

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 = 50.000 € • Cash-flow de inversión: -20.000 € • Cash-flow de financiación: +30.000 – 10.000 = 20.000 € • Cash-flow neto: 50.000 – 20.000 + 20.000 = 50.000 € 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.