

TEMA 6. ANÁLISIS DE LA TESORERÍA

6.1. FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

6.2. CÁLCULO DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN*

6.2.1. MÉTODO INDIRECTO

6.2.2. MÉTODO DIRECTO

6.3. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO (EFE)

***FEAE vs TGO:**

Flujos de Efectivo de Actividades de Explotación (FEAE): Concepto calculado por la empresa e incluido en el EFE

Tesorería Generada por las Operaciones (TGO): Concepto calculado por el analista de forma externa

En esta presentación asimilamos ambos conceptos.

NOTA PRELIMINAR

Esta presentación se ha elaborado para facilitar la enseñanza de las asignaturas “Análisis de Estados Financieros” del Grado en Administración y Dirección de Empresas y el Doble Grado en Administración y Dirección de Empresas y Derecho y “Análisis Contable 1” del Grado en Finanzas y Contabilidad, a impartir en la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales de la Universidad de Granada.

Para su adecuada interpretación debe consultarse el manual en el que está basada, cuya referencia bibliográfica es: Rodríguez Ariza, L., López Pérez, M.V., Román Martínez, I., y Gómez Miranda, M.E. (2016): *Diagnóstico Contable de la Solvencia y Rentabilidad de la Empresa*, Editorial Técnica Avicam, Granada.

Está sometida a licencia Licencia Creative Commons Reconocimiento-No comercial-Sin obras derivadas 3.0 España. Esto implica que está permitido: Copiar, distribuir y comunicar públicamente la obra. Siempre que se cumplan las siguientes condiciones generales: Reconocimiento. Se deben reconocer los créditos de la obra de la manera especificada por el autor o el licenciador. No comercial. No se puede utilizar la obra para fines comerciales. Sin obras derivadas. No se pueden alterar, transformar o generar una obra derivada a partir de esta obra.

6.1. FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

Es importante conocer **qué cantidad de tesorería existe** en la empresa en un momento determinado, pero también **qué operaciones generan la tesorería y en qué operaciones se aplica.**

Tres tipos de operaciones producen cambios en la tesorería:

Operaciones de **explotación**
(cobros y pagos de la explotación)

Operaciones de **inversión/desinversión**
(cobros y pagos derivados de compras y ventas de inmovilizado)

Operaciones de **financiación/devolución de financiación**
(obtención y devolución de fuentes de financiación)

6.1. FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA



6.1. FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

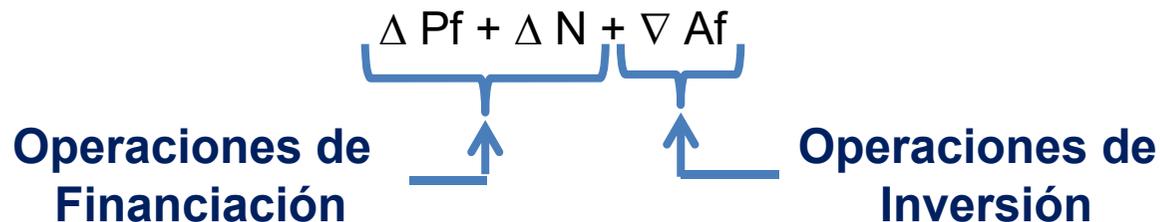
COBROS

POR OPERACIONES CORRIENTES

Cobros por ventas = Ventas netas - Incrementos de deudores por tráfico
+ Disminuciones por deudores de tráfico

Cobros por ingresos accesorios y complementarios =
Otros ingresos de la explotación + ingresos financieros
- Incrementos de otros deudores + Disminuciones de otros deudores
+ Aumentos de ingresos anticipados - Disminuciones de ingresos anticipados

POR OTRAS OPERACIONES



6.1. FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

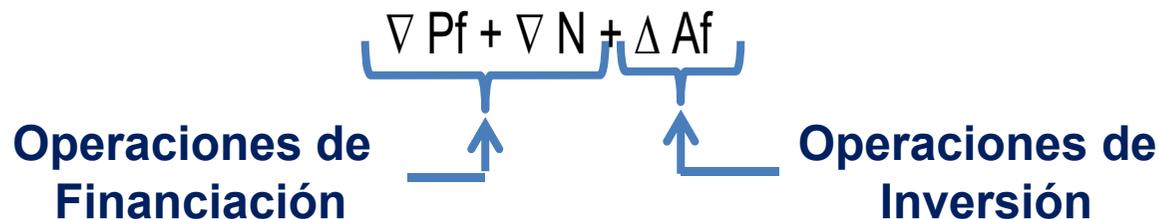
PAGOS

POR OPERACIONES CORRIENTES

Pagos por compras = Compras netas - Incrementos de acreedores por tráfico
+ Disminuciones de acreedores por tráfico

Pagos por gastos de explotación, accesorios y complementarios =
Gastos - Incrementos de otros acreedores + Disminuciones de otros
acreedores + Incrementos de gastos anticipados - Disminuciones de
gastos anticipados

POR OTRAS OPERACIONES



EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

ACTIVO	Final	Inicio	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Final	Inicio
Inmovilizado bruto	3.900	3.200	Capital	2.000	2.000
Amort.Acum.Inmov.	(1.600)	(1.200)	Reservas	1.000	1.000
Existencias	4.000	3.400	Pérdidas y ganancias	1.400	
Clientes	3.300	2.800	Préstamos largo plazo	2.400	3.200
Caja y bancos	2.400	2.000	Proveedores	5.200	4.000
TOTAL ACTIVO	12.000	10.200	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.000	10.200

Cuenta de pérdidas y ganancias de Icaza, S.A.

Ventas	41.000
Variación de existencias	600
Compras	(32.000)
Otros gastos de explotación	(7.800)
Dotación amortización	(400)
Resultado del ejercicio	1.400

¿ACTIVIDADES?

CORRIENTES (EXPLORACIÓN)
INVERSIÓN
FINANCIACIÓN

LA TESORERÍA
AUMENTA EN
400€

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

INVERSIÓN

ACTIVO	Final	Inicio	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Final	Inicio
Inmovilizado bruto	3.900	3.200	Capital	2.000	2.000
Amort.Acum.Inmov.	(1.600)	(1.200)	Reservas	1.000	1.000
Existencias	4.000	3.400	Pérdidas y ganancias	1.400	
Clientes	3.300	2.800	Préstamos largo plazo	2.400	3.200
Caja y bancos	2.400	2.000	Proveedores	5.200	4.000
TOTAL ACTIVO	12.000	10.200	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.000	10.200

FINANCIACIÓN

Cuenta de pérdidas y ganancias de Icaza, S.A.

Ventas	41.000
Variación de existencias	600
Compras	(32.000)
Otros gastos de explotación	(7.800)
Dotación amortización	(400)
Resultado del ejercicio	1.400

OPERACIONES
CORRIENTES

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

Cobros Actividades Corrientes

Cobros por ventas = Ventas netas - Incrementos de deudores por tráfico =
41.000 – 500 = 40.500

Pagos Actividades Corrientes

Pagos por compras = Compras netas - Incrementos de acreedores por tráfico =
32.000 – 1.200 = 30.800

Pagos por gastos de explotación, accesorios y complementarios = Otros gastos de explotación = 7.800

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE) = Cobros – Pagos = 40.500 – 38.600 = 1.900 €

PAGOS ACTIVIDADES INVERSIÓN = Aumento de activo fijo = - 700 €

PAGOS ACTIVIDADES FINANCIACIÓN = Devolución Préstamos a largo plazo = - 800 €

VARIACIÓN TOTAL DE TESORERÍA = 1900 - 700 - 800 = 400 €

EJEMPLO FORMULACIÓN ANALÍTICA DE LOS FLUJOS DE TESORERÍA

ACTIVO	Final	Inicio	PATRIMONIO NETO Y PASIVO	Final	Inicio
Inmovilizado bruto	3.900	3.200	Capital	2.000	2.000
Amort.Acum.Inmov.	(1.600)	(1.200)	Reservas	1.000	1.000
Existencias	4.000	3.400	Pérdidas y ganancias	1.400	
Clientes	3.300	2.800	Préstamos largo plazo	2.400	3.200
Caja y bancos	2.400	2.000	Proveedores	5.200	4.000
TOTAL ACTIVO	12.000	10.200	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	12.000	10.200

Cuenta de pérdidas y ganancias de Icaza, S.A.

Ventas	41.000
Variación de existencias	600
Compras	(32.000)
Otros gastos de explotación	(7.800)
Dotación amortización	(400)
Resultado del ejercicio	1.400

¿ACTIVIDADES?

CORRIENTES (FEAE) = 1900 €
INVERSIÓN = -700 €
FINANCIACIÓN = -800€

**LA TESORERÍA
AUMENTA EN
400€**

6.2. CÁLCULO FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODOS INDIRECTO Y DIRECTO)

MÉTODO INDIRECTO

RESULTADO DEL EJERCICIO



FONDOS GENERADOS OPERACIONES



FEAE

MÉTODO DIRECTO

COBROS
ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN

—

PAGOS
ACTIVIDADES EXPLOTACIÓN

=

FEAE

EJEMPLO CÁLCULO FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODOS INDIRECTO Y DIRECTO)

EJEMPLO 1: A partir de los datos de la comercial Bed,S.A., vamos a calcular los FEAE por los métodos directo e indirecto:

ACTIVO	Año 2	Año 1	PASIVO Y NETO	Año 2	Año 1
Inmovilizado neto	2.150	1.815	Patrimonio neto	2.450	2.000
Activo circulante	1.150	985	Pasivo fijo	600	800
Existencias mercaderías	700	600	Pasivo circulante	850	800
Clientes	400	340	Préstamos c/p	325	285
Efectivo	50	45	Proveedores	525	515
TOTAL	3.300	2.800	TOTAL	3.300	2.800

GASTOS	Año 2	Año 1	INGRESOS	Año 2	Año 1
Compras	3.900	3.400	Ventas	5.600	4.700
Gastos de personal	610	500	Var.existencias	100	80
Otros gastos de explotación	350	280			
Amortizaciones	110	90			
Gastos financieros	60	50			
Impuestos	220	115			
Saldo acreedor (beneficio neto)	450	345			
TOTAL	5.700	4.780	TOTAL	5.700	4.780

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODO INDIRECTO)

RESULTADO DEL EJERCICIO

450

+ AMORTIZACIONES

+ 110

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

560

- AUMENTO DE LAS NOF

- 150

→ O bien

- Aumento existencias 100

- Aumento clientes 60

+ Aumento proveedores 10

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE)

410

Para conocer el importe de «COBROS» y «PAGOS»
necesitamos aplicar el método directo.

COBROS > PAGOS

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODO DIRECTO)

Cobros Actividades Corrientes

Cobros por ventas = Ventas netas - Incrementos de deudores por tráfico =
 $5.600 - 60 = 5.540$

Pagos Actividades Corrientes

Pagos por compras = Compras netas - Incrementos de acreedores por tráfico =
 $3.900 - 10 = 3.890$

Pagos por gastos de explotación, accesorios y complementarios = Gastos de personal + Otros gastos de explotación + Gastos financieros + Impuestos = $610 + 350 + 60 + 220 = 1.240$

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE) = Cobros – Pagos = $5.540 - 5.130 = 410$ €

Con este método conocemos el importe de «COBROS», de «PAGOS» y, por diferencia entre cobros y pagos, el importe de «FEAE».

EJEMPLO CÁLCULO FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODOS INDIRECTO Y DIRECTO)

EJEMPLO 2: A partir de los datos de la industrial CEL, S.A., vamos a calcular los FEAE por los métodos directo e indirecto:

ACTIVO	Año 2	Año 1	PASIVO Y NETO	Año 2	Año 1
Inmovilizado neto	7.200	7.700	Patrimonio neto	11.800	11.300
Activo circulante	9.000	7.500	Pasivo fijo	1.925	1.900
Existencias materias primas	800	600	Pasivo circulante	2.475	2.000
Existencias productos en curso	600	300	Préstamos c/p	900	1.000
Existencias productos terminados	1.600	1.100	Proveedores	1.500	800
Clientes	3.500	2.300	Remuneraciones pdtes. pago	75	200
Efectivo	2.500	3.200			
TOTAL	16.200	15.200	TOTAL	16.200	15.200
GASTOS	Año 2	Año 1	INGRESOS	Año 2	Año 1
Consumos de materias primas	13.800	12.500	Ventas	22.900	21.560
Gastos de personal	6.800	6.500	Variación ptos curso y term.	800	50
Otros gastos de explotación	1.300	1.100			
Amortizaciones	300	300			
Gastos financieros	100	150			
Variación valor razonable instr. Fros.	150	0			
Deter. y rdo. Enajenación inmovilizado	400	0			
Otros resultados	250	500			
Impuestos	60	50			
Saldo acreedor (beneficio neto)	540	510			
TOTAL	23.700	21.610	TOTAL	23.700	21.610

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODO INDIRECTO)

RESULTADO DEL EJERCICIO

540

+ AMORTIZACIONES

+ 300

+ VARIACIÓN VALOR RAZONABLE INSTRUMENTOS FINANCIEROS

+ 150

+ DETERIORO Y RESULTADO ENAJENACIÓN INMOVILIZADO

+ 400

FONDOS GENERADOS OPERACIONES

1390

- AUMENTO DE EXISTENCIAS

- 1000

- AUMENTO DE CLIENTES

- 1200

+ AUMENTO DE PROVEEDORES

700

- DISMINUCIÓN REMUNERACIONES PENDIENTES DE PAGO

- 125

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE)

-235

Para conocer el importe de «COBROS» y «PAGOS»
necesitamos aplicar el método directo.

COBROS < PAGOS

- AUMENTO DE LAS NOF
- 1625

O bien

FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (MÉTODO DIRECTO)

Cobros Actividades Corrientes

Cobros por ventas = Ventas netas - Incrementos de deudores por tráfico =
 $22.900 - 1.200 = 21.700$

Pagos Actividades Corrientes

Compras netas = Consumo mp + Aumento existencias mp =
 $13.800 + 200 = 14.000$

Pagos por compras = Compras netas - Incrementos de acreedores por tráfico =
 $14.000 - 700 = 13.300$

Pagos por gastos de explotación, accesorios y complementarios = Gastos de personal + Otros gastos de explotación + Gastos financieros + Otros resultados + Impuestos + Disminución remuneraciones pendientes de pago
 $= 6800 + 1300 + 100 + 250 + 60 + 125 = 8.635$

ACTIVIDADES CORRIENTES (FEAE) = Cobros – Pagos = 21.700 – 21.935 = -235 €

Con este método conocemos el importe de «COBROS», de «PAGOS» y, por diferencia entre cobros y pagos, el importe de «FEAE».

6.3. EL ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

La interpretación de la información contenida en el **Estado de Flujos de Efectivo** permite conocer las causas que, en un período, han provocado la variación de la tesorería.

El **Estado de Flujos de Efectivo** muestra los cobros y pagos producidos durante el ejercicio, clasificando los movimientos por actividades (**explotación, inversión o financiación**), e indicando la variación neta de la tesorería en el ejercicio.