



¿En la Cuenta de Resultados o en el Cash Flow?

9	3				4	5		
2	4		3		7	1	9	
	1		5					
5	2		4	8		1		
		1				6		
		9		1	7		4	5
				4		2		
6	9	8		2		5		4
	7	2				9		1

Los últimos días de junio y primeros de julio, a nivel universitario, los he dedicado básicamente a la evaluación de los estudios económicos asociados a los distintos proyectos de inversión realizados por los alumnos de los distintos cursos de master en que colaboro (¿Por qué no diremos “maestría”?). Obviamente, se trata de proyectos de inversión, sólo de inversión, es decir, no contemplan la financiación.

En estos cursos, las asignaturas de finanzas no constituyen, en absoluto, la razón de ser del master correspondiente. Sin embargo, todos los alumnos sin excepción coinciden en señalar la importancia que, tanto en su formación como en su curriculum, tiene el conocimiento suficiente de la materia.

Los objetivos de aprendizaje que se pretende alcanzar podemos definirlos como aquellos que les permitan entender los argumentos que el Director Financiero utilizará para aprobar o rechazar el proyecto de inversión que puedan estar planteando. Ya sea un proyecto de renovación informática, de ingeniería para obra pública, de logística, etc.

Por eso durante la impartición del curso hago énfasis en la necesidad de distinguir claramente entre los conceptos de cuenta de resultados de los conceptos de tesorería. Es decir, **nunca deben confundirse ingresos y gastos con cobros y pagos**. Mientras los primeros nos permitirán determinar el resultado del ejercicio, los segundos serán útiles para determinar los flujos de tesorería o cash flow.

Los flujos de tesorería son consecuencia:

- de los pagos (o cobros) de las inversiones asociadas al proyecto.
- de los distintos cobros y pagos por la explotación del proyecto

A partir de la cuenta de resultados podemos estimar parte de los flujos de tesorería. Casi puede realizarse un traspaso de Cuenta de Resultados al Cash Flow operativo... Pero no debe olvidarse que en el Cash Flow no caben partidas tales como las amortizaciones puesto que aún siendo gastos, éstos no pasan por tesorería.

Y ésta es posiblemente la dificultad mayor que encuentran los estudiantes, la distinción





Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle
Business
Engineering
School

UOC Universitat Oberta
de Catalunya
INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca ACCID

entre ingresos y cobros y gastos y pagos.

El concepto es sencillo, y fácil de aprender. Conceptualmente todos los alumnos, (el 100%) tienen claro que gasto y pago no son sinónimos.

La dificultad es su aplicación práctica.

Para el estudiante, la dificultad se presenta cuando tiene que realizar él mismo la abstracción y determinar, sobre cada partida, cuál es el informe/s que debe incorporarla.

Ingresos por ventas a la cuenta de Resultados, cobros por ventas al Cash Flow.

Gastos por aprovisionamientos a la cuenta de resultados, pagos al Cash Flow.

Gastos por amortizaciones a la cuenta de resultados. Su pago no existe, por tanto, no aparece en el Cash flow. De hecho su pago ya ha aparecido en el momento de afrontar el pago de la inversión.

Pero nadie debe desesperarse. ¡La práctica se adquiere practicando!

Saludos

Raimon

Última revisión: 18 de julio de 2011.

Raimon Serrahima Formosa Dirección financiera de la empresa www.serrahima.com
raimon.serrahima.com



Licencia Creative Commons: Reconocimiento - NoComercial - CompartirIgual (by-nc-sa): Debe reconocerse la autoría. No se permite un uso comercial de la obra original ni de las posibles obras derivadas, la distribución de las cuales se debe hacer con una licencia igual a la que regula la obra original.