacitador Empresarial- Instituto de Desarrollo Profesional Idepro

Catedrático Universitario- Universidad Espíritu Santo

DECISIONES FINANCIERAS ESTRUCTURALES



DECISIÓN DE INVERSIÓN

ACTIVO



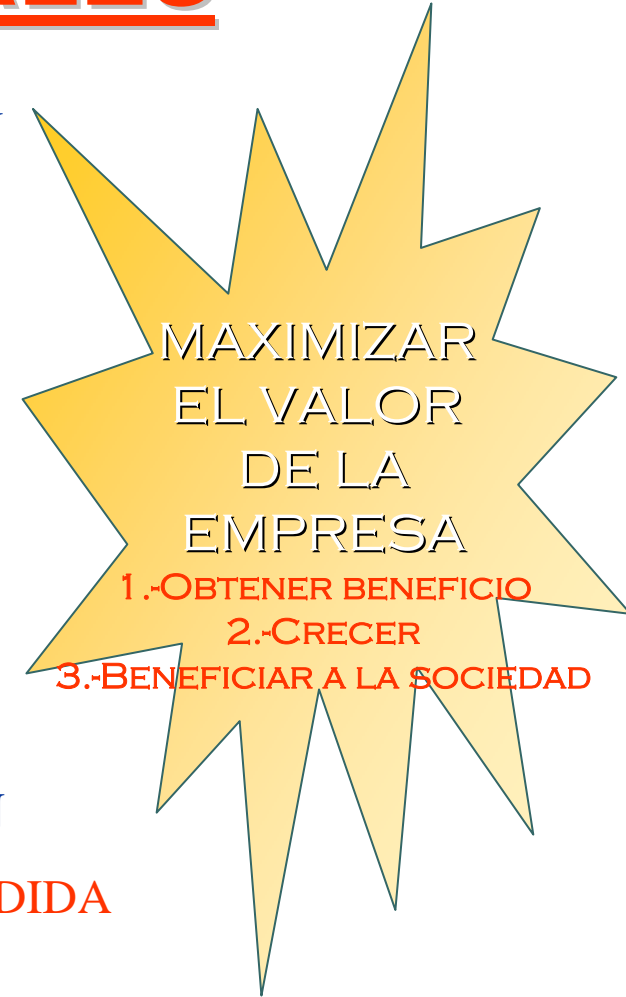
DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO

PASIVO Y CAPITAL



DECISIÓN DE OPERACIÓN

ESTADO DE GANANCIA O PERDIDA





PROBLEMA FINANCIERO CLAVE.

REUNIR EFECTIVO

- *Inversionistas
- *Bancos

ADMINISTRAR EL EFECTIVO

- *Nivel de efectivo
- *Políticas de crédito

DESEMBOLSAR EFECTIVO

- *Pagar deudas
- *Pagar a Inversionistas
- *Reinvertir

Liquidez

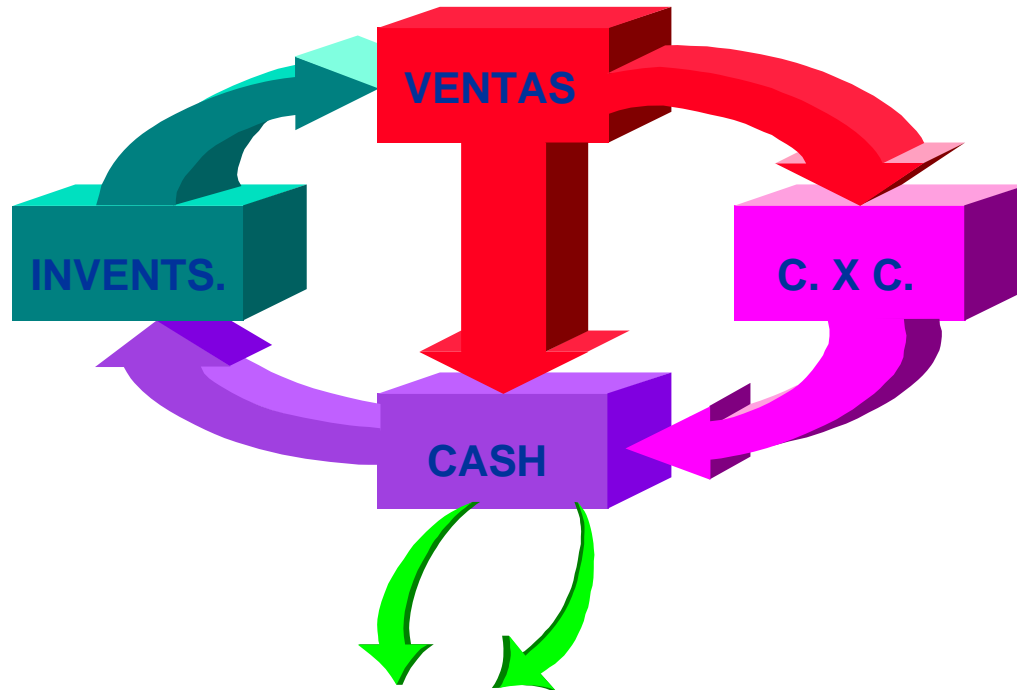
Capacidad para pagar deudas de corto plazo.

Se mide en función del monto y del tiempo, por ejemplo: Una empresa puede tener capacidad en monto si tienen un inventario alto, pero solo tendrá capacidad en tiempo si puede vender dicho inventario en un tiempo adecuado.

OPTIMO ES GENERAR LIQUIDES SIN COSTO

CICLO DEL EFECTIVO

DESTINO DEL EFECTIVO GENERADO POR LA OPERACION.



PAGOS
- COSTOS
- GASTOS
- IMPUESTOS
- INTERESES
- CREDITOS
- DIVIDENDOS

INVERSIONES
- DE CAPITAL
- DE ACTIVOS CIRCULANTES

FLUJO DE CAJA Y CAPACIDAD DE PAGO

• Para demostrar **capacidad de pago** la empresa debe demostrar que su flujo de caja le permite pagar las cuotas del crédito en el presente y si las condiciones permanecen iguales en un futuro.

La capacidad de pago no parte de la utilidad operativa sino del Flujo de Caja.

El plazo del crédito estará sujeto a la permanencia de Flujo de Caja (Ej. vía contratos) y al riesgo del sector.

Capacidad de pago

Flujo de caja
Liquidez (indicador)
Endeudamiento
Rentabilidad

LOS FACTORES QUE INFLUYEN EN EL FLUJO DE EFECTIVO:



La inversión en activos (clientes, inventario, activo fijo) es dinero "almacenado". De aquí pues que en finanzas existe el aforismo que dice: "Antes de que vayas a solicitar un préstamo al banco busca el dinero que tienes amarrado en cartera, en inventarios o en otros activos".
Recuerde: NO SE PUEDE ADMINISTRAR LO QUE NO SE CONOCE



RIESGO E INCERTIDUMBRE EN LA ELABORACIÓN DEL FLUJO DE CAJA

CAUSAS DEL RIESGO Y DE LA INCERTIDUMBRE

- a) Inexistencia de datos históricos directamente relacionados con las alternativas que se estudian.
- b) Sesgos en la estimación de datos o eventos posibles
- c) Cambios en la economía y política, tanto nacional como mundial
- d) Análisis e interpretación erróneas de la información disponible
- e) Catástrofe naturales o comportamiento del clima
- f) Política cambiaria y de comercio exterior

CÓMO DISMINUIR O MEDIR EL GRADO DE INCERTIDUMBRE

- 1) Predicciones más exactas.- Tecnología
- 2) Ajuste Empíricos.- Base comportamientos anteriores
- 3) Revisar tasas de descuentos.- %
- 4) Estimados de Tres Niveles.- Escenarios, probables



TIPOS DE RIESGOS QUE INFLUYEN EN EL FLUJO DE CAJA

- * Riesgos de Incumplimientos
- * Riesgos de Eventos Imprevistos
- * Riesgo de Inflación
- * Riesgos de Bursatilidad
- * Riesgos País
- * Riesgos de Liquidez
- * Riesgos Operativos
- * Riesgos de Control
- * Riesgos Legales
- * Riesgos Tecnológicos



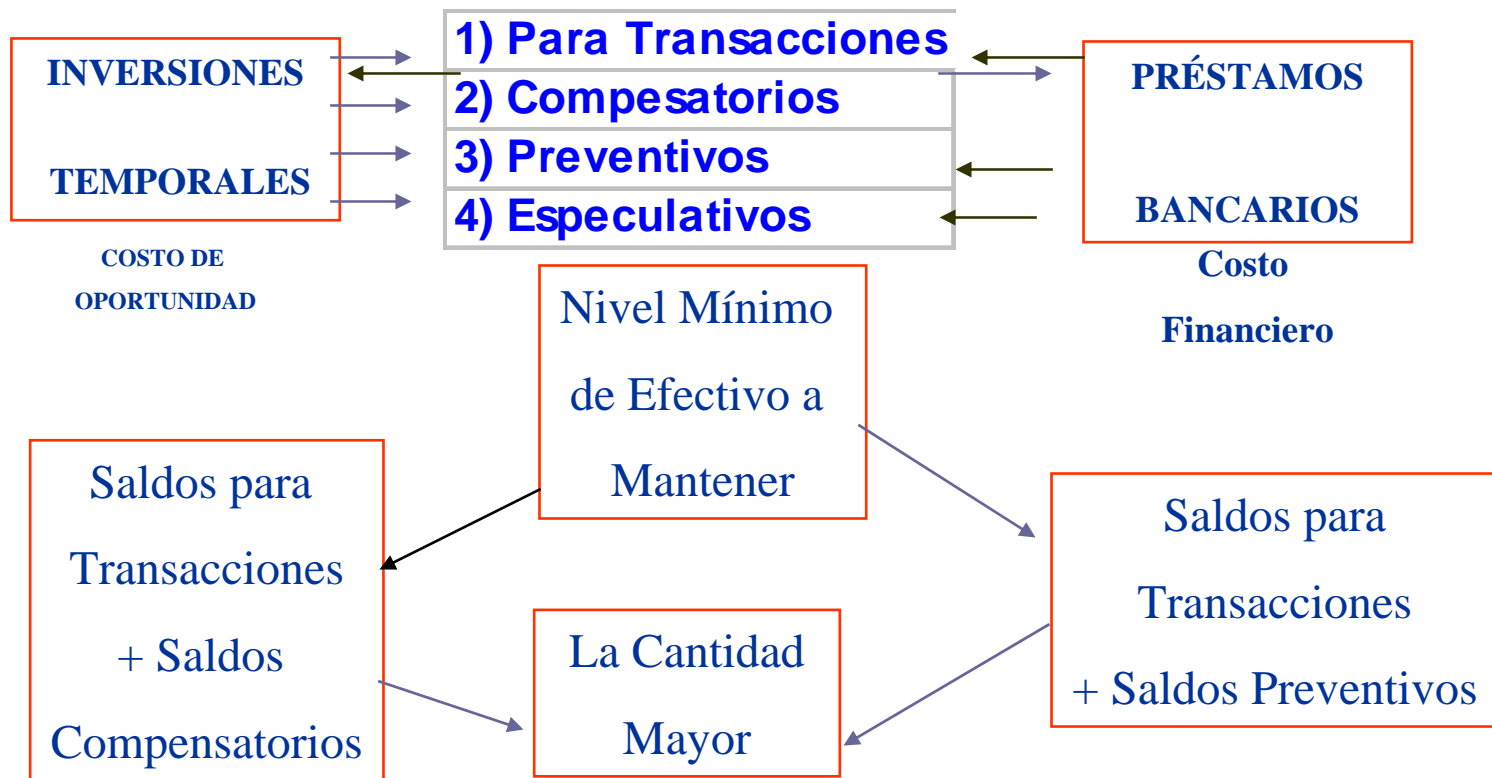
Elementos que crean incertidumbre:

- ✓ Cambios imprevistos en la composición accionaria de la compañía y/o cambios repentinos de los principales ejecutivos.
- ✓ Deficiencias en la información contable y financiera
- ✓ Pasivos contratados a costos superiores a los del mercado (uso de agiotistas)
- ✓ Deterioro en la base patrimonial por pérdidas acumuladas o reparto constante de dividendos.
- ✓ Diversificación en campos no conocidos por el cliente.
- ✓ Disminución o aumentos inexplicables en ventas, pasivos, utilidades, etc.
- ✓ Aumento en la rotación de inventarios o cartera.
- ✓ Atraso en pagos a proveedores, servicios públicos, empleados..
- ✓ Sobregiros constantes o demasiado altos.
- ✓ Incremento o no pago de las obligaciones fiscales y para fiscales.

Recuerde: A más alta incertidumbre mayor será el riesgos de liquidez, de allí que las corridas de efectivo, provocan muchos problemas para la administración si no se tiene un panorama claro de la estrategia y planeación desde la Alta Gerencia.

ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

El principal objetivo de la administración financiera del efectivo consiste en organizar los flujos de entradas y salidas de dinero, de forma que permita invertir excedentes y solventar faltantes mediante la liquidación de inversiones temporales y/o la oportuna contratación de préstamos bancarios.



EFFECTIVO MINIMO PARA TRANSACCIONES.

$$\text{EMPT} = \frac{\text{Desembolso anuales de operación}}{\text{Rotación de efectivo (R.E)}}$$

$$\text{R.E} = \frac{360}{\text{Ciclo de efectivo (C.E)}}$$

$$\text{C.E.} = \text{Días promedio de inventario} - \text{Días promedio de pago} + \text{Días promedio de cobro}$$

Ejemplo:

La Cía Gloiem S.A presenta la siguiente información:

Días promedio de inventario 65 días
Período de cobro promedio 40 días
Período de pago promedio 30 días
Desembolsos anuales de operación \$ 3.000.000
Rendimiento de inversiones temporales. 20%

$$\text{R.E} = 360 / 75 = 4.8 \text{ VECES}$$

$$\text{C.E} = 65 + 40 - 30 = 75 \text{ días}$$

$$\text{E.M.P.T} = \$3,000,000 / 4.8 = \$625,000$$

$$\text{Costo de oportunidad} = \$625,000 \times 0.20 = \$125,000$$



EL MANEJO DEL EFECTIVO PAUTAS ESTRATEGICAS

TÉCNICAS DE ADMINISTRACIÓN DEL EFECTIVO

Sincronización de los flujos de efectivo.

- 💰 Usos de flotación
- 💰 Aceleración de las entradas de efectivo
- 💰 Control de los desembolsos de efectivo

SINCRONIZACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO

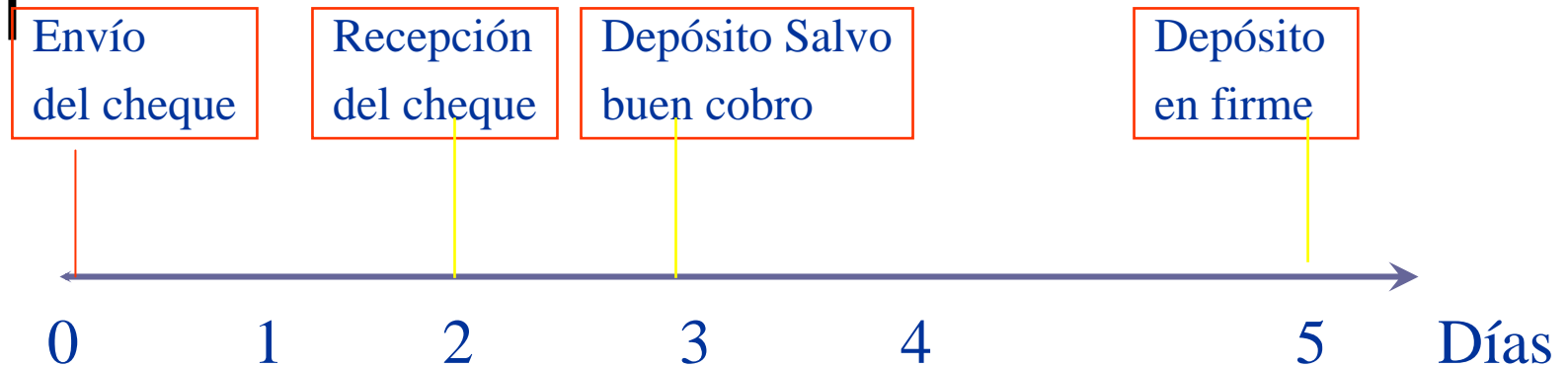
Consiste en lograr que los flujos de entradas de efectivo coincidan con los flujos de salidas, de tal manera que la empresa pueda:

- Reducir el saldo de efectivo para transacciones a un punto mínimo
- Disminuir préstamos bancarios
- Reducir los gastos por intereses

Si una empresa en ves de manejar flujos de efectivo anuales o mensuales maneja efectivo sobre una base diaria podrá mantener un saldo promedio de efectivo, más pequeño.

USO DE LA FLOTACIÓN

La flotación es la diferencia que existe entre el saldo de efectivo que aparece en los libros de la empresa y el saldo que muestra los registros bancarios.



§ FLOTACIÓN DE DESEMBOLSOS

Valor de los cheques emitidos por la empresa pero que aún no han sido deducidos por el banco debido al tiempo de compensación de cheques.

§ FLOTACIÓN DE COBRANZAS

Valor de los cheques recibidos por la empresa pero que aún no han sido acreditados a la cuenta bancaria.

§ FLOTACIÓN NETA

Diferencia entre la flotación positiva de desembolso y la flotación negativa de cobranzas

Uso de flotación:

La compañía de Riegos Campoverde S.A presenta los siguientes movimientos

	Monto diario de las operaciones	Tiempo de compensación
Emisión de cheques	\$ 200	5
Cobros de cheques	\$ 200	3
* Flotación de desembolso = \$200 x 5 días = \$1,000		

La flotación de desembolso indica que el saldo de efectivo en los libros será \$1,000 menor que el saldo del banco.

$$*\text{Flotación de cobranza} = \$200 \times 3\text{días} = \$ 600$$

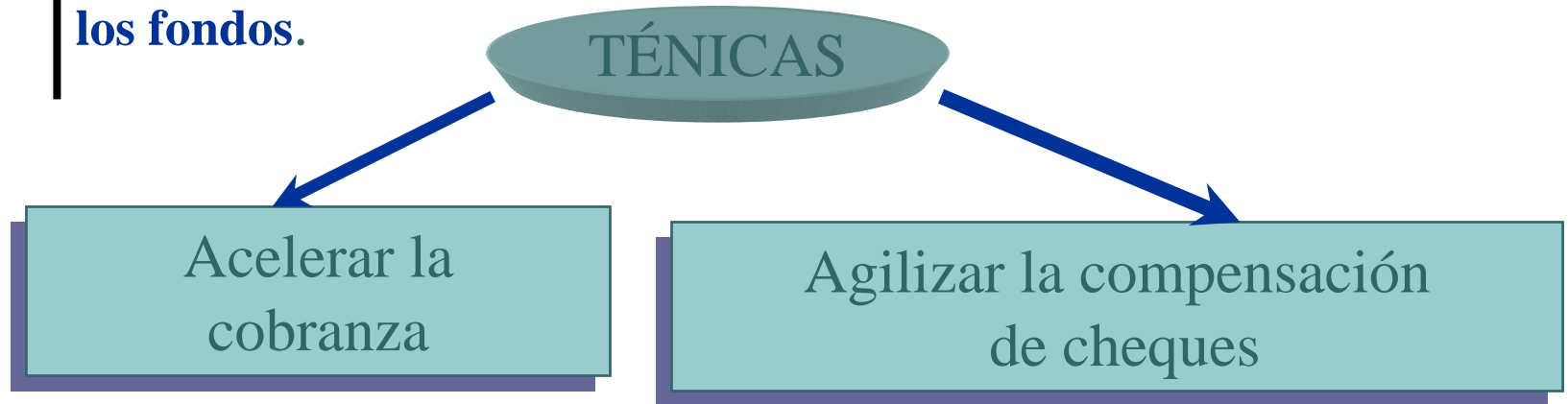
La flotación de cobranza muestra un saldo de efectivo mayor que el saldo del banco en \$ 600

$$*\text{Flotación Neta} = \$1,000 - \$600 = \$ 400$$

Si el proceso de cobranza y compensación propio de la empresa es más eficiente que el de los receptores de sus cheques, la empresa podría aprovechar un saldo negativo en libros de \$400

ACELERACIÓN DE LAS ENTRADAS DE EFECTIVO

Consiste en utilizar técnicas para acelerar la cobranza y recaudar los fondos.



Técnica para acelerar la cobranza:

- Revisar las políticas de crédito.
- Facturación inmediata
- Cobranza eficiente

**CONTROL
PERMANENTE**

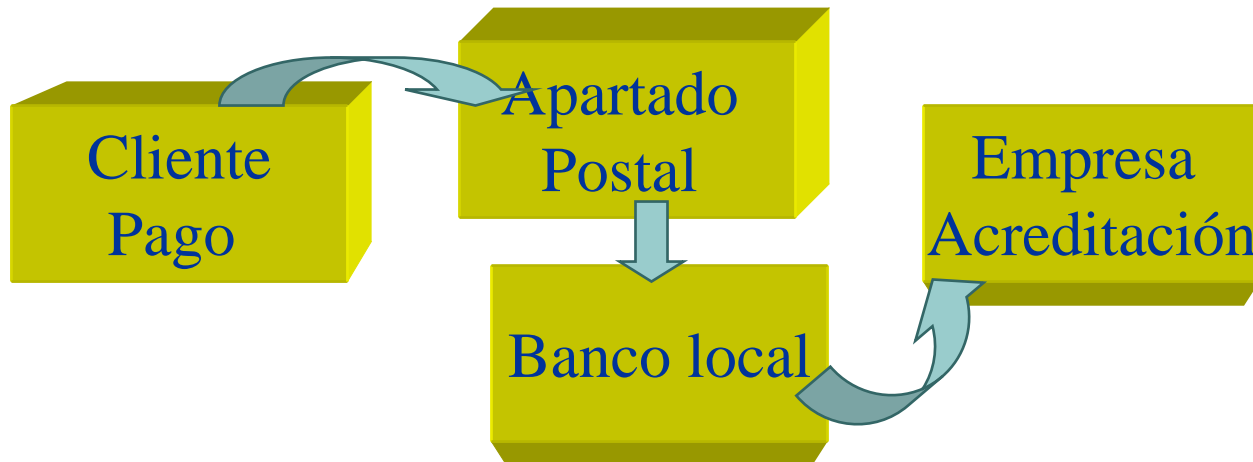
TASA INTERNA DE RETORNO (INTERNAL RATE OF RETURN): Es el tipo de descuento que iguala el valor de los flujos de entrada y salida de dinero de una inversión a la fecha inicial de la misma; por consiguiente la TIR, si se toma como tipo de costo de capital o tasa de descuento de los flujos netos de caja, produce un valor actualizado neto igual a cero.

Técnica para agilizar la compensación de cheques en el sistema bancario:

- Contratar apartados postales bancarios.
- Utilizar débitos preautorizados.
- Utilizar banca de concentración

APARTADOS POSTALES BANCARIOS

Procedimiento que utiliza apartados postales instalados en las áreas locales donde se encuentran los clientes. Esta técnica reduce los tiempos de flotación de cobranzas.



DÉBITOS PREAUTORIZADOS

Permite que los fondos sean transferidos automáticamente de la cuenta del cliente a la cuenta de la empresa sin la emisión de cheques de papel. Este procedimiento elimina los tiempos de envío de compensación de los cheques.



BANCA DE CONCENTRACIÓN

Procedimiento por el cual la empresa maneja sus cuentas y cobros a través de un bancos de mayor magnitud que concentra los fondos desde ubicaciones descentralizadas a una cuenta central.



Ejemplos de aceleración de entradas de efectivo.

La compañía Gloiem S.A presenta los siguientes datos:

Días promedios de inventario 65 días

Periodo de cobro promedio 40 días

Periodo de pago promedio 30 días

Si Gloiem reduce el tiempo del período de cobranza de 40 días a 30 días, se observa los siguientes cambios:

1.-El ciclo de caja se reduce de 75 a 65 días.

$$\text{Ciclo de caja} = 65 + 30 - 30 = 65$$

2.- La rotación de efectivo aumenta de 4.8 a 5.5

$$\text{Rotación de efectivo} = 360 / 65 = 5.5$$

3.-El efectivo mínimo para transacciones disminuye de \$625.000 a \$545,454

$$\text{E.M.P.T.} = \$3,000,000 / 5.5 = \$ 545,454$$

4.- Existe un ahorro anual de \$15,909 derivado del costo de oportunidad de mantener un efectivo mínimo para transacciones menor.

$$\text{Ahorro} = (\$625,000 - \$545,454) \times 0.2 = \$15,909$$



CONTROL DE LOS DESEMBOLOS DE EFECTIVO

Mientras que el objetivo fundamental de los cobros es la máxima agilización, el objetivo de los pagos es demorarlos sin llegar a dañar la reputación crediticia del negocio.

Algunas técnicas para el control de los desembolsos son:

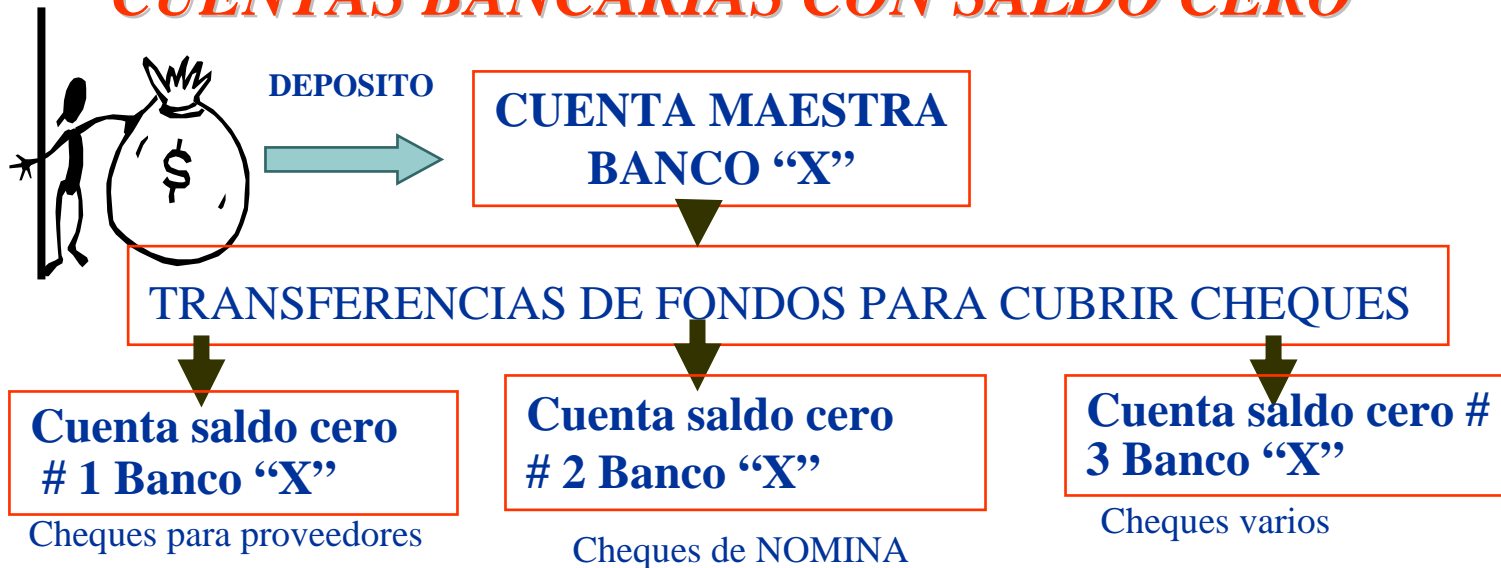
- * Centralización de cuentas por pagar
- * Cuentas bancarias con saldo cero
- * Cuentas bancarias de desembolsos controlados

CENTRALIZACIÓN DE CUENTAS POR PAGAR

Procedimiento mediante el cual todos los pagos de la compañía son controlados por el administrador financiero, el cual evalúa los pagos próximos a vencer de toda la empresa, para luego programar la disponibilidad de fondos correspondientes.

Con este procedimiento se ejerce más control sobre las cuentas por pagar y los saldos de flotación, pero dificulta la disponibilidad inmediata de efectivo en las sucursales regionales.

CUENTAS BANCARIAS CON SALDO CERO



CUENTAS BANCARIAS DESEMBOLOSOS CONTROLADOS



EFECTO DE RETRASAR PAGO A PROVEEDORES.

Continuando con el ejemplo de Gloiem S.A, si suponemos que la compañía logra retrasar sus cuentas por pagar de 30 día a 45 días, los cambios que se observan son los siguientes:

1.- El Ciclo de caja se reduce de 75 a 60 días
Ciclo de caja = $65 + 40 - 45 = 60$ días

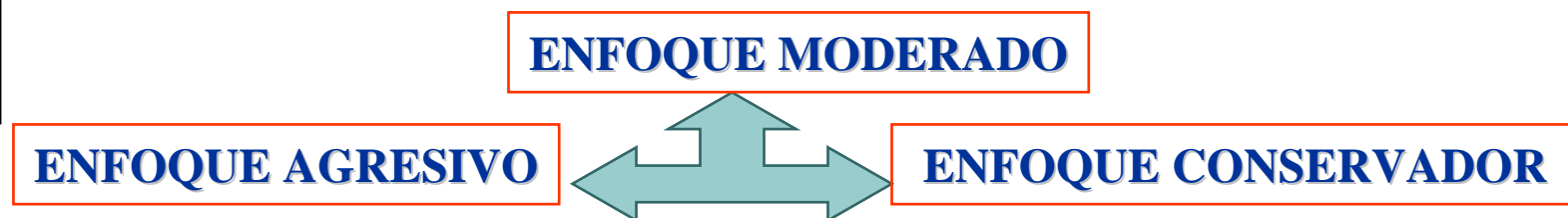
2.- La rotación de efectivo aumenta de 4.8 a 6
Rotación de efectivo = $360 / 60 = 6$

3.-El efectivo mínimo para transacciones disminuye
E.M.P.T = $\$3,000.000 / 6 = \500.000

4.- Existen un ahorro anual de \$ 25.000 derivado del costo de oportunidad.

Ahorro = $(\$625,000 - \$500.000) \times 0,2 = \$25,000$

POLITICAS DE FINANCIAMIENTO DE ACTIVOS CIRCULANTES



ENFOQUE AGRESIVO.- Aquel en el que la empresa financia sus necesidades estacionales con fondos a corto plazo y sus necesidades permanentes con fondos a largo plazo.

ENFOQUE CONSERVADOR.- Aquel en el que la empresa busca financiar las actividades a largo plazo, y utilizar fondos a corto plazo solo en imprevistos o emergencia.

ENFOQUE MODERADO.- Aquel que busca un punto intermedio de financiamiento para equilibrar el rendimiento y el riesgo de los dos enfoques anteriores.

ACTIVOS CIRCULANTES TEMPORALES:

Aquellos que fluctúan con las variaciones estacionales o cíclicas que se dan dentro de una empresa a lo largo de un período

ACTIVOS CIRCULANTES PERMANENTES:

Aquellos que permanecen inalterados por las variaciones cíclicas que se dan durante un período determinado

EJERCICIO DE DECISIÓN DE FINANCIAMIENTO

La compañía Gloiem S.A proyecto utilidades de operación por \$280,000 dólares con un nivel de activos de \$ 500.000 (Circulantes \$300,000) y un capital contable de \$200,000. Actualmente está estudiando las siguientes políticas de financiamiento mediante pasivo:

CONCEPTO	Agresivo	Moderado	Conservador
Deuda a C.P	\$ 300,000	\$ 100,000	0
Deuda a L.P	0	\$ 200,000	\$ 300,000

Las tasa de corto plazo promedian 10% y las de largo plazo 25%. Se pide determinar el riesgo y el rendimiento de cada política considerando una tasa de impuestos del 25%

SOLUCIÓN	Agresivo	Moderado	Conservador
Utilidades de operación	\$ 280,000	\$ 280,000	\$ 280,000
(-)Gastos financieros	\$ 30,000	\$ 60,000	\$ 75,000
(=)Utilidad antes de imp.	\$ 250,000	\$ 220,000	\$ 205,000
(-)Impuestos	\$ 62,500	\$ 55,000	\$ 51,250
(=)Utilidad neta	\$ 187,500	\$ 165,000	\$ 153,750
Rendimiento \$C.C	\$ 0.94	\$ 0.83	\$ 0.77
Razon Circulante	\$ 1	\$ 3.00	

Por cada dólar de capital contable se generó una utilidad de 0.94 centavos de dólar

Cuenta con un dólar de activo circulante por cada dólar que debe de pasivo circulante

ADMINISTRACIÓN DE INVERSIONES TEMPORALES

La administración de inversiones temporales representan el complemento normal de la administración del efectivo, ya que su principal objetivo es obtener rendimiento sobre monto monetarios ociosos.

REQUISITOS PARA QUE UN VALOR SEA NEGOCIABLES

- Que el mercado sea accesible.

Para reducir al mínimo el tiempo para convertir un valor, este debe presentar amplitud de mercado (número de participantes en el mercado) y profundidad de mercado (capacidad de absorción de compra o venta de una gran cantidad de valores).

- Que tenga probabilidad mínima de pérdida de valor .

Las perdidas en el periodo de un valor deben ser pocas o nulas con el transcurso del tiempo.



FUNDAMENTOS PARA INVERTIR EN VALORES NEGOCIABLES

*Sirve como sustituto del efectivo:

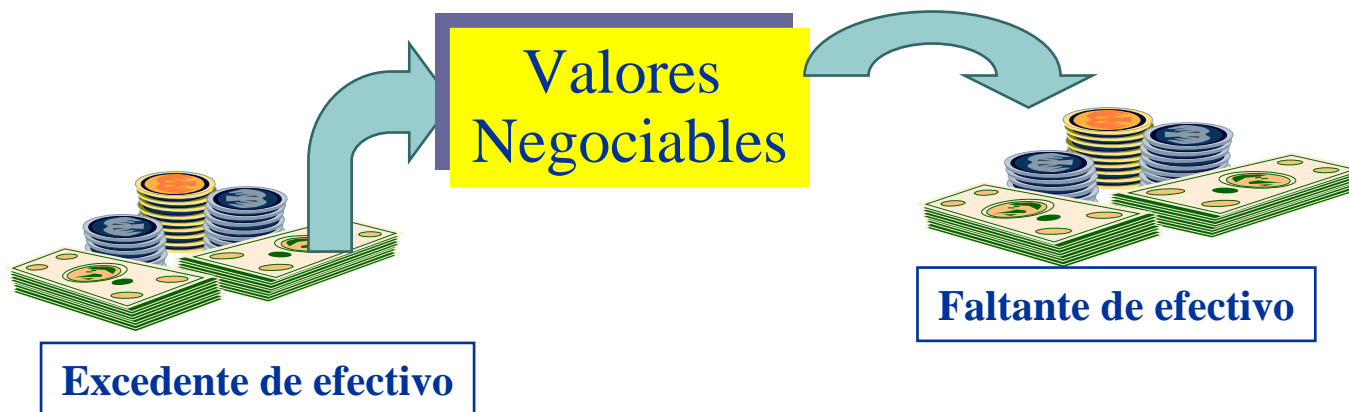
Los valores negociables se utilizan para no mantener fuertes saldos de efectivo. (Generalmente se liquidan en los períodos en que la empresa tiene necesidad de efectivo)

*Sirve como inversión temporal:

Para financiar operaciones estacionales o cíclicas. Se pueden adquirir valores negociables en periodos de exceso de efectivo y liquidar cuando exista déficit.

* Para satisfacer requerimiento financiero predecibles:

Los valores negociables se adquieren poco antes del vencimiento de alguna deuda, para obtener rendimientos antes de efectuar el pago



EL FLUJO DE CAJA

ESTRUCTURA OPTIMA DEL PASIVO

Una situación muy peligrosa es financiar inversiones en inmovilizado con recursos a corto plazo.

Estos recursos habrá que devolverlos en el corto plazo y puede que la empresa no disponga de liquidez suficiente. Además, el **pasivo a largo plazo** también debe de **financiar parte del activo circulante** (fondo de maniobra).



CAPITAL DE TRABAJO NETO

ACTIVO CIRCULANTE (-) PASIVO CIRCULANTE

ACTIVO		PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE DE LOS ACCIONISTAS	
Activos Circulantes			
Efectivo	\$ 84.00	Pasivos Circulantes	\$ 312.00
Cuentas por cobrar	\$ 165.00	Cuentas por pagar	\$ 231.00
Inventarios	\$ 393.00	Total de pasivos corto plazo	\$ 543.00
Total	\$ 642.00		

\$ 99.00

Normalmente todas las partidas que integran el Activo Corriente se convierten en efectivo, en un futuro cercano, y ese efectivo se emplea en el pago de Obligaciones a corto plazo.

TRANSACCIONES QUE AUMENTAN EL CAPITAL DE TRABAJO

- 1.- Ventas de Mercaderías con Utilidad
- 2.- Cobro de Créditos no Corrientes
- 3.- Capitalización de Pasivos Corrientes

TRANSACCIONES QUE DISMINUYEN EL CAPITAL DE TRABAJO

- 1.- Pagos por concepto de gastos
- 2.- Compra de Activos fijos
- 3.- Ventas de Mercaderías con Pérdidas
- 4.- Compra de Inversiones a L.P.

TRANSACCIONES QUE NO ALTERAN EL CAPITAL DE TRABAJO

- 1.- Compras de Mercaderías al contado
- 2.- Cobro de Créditos concedidos a clientes
- 3.- Cancelación de Deudas a Corto Plazo

Excepciones: Hay casos en que las Pérdidas o las disminuciones de las utilidades no afectan el Capital de Trabajo, como en los casos siguientes:

- 1.- Depreciación de Activo Fijo
- 2.- Amortización de Cargos Diferidos

CUADRANTE PARA ADMINISTRAR EL RIEGO DE LIQUIDEZ EMPRESARIAL

	E N T R A D A S	S A L I D A S
C A N T I D A D	<p style="text-align: center;"><u>PRIMER PRINCIPIO</u></p> <p style="text-align: center;"><i>"Siempre que sea posible se deben <u>incrementar</u> las entradas de efectivo"</i></p> <p>Ejemplo</p> <ul style="list-style-type: none"> - Incrementar el volumen de ventas, - Incrementar el precio de ventas - Mejorar la mezcla de ventas (impulsando las de mayor margen de contribución) - Eliminar descuentos. 	<p style="text-align: center;"><u>SEGUNDO PRINCIPIO</u></p> <p style="text-align: center;"><i>"Siempre que sea posible se deben <u>disminuir</u> las salidas de dinero"</i></p> <p>Ejemplo:</p> <ul style="list-style-type: none"> - Negociar mejores condiciones (reducción de precios) con los proveedores) - Reducir desperdicios en la producción y demás actividades de la empresa. - Hacer bien las cosas desde la primera vez (Disminuir los costos de no Tener Calidad)

	E N T R A D A S	S A L I D A S
V E L O C I D A D	<p style="text-align: center;"><u>TERCER PRINCIPIO</u></p> <p style="text-align: center;"><i>"Siempre que sea posible se debe <u>acelerar</u> las entradas de efectivo"</i></p> <p>➤ Ejemplos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Solicitar anticipos a clientes ➤ Acortar plazos de crédito- proporcionar descuentos por pronto pago ➤ Vender de Contado 	<p style="text-align: center;"><u>CUATRO PRINCIPIO</u></p> <p style="text-align: center;"><i>"Siempre que sea posible se deben <u>demorar</u> las salidas de dinero"</i></p> <p>Ejemplos:</p> <ul style="list-style-type: none"> ➤ Negociar con los proveedores los mayores plazos posibles. ➤ Adquirir los inventarios y otros activos en el momento más próximo a cuando se van a necesitar



Recuerde:

En el Cuadrante de Liquidez Empresarial lo importante estará en *su velocidad y cantidad en el manejo de dinero*; son principios que actúan como dispositivos a la hora de tomar decisiones, por lo cual se requiere de conocimiento y habilidades para su administración. ya que mientras más líquido es un activo o un bien (financiero o no), más fácil es desprenderse de él, encontrando compradores y precios, lo que favorece su compra.

CONTROL INTERNO DEL EFECTIVO

La administración del efectivo generalmente se centra alrededor de dos áreas:

El presupuesto de efectivo y el control interno de contabilidad.

- ✓El control de contabilidad es necesario para dar una base a la función de planeación y además con el fin de asegurarse que el efectivo se utiliza para propósitos propios de la empresa y no desperdiciados, mal invertidos o hurtados.
- ✓La administración es responsable del control interno es decir de la y protección de todos los activos de la empresa.
- ✓El efectivo es el activo más líquido de un negocio. Se necesita un sistema de control interno adecuado para prevenir robos y evitar que los empleados utilicen el dinero de la compañía para uso personal.
- ✓Los propósitos de los mecanismos de control interno en las empresas son los siguientes:
 - Salvaguardar los recursos contra desperdicio, fraudes e insuficiencias.
 - Promover la contabilización adecuada de los datos.
 - Alentar y medir el cumplimiento de las políticas de la empresa.
 - Juzgar la eficiencia de las operaciones en todas las divisiones de la empresa.
- ✓El control interno no se diseña para detectar errores, sino para reducir la oportunidad que ocurran errores o fraudes. El triángulo del Fraude se compone de tres elementos

L o s t r e s e l e m e n t o s d e l f r a u d e s o n :



P r e s i ó n

MsF.Econ. Félix Campoverde Vélez

CONTROL DE BANCOS: INGRESOS Y EGRESOS

HOJA A

EMPRESA XXXX

CONTROL DE EGRESOS

Fecha: Lunes 3 de Julio 2006

BANCO	No. Cuenta	No. Cheque	Valor	Egreso	Importante de Retención	Beneficiario
Total de Egresos		?				

EMPRESA XXXX

Fecha: Lunes 3 de julio 2006

VALORES RECAUDADOS

EFFECTIVO	BANCO	No. Cuenta	No. Cheque	Valor	Concepto	Valores recibidos de:
Total de Ingresos		?				

HOJA B

FLUJO DE EFECTIVO DIARIO

Lunes 3 de Julio

SALDO ANTERIOR

TOTAL DEL DÍA

TOTAL DE EGRESOS

SALDO ACTUAL

CHEQUES
ANULADOS

NOTA: COMPARACIÓN CON EL ESTADO DE CUENTA INTERNET PARA USO DE LA FLOTACIÓN



El Flujo de Caja o Cash Flow,

OBJETIVOS EN LA ELABORACIÓN :

- ✚ **Facilitar** información financiera a los administradores.
- ✚ **Proyectar** en donde se ha estado gastando el efectivo disponible, que dará como resultado la descapitalización de la empresa
- ✚ **Mostrar** la relación que existe entre la utilidad neta y los cambios en los saldos de efectivo. Estos saldos de efectivo pueden disminuir a pesar de que haya utilidad neta positiva y viceversa.
- ✚ **Reportar** los flujos de efectivo pasados para facilitar;La predicción de flujos de efectivo futuros
- ✚ **Evaluar** la manera en que la administración genera y utiliza el efectivo
- ✚ **Determinar** la capacidad que tiene una compañía para pagar intereses y dividendos y para pagar sus deudas cuando éstas vencen.
- ✚ **Identificar** los cambios en la mezcla de activos productivos.

DIAGRAMA DE ENTRADAS Y SALIDAS DE DINERO



El Flujo de Caja o Cash Flow,

Comúnmente se lo denomina -aún en países de habla hispana-, se puede calcular para cualquier rango temporal: diario, semanal, mensual, anual...

DETALLE	ENERO	FEBRERO	MARZO	ABRIL	MAYO	JUNIO	SEMESTRE
Saldo Según Balance	\$35,000	\$50,000	\$50,080	\$50,020	\$50,340	\$50,260	\$35,000.00
INGRESOS							
Cuentas por cobrar (período anterior)	\$185,000						\$185,000
Ventas al Contado (10%)	\$20,000	\$20,000	\$20,000	\$25,000	\$25,000	\$30,000	\$140,000
Ventas a Crédito(90%)		\$180,000	\$180,000	\$180,000	\$225,000	\$225,000	\$990,000
Ventas de Equipo usado				\$40,000		\$30,000	\$70,000
							\$0
Total de Ingresos	\$205,000	\$200,000	\$200,000	\$245,000	\$250,000	\$285,000	\$1,385,000
							\$0
EFFECTOS DISPONIBLE	\$240,000	\$250,000	\$250,080	\$295,020	\$300,340	\$335,260	\$1,670,700
EGRESOS							
Cuentas por pagar(período anterior)	\$110,000						\$110,000
Compra de materiales		\$70,000	\$70,000	\$70,000	\$90,000	\$90,000	\$390,000
Compra de equipos de oficina			\$200,000				\$200,000
Compra de equipos menor			\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$5,000	\$20,000
Compra de útiles de oficina	\$1,000	\$1,000	\$1,000	\$1,000	\$1,000	\$1,000	\$6,000
Pago de salarios	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$50,000	\$300,000
Pago costos ind. de fabricación	\$10,000	\$10,000	\$10,000	\$10,000	\$10,000	\$10,000	\$60,000
Pago de Gastos Administ y Generales	\$25,000	\$25,000	\$25,000	\$25,000	\$25,000	\$25,000	\$150,000
Pago de impuestos			\$20,000			\$20,000	\$40,000
Pago de dividendo	\$40,000						\$40,000
TOTAL DE EGRESOS	\$236,000	\$156,000	\$381,000	\$161,000	\$181,000	\$201,000	\$1,316,000
SALDO ANTES DE PRESTAMOS	\$4,000	\$94,000	-\$130,920	\$134,020	\$119,340	\$134,260	\$354,700
PRESTAMOS A CORTO PLAZO	\$46,000	\$3,000	\$184,000	\$104,000	\$37,000		\$374,000
ABONO A PRESTAMOS		\$46,000	\$3,000	\$184,000	\$104,000	\$37,000	\$374,000
INTERESES DEL 2% MENSUAL		\$920	\$60	\$3,680	\$2,080	\$740	\$7,480
SALDO AL FINAL	\$50,000	\$50,080	\$50,020	\$50,340	\$50,260	\$96,520	\$96,520

¿Qué estrategia seguiremos para alcanzar el objetivo de cubrir el déficit de efectivo?

*Minimizar los gastos de publicidad, promoción y ventas. * Medir frecuentemente la elasticidad entre publicidad y ventas * Utilizar las estrategias del marketing mix. *Evitar los créditos en monedas duras.

Tipos del flujo de efectivo:

IDENTIDAD DEL FLUJO DE EFECTIVO	
I.) Flujo de efectivo proveniente de los activos	= Flujo de efectivo para los acreedores(Tenedores de Bonos) + Flujo de efectivo para los accionistas (Propietarios)
II) Flujo de efectivo proveniente de los activos	= Flujo de efectivo en operación - Gastos netos de capital - Cambios en el capital de trabajo neto(CTN) DONDE: Flujo de efectivo en operación = Flujo antes de intereses e impuestos(UAII) + Depreciación (-) Impuestos Gastos netos de Capital = Activos Fijos netos finales - Activos Fijos netos iniciales. + Depreciación. Cambios en el Capital de trabajo neto(CTN) = Capital de trabajo neto final – Capital de Trabajo inicial.
III)Flujos de efectivos para los acreedores (Tenedores de Bonos)	= Interés pagado – Montos de nuevos préstamos solicitados
IV) Flujos de efectivos para los accionistas (Propietarios)	= Montos netos obtenidos a partir de instrumentos de capital contable.

Flujo de Caja (Cash Flow)

IDENTIFIQUE

¿Cuáles son los ingresos y egresos reales de dinero en el período?

FUENTES

Aquellas actividades de la empresa aportan efectivo

- Generación por medio de la operación
- Obtención de Préstamos (Pasivos)
- Ventas de activos distinto de los inventarios
- Ampliación de Capital (Acciones Comunes y Preferentes)

USOS DE LOS FONDOS

Actividades de la empresa en las cuales se gasta el efectivo

- Incrementar sus activos (inversión)
- Disminuir sus deudas (Pagos de Pasivos)
- Aumentar cuentas por cobrar
- Reparto de dividendos
- Recomprar sus acciones
- Gastos de operación
- Reembolso a las personas que aportaron Capital



CAMPER S.A			
BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DE 2004 Y 2005			
(Expresado en Millones de Dólares)			
AÑOS	2003	2004	Diferencia Absoluta
ACTIVO			
Activos Circulantes			
Efectivo	\$ 84.00	\$ 98.00	\$ 14.00
Cuentas por cobrar	\$ 165.00	\$ 188.00	\$ 23.00
Inventarios	\$ 393.00	\$ 422.00	\$ 29.00
Total	\$ 642.00	\$ 708.00	\$ 66.00
Activo fijos			
Planta y Equipos Netos	\$ 2,731.00	\$ 2,880.00	\$ 149.00
Total de Activos	\$ 3,373.00	\$ 3,588.00	\$ 215.00
PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE DE LOS ACCIONISTAS			
Pasivos Circulantes			
Cuentas por pagar	\$ 312.00	\$ 344.00	\$ 32.00
	\$ 231.00	\$ 196.00	\$ -35.00
Total de pasivos corto plazo	\$ 543.00	\$ 540.00	\$ -3.00
Pasivo Deuda a largo plazo			
	\$ 531.00	\$ 457.00	\$ -74.00
Capital contable			
Capital Común y superávit pagado	\$ 500.00	\$ 550.00	\$ 50.00
Utilidades retenidas	\$ 1,799.00	\$ 2,041.00	\$ 242.00
Total	\$ 2,299.00	\$ 2,591.00	\$ 292.00
Total de pasivos y capital contable de los accionistas	\$ 3,373.00	\$ 3,588.00	\$ 215.00

RESUMEN DEL BALANCE GENERAL EN FUENTES Y APLICACIONES DE FONDOS	
FUENTE DE EFECTIVO	
Incremento en cuentas por pagar	\$ 32.00
incrementos en acciones comunes	\$ 50.00
incremento en utilidades retenidas	\$ 242.00
TOTAL DE FUENTES	\$ 324.00
APLICACIONES DE EFECTIVO	
Incremento en cuentas por cobrar	\$ 23.00
Incremento en Inventarios	\$ 29.00
Decremento en documento por pagar	\$ 35.00
Decremento en deudas a largo plazo	\$ 74.00
Adquisiciones de activos fijos	\$ 149.00
TOTAL DE APLICACIONES	\$ 310.00
SALDO NETO AL SALDO DE EFECTIVO	\$ 14.00

Converger con las Normas Internacionales de Información Financiera, especialmente con la NIC-7 Estado de flujos de efectivo

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, 2004 (EN MILLONES DE DOLARES)	
Agrupar: 3 Categorías :	
EFECTIVO, INICIO DEL AÑO	\$ 84.00
ACTIVIDADES OPERATIVAS	
UTILIDAD NETA	\$ 412.50
MAS:	
DEPRECIACIÓN	\$ 276.00
INCREMENTO EN CUENTAS POR PAGAR	\$ 32.00
MENOS.	
INCREMENTO EN CUENTAS POR COBRAR	\$ -23.00
INCREMENTO EN INVENTARIOS	\$ -29.00
EFFECTIVONETO PROVENIENTE DE DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	\$ 668.50
ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	
ADQUISICIÓN DE ACTIVOS FIJOS	\$ -425.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	\$ -425.00
ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	
DECREMENTO EN DOCUMENTO POR PAGAR	\$ -35.00
DECREMENTO EN DEUDA DE LARGO PLAZO	\$ -74.00
DIVIDENDOS PAGADOS	\$ -170.50
INCREMENTO EN ACCIONES COMUNES	\$ 50.00
EFFECTIVO NETO PROVENIENTE DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO	\$ -229.50
INCREMENTO NETO DE FINANCIAMIENTO	
EFECTIVO FIN DE AÑO	\$ 98.00
INCREMENTO NETO EN EFECTIVO	\$ 14.00

ESTADO DE ORIGEN Y APLICACIÓN DE EFECTIVO 2004 (Expresado en Millones de dólares)	
Efectivo, Inicial del año	\$ 84.00
Fuente de Efectivo	
Operaciones:	
Utilidades Netas	\$ 412.50
Depreciación	\$ 276.00
Capital de Trabajo:	
Incremento en cuentas por pagar	\$ 32.00
<i>Financiamiento a largo plazo:</i>	
Incremento en acciones comunes	\$ 50.00
Total fuentes de efectivo	\$ 770.50
Aplicaciones de efectivo	
Capital de trabajo:	
Incremento en cuentas por cobrar	\$ 23.00
Incremento en inventarios	\$ 29.00
Decremento en documentos por pagar	\$ 35.00
Financiamiento de largo plazo	
Adquisiciones de activos fijos	\$ 74.00
Dividendos pagados	\$ 425.00
Total aplicaciones de efectivo	\$ 170.50
Adición neta al efectivo	\$ 756.50
Efectivo, fin del Año	\$ 14.00
EFECTIVO FIN DEL AÑO	\$ 98.00

(1) La Norma Internacional de Contabilidad 7 *Estado de Flujos de Efectivo* (NIC 7) está contenida en los párrafos 1 a 53.

El Beneficio y Cash Flow

El **cash-flow** mide los recursos generados por la empresa, concepto que no coincide con el de beneficio neto.

Ya que en el **cálculo del beneficio neto se incluyen una serie de gastos** (amortizaciones y provisiones) que, aunque son pérdidas para la empresa, **no generan salida de dinero**, sino que se trata únicamente de El cash-flow se calcula:

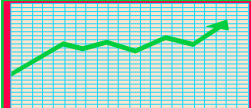
Cash-flow = beneficios netos + amortizaciones + provisiones

Escenario Supuesto: Calculemos el caso-flow generado por la Empresa Vélez. S.A

Margen Bruto	400	500	25%
Gastos de Personal	-30	-35	17%
Alquiler	-15	-25	67%
Agua, Luz y Gas	-10	-35	250%
Gastos Informáticos	-25	-20	-20%
Arnotizaciones	-15	-20	33%
Gastos de Explotación	-95	-110	16%
Margen explotación	305	390	28%
Ingresos Financieros	50	40	-20%
Gastos Financieros	-55	-60	9%
Dotación a provisiones	-40	-60	50%
Rdo Ordinarios	260	310	19%
Ongresos Extraordinarios	20	15	-25%
Gastos extraordinarios	-15	-75	400%
BAI	265	250	-6%
Impuestos	-66	-63	-6%
Rdo.Neto	199	188	-6%
cash- flow	254	268	5%
	227	243	7%

Mientras que el beneficio neto ha caído un 6%, el cash-flow se ha incrementado en un 7%. Este diferente comportamiento se explica por el fuerte crecimiento de las provisiones (+50%).

¿Cuál sería mi opciones de financiamiento



Microsoft Excel - FINANZAS EN EXCEL-FELIX CAMPOVERDE1

Archivo Edición Ver Insertar Formato Herramientas Datos Ventana ?

Arial 10

C:\Documents and Settings\Administrador\Escritorio\Mis documentc

B4 =

1	Determinar el mejor plazo y tasa									
2										
3	Capital	8,000								
4	Tasa	18%								
5	Tiempo	24								
6			plazo							
7	Pago	399.39								
8										
9										
10	La fórmula debe estar encima y a la izquierda de los valores									
11										
12										
13										
14										
15										
16										
17										
18										
19										
20										
21										
22										
23		tasa								
24										

INDICE D mejor plazo y tasa 'A1

TABLAS DE 2 VARIABLES

Permiten ver en un mismo cuadro los resultados de una fórmula con diferentes valores para 2 de las variables de la fórmula. Ejemplo: En B7 tenemos =pago(tasames, plazo, capital). Podemos crear listas de valores para 2 de estas variables: tasas y tiempos. Es decir desde B8 hacia abajo podemos ingresar varias tasas y en C7 hacia la derecha varios tiempos. La fórmula debe estar encima de la lista de tasas y a la izquierda de la lista de tiempos

- 1.- Seleccione la tabla de B7 a F22.
- 2.- Del menú escoja **Datos, Tabla**.
- 3.- La **Celda de entrada fila** es **B5** porque esta celda tiene el tiempo. Y los diferentes tiempos están en una fila.
- 4.- La **Celda de entrada columna** es **B4** porque las tasas están en una columna
- 5.- Obtiene los valores de pago con diversos tiempos y tasas, es decir variando o cambiando 2 variables de la fórmula.

SOLUCIÓN

Capital	8,000				
Tasa	18%				
Tiempo	24				
		plazo			
Pago	399.39	24	36	48	60
	19%	403.269	293.248	239.201	207.524
	20%	407.166	297.309	243.443	211.951
	21%	411.085	301.401	247.726	216.427
	22%	415.025	305.524	252.049	220.951
	23%	418.986	309.678	256.412	225.524

La fórmula debe



INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA

Consideración para el análisis. Podemos tomar como unidad de medida ya sea los dólares o el número de veces, por lo tanto es válido decir que Camper. S.A. Tiene 1.31, dólares en activos circulantes por cada dólar en pasivo circulante, o que tiene cubiertos sus pasivos circulantes 1.31 de las veces. (La garantía debe ser superior a tres para que se considere satisfactoria.)

Para un acreedor.- Entre más alta sea la razón circulante, mejor.

Para la empresa.- Una alta razón circulante indica existencia de liquidez. Pero también puede indicar un uso ineficiente del efectivo y de otros activos de corto plazo. Dada la ausencia de ciertas circunstancias extraordinarias, esperaríamos encontrar una razón circulante de por lo menos de 1, porque si fuera menor significaría que el capital de trabajo neto(Los activos circulantes menos los pasivos circulantes) es negativo.

Finalmente, note que una baja razón circulante puede no ser un mal signo para una compañía con una gran cantidad de crédito no utilizado.

PRUEBA ÁCIDA(razón inmediata). Acti.Cir- invent / Pas.Cir

Prueba ácida = $(\$708 - \$422) / 540 = 0.53$.Veces

Este indicador nos muestra el porcentaje de dinero disponible para el pago de deuda a corto plazo

Un indicador aceptable debe ser superior a 2, por lo que en este caso la liquidez no se considera muy buena.

INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA

Razón de Efectivo = Efectivo / Pasivo cir.

Razón de efectivo= \$98 / \$540 = 0.18.

Interpretación: Tiene 0.18 centavos de dólar en efectivo por cada dólar en pasivo circulante..

Razón de CTN a activos totales = Capital de trabajo net./Activos Totales

(\$708- \$540) / \$3588 = 4.7% . Imaginemos que GLOIEM S.A. Estuviera

enfrentando a una huelga y que los flujos de entradas de activo empezaran a faltar. ¿Durante cuanto tiempo podríamos seguir operando el negocio? Una respuesta a esta pregunta está dada por la medición del intervalo:

Los costos totales para el año, excluyendo la depreciación.y los interese, fueron de \$ 1344. Dólares El costo diario fue de \$1344/365 = \$3.68 por día. La medición del intervalo es \$708/\$3.68 = 192 días. De acuerdo a esta información podría sobrevivir alrededor de seis meses.

Antigüedad de las cuentas por pagar (PLAZO Medio)

Cuentas por pagar *365 / Compras Anuales

Esta formula nos proporciona una idea del tiempo promedio que toma el solicitante para pagar sus adeudos a corto plazo.



INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA

Razón de Cobertura de efectivo = (UAI + Depreciación) / Intereses
Razón de Cobertura de efectivo = (\$691 + \$276) / \$141 = **6.9 veces**

Interpretación: Las obligaciones de GLOIEM S.A se cubren 6.9 veces a lo largo de todo el año. Lo que también se podría interpretar diciendo que Campers S.A generó durante el periodo de análisis, una utilidad operacional efectiva de 6.9 veces superior a los intereses pagados. Es decir que la empresa dispone de una capacidad en cuanto generación de utilidades suficiente para pagar unos intereses superiores a los actuales o sea que desde el punto de vista financiero, se tiene una capacidad de endeudamiento mayor.

En conclusión: Las actividades operacionales generan suficiente efectivo para cubrir los intereses por deudas adquiridas.



INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA

Rotación de inventario = Costos de ventas / Inventario

$$\text{Rotación de Inventario} = \$ 1,344 / \$ 422 = \mathbf{3.2 \text{ veces}}$$

Interpretación: GLOIEM S.A vendió o roto la totalidad del inventario 3.2 veces. Si sabemos la rotación del inventario podemos calcular inmediatamente el tiempo que nos llevó rotarlo en promedio de días.

Días de ventas en el inventario = 365 días / Rotación del inventario = 365 / 3.2 = 114 días, lo cual significa que de acuerdo con el inventario y las cifras de costos más recientes, se requerirán aproximadamente 114 días para procesar el inventario actual, en otras palabras que GLOIEM S.S convierte sus inventarios de mercancías a efectivo o a cuentas por cobrar cada 114 días en promedio. (O, que en promedio se dispone de inventario suficientes para vender durante 114 días)

Días en cuentas por cobrar = 365 días / Rotación de las cuentas por cobrar

Rotación de las cuentas por cobrar = Ventas / Cuentas por cobrar

$$\text{Rotación de las cuentas por cobrar} = \$2311 / \$188 = \mathbf{12.3 \text{ veces}}$$

$$\text{Días en cuentas por cobrar} = 365 / 12.3 \text{ veces} = \mathbf{30 \text{ días}}$$

Interpretación: Este resultado refleja que GLOIEMS.A en promedio tarda 30 días en recuperar su cartera o cuentas por cobrar comerciales. En otras palabras, que la totalidad de la cartera se está convirtiendo a efectivo en promedio cada 30 días.



LOS FLUJOS DE EFECTIVO PRESUPUESTADO:

Por su finalidad que pretende:

- a) De promoción se presentan en forma de proyecto financiero y de expansión,
- b) De aplicación para solicitar Crédito.
- c) Por programas- Gubernamentales
- d) De fusión empresariales.

Por su forma:

- a) Flexibles,
- b) Fijos

Por su duración:

- a) Corto Plazo,
- b) Largo Plazo

Por la técnica de valuación:

- a) Estimados formulan sobre las bases empíricas. Probabilidades mas o menos razonables
- b) Estándar, Formulados sobre los balances de los Estados Financieros

CURSO PRONOSTICOS DEL EFECTIVO MEDIANTE EXCEL felix_german_c@hotmail.com



Consistente

Oportuna

Fidedigna

Completa

Confiable

Administración y
transmisión de la
información

Grado de Asimetría de
la Información

PLANIFIQUE: El cálculo del “saldo óptimo de caja” debe tomar en consideración un monto para cubrir las operaciones corrientes, un monto para posibles imprevistos y un monto representado por un porcentaje del total de deuda a corto plazo.

¿Cuánto y cuando ingresará el efectivo como producto de ventas?

¿Cuánto y cuando ingresará el efectivo como producto de otros ingresos ?

¿Cuándo y cuanto, será los desembolsos de dinero por cada departamento o actividad empresarial?

¿Cuándo y cuanto necesitare para cubrir los imprevistos desembolsos ?

¿Cuándo y cuando deberemos realizar una revisión de las políticas empresariales?

LAS PREGUNTAS SIEMPRE SERÁN: ¿cuánto?, ¿cuándo?, y de que forma o manera se realizara cada acción?



Caso de estudio

La GLOIEM S.A desea elaborar un presupuesto para el período que va de abril a julio del 2003, las ventas de marzo fueron de \$40.000, el pronóstico de ventas arroja la siguiente información: abril \$50.000, mayo \$80.000, junio \$60.000, julio \$50.000, agosto \$40.000.

Las ventas se realizan 60% de contado y el saldo a 30 días. Al final de cada mes debemos de tener un inventario mínimo de mercadería de \$20.000 + 80% del costo de ventas del mes siguiente, el costo de la mercadería es el 70% de las ventas.

Las compras se cancelan 50% el mismo mes de la compra y la diferencia al mes siguiente.

Los salarios y comisiones son \$2.500 de sueldos fijos y 15% del valor de las ventas del mes, en abril se comprará un vehículo por \$3.000 en efectivo, otros gastos mensuales son: Misceláneos 5% de las ventas, alquileres \$2.000, Seguros \$200, Útiles de oficina y papelería \$500.

La compañía necesita mantener en caja \$10.000 al final de cada mes. En caso de necesitarse financiación esta se solicitará en múltiplos de \$1.000 y se irá cancelando de acuerdo a la disponibilidad de los recursos, a una tasa del 18% anual, el interés es calculado y pagado en el momento que se abone al capital.

Presupuesto de Ventas y Recuperación de Cartera

Ventas	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	
Marzo	40.000	24.000	16.000	-	-	-	-	-
Abril	50.000	-	30.000	20.000	-	-	-	-
Mayo	80.000	-	-	48.000	32.000	-	-	-
Junio	60.000	-	-	-	36.000	24.000	-	-
Julio	50.000	-	-	-	-	30.000	20.000	-
Agosto	40.000	-	-	-	-	-	24.000	16.000
Totales		24.000	46.000	68.000	68.000	54.000	60.000	

Determinación (pronóstico) del requerimiento de inventarios y compras.

	Ventas	Costo de Ventas	Inventario Final
Febrero	-	-	42.400
Marzo	40.000	28.000	48.000
Abril	50.000	35.000	64.800
Mayo	80.000	56.000	53.600
Junio	60.000	42.000	48.000
Julio	50.000	35.000	42.400
Agosto	40.000	28.000	-

Recuerde: El insumo fundamental en cualquier presupuesto de caja es el pronóstico de ventas, este es suministrado por el departamento de comercialización, con base en este pronóstico se calculan los flujos de caja mensuales que vayan a resultar de entradas por ventas proyectadas y por los desembolsos relacionados con la producción, así mismo por el monto del financiamiento que se requiera para sostener el nivel del pronóstico de producción y ventas.

Este pronóstico puede basarse en un análisis de los datos de pronósticos internos como externos.

Presupuesto de Inventarios y Compras

	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio
Inventario Inicial	42.400	48.000	64.800	53.600	48.000
Compras	33.600	51.800	44.800	36.400	29.400
Disponible	76.000	99.800	109.600	90.000	77.400
Inventario Final	48.000	64.800	53.600	48.000	42.400
Costo de Venta	28.000	35.000	56.000	42.000	35.000

Presupuesto de Pago a Proveedores

	Compras	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto
Marzo	33.600	16.800	16.800	-	-	-	-
Abril	51.800	-	25.900	25.900	-	-	-
Mayo	44.800	-	-	22.400	22.400	-	-
Junio	36.400	-	-	-	18.200	18.200	-
Julio	29.400	-	-	-	-	14.700	14.700
Totales		16.800	42.700	48.300	40.600	32.900	14.700

Presupuesto de Efectivo

	Abril	Mayo	Junio	Julio
Ingresos				
Ventas y Cobranzas	46.000	68.000	68.000	54.000
Total Ingresos	46.000	68.000	68.000	54.000

Egresos

Pago a Proveedores	42.700	48.300	40.600	32.900
Salarios	2.500	2.500	2.500	2.500
Comisiones	7.500	12.000	9.000	7.500
Compra de Vehículos	3.000	-	-	-
Misceláneos	2.500	4.000	3.000	2.500
Alquileres	2.000	2.000	2.000	2.000
Seguros	200	200	200	200
Útiles y Papelería	500	500	500	500
Total de Egresos	60.900	69.500	57.800	48.100
Superávit o Déficit	-14.900	-1.500	10.200	5.900

Transacciones Financieras (2)

Saldo Inicial de Caja	10.000	10.100	10.600	10.000	
Efectivo Disponible	-4.900	8.600	20.800	15.900	
Préstamos	15.000	2.000	-10.335	-5.579	-1.086
Intereses	-	-	-465	-321	-65
Saldo Final de Caja	10.100	10.600	10.000	10.000	

En el cuadro anterior se presentan dos tipos de Transacciones Financieras, la diferencia radica en que en la primera los intereses se calculan sobre los saldos de capital pendientes de pago, y en la segunda los intereses son calculados sobre los abonos que se hacen al capital.

Al totalizar los valores cancelados en ambos procedimientos podemos ver que el capital cancelado es exactamente el mismo (US\$ 17.000), y entre los intereses hay una diferencia de US\$5, que porcentualmente corresponde a un 0.57%.



Por lo expuesto podríamos concluir:

- ✓ Cada entidad presentara sus flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación, de inversión y de financiación, de la manera que resulte más apropiada según la naturaleza de sus actividades.
- ✓ El flujo de efectivo es el resultado de las decisiones empresariales, por lo que las inversiones en activos en clientes cuentas por cobrar, inventario, activo fijo es *dinero Almacenado*, de aquí pues, que en finanzas existe el aforismo que dice: *Antes de que vaya a solicitar un préstamo al banco busca el dinero que tienes amarrado en cartera, en inventarios o en otros activos*, ya que no se puede administrar lo que no se conoce.



Por lo expuesto podríamos concluir:

- ✓ *Las empresas no necesariamente quiebran por tener pérdidas pero si pueden desaparecer por **no poder afrontar sus pagos corrientes**.*
- ✓ *El dinero en efectivo es la **sangre financiera vital** para su empresa.*
- ✓ *La clave de la Administración del Efectivo estará entonces en la línea del **equilibrio** permanente máximo y mínimo suficiente para poner en marcha el negocio y obtener una más alta rentabilidad y seguridad de su dinero.*
- ✓ *Recuerde, que lo importante es que el dinero trabaje.*



Glosario.-

✓ **Actividades operativas.-**

Son las principales actividades que no son de inversión o de financiamiento.

✓ **Actividades de inversión.-**

Son la adquisición y enajenación de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en los equivalentes de efectivo.

✓ **Actividades de financiamiento.-**

Son actividades que dan por resultado cambios en el tamaño y composición del capital contable y los préstamos de la empresa.

✓ **Equivalentes de efectivo.-**

Inversiones a corto plazo, de alta liquidez que son inmediatamente convertibles a cifras de efectivo conocidas y las cuales están sujetas a un riesgo insignificante actividades de la empresa que producen ingresos y otras de cambios en su valor.

✓ **Efectivo.-** *Comprende el efectivo en caja y los depósitos a la vista.*

✓ **Flujos de efectivo.-** *Son entradas y salidas de efectivo y sus equivalentes*

✓ **Incertidumbre.-** *Aleatoriedad sin probabilidad conocidas*

✓ **Riesgo.-** *Aleatoriedad con probabilidad conocidas*



EL CONOCIMIENTO ES LIBERTAD

Para elegir y actuar



C&C
Capacitación
y
Consultoría
a tiempo

REFERENCIAS DEL AUTOR:

Libro El Cuadrante de Liquidez Empresarial

felix_german_c@hotmail.com

<http://www.articuloz.com/empresas-articulos/estrategias-para-el-manejo-del-efectivo-empresarial-946957.html>

<http://www.zonaeconomica.com/empresas/flujo-efectivo>

<http://negociosyemprendimiento.com/administracion-del-riesgo-de-liquidez-empresarial/>