

# Unidad 3: Cash-flow y liquidez empresarial

## Introducción

El concepto de cash-flow o flujo de caja es uno de los indicadores financieros más relevantes en la gestión empresarial. Mientras que el beneficio contable refleja un resultado económico sujeto a criterios de devengo, el cash-flow mide exclusivamente las entradas y salidas de dinero efectivo en un período determinado. La liquidez, por su parte, es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. Una empresa puede mostrar beneficios en su cuenta de resultados y, sin embargo, enfrentarse a graves problemas de liquidez si no logra convertir sus activos en efectivo a tiempo. Por ello, analizar conjuntamente el cash-flow y la liquidez resulta imprescindible para evaluar la verdadera salud financiera.

## Tipos de cash-flow

Existen diferentes categorías de flujo de caja, que permiten analizar con mayor detalle la procedencia y destino de los fondos:

- Cash-flow operativo: corresponde a la actividad principal de la empresa, es decir, cobros de clientes menos pagos a proveedores, salarios y otros gastos operativos. Es la medida más importante para conocer la capacidad de la empresa de generar efectivo con su actividad normal.
- Cash-flow de inversión: refleja los pagos y cobros asociados a inversiones a largo plazo, como la compra o venta de maquinaria, inmuebles o activos financieros.
- Cash-flow de financiación: incluye las operaciones de obtención y devolución de recursos financieros, como préstamos recibidos o pagos de dividendos. La suma de estos tres componentes da lugar al flujo de caja neto del ejercicio.

## Importancia del cash-flow

El análisis del cash-flow permite responder preguntas clave:

- ¿La empresa genera suficiente efectivo con su actividad ordinaria?
- ¿Está invirtiendo en activos que incrementarán su capacidad futura?
- ¿Depende excesivamente de financiación externa?
- ¿Puede mantener el pago de dividendos a sus accionistas?

A diferencia del beneficio contable, el cash-flow no está influido por criterios de valoración contable, como amortizaciones o provisiones, lo que lo convierte en un indicador más realista de la capacidad de pago.

## Liquidez empresarial

La liquidez se mide a través de diversos ratios y herramientas, siendo los más utilizados:

- Ratio de liquidez corriente = Activo corriente / Pasivo corriente.
- Prueba ácida = (Activo corriente – Existencias) / Pasivo corriente.
- Fondo de maniobra = Activo corriente – Pasivo corriente.

Un fondo de maniobra positivo indica que la empresa puede cubrir sus deudas a corto plazo con sus activos corrientes, lo que asegura su liquidez. Un valor negativo, en cambio, puede anticipar dificultades para cumplir compromisos inmediatos.

## Ejemplo práctico

Consideremos la empresa ficticia “Tecnología Avanzada S.A.” durante el ejercicio 2024:

- Beneficio neto: 50.000 €
- Amortizaciones: 10.000 €
- Incremento de clientes: 15.000 €
- Incremento de proveedores: 5.000 €
- Inversiones en maquinaria: 20.000 €
- Préstamo recibido: 30.000 €
- Pago de dividendos: 10.000 €

Cálculo del cash-flow:

- Cash-flow operativo:  $50.000 + 10.000 - 15.000 + 5.000 - 20.000 = 10.000$

$5.000 = 50.000 \text{ €}$  • Cash-flow de inversión:  $-20.000 \text{ €}$  • Cash-flow de financiación:  $+30.000 \text{ €}$   
 $10.000 = 20.000 \text{ €}$  • Cash-flow neto:  $50.000 - 20.000 + 20.000 = 50.000 \text{ €}$  La empresa ha generado un flujo de caja positivo, lo que indica capacidad para seguir operando y financiar su crecimiento.

## Errores frecuentes en la gestión de liquidez

- Confiar únicamente en el beneficio contable, sin analizar la tesorería real.
- Retrasar los cobros de clientes sin prever el impacto en la liquidez.
- Sobreinvertir en activos fijos sin disponer de financiación adecuada.
- No negociar plazos con proveedores para equilibrar entradas y salidas de efectivo.
- Descuidar la planificación de tesorería y no prever picos de pagos como impuestos o nóminas.

## Conclusión y ejercicios de repaso

El cash-flow y la liquidez constituyen indicadores vitales para asegurar la viabilidad de la empresa. Una gestión adecuada de los flujos de caja y un control riguroso de la liquidez permiten anticipar problemas financieros, planificar inversiones y mantener la confianza de socios y acreedores.

Ejercicios de repaso: 1. Explica la diferencia entre beneficio contable y cash-flow. 2. ¿Qué mide el cash-flow operativo? 3. Calcula el fondo de maniobra de una empresa con activo corriente de 100.000 € y pasivo corriente de 70.000 €. 4. A partir del ejemplo práctico, ¿qué conclusiones se pueden extraer sobre la liquidez de la empresa? 5. Propón tres medidas para mejorar la liquidez empresarial.