

Màster en Comptabilitat

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

Núria Arimany (UVic-UCC)
Carme Viladecans (UVic-UCC)
Soledad Moya (ESADE)



Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

- 1) Introducció**
- 2) Contingut de l'EFE**
- 3) Estructura i utilitat de l'EFE**
- 4) Estudi de la solvència empresarial a través de l'EFE**
- 5) Etapes del cicle de la vida de l'empresa segons l'EFE**
- 6) Cas pràctic: EFE Mercadona**
- 7) Conclusions**

Anàlisi de l'Estat de fluxos d'Efectiu

1) Introducció :

-Objectiu de l'Anàlisi d'estats comptables

- Evolució històrica:

- ✓ **Enfoc patrimonialista : Balanç**
- ✓ **Enfoc econòmic: Compte de resultats**
- ✓ **Enfoc financer: Estat de fluxos d'efectiu**

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

Comptes anuals:

- **Balanç**
- **Compte de pèrdues i guanys**
- **Memòria**
- **Estat de canvis en el patrimoni net**
- **Estat de fluxos d' efectiu**

Objectiu: Complementarietat !!!!!!!!!!!!!!!!

Anàlisi de l' Estat de Fluxos d'Efectiu

2) Contingut EFE



Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

- **És un estat comptable que ens informa dels cobraments i pagaments d'una empresa produïts durant un exercici**
- **Classifica la informació:**
 - ✓ **Explotació**
 - ✓ **Inversió**
 - ✓ **Finançament**

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

3) Estructura i Utilitat de l'EFE

Estructura resumida de l'EFE	Any X	Any X-1
Fluxos Efectiu Activitat Explotació (FEAE)		
Fluxos Efectiu Activitat Inversió (FEAI)		
Fluxos Efectiu Activitat Finançament (FEAF)		
Augment/disminució efectiu		
Efectiu inicial		
Efectiu final		

Activitat Explotació:

- Positiu: Bona solvència a curt
- Negatiu: Situació d'instabilitat financera

Activitat Inversió:

- Negatiu: Empresa fase de creixement
- Positiu: Empresa desinvertint

Activitat Finançament:

- Positiu: Obtenció de finançament extern
- Negatiu: Reemborsament de finançament

4) Estudi de la solvència empresarial a través de l'EFE

Dos valors:

- **Ràtio de solvència a c/t = Actiu corrent/ passiu corrent**
- **FEAE (Fluxos d'Efectiu de l'Activitat d'Explotació)**

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

Situacions	Ràtio de solvència	Signe FEAE	Interpretació
1	Valor òptim	Positiu	Bona Solvència
2	Valor òptim	Negatiu	Inestabilitat Financera
3	Valor òptim	Nul	Perill Inestabilitat!!
4	Valor inferior a l'òptim	Positiu	Situació típica Súpers
5	Valor inferior a l'òptim	Negatiu	Inestabilitat Financera
6	Valor inferior a l'òptim	Nul	Perill Inestabilitat!!

5) Etapes del cicle de vida de l'empresa

- **Inici (començament)**
- **Creixement**
- **Maduresa**
- **Declivi**
- **Situacions especials (Reestructuració i Liquidació)**

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

Cicle de vida	FEAE	FEAI	FEAF
Inici	Negatiu	Negatiu	Positiu
Creixement	Positiu	Negatiu	Positiu
Maduresa	Positiu	Negatiu	Negatiu
Declivi	Positiu	Positiu	Negatiu
Reestructuració	Negatiu	Positiu	Positiu
Liquidació	Negatiu	Positiu	Negatiu

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

6) Cas pràctic: EFE Mercadona

Estat de Fluxos d'Efectiu (milers euros)	2013	2012	2011
a/ FEAE	678.166	1.028.144	1.181.725
b/ FEAI	(602.175)	(831.848)	(438.538)
c/ FEAF	(95.620)	(169.713)	(57.362)
d/ Augment/disminució neta d'efectiu	(19.629)	26.583	685.825
Efectiu o equivalents al principi d'exercici	2.602.634	2.576.051	1.890.226
Efectiu o equivalents al final d'exercici	2.583.005	2.602.634	2.576.051

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

6) Cas pràctic: EFE Mercadona

Estat de Fluxos d'Efectiu (milers euros)	2016	2015	2014
a/ FEAE	896.216	984.373	939.686
b/ FEAI	(719.177)	(508.166)	(543.508)
c/ FEAF	(132.222)	(102.628)	(95.769)
d/ Augment/disminució neta d'efectiu	44.817	373.579	300.409
Efectiu o equivalents al principi d'exercici	3.256.993	2.883.414	2.583.005
Efectiu o equivalents al final d'exercici	3.301.810	3.256.993	2.883.414

7) Conclusions

- ✓ **L'EFE facilita l'anàlisi d'estats financers.**
- ✓ **Ajuda especialment per saber la solvència a curt termini.**
- ✓ **També dóna informació de les inversions i les fonts de finançament.**
- ✓ **Dóna informació de les activitats de l'empresa i la seva relació.**
- ✓ **S'identifica l'etapa del cicle de vida de l'empresa.**
- ✓ **La informació és objectiva i fàcil d'interpretar.**
- ✓ **És un document de gran potencial analític, especialment de tresoreria.**

Anàlisi de l'Estat de Fluxos d'Efectiu

MOLTES GRÀCIES PER LA VOSTRA ATENCIÓ