



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle

Business
Engineering
School

Universitat Ramon Llull

UOC

Universitat Oberta
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca **ACCID**

El Flujo de caja (o Cash Flow).



El **flujo de caja, cash flow o flujo de tesorería** se define como la diferencia entre los cobros y los pagos de un periodo determinado.

El cash flow es por tanto el **saldo de efectivo referido a un periodo determinado**.

Si establecemos la hipótesis de que todas las operaciones se realizan al contado, entonces, una posible medida del cash flow del periodo es:

Cash Flow = resultado + amortizaciones + provisiones

(Aunque se trata de una hipótesis meramente teórica. La práctica empírica lleva a la conclusión que a pesar de no cumplirse la hipótesis su medición mediante la fórmula apuntada se considera suficientemente correcta).

En la práctica empresarial podemos un movimiento de tesorería puede tener sólo uno de tres orígenes distintos. En efecto, El movimiento de tesorería puede originarse en:

- Una operación relacionada con las actividades habituales u ordinarias, es decir, de explotación del negocio. Hablamos entonces de **flujo de operaciones ordinarias**.
- Una operación relacionada con activos fijos o no corrientes. Nos referimos al **flujo de operaciones de inversión**.
- Una operación relacionada con la financiación, ya sea en cuanto a financiación mediante recursos propios o mediante recursos ajenos con coste. Se engloba en el **flujo de operaciones de financiación**.

El análisis del cash flow permite un análisis del funcionamiento empresarial que obvia el principal escollo que presenta el estudio de la cuenta de resultados. Mientras que el resultado del ejercicio tiene un componente importante de subjetividad, el estado de cash flow es mucho más objetivo.

El resultado del ejercicio depende en gran manera de las distintas políticas y estrategias que pueda seguir la empresa. Así, por ejemplo, una empresa puede optar por

Raimon Serrahima Formosa
raimon.serrahima.com

Dirección financiera de la empresa

www.serrahima.com

Pag.1



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.



Raimon Serrahima Formosa

Consultoría y Formación

Dirección financiera de la empresa

raimon.serrahima.com

www.serrahima.com

Profesor en:

BES laSalle

Business
Engineering
School

Universitat Ramon Llull

UOC

Universitat Oberta
de Catalunya

INSTITUTO INTERNACIONAL DE POSGRADO

Miembro de:

aeca ACCID

una amortización acelerada de sus activos y obtendrá un resultado inferior a aquella que opte por una amortización más lenta. O puede aplicar un criterio de imputación de costes basado en el Direct costing que le puede llevar a un resultado distinto que el determinado mediante full costing.

Sin embargo, el análisis del flujo de tesorería consiste en el análisis de los movimientos acontecidos en tesorería. Por tanto un estado que depende mucho menos de las posibles estrategias y/o políticas de cada empresa.

Este estado financiero lo estructuraremos según:

Saldo inicial de tesorería

+ - Fondos netos de las actividades de explotación (flujo de operaciones ordinarias)

+ - Fondos netos de las actividades de inversión (flujo de operaciones de inversión)

+ - Fondos netos de las actividades de financiación. (flujo de operaciones de financ.)

= neto de las disponibilidades líquidas

= Saldo final efectivo de tesorería

Dejo para un próximo post la realización de un ejemplo práctico sobre el tema.

Tal como apunto en la página inicial de este blog, la única pretensión en la redacción de estos artículos es la de compartir conocimiento. Por favor, su aportación puede ayudarnos a todos. Y es sólo un momento. Entre todos podremos dotarle de un mayor interés.

Muchas gracias por su colaboración.

Saludos

Raimon

Ultima revisión: 23 de diciembre de 2011.

Raimon Serrahima Formosa
raimon.serrahima.com

Dirección financiera de la empresa www.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.