

CONSTRUCCION DE CAJA DE FLUJOS



<http://www.javeriana.edu.co/cursad/modulo.finanzas>

Julio A. Sarmiento S.

Profesor - investigador

Departamento de Administración

Pontificia Universidad Javeriana



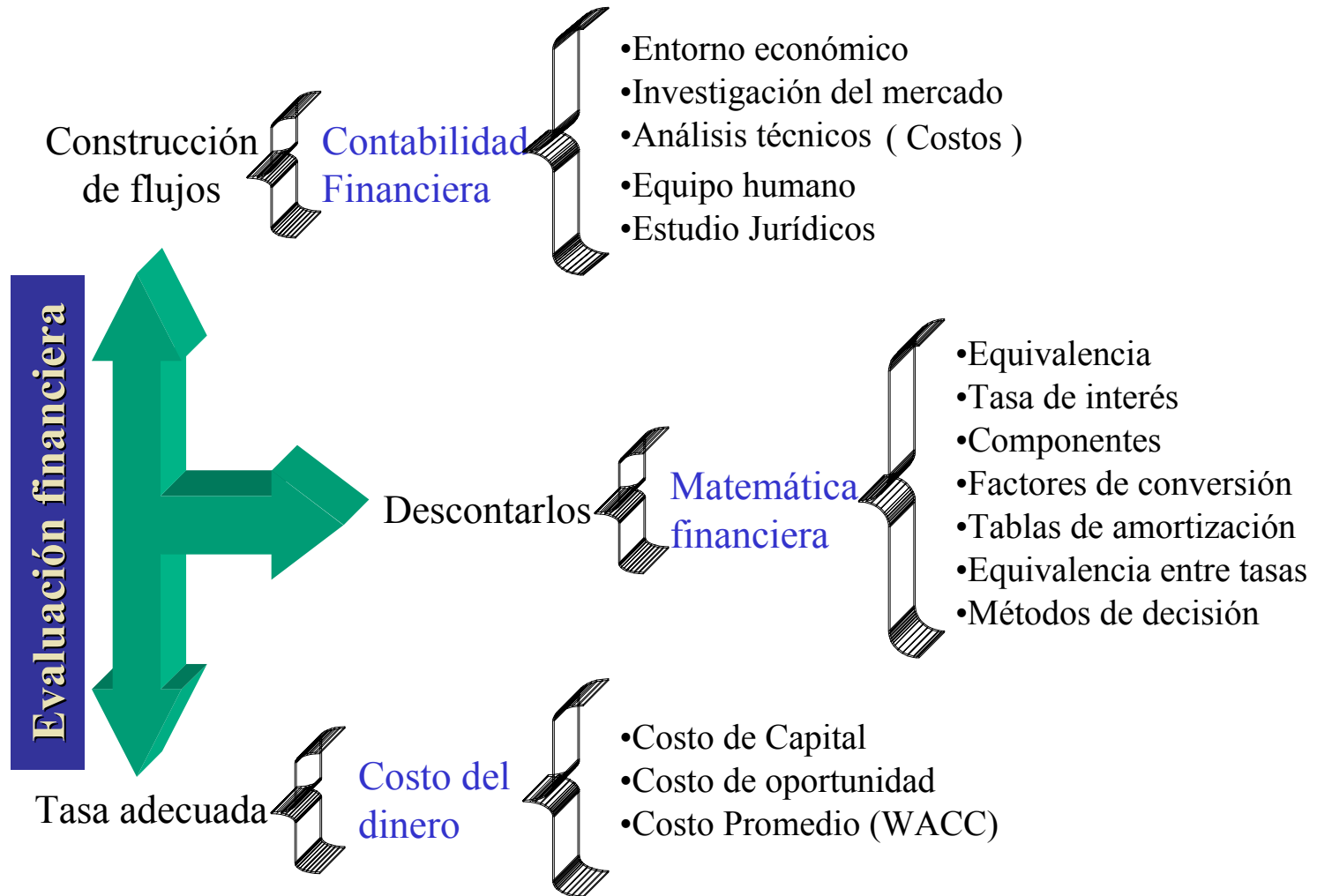
Procedimiento de la evaluación de una empresa o proyecto

En síntesis...

La evaluación financiera de una empresa consiste en construir los flujos de dinero proyectados que en un horizonte temporal serían hipotéticamente generados, para después descontarlos a una tasa adecuada de manera tal que podamos medir (cuantificar) la generación de valor agregado y su monto.



Procedimiento de la evaluación de proyectos



Objetivos

- Determinar la viabilidad financiera de la firma o proyecto – Capacidad de generación de valor.
- Analizar la liquidez.
- Analizar los efectos de la financiación en la rentabilidad y liquidez del proyecto.



Descripción de la metodología aplicada

- Relaciona los estados financieros proyectados (proforma) con el flujo de caja
- Diferencia el flujo de caja entre: Flujo de caja libre del proyecto y flujo de caja de los accionistas (+ Flujo de la financiación).



Descripción de la metodología aplicada

CONTABILIDAD FINANCIERA

Balance General (B/G): Muestra las inversiones hechas en el proyecto y las fuentes de donde provienen estas, Control del modelo.

Activo=Pasivo +Patrimonio

Estado de Resultados (E.R.): Calcula la utilidad del proyecto en un período determinado. Se rige por el método de causación y se tienen en cuenta los ingresos y gastos contables (que no ocasionan movimiento real de fondos Ej. Depreciaciones y ajustes por inflación).

Flujo de Tesorería (FCE): Calcula los ingresos y egresos reales de dinero en un período determinado.

FINANZAS CORPORATIVAS

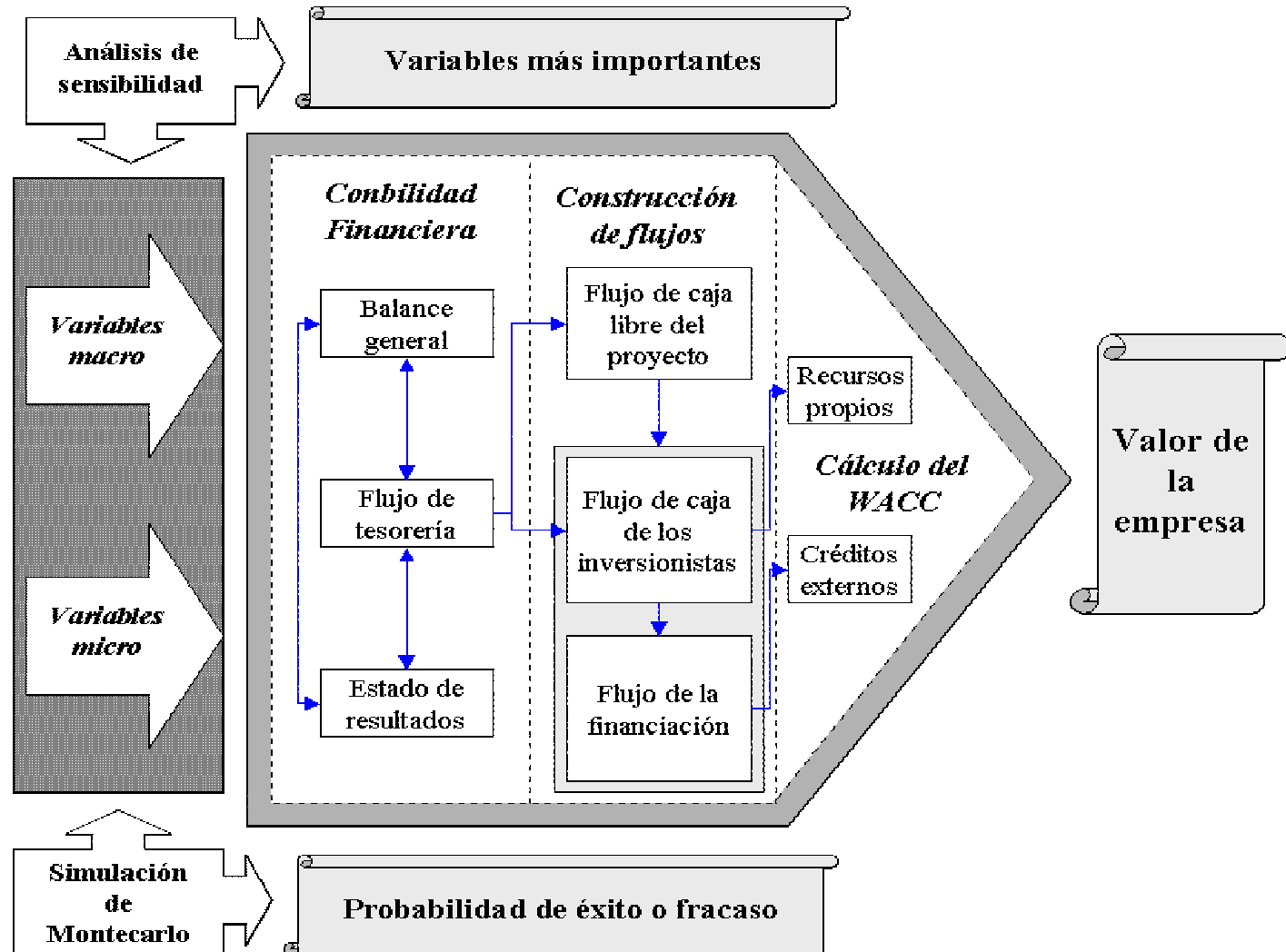
Flujo de Caja Libre: Calcula los inversiones necesarias y los beneficios que entrega un proyecto a lo largo de su vida proyectada *sin tener en cuenta las restricciones de capital de los inversionistas (financiaciones)*.

Flujo de caja de los inversionistas (FCA): Calcula los inversiones que deben hacer los inversionistas en un proyecto y los beneficios que obtendrán.

Flujo de caja de la financiación (FCF): Calcula los requerimientos de financiación del proyecto, sus pagos y los ahorros en impuestos derivados de esta financiación.



CONSTRUCCION Y EVALUACION DE FLUJOS DE CAJA



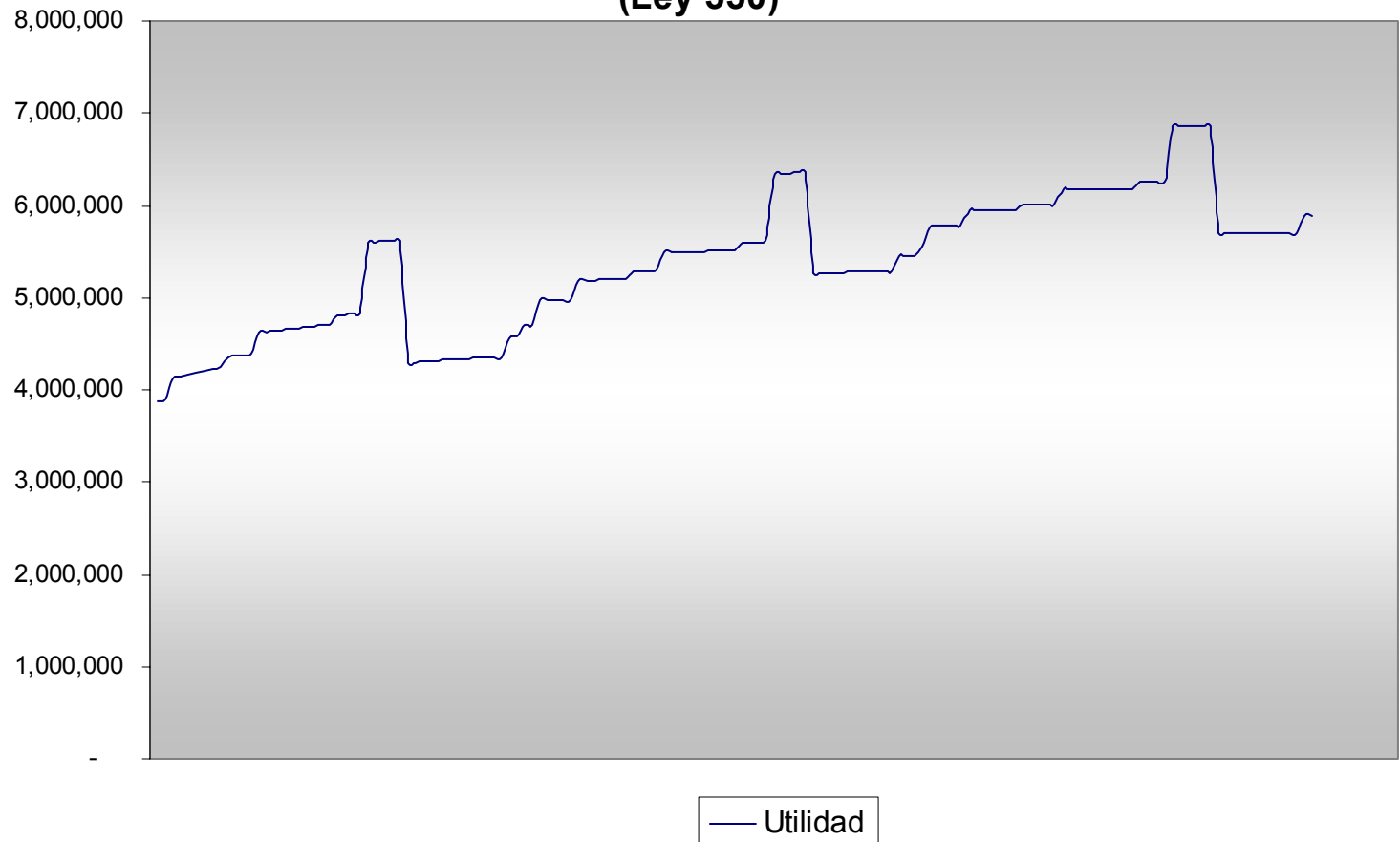
Descripción de la metodología aplicada

¿Por qué construir un
flujo de tesorería?



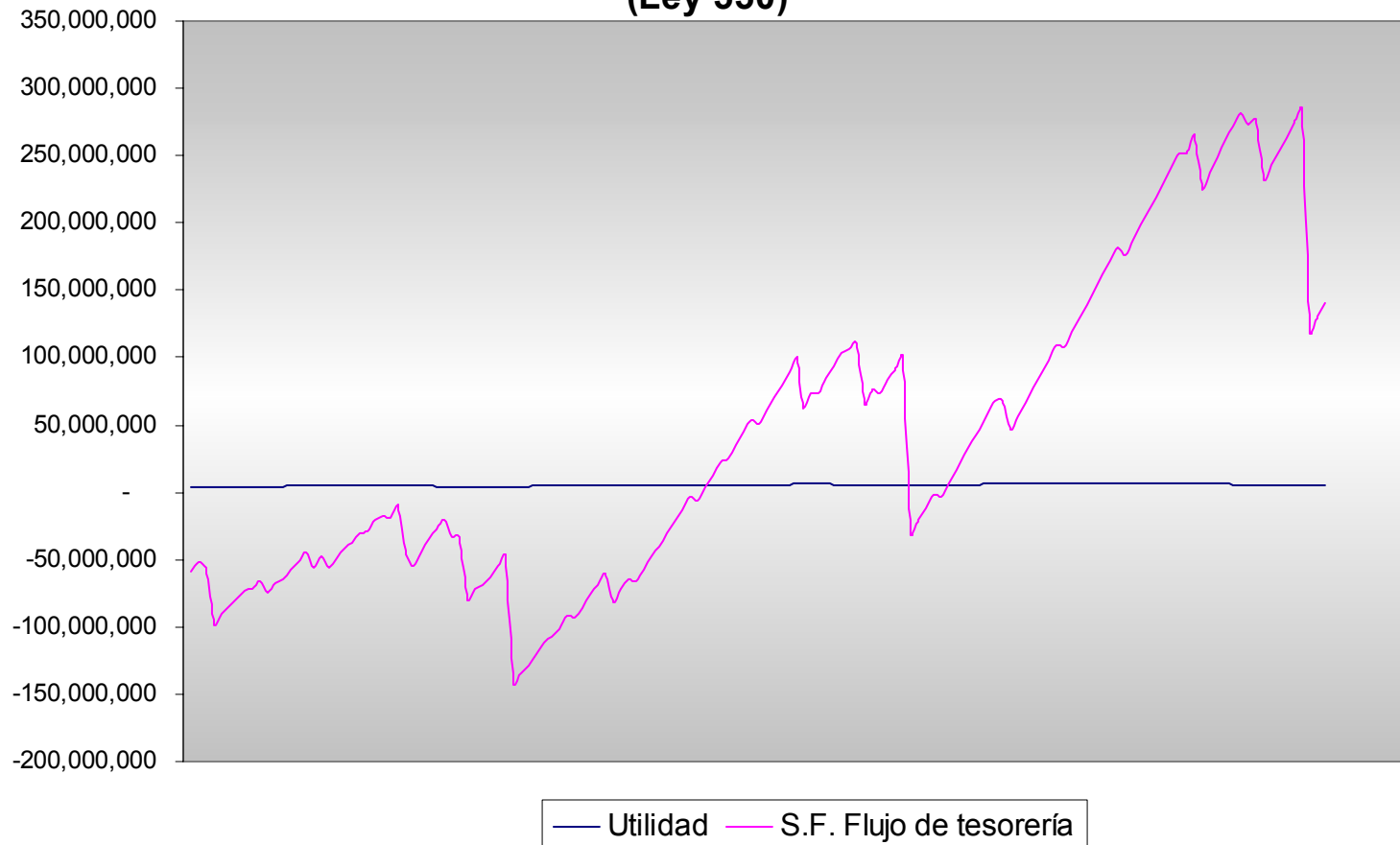
Descripción de la metodología aplicada

Comportamiento de la Utilidad neta vs. Saldo Final del Flujo de Tesorería de una compañía sin reestructuración de deuda (Ley 550)



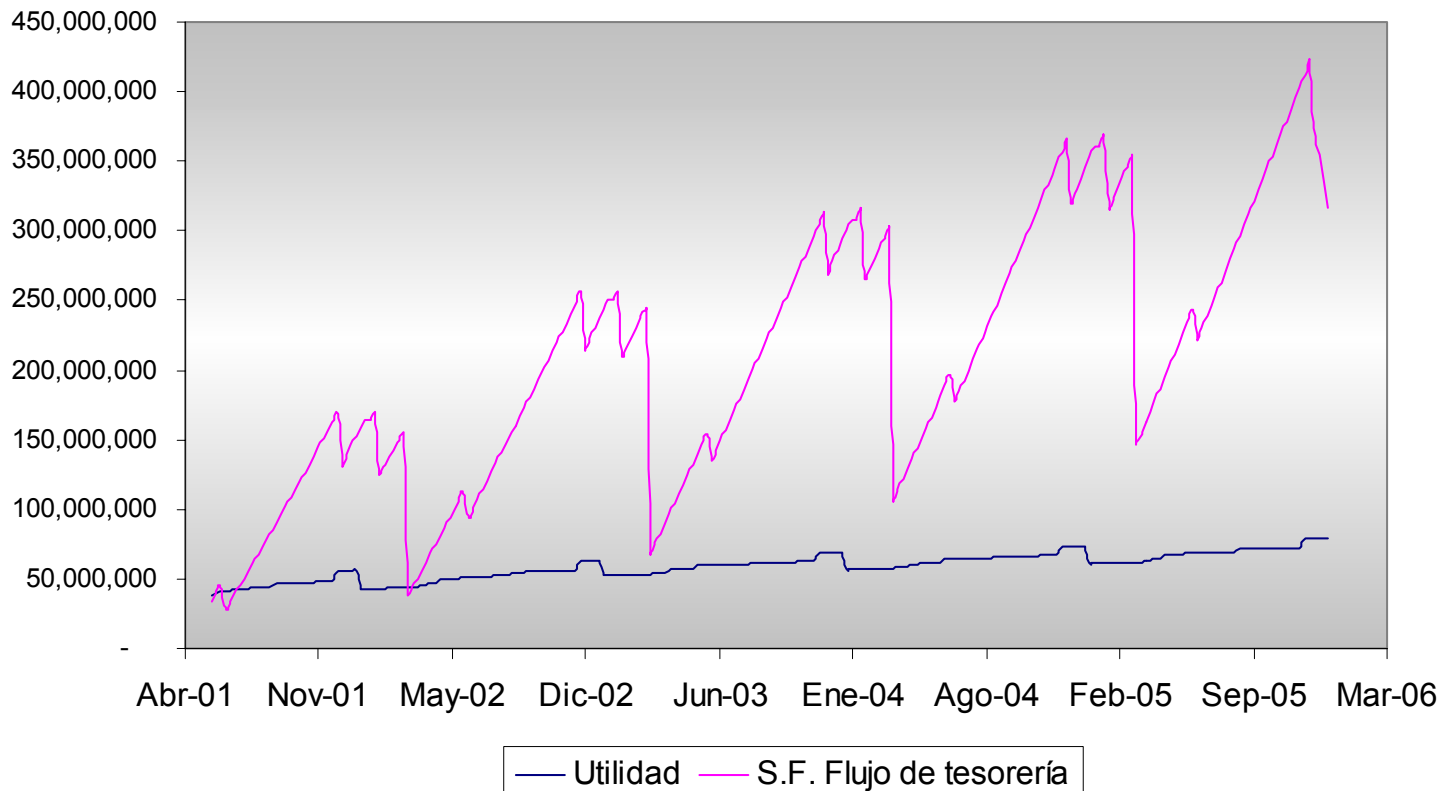
Descripción de la metodología aplicada

Comportamiento de la Utilidad neta vs. Saldo Final del Flujo de Tesorería de una compañía sin reestructuración de deuda (Ley 550)



Descripción de la metodología aplicada

Comportamiento de la Utilidad neta vs. Saldo Final del Flujo de Tesorería empresa reestructurada



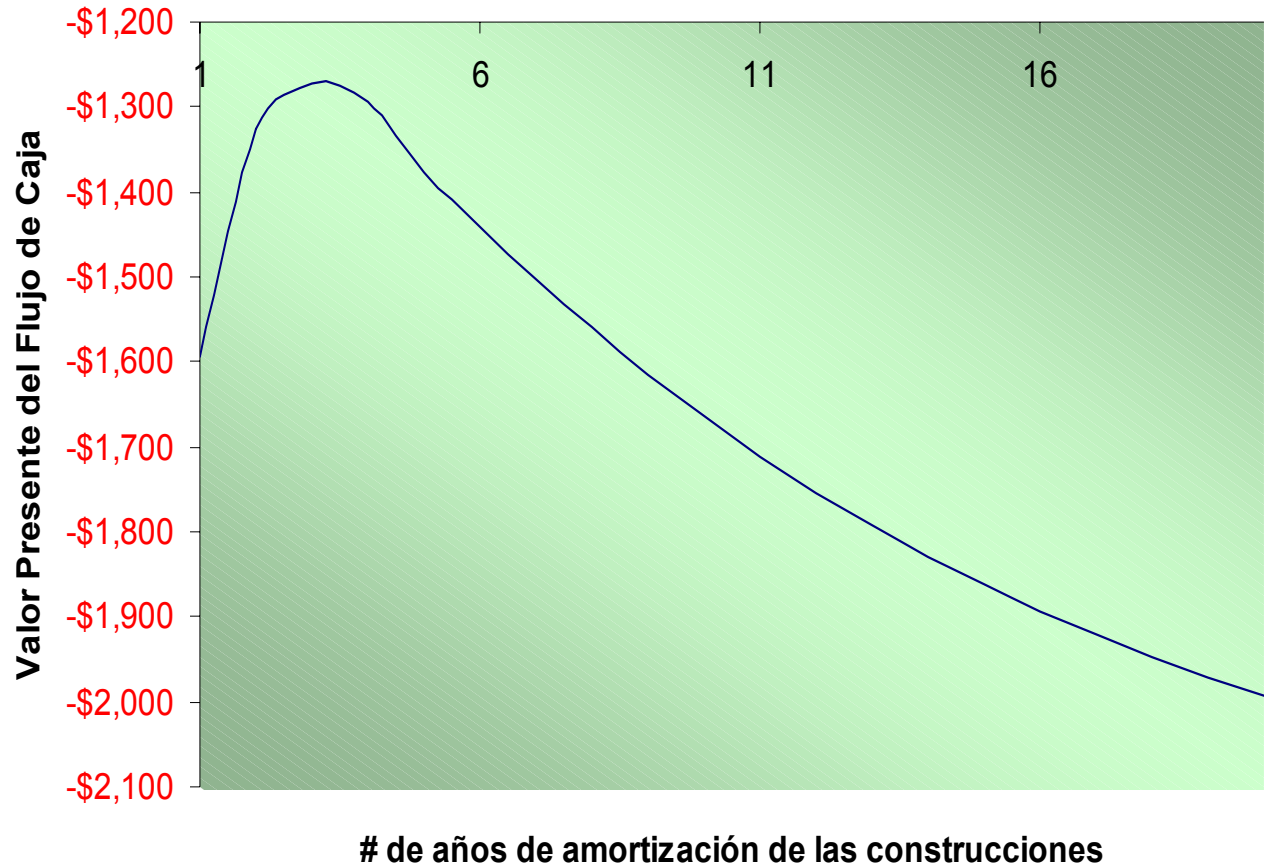
Descripción de la metodología aplicada

¿Por qué construir un estado de resultados?

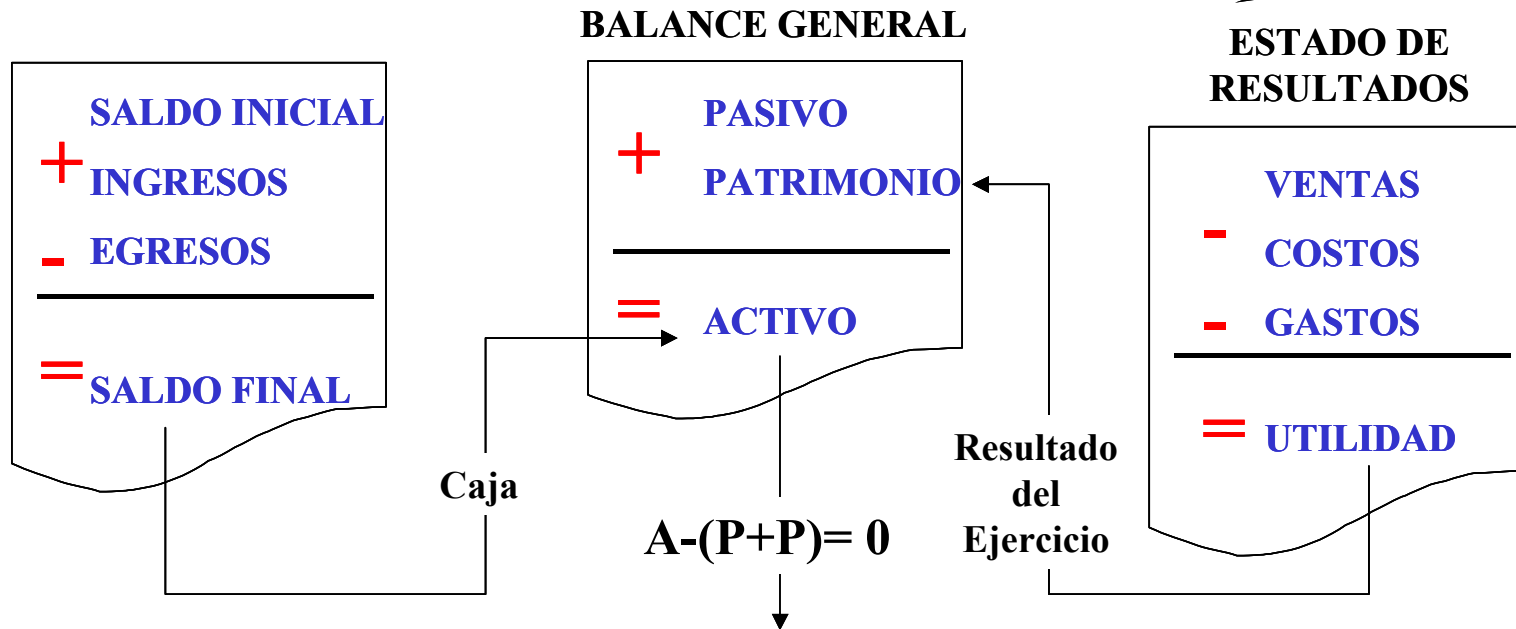
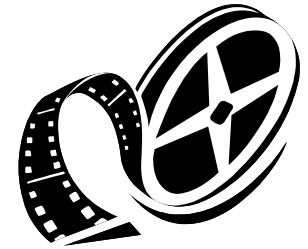
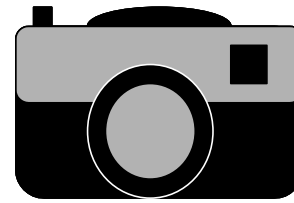
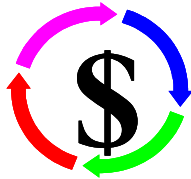


Descripción de la metodología aplicada

Amortizaciones vs. VP Flujo de Caja Libre

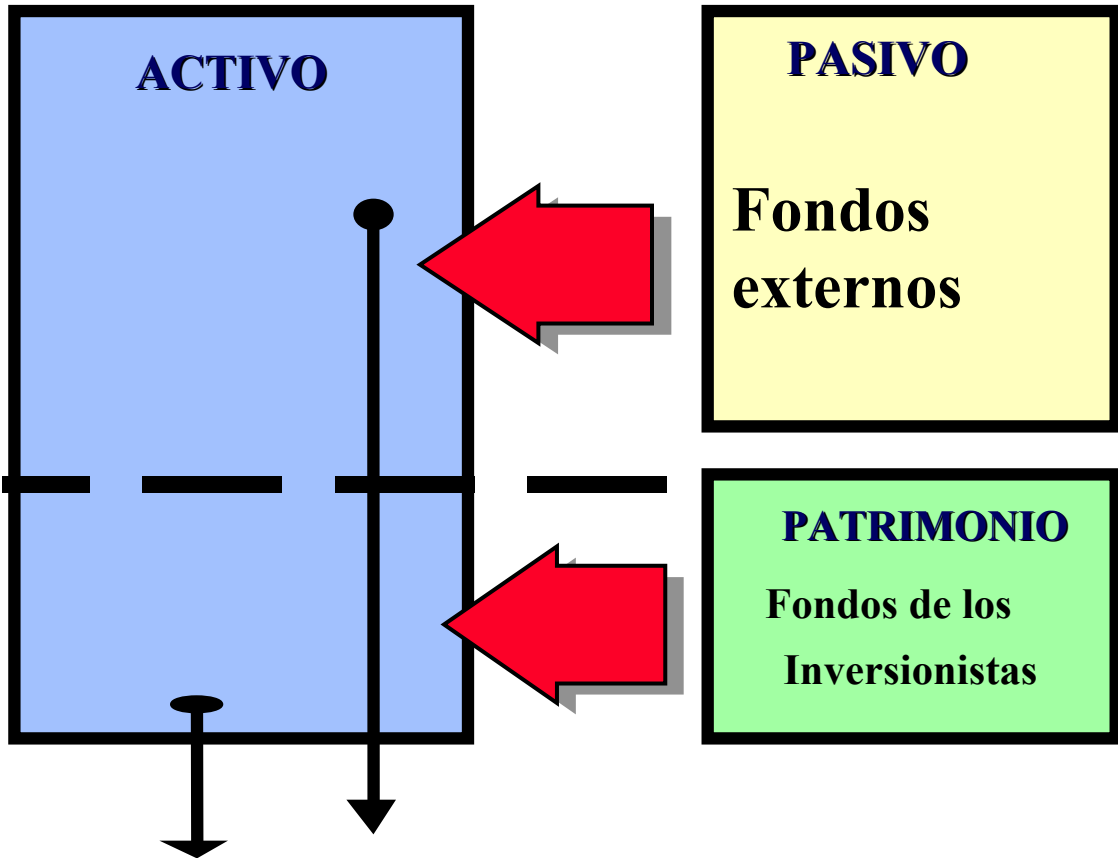


RELACION ENTRE LOS ESTADOS FINANCIEROS



Balance General

CONTROL : ACTIVO = PASIVO + PATRIMONIO



Fondos usados por la firma



Estructura de capital



Estado de resultados

Ingresos

-Costos y gastos

= **Utilidad antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA)**

-Depreciaciones y amortizaciones

= **Utilidad antes de intereses e impuestos (EBIT)**

-Otros ingresos y gastos (financieros)

= Utilidad antes de impuestos

-Impuestos

= **Utilidad Neta**

Causación



Flujo de Tesorería

| <u>FLUJO DE TESORERIA</u> |
|---|
| SALDO INICIAL |
| + INGRESOS |
| - COSTOS Y GASTOS OPERACIONALES |
| - INVERSION EN ACTIVOS FIJOS Y DIFERIDOS |
| - PAGO DE IMPUESTOS |
| = SALDO OPERATIVO |
| - PAGO DE PRESTAMOS (Capital e intereses) |
| - DIVIDENDOS O UTILIDADES DISTRIBUIDAS |
| + RECUPERACION DE INVERSIONES TEMPORALES |
| + RENDIMIENTOS FINANCIEROS |
| = SALDO DEL AÑO |
| + INVERSION DE LOS SOCIOS |
| + PRESTAMOS RECIBIDOS |
| - INVERSIONES TEMPORALES |
| = NUEVO SALDO DEL AÑO |
| = SALDO ACUMULADO |



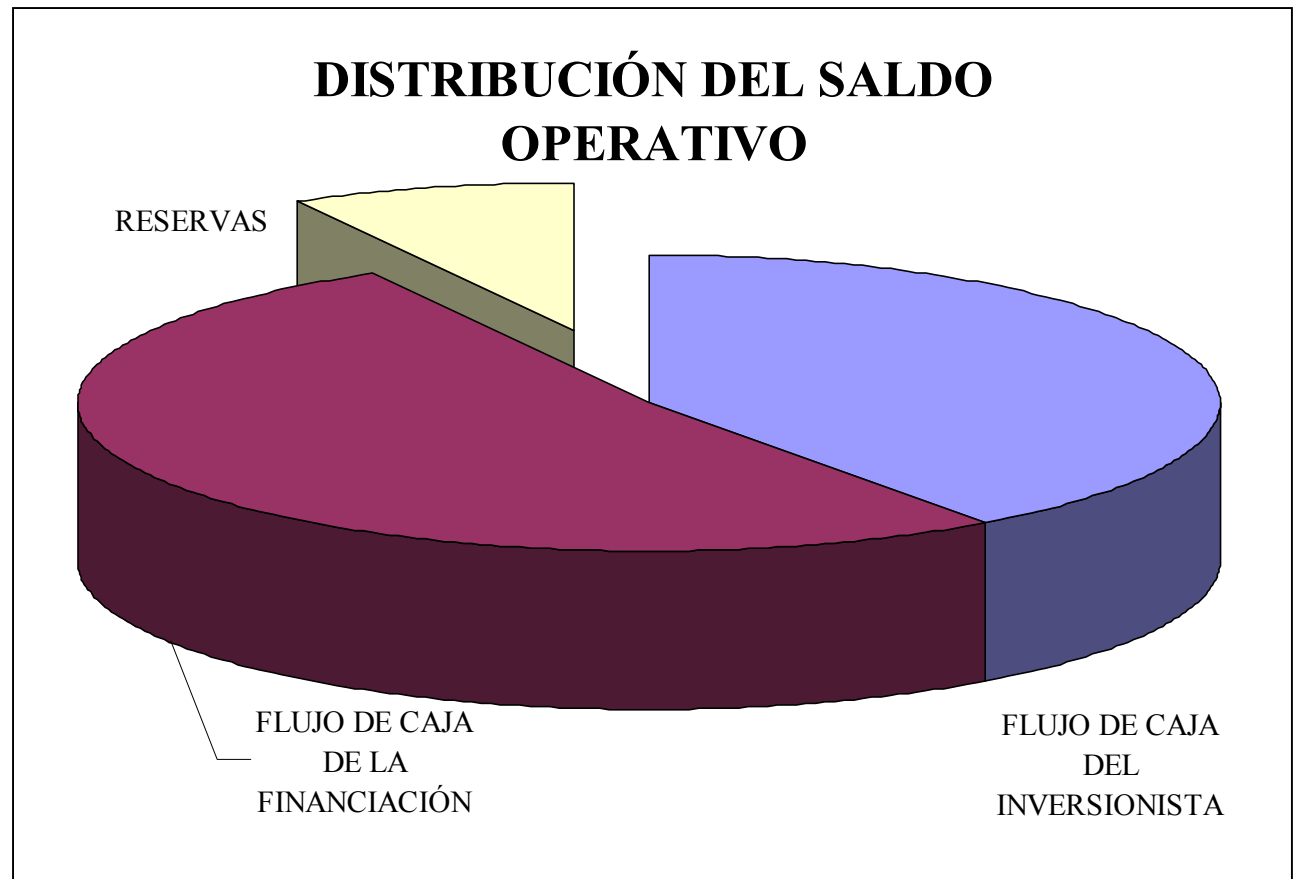
FCL (Flujo de caja libre)

| <u>FLUJO DE CAJA LIBRE</u> |
|--|
| = SALDO OPERATIVO |
| - INVERSIONES TEMPORALES |
| + RECUPERACION DE INV. TEMP. |
| + RENDIMIENTOS FINANCIEROS |
| - SALDO DE CAJA DEL PERIODO |
| + SALDO DE CAJA DEL PERIODO ANTERIOR |
| - AHORRO EN IMPUESTOS POR PAGOS DE INTERESES |
| = SALDO FLUJO DE CAJA LIBRE |



FCL (Flujo de caja libre)

¿El FCL es la diferencia entre ingresos y egresos operativos?



FCI (Flujo de caja de los accionistas)

FLUJO DE CAJA DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS

- APORTES (En capital o en especie)

+ DIVIDENDOS O UTILIDADES DISTRIBUIDAS

= SALDO FLUJO DE CAJA DE LOS SOCIOS O ACCIONISTAS



FCF (Flujo de caja de la financiación)

FLUJO DE CAJA DE LA FINANCIACION

- PRESTAMOS RECIBIDOS

+ PAGO DE PRÉSTAMOS

=FLUJO DE CAJA DE LA DEUDA

- AHORRO EN IMPUESTOS POR PAGOS DE INTERESES

= SALDO FLUJO DE CAJA DE LA FINANCIACIÓN



Relación entre los flujos de caja

