

**INSTITUTO TECNOLOGICO DE SONORA**

**AREA DE FINANZAS**

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SU IMPORTANCIA PARA LA TOMA  
DE DECISIONES**

Autores:

Dra. María Trinidad Alvarez Medina,

Instituto Tecnológico de Sonora

5 de Febrero 818 sur

Teléfono 410-09-21 ext. 2921

email: [malvarez@itson.mx](mailto:malvarez@itson.mx)

Mtra. Blanca Rosa Ochoa Jaime, Instituto Tecnológico de Sonora

5 de Febrero 818 sur

Teléfono 410-09-21 ext. 2921

email: [blochoa@itson.mx](mailto:blochoa@itson.mx)

Mtra. Yara Landazuri Aguilera,

Instituto Tecnológico de Sonora

5 de Febrero 818 sur

Teléfono 410-09-21 ext. 2921

email: [yaguilera@itson.mx](mailto:yaguilera@itson.mx)

Mtra. Mirna Yudit Chavez Rivera,

Instituto Tecnológico de Sonora

5 de Febrero 818 sur

Teléfono 410-09-21 ext. 2921

[mchavez@itson.mx](mailto:mchavez@itson.mx)

22 de Octubre de 2008, Ciudad Obregón, Sonora

# **ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO Y SU IMPORTANCIA PARA LA TOMA DE DECISIONES FINANCIERAS**

Autor: Dra. María Trinidad Álvarez Medina, Mtra. Blanca Rosa Ochoa Jaime, Mtra.

Yara Landazuri Aguilera, Mtra. Mirna Yudit Chavez Rivera

**Instituto Tecnológico de Sonora**

## **RESUMEN**

El estado de flujo de efectivo, como estado financiero básico entra en vigor a partir del 01 de enero de 2008, según lo establecido por la Norma de Información Financiera NIF B-2, cuyo objetivo es presentar a los usuarios interesados las entradas y salidas de efectivo originadas por actividades de operación, inversión y financiamiento, y para formularlo existen los métodos directo e indirecto. El método seleccionado es el directo y se aplica en la Compañía del Yaqui, S.A. de C.V., a partir del estado de situación financiera y estado de resultados comparativos al 31 de Diciembre de 2008 y 2007 obteniendo el estado de flujo de efectivo al 31 de Diciembre de 2008, presentando generación de efectivo por actividades de operación del 59.58% y por actividades de financiamiento del 40.42%, así mismo el efectivo utilizado fue de 41.41% en inversión y un incremento neto del efectivo del 48.59%, presentando una relación entre operación, financiamiento e inversión balanceada, por lo que la entidad presenta capacidad de generar efectivo manteniendo la liquidez y el nivel de apalancamiento en términos aceptables de tal manera que le permita proyectar crecimiento en el futuro.

## **I ANTECEDENTES**

La generación de efectivo en las entidades económicas es de suma importancia debido a que les permite la realización de la operación, cubrir sus obligaciones, así como la

inversión para el sostenimiento y crecimiento. La generación y utilización de efectivo se presenta en el estado de flujo de efectivo.

A partir de Enero del 2008, entra en vigencia el Estado de Flujo de Efectivo cuya normatividad se encuentra documentada en la Norma de información financiera NIF B-2 emitida por el Consejo Mexicano para Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera, el objetivo de esta NIF es establecer las normas generales de presentación, estructura y elaboración de este estado financiero, así como sus revelaciones. La NIF A-3 Necesidades de los usuarios y de los estados financieros, establece que el estado de flujo es básico y que muestra las fuentes y aplicaciones del efectivo de la entidad en el periodo, las cuales son clasificados en ***actividades de operación, de inversión y de financiamiento.***

La importancia del flujo de efectivo radica en que permite a la entidad económica y al usuario de la información financiera conocer como se genera y utiliza el efectivo y sus equivalentes, debido a que todas las entidades requieren del mismo para realizar sus operaciones, pagar sus obligaciones y determinar si su operación le esta generando el recurso suficiente o requerirá de financiamiento, por lo que se convierte en un insumo importante para el análisis y la planeación financiera.

El estado de flujo de efectivo con base en la NIF B-2, sustituye a partir del 01 de enero de 2008 al Estado de cambios en la situación financiera cuya normatividad se establecía en el Boletín B-12, en donde los principales cambios se describen a continuación:

Cuadro No. 1 Comparativo de los principales cambios entre el Estado de cambios en la situación financiera y el estado de flujo de efectivo.

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN LA SITUACIÓN FINANCIERA B-12</b>	<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO NIF B-2</b>
<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Muestra los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad en un periodo determinado.</li> <li>2. No se eliminan los efectos de la inflación en entornos inflacionarios.</li> <li>3. Por tanto se presentan a pesos constantes.</li> <li>4. En la presentación del estado financiero muestra los cambios en la generación o utilización de efectivo en actividades de operación, financiamiento e inversión.</li> <li>5. Se determina el efectivo a partir de la utilidad neta y de los cambios ocurridos en la estructura financiera de la entidad de un periodo con respecto a otro.</li> </ol>	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. Muestra las entradas y salidas que representan origen y aplicación de recursos en un periodo.</li> <li>2. En un entorno inflacionario elimina los efectos de la inflación reconocidos en los estados financieros.</li> <li>3. Por tanto se expresan a valores nominales.</li> <li>4. En la presentación del estado financiero muestra la generación o utilización de efectivo en actividades de operación, inversión y financiamiento.</li> <li>5. Para formular el estado financiero se pueden utilizar el método directo o indirecto, en donde ambos consideran las entradas y salidas de efectivo en el periodo.</li> </ol>

Fuente: Elaboración propia con información de la NIF B-2 Estado de flujo de efectivo y boletín B-12 Estado de cambios en la situación financiera.

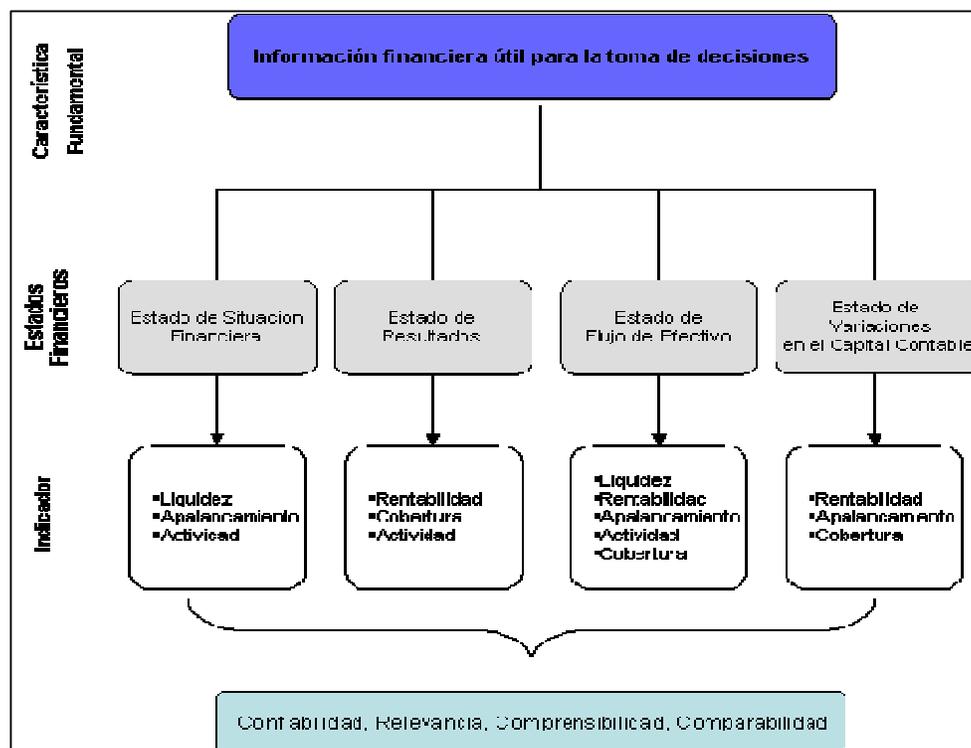
El estado de cambios en la situación financiera refleja el cambio final ocurrido en el efectivo como consecuencia de las actividades de operación, financiamiento e inversión, obtenido este a partir de los cambios que se presentan de un periodo a otro en la estructura financiera de la entidad, expresados a valores constantes. En tanto que el estado de flujo de efectivo presenta las entradas y salidas de efectivo por las actividades de operación, inversión y financiamiento, expresado en valor nominales.

## II. MARCO DE REFERENCIA

La NIF B-2 establece que los estados financieros básicos en su conjunto proporcionan

información acerca de los cambios en su estructura financiera, es decir de los activos, pasivo y capital, sí como la capacidad de la empresa para generar utilidades y efectivo, de tal manera que permitan al usuario de la información financiera, conocer la liquidez, rentabilidad, apalancamiento y cobertura de la entidad durante un periodo determinado y disponer así de un diagnóstico sobre las finanzas de la entidad que brinde información para la toma de decisiones de operación, inversión y financiamiento.

Figura 1. Información útil para la toma de decisiones



Fuente: Elaboración propia

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

***De operación***, son los relacionados con las actividades que representan la principal fuente de ingresos para la entidad y que de ninguna manera representa actividades de inversión o financiamiento, las principales actividades se encuentran las siguientes:

- Cobros de efectivo por la venta de bienes y servicios;
- Pagos en efectivo por la compra de bienes y servicios;
- Cobros y pagos en efectivo para mantener la operación de la entidad;

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

- Pagos y cobros en efectivo resultante de la compra o en su caso de la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, activos intangibles, así como otros activos de largo plazo;
- Inversiones en instrumentos de deuda y préstamos que realiza la entidad;

***De financiamiento***, son los flujos de efectivo que se obtienen o aplican como resultado de actividades relacionadas con acreedores financieros, o en su caso, con los propietarios de una entidad, muestra la capacidad de la entidad para cubrir sus obligaciones financieras y tratándose de entidades lucrativas, el reembolso o distribución a los propietarios.

- Obtención de efectivo por emisión de capital, préstamos y cualquier otra fuente de financiamiento diferente a la operativa;
- Pagos en efectivo de las obligaciones financieras de la entidad;
- Pagos en efectivo por reembolso o distribución a los propietarios.

De acuerdo a la NIF B-2, existen dos métodos para formular el estado de flujo de efectivos, 1) método directo y 2) método indirecto.

El método directo es el que considera para la elaboración los registros contables de la entidad, o ajustando las partidas contables por cambios en cuentas por cobrar, por pagar e inventarios derivados de actividades de operación.

El método indirecto considera el flujo de efectivo, partiendo de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, y los aumentos y disminuciones de efectivo por actividades de inversión y financiamiento.

### **III PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA**

Es indispensable para las entidades económicas el obtener información financiera suficiente, oportuna y que además sea confiable de tal manera que dispongan de insumos para que a través del análisis financiero de la misma les provea información acerca de la situación financiera, capacidad para generar utilidades, así como la capacidad para la generación de efectivo suficiente que les permita llevar a cabo sus operaciones normales, cubrir sus compromisos financieros y el crecimiento a través de la inversión.

No basta solamente con la obtención del estado de situación financiera (Balance general) y el estado de resultados para conocer en forma suficiente las capacidades operativas y financiera de la entidad, sino que además el usuario necesita información adicional relacionado con ¿Cómo la operación de la entidad ha generado y utilizado efectivo para el desarrollo normal de la misma?, ¿Cómo la entidad económica ha generado y utilizado efectivo en actividades relacionadas con el financiamiento y el pago de los mismos?. Es por ello que es necesario la formulación y sobre todo el

análisis del flujo de efectivo para la toma de decisiones de operación, inversión y financiamiento.

#### **IV OBJETIVO**

Formular el estado de flujo de efectivo considerando como marco de referencia la norma de información financiera NIF B-2, así como el análisis del mismo para brindar información que sirva como base para la toma de decisiones de operación, financiamiento e inversión.

#### **V METODO**

Se diseñó el caso de la compañía del Yaqui, S.A. de C.V., considerando que es una empresa dedicada a la comercialización de productos para la limpieza que inició operaciones el 01 de Enero de 2005 y se encuentra ubicada en Ciudad Obregón, elaborando el estado de situación financiera y el estado de resultados al 31 de diciembre de 2008 y 2007.

El método utilizado para la formulación es el directo, y se requirió lo siguiente:

1. Estado de Situación Financiera Comparativos por los años al 2008 y 2007; (ver anexo 3);
2. Estado de Resultados comparativo por los años al 31 de diciembre de 2008 y 2007; (ver anexo 4)
3. Determinación de las variaciones del año 2008 con respecto al 2007; (ver anexo 1)
4. Determinación de las entradas y salidas de efectivo; (ver anexo 2)
5. Formulación del estado de flujo de efectivo, clasificando las entradas y salidas como de operación, inversión y financiamiento;

6. Identificación de los flujos de efectivo de actividades de operación, inversión y financiamiento;
7. Elaboración del estado de flujo de efectivo y determinación del cambio en el efectivo en el año 2008;
8. Análisis financiero del estado de flujo de efectivo.

## VI RESULTADOS

El estado de flujo de efectivo de la Compañía del Yaqui al 31 de Diciembre de 2008, muestra un incremento neto en el efectivo de \$ 915,000.00.

**COMPAÑÍA DEL YAQUI, S.A. DE C.V.**  
**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**  
**AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008**

**ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Cobranza a clientes	11,345,000	
Pago a proveedores	-7,065,065	
Gastos de operación	-2,495,333	
Pago de impuestos	-664,620	
Otros cobros	2,000	
<b>Flujo generado por la operación</b>		<b>1,121,982</b>

**ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

Ad de inmuebles maq y equipo	-1,045,000	
Intangibles	-240,000	
Intereses cobrados	317,000	
<b>Flujo de efectivo en actividades de inversión</b>		<b>-968,000</b>

**ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO**

Préstamos bancarios	1,068,064	
Pago de préstamos bancarios	-191,787	
Intereses pagados	-302,000	
Incremento al capital social	468,164	
Pago de dividendos	-281,423	
<b>Flujo neto de efectivo de actividades de financiamiento</b>		<b>761,018</b>

**Incremento neto de efectivo** **915,000**

**Efectivo al inicio del periodo** **1,221,000**

**Efectivo al final del periodo** **2,136,000**

Los movimientos en el efectivo de la Compañía el Yaqui, S.A. de C.V, son como sigue: generación de efectivo por actividades de operación de \$ 1'121,982.00, y por actividades de financiamiento \$ 761,018.00 representando el 59.58% y el 40.42% respectivamente del total del efectivo generado.

La utilización de efectivo en actividades de inversión es de \$ 968,000.00 y un incremento neto en el efectivo y equivalentes de \$ 915,000.00 representando un 51.41% y 49.59% del total del efectivo utilizado.

#### **GENERACIÓN DE EFECTIVO**

Operación	1,121,982	59.58%
Financiamiento	761,018	40.42%
<b>Total efectivo generado</b>	<b>1,883,000</b>	<b>100.00%</b>

#### **UTILIZACIÓN DE EFECTIVO**

Inversión	968,000	51.41%
Efectivo y sus equivalentes	915,000	48.59%
<b>Total efectivo utilizado</b>	<b>1,883,000</b>	<b>100.00%</b>

### **VII CONCLUSIONES**

La situación relacionada con la generación o uso de efectivo de la Compañía del Yaqui, S.A. de C.V., al 31 de diciembre de 2008, refleja que la empresa genero efectivo en mayor medida a través de la operación 59.58% y obtuvo financiamientos por 40.42%, realizó inversiones del 51.41% y existe un efectivo aun no utilizado en actividades de operación, inversión y financiamiento del 48.59%. La relación inversión y financiamiento se considera estable, es decir equilibrada en sus proporciones, lo que fortalece la liquidez de la empresa y el apalancamiento se mantiene a esa fecha al 38.88%, reduciendo los costos financieros generados por la deuda financiera y como

consecuencia fortaleciendo la rentabilidad.

Es entonces que el estado de flujo de efectivo en conjunto con el estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de variaciones en el patrimonio, proporcionan información para el analista de estados financieros permitiéndole conocer ampliamente aspectos relacionados con generación y uso de recursos, así como aspectos de liquidez, apalancamiento, rentabilidad, cobertura y actividad.

## **BIBLIOGRAFÍA**

1. Asian E, Mariscal F, Toussaint I, y Quesada J, (2007), NIF B-2 Estado de Flujo de efectivo, Pricewaterhousecoopers, encontrado en [http://www.pwc.com/es\\_MX/mx/eventos-webcast](http://www.pwc.com/es_MX/mx/eventos-webcast), consultado el 23 de septiembre de 2009.
2. Consejo Mexicano para la investigación y desarrollo de las Normas de Información Financiera, A.C., (2009), Normas de Información Financiera (NIF), Cuarta Edición, Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
3. Howarth Castillo y Miranda, S.C., (2008), boletín técnico 2008-13, encontrado en la página [www.howarth.com.mx](http://www.howarth.com.mx), consultado el 17 de septiembre de 2009.
4. Ochoa G, Administración Financiera, (2009), 2da. Edición, editorial Mc Graw Hill.

**Anexo 1.- Determinación de las variaciones del estado de situación financiera de la  
Compañía del Yaqui, S.A. de C.V, del 2008 con respecto al 2007.**

**COMPAÑÍA DEL YAQUI, S.A. DE C.V.  
ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008-2007**

<b>ACTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>	<b>VARIACIONES</b>
<b>CIRCULANTE</b>			
Efectivo e inversiones temporales	2,136,000	1,221,000	915,000
Cuentas por cobrar	1,100,000	1,545,000	-445,000
Otras cuentas por cobrar	143,000	145,000	-2,000
Inventarios	2,025,000	2,156,000	-131,000
<b>Suma</b>	<b>5,404,000</b>	<b>5,067,000</b>	
<b>NO CIRCULANTE</b>			
Propiedades, planta y equipo	10,330,000	9,285,000	1,045,000
Depreciación acumulada	-2,460,000	-1,970,333	-489,667
Intangibles	925,000	685,000	240,000
Amortización acumulada	-119,000	-80,000	-39,000
<b>Suma</b>	<b>8,676,000</b>	<b>7,919,667</b>	
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>14,080,000</b>	<b>12,986,667</b>	
<b>PASIVO</b>			
<b>A CORTO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios	122,000	313,787	-191,787
Proveedores	941,000	987,065	-46,065
Impuestos a la utilidad por pagar	281,580	664,620	-383,040
<b>Suma</b>	<b>1,344,580</b>	<b>1,965,472</b>	
<b>A LARGO PLAZO</b>			
Préstamos bancarios	4,130,000	3,061,936	1,068,064
<b>Suma</b>	<b>4,130,000</b>	<b>3,061,936</b>	
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>5,474,580</b>	<b>5,027,408</b>	
<b>CAPITAL CONTABLE</b>			
Capital social	4,300,000	3,831,836	468,164
Utilidades de años anteriores	3,846,000	3,043,043	802,957
Utilidad del ejercicio	459,420	1,084,380	-624,960
<b>Suma</b>	<b>8,605,420</b>	<b>7,959,259</b>	
<b>PASIVO MÁS CAPITAL</b>	<b>14,080,000</b>	<b>12,986,667</b>	

**Anexo 2.- Determinación de la cobranza a clientes, pago a proveedores, gastos de operación netos y pago de dividendos.**

**DETERMINACION DE LA COBRANZA**

VENTAS NETAS 2008	10,900,000
Más: Saldo inicial de ctas por cobrar	1,545,000
Menos: sado final de ctas por cobrar	<u>-1,100,000</u>
<b>Cobranza a clientes</b>	<b><u>11,345,000</u></b>

**PAGOS A PROVEEDORES**

COSTO DE VENTAS 2008	7,150,000
Menos: Inventario inicial	<u>-2,156,000</u>
Mas: inventario final	2,025,000
<b>compras</b>	<b><u>7,019,000</u></b>
Menos: saldo final proveedores	<u>-941,000</u>
Mas: saldo inicial proveedores	987,065
<b>pago a proveedores</b>	<b><u>7,065,065</u></b>

**DETERMINACIÓN DE LOS GASTOS NETO DE OPERACIÓN 2008**

Gastos de operación del año	3,024,000
Menos: depreciación del año	<u>-489,667</u>
Menos: amortización del año	<u>-39,000</u>
Gasto neto de operación	<b><u>2,495,333</u></b>

**DETERMINACIÓN DE PAGO DE DIVIDENDOS 2008**

Utilidad de ejercs anteriores	3,043,043
Mas: Utilidad año 2007	1,084,380
Menos: Utilidad del año 2008	<u>-3,846,000</u>
<b>Pago de dividendos</b>	<b><u>281,423</u></b>

### Anexo 3.- Estado de situación Financiera de la Compañía del Yaqui, S.A. de C.V.,

al 31 de diciembre de 2008 y 2007

#### COMPAÑÍA DEL YAQUI, S.A. DE C.V. ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008-2007

<b>ACTIVO</b>	<b>2008</b>	<b>2007</b>
<b>CIRCULANTE</b>		
Efectivo e inversiones temporales	2,136,000	1,221,000
Cuentas por cobrar	1,100,000	1,545,000
Otras cuentas por cobrar	143,000	145,000
Inventarios	2,025,000	2,156,000
<b>Suma</b>	<b>5,404,000</b>	<b>5,067,000</b>
<b>NO CIRCULANTE</b>		
Propiedades, planta y equipo	10,330,000	9,285,000
Depreciación acumulada	-2,460,000	-1,970,333
Intangibles	925,000	685,000
Amortización acumulada	-119,000	-80,000
<b>Suma</b>	<b>8,676,000</b>	<b>7,919,667</b>
<b>ACTIVO TOTAL</b>	<b>14,080,000</b>	<b>12,986,667</b>
<b>PASIVO</b>		
<b>A CORTO PLAZO</b>		
Préstamos bancarios	122,000	313,787
Proveedores	941,000	987,065
Impuestos a la utilidad por pagar	281,580	664,620
<b>Suma</b>	<b>1,344,580</b>	<b>1,965,472</b>
<b>A LARGO PLAZO</b>		
Préstamos bancarios	4,130,000	3,061,936
<b>Suma</b>	<b>4,130,000</b>	<b>3,061,936</b>
<b>PASIVO TOTAL</b>	<b>5,474,580</b>	<b>5,027,408</b>
<b>CAPITAL CONTABLE</b>		
Capital social	4,300,000	3,831,836
Utilidades de años anteriores	3,846,000	3,043,043
Utilidad del ejercicio	459,420	1,084,380
<b>Suma</b>	<b>8,605,420</b>	<b>7,959,259</b>
<b>PASIVO MÁS CAPITAL</b>	<b>14,080,000</b>	<b>12,986,667</b>

**Anexo 4.- Estado de resultados de la Compañía del Yaqui, S.A. de C.V., al 31 de  
Diciembre de 2008 y 2007.**

**COMPAÑÍA DEL YAQUI, S.A. DE C.V.  
ESTADO DE RESULTADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2008-2007**

	<b>2008</b>	<b>2007</b>
Ventas	10,900,000	12,990,000
Costo de ventas	<b>-7,150,000</b>	<b>-8,850,000</b>
<b>Utilidad bruta</b>	<b>3,750,000</b>	<b>4,140,000</b>
Gastos de operación	<b>-3,024,000</b>	<b>-3,085,000</b>
<b>Utilidad de operación</b>	<b>726,000</b>	<b>1,055,000</b>
<b>Resultado integral de financiamiento</b>		
Gastos financieros	<b>-302,000</b>	<b>-630,000</b>
Productos financieros	317,000	1,324,000
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>741,000</b>	<b>1,749,000</b>
Impuestos a la utilidad	<b>-281,580</b>	<b>-664,620</b>
<b>Utilidad después de impuestos</b>	<b>459,420</b>	<b>1,084,380</b>