



# Contabilidad y negocios

Revista del Departamento Académico  
de Ciencias Administrativas

año 1, número 1  
julio 2006



FONDO  
EDITORIAL

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL PERÚ. 90 AÑOS

## El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo

Óscar Díaz Becerra

Profesor auxiliar a tiempo completo del  
Departamento Académico de Ciencias Administrativas.

Es difícil concebir una organización en la cual el efectivo no represente un papel importante y vital para poder efectuar sus operaciones y que éstas se realicen de manera fluida y constante, contribuyendo a la maximización de las utilidades y, por ende, de la riqueza de los propietarios.

Horngrén (2000) define el ciclo operativo como “el periodo en el que se utiliza el efectivo para comprar bienes y servicios, que a su vez se venden a los clientes, los cuales pagan sus compras en efectivo”<sup>1</sup>. La carencia de un nivel adecuado de efectivo o la imposibilidad de acceder a fuentes de financiamiento para la obtención del mismo, puede traer como consecuencia una interrupción en el ciclo operativo. Por otro lado, el mantener un nivel de efectivo elevado, muy por encima de lo requerido para cumplir con el ciclo operativo, también puede tener consecuencias negativas en los resultados de la organización, debido a que, quizás, no se está siendo eficiente en el uso de los recursos administrados.

Los encargados de la administración de las organizaciones, independientemente de ser entidades con fines de lucro o sin fines de lucro, requieren contar con información que permita analizar e identificar el origen y el destino de los flujos de efectivo que

se han empleado en las transacciones o hechos económicos de dicha organización. Al contar con esta información, podrán evaluar la gestión y la capacidad de la empresa en la generación de liquidez y conseguirán indicadores adicionales sobre el nivel de solvencia que respalda a la empresa.

El Estado Financiero que proporciona esta información es el Estado de Flujos de Efectivo, el cual, de ser elaborado adecuadamente y según lo que establece la normatividad correspondiente, servirá de herramienta eficaz en la administración del efectivo. La Norma Internacional de Contabilidad, NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo, establece que, cuando se le usa conjuntamente con el resto de estados financieros, provee información que permite a los usuarios evaluar los cambios en el patrimonio neto de la empresa, su estructura financiera (incluyendo liquidez y solvencia) y su capacidad para influir en los montos y oportunidad de los flujos de efectivo para adaptarse a circunstancias y oportunidades cambiantes<sup>2</sup>

Ante la gran importancia del efectivo, no debe sorprendernos que el Estado de Flujos de Efectivo se haya convertido en uno de los más importantes Estados Financieros<sup>3</sup>. El presente artículo tiene como objetivo inducir al lector al entendimiento del Es-

<sup>1</sup> Horngrén, Charles T. “Introducción a la Contabilidad Financiera”. Pearson Educación, México, 2000. Pág. 43.

<sup>2</sup> Federación de Colegios de Contadores Públicos del Perú, Junta de Decanos. Normas Internacionales de Contabilidad. 2° edición ampliada, Lima, junio 2004.

<sup>3</sup> Horngrén, Charles. Op. Cit., Pág. 296.

tado de Flujos de Efectivo, conocer la forma en que debe ser presentado, los beneficios de la información que proporciona y los problemas más comunes que se presentan en nuestro medio, tanto para su elaboración como para su interpretación.

### Antecedentes

La Opinión APB N° 19 del Consejo de Principios de Contabilidad de los Estados Unidos (*Accounting Principles Board*), de octubre de 1963, estableció la presentación del Estado de Cambios en la Situación Financiera, también conocido como Estado de Origen y Aplicación de Fondos, el mismo que proporcionaba información sobre los activos más líquidos y los pasivos circulantes<sup>4</sup> de una organización. Los problemas de comparabilidad y la variedad de modelos de presentación, llevaron a que se reformulara la presentación de este estado. Es así que, en el año 1988, la Junta de Normas Internacionales de Contabilidad Financiera (*Financial Accounting Standards Board*) publica la Declaración FASB N° 95, regulando la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, en reemplazo del Estado de Cambios en la Situación Financiera.

Ese mismo año se lleva a cabo el XI Congreso de Contadores Públicos del Perú, en el cual, mediante la publicación de la Resolución N° 52, se encarga al Colegio de Contadores Públicos de Lima el estudio de la Declaración FASB N° 95 sobre el Estado de Flujos de Efectivo<sup>5</sup>. El 4 de setiembre de 1991 se publica el pronunciamiento CPC N° 4, Estado de Flujos de Efectivo, estableciendo que debe presentarse en forma optativa por el año 1991 y que, a partir del ejercicio 1992, deberá presentarse en forma obligatoria en nuestro país.

En la actualidad, la norma vigente que regula la presentación de este estado financiero es la NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo y en nuestro país se

viene aplicando de manera obligatoria desde el año 1998, de acuerdo a lo establecido en la Ley General de Sociedades.<sup>6</sup>

### Definiciones

El Estado de Flujos de Efectivo es aquel Estado Financiero que proporciona información útil que permite evaluar la capacidad de la organización para generar efectivo y equivalente de efectivo. De tal forma, esta información, previamente clasificada en actividades de operación, inversión y financiamiento, permite analizar y planificar el uso y la administración del efectivo.

Para el mejor entendimiento y análisis del Estado de Flujos de Efectivo, es necesario revisar preliminarmente algunos conceptos, los mismos que se describen a continuación:

#### a) Efectivo

Es la partida del Balance General que incluye el dinero en efectivo, tanto billetes como monedas, y los depósitos a la vista que las empresas mantienen en el sistema financiero.

#### b) Equivalentes de efectivo

Se incluye en este rubro las inversiones calificadas como de corto plazo y que son consideradas altamente líquidas; es decir, que se pueden convertir en efectivo con facilidad (en importes conocidos) y, por otro lado, que no se encuentran expuestas a riesgos de cambios significativos en su valor.

#### c) Flujos de efectivo

Son los cobros o entradas y los pagos o salidas que se realizan en las transacciones de una empresa, empleando para ello el efectivo y/o el equivalente de efectivo.

<sup>4</sup> Son las obligaciones que tienen vencimiento no mayor a un año, contados a partir de la fecha del balance general.

<sup>5</sup> Instituto de Investigaciones de Ciencias Contables y Financieras. CPC 4 Estado de Flujos de Efectivo. Colegio de Contadores Públicos de Lima, setiembre 1991. Lima, pag. 10.

<sup>6</sup> Ley N° 26887 Ley General de Sociedades. Entrelíneas S.R.L., Lima, 1997. Pág. 59.

## Presentación

Para Horngren, el efectivo es administrado por dos áreas: la administración de operaciones y la administración financiera. La primera se encarga de las actividades más comunes de la organización y que, a su vez, tienen un efecto sobre el resultado del ejercicio, mientras que la segunda tiene como función obtener el efectivo, lo que se considera como actividad de financiamiento y, por otro lado, se encarga de utilizar el efectivo, lo que se considera como actividades de inversión<sup>7</sup>.

La NIC 7 Estado de Flujos de Efectivo dispone que la forma de presentación del estado debe incluir la clasificación de los flujos de efectivo considerando las siguientes actividades:

a) Actividades de operación

Comprende las entradas y salidas de efectivo que provienen, generalmente, de la principal fuente generadora de ingresos de la organización y que, por lo general, han tenido un efecto en la determinación del resultado del ejercicio, ya sea utilidad o pérdida.

b) Actividades de inversión

Se consideran como actividades de inversión, los flujos de efectivo relacionados con el otorgamiento y el cobro de préstamos, compra o venta de inversiones permanentes y compra o venta de activos de planta (activo fijo).

c) Actividades de financiamiento

Dentro de estas actividades se incluye los flujos de efectivo relacionados con las actividades para obtener y pagar recursos, provenientes tanto de los propietarios del negocio como de terceros.

## Métodos de presentación

De acuerdo a lo establecido en la NIC 7, el Estado de Flujos de Efectivo se puede presentar aplicando dos métodos: el directo y el indirecto. La diferencia entre los dos métodos está, básicamente, en la forma de presentar los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación, mientras que los flujos relacionados con las actividades de inversión y financiamiento tienen la misma estructura de presentación bajo ambos métodos.

La NIC 7 recomienda la aplicación del método directo, debido a que éste brinda información que puede ser útil para realizar una estimación de los flujos de caja futuros, lo cual no se puede realizar mediante la aplicación del método indirecto.

Para una mejor comprensión y comparación de los dos métodos, analizaremos los ejemplos N° 1 y N° 2, los cuales muestran los flujos de efectivo provenientes de las tres actividades antes descritas, y donde se puede observar claramente la diferencia en la presentación de los flujos de efectivo relacionados con las actividades de operación, cuando se presentan bajo ambos métodos.

### Ejemplo N° 1: Método Directo

#### Empresa ABC S.A.

#### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Del 1 de enero al 31 de diciembre de 200X

Expresado en Nuevos Soles

#### Actividades de operación

##### Cobranzas por:

Venta de bienes o servicios	926,510
Intereses y dividendos recibidos	23,287
Otros cobros de efectivo relativos a la actividad	11,400

##### Menos pagos por:

Proveedores de bienes y servicios	(512,389)
-----------------------------------	-----------

<sup>7</sup> Horngren, Charles. Op. Cit., pág. 397.

Remuneraciones y beneficios sociales	(68,244)
Tributos	(73,926)
Intereses y rendimientos	(12,673)
Otros pagos de efectivo relativos a la actividad	(2,415)
<b>Aumento del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>291,550</b>
<b>Actividades de inversión</b>	
<b>Cobranzas por:</b>	
Venta de inmuebles, maquinaria y equipo	2,475
<b>Menos pagos por:</b>	
Compra de valores e inversiones permanentes	(74,186)
Compra de inmuebles, maquinaria y equipo	(28,433)
<b>Disminución del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión</b>	<b>(100,144)</b>
<b>Actividades de financiamiento</b>	
<b>Cobranzas por:</b>	
Aumento de préstamos bancarios	210,000
Emisión de acciones o nuevos aportes	100,000
<b>Menos pagos por:</b>	
Amortización o pago de préstamos bancarios	(318,432)
Dividendos	(125,000)
<b>Disminución del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de financiamiento</b>	<b>(133,432)</b>
<b>Aumento del efectivo y equivalente de efectivo</b>	<b>57,974</b>
<b>Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio</b>	<b>12,510</b>
<b>Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio</b>	<b>70,484</b>

En este primer ejemplo, al efectuar un análisis general, se observa que los flujos netos de efectivo provienen principalmente de las actividades de operación, los cuales ascienden a S/. 291,550 y que han sido destinados a cubrir las actividades de inversión por S/. 100,144 neto (adquisición de inversiones permanentes e inmuebles, maquinaria y equipo) y, por otro lado, para cumplir con el pago del financiamiento neto obtenido por S/. 133,432; generándose a su vez un incremento de los saldos de efectivo por un importe de S/. 57,974 (aumento del efectivo por actividades de operación menos disminución del efectivo por actividades de inversión y financiamiento).

Un análisis más específico nos lleva a observar que en las actividades de operación, el efectivo tiene como origen, básicamente, las cobranzas por ventas, y que el destino de esos flujos está dirigido, principalmente, al pago de proveedores, remuneraciones y tributos, generando al final un saldo neto positivo. Este último punto es muy importante si consideramos que una empresa requiere generar los flujos de efectivo mediante sus actividades de operación pues, de lo contrario, requerirá buscar cómo financiar el déficit que se genere.

Analizando las actividades de inversión, se puede deducir que la empresa ha optado por invertir en activos de largo plazo, como son las inversiones permanentes y los inmuebles, maquinaria y equipos, con los cuales espera lograr beneficios económicos futuros. Si bien las actividades de financiamiento tienen un flujo neto negativo, es importante analizar que la empresa ha sido capaz de obtener financiamiento en el periodo correspondiente (S/. 210,000 por préstamos bancarios y S/. 100,000 por nuevos aportes de propietarios); a su vez, ha tenido la capacidad de generar efectivo para cumplir con el pago o amortización de préstamos bancarios (por S/. 318,432, importe mayor a los préstamos obtenidos en el periodo) y, por otro lado, ha cumplido con pagar a los propietarios el rendimiento esperado por su inversión (pago de dividendos).

Finalmente, podemos observar que el saldo de efectivo al final del ejercicio ha aumentado, aun después de cubrir positivamente las actividades de operación, cumplir con el pago o amortización del financiamiento obtenido, el pago del rendimiento a los propietarios del negocio y realizar actividades de inversión.

#### Ejemplo N° 2: Método Indirecto

**Empresa ABC S.A.**  
**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**  
**Del 1 de enero al 31 de diciembre de 200X**  
**Expresado en Nuevos Soles**

<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>88,235</b>
<b>Más:</b>	
Ajustes a la utilidad neta del ejercicio	
Provisión de cuentas de cobranza dudosa	5,965
Depreciación del ejercicio	48,438
Provisiones diversas	13,968
<b>Menos:</b>	
Ajustes a la utilidad del ejercicio	
Utilidad en venta de inmuebles, maquinaria y equipo	(8,836)
Utilidad en venta de valores e inversiones permanentes	(12,425)
<b>Cargos y abonos por cambios netos en los activos y pasivos</b>	
Aumento de cuentas por cobrar comerciales	(62,379)
Aumento de otras cuentas por cobrar	(7,880)
Disminución de existencias	45,333
Aumento de cuentas por pagar comerciales	112,811
Aumento de otras cuentas por pagar	68,320
<b>Aumento del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de operación</b>	<b>291,550</b>

#### Actividades de inversión

##### Cobranzas por:

Venta de inmuebles, maquinaria y equipo 2,475

##### Menos pagos por:

Compra de valores e inversiones permanentes (74,186)

Compra de inmuebles, maquinaria y equipo (28,433)

##### Disminución del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de inversión

(100,144)

#### Actividades de financiamiento

##### Cobranzas por:

Aumento de préstamos bancarios 210,000

Emisión de acciones o nuevos aportes 100,000

##### Menos pagos por:

Amortización o pago de préstamos bancarios (318,432)

Dividendos (125,000)

##### Disminución del efectivo y equivalente de efectivo provenientes de actividades de financiamiento

(133,432)

##### Aumento del efectivo y equivalente de efectivo

57,974

##### Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al inicio del ejercicio

12,510

##### Saldo del efectivo y equivalente de efectivo al final del ejercicio

70,484

Bajo el Método Indirecto, las actividades de inversión y financiamiento mantienen la misma estructura de presentación que en el Método Directo, por lo cual, en este segundo ejemplo, analizaremos la forma de presentar las actividades de operación bajo el Método Indirecto.

La presentación se inicia partiendo del resultado del ejercicio (utilidad o pérdida), el cual debe ser

<sup>8</sup> Denominación empleada según lo establecido por el Plan Contable General Revisado, se debe tener en cuenta que esta partida no constituye una provisión sino una cuenta de valuación.

ajustado, primero, por aquellas partidas que han afectado dicho resultado, pero que no implicaron un flujo de efectivo (ni entrada, ni salida). En el ejemplo N° 2 se puede observar que al resultado del ejercicio (en este caso utilidad) se le suma la provisión de cuentas de cobranza dudosa<sup>8</sup>, la depreciación del ejercicio y las provisiones diversas y, por otro lado, se le resta la utilidad obtenida en la venta de inmuebles, maquinaria y equipo, así como la obtenida en la venta de valores e inversiones permanentes. El motivo para realizar estos ajustes se explica por el hecho que representan transacciones que están relacionadas con una situación de devengo<sup>9</sup> y que representaron flujos de efectivo en un periodo anterior o representarán un flujo de efectivo en un periodo siguiente, y no en el periodo correspondiente para el cual se presenta el Estado de Flujos de Efectivo.

El segundo grupo de ajustes que se realiza al resultado del ejercicio lo constituyen los cargos y abonos por cambios netos en los activos y pasivos, tal como se muestra en el ejemplo, aumento en las cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar, disminución en el rubro de existencias y el aumento en las cuentas por pagar comerciales y las otras cuentas por pagar. El motivo por el cual se realizan estos ajustes se puede entender claramente si se explica con el incremento de las cuentas por cobrar comerciales, en cuyo caso, este incremento es restado a la utilidad del ejercicio, ya que representa el monto de las ventas (incluido en el estado de ganancias y pérdidas) que aún no han sido cobradas y, por lo tanto, no se han convertido en un flujo de efectivo.

#### Partidas extraordinarias, intereses y dividendos

La NIC 7 establece tratamientos específicos o particulares para determinadas partidas o flujos de efectivo, los cuales permiten una mayor transparencia en la presentación del Estado de Flujos de Efectivo, las mismas que se explican a continuación:

a) Cuando se generan flujos de efectivo que están relacionados con partidas extraordinarias, éstos deberán presentarse como actividades de operación, inversión o financiamiento y revelarse de manera separada. Esto permitirá que los usuarios de los Estados Financieros puedan tener un mayor entendimiento sobre el origen y el efecto que estas partidas pueden originar en la generación de los flujos de caja presentes y futuros.

b) Los intereses pagados y los intereses y dividendos percibidos pueden ser clasificados como flujos de efectivo relacionados con las actividades de operación, debido a que forman parte de la determinación de la utilidad o pérdida neta del ejercicio. En cualquier caso, estas partidas deben ser reveladas de manera separada y deben presentarse uniformemente de un ejercicio a otro, al margen del tipo de actividad que se adoptó para su clasificación.

c) Los dividendos pagados, al estar relacionados con la necesidad de obtener recursos financieros (aportes de los propietarios), pueden clasificarse como flujos de efectivo provenientes de las actividades de financiamiento.

#### Dificultades en la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo

Para que el Estado de Flujos de Efectivo y la información que éste proporciona sean de una real utilidad para los usuarios de los Estados Financieros, es necesario que éste sea elaborado de manera confiable y de acuerdo a lo establecido en la normatividad correspondiente. En caso contrario, sólo servirá para cumplir con la presentación exigida por algún requerimiento oficial.

A continuación se describen algunos aspectos importantes que deben ser tomados en cuenta al mo-

<sup>9</sup> De acuerdo a este Postulado, los efectos de las transacciones y otros hechos se deben reconocer cuando ocurren, independientemente de si se cobra o paga dinero, debiendo efectuarse el registro contable en los periodos con los cuales se relacionan.

mento de elaborar el Estado de Flujos de Efectivo y que pueden contribuir a aliviar el grado de dificultad que suele presentarse entre las personas responsables de su preparación, así como mejorar su presentación:

a) La identificación de los flujos de efectivo proviene, principalmente, del sistema contable de la empresa. Por ello, es conveniente que dicho sistema esté diseñado y estructurado de manera tal que la identificación de las transacciones que tienen una relación con la generación y uso de efectivo, se pueda efectuar de manera directa, sin tener que remontarse a un análisis de todas las transacciones del periodo por el cual se está elaborando los Estados Financieros.

Una alternativa ante la ausencia de un sistema contable, tal como se ha descrito en el párrafo anterior, es la utilización de la denominada Hoja de Trabajo, con la cual, mediante la inclusión de algunos ajustes y/o eliminaciones de ciertas partidas, se logra obtener una clasificación del origen y aplicación de los flujos de efectivo y su posterior identificación según la actividad con la cual está relacionado.

b) La clasificación de actividades -como de operación, inversión o financiamiento-, así como su origen y aplicación, debe efectuarse de manera comprensible y transparente, estableciendo parámetros uniformes de un periodo a otro, los mismos que deben ser incluidos en las políticas y prácticas contables de la empresa. Una vez cumplido este aspecto, se debe difundir adecuada y oportunamente entre los responsables de su elaboración y entre los usuarios respectivos.

c) Debe existir una correcta capacitación y un real entendimiento respecto de la normatividad contable vigente para la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo, que debe llegar, incluso, a la convicción que dicho estado es

de suma importancia para el proceso de toma de decisiones, por lo cual debe ser elaborado de manera responsable y presentado oportunamente.

d) Se puede presentar la disyuntiva sobre cuál de los dos métodos seleccionar para su presentación. Si bien la NIC 7 recomienda la aplicación del Método Directo, tal como se describió en los métodos de presentación, sería de mucha utilidad para los responsables de su preparación elaborar el estado bajo ambos métodos, lo que les puede servir como un punto de control para verificar su correcta elaboración, en vista que al emplear ambos métodos se debe llegar a los mismos resultados (ver ejemplos N° 1 y N° 2).

e) El Estado de Flujos de Efectivo debe ser analizado en conjunto con los otros Estados Financieros y sus Notas y no en forma aislada. Esto facilitará su comprensión y, por lo tanto, proporcionará mayor nivel de información para la toma de decisiones.

f) Al presentar los flujos de efectivo, en cualquiera de sus actividades, se debe evitar presentar los flujos netos (salvo en los casos que la norma lo señale explícitamente), ya que de hacerlo, no se contribuye en la estimación de los flujos de caja futuros.

## Conclusión

El proceso de toma de decisiones tiene como un elemento importante la Información Financiera proporcionada por el Sistema Contable de una empresa. Si hablamos específicamente de las decisiones de financiamiento de los recursos o de la inversión de los excedentes de efectivo, será necesario conocer cómo la organización obtiene el efectivo y cuál es el destino que le asigna. Para ello es necesario contar con información relevante, comprensible y oportuna, que sirva de herramienta para proyectar adecuadamente el origen y el destino de



los flujos de efectivo, de tal forma que se pueda realizar una administración eficiente del efectivo. La responsabilidad de elaborar y utilizar adecuadamente el Estado de Flujos de Efectivo, compete tanto a los Contadores como a la Gerencia, que es

la encargada de la obtención y el uso de fondos para la realización óptima de las operaciones de la empresa, por lo cual es muy importante su difusión y utilización en el proceso de toma de decisiones. ■