



## ¡ POSGRADOS !

### Maestría en **CONTABILIDAD Y AUDITORÍA**

RPC-SO-42-NO.716-2018

Opción de Titulación:

ARTÍCULOS PROFESIONALES DE ALTO NIVEL

Tema:

EL USO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO  
COMO UN INSTRUMENTO DE GESTIÓN  
FINANCIERA PARA LA TOMA DE DECISIONES EN  
LAS PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

Autoras

ELENA MERCEDES LOPEZ CACERES  
BRENDA CAROLINA ORDOÑEZ CAMPOVERDE

Director:

KARINA ROXANA VALLEJO LEON

GUAYAQUIL – Ecuador  
2022



**Autoras:**



**Elena Mercedes López Cáceres**

Ingeniera Comercial  
Candidata a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la  
Universidad Politécnica Salesiana – Sede Guayaquil.  
elenita1302\_@hotmail.com  
elopezc4@est.ups.edu.ec



**Brenda Carolina Ordóñez Campoverde**

Contadora Pública Autorizada  
Candidata a Magíster en Contabilidad y Auditoría por la  
Universidad Politécnica Salesiana – Sede Guayaquil.  
audicontri\_b@yahoo.com  
bordonez@est.ups.edu.ec

**Dirigido por:**



**Karina Roxana Vallejo León**

Economista  
Magister en Tributación y Finanzas  
kvallejo@ups.edu.ec

Todos los derechos reservados.

Queda prohibida, salvo excepción prevista en la Ley, cualquier forma de reproducción, distribución, comunicación pública y transformación de esta obra para fines comerciales, sin contar con autorización de los titulares de propiedad intelectual. La infracción de los derechos mencionados puede ser constitutiva de delito contra la propiedad intelectual. Se permite la libre difusión de este texto con fines académicos investigativos por cualquier medio, con la debida notificación a los autores.

DERECHOS RESERVADOS

2022 © Universidad Politécnica Salesiana.  
GUAYAQUIL– ECUADOR – SUDAMÉRICA

**Elena Mercedes López Cáceres,**

**Brenda Carolina Ordóñez Campoverde**

**“El uso del Estado de Flujo de Efectivo como un instrumento de gestión financiera para la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas”**

# **El Uso del Estado de Flujo de Efectivo como un instrumento de gestión financiera para la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas**

*Using the Cash Flow Statement as a financial management tool for decision making in small and medium enterprises*

## **Resumen**

---

El Estado de Flujo de Efectivo comprende un estado financiero en donde refleja el movimiento del efectivo de actividades de operación, inversión y financiamiento en los diferentes tipos de empresas; es indispensable para prever sus obligaciones a corto y largo plazo y también tomar decisiones económicas y financieras. Se analizan el uso del Estado de Flujo de Efectivo como un factor importante en la estructura financiera para la toma de decisiones y su incidencia en la sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial de la ciudad de Guayaquil. Se utilizó una metodología cuantitativa y cualitativa de tipo descriptiva, se seleccionó una muestra de PYMES de la ciudad de Guayaquil y se realizaron: encuestas y entrevistas. La investigación reveló que las PYMES no consideran al Estado de Flujo de Efectivo como un instrumento de gestión financiera para la toma de decisiones, la mayoría realiza este estado financiero para cumplimiento con los entes reguladores. Las PYMES presentan el Estado de Flujo de Efectivo y debería ser utilizado en base a este histórico para realizar su flujo de caja (tesorería) proyectado, son pocas las empresas que lo realizan e inclusive estando establecido no hacen el debido seguimiento lo cual dificulta tener un objetivo a seguir al corto plazo y establecer las mejoras a tiempo para obtener la rentabilidad esperada.

## **Abstract**

---

The Cash Flow Statement comprises a financial statement that reflects the movement of cash from operating, investment and financing activities in the different types of companies; it is essential to anticipate your short and long term obligations and also to make economic and financial decisions. The use of the Cash Flow Statement is analyzed as an important factor in the financial structure for decision making and its impact on the sustainability of small and medium sized companies in the commercial sector of the city of Guayaquil. A descriptive quantitative and qualitative methodology was used, a sample of SMEs from the city of Guayaquil was selected and surveys and interviews were carried out. The investigation revealed that SMEs do not consider the Cash Flow Statement as a financial management tool for decision making, most make this financial statement to comply with regulatory entities. SMEs present the Cash Flow Statement and it should be used based on this history to carry out their projected cash flow (treasury) projection, there are few companies that do it and even being established they do not do the proper follow up which makes it difficult have an objective to follow in the short term and establish the improvements in time to obtain the expected profitability.

## **Palabras clave**

---

Estado de Flujo de Efectivo, flujo de caja o tesorería, gestión financiera, PYMES, sostenibilidad, liquidez

## **Keywords**

---

Cash Flow Statement, cash flow or treasury, financial management, SMEs, Sustainability, liquidity

## 1. Introducción

El Estado de Flujo de Efectivo es un estado financiero primordial en el que se detalla las variaciones y los movimientos del efectivo y sus equivalentes. Revela el efectivo que se ha originado y como ha sido utilizado en las actividades operativas, de inversión y financiamiento de una organización dentro de un periodo.

En sus inicios el Estado de Flujo de Efectivo (EFE) era un análisis de las variaciones entre aumentos y disminuciones de las diferentes partidas que conformaban el Balance de Situación o General, lo cual se llamaba Estado de Recursos. Para 1961 el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos (AICPA, por sus siglas en inglés) sugirió que el Estado de los Recursos se incluya junto con los informes anuales que se presentaran a los accionistas y así también debían ser parte en la opinión del Auditor. Luego su nombre fue cambiado por “Estado de Origen y Aplicación de Recursos” (ECSF). En 1971 se cambió su nombre a “Estado de Cambios en la Situación Financiera”.

En 1973 se creó el Consejo de Normas de la Contabilidad Financiera (FASB) quien determina que el “Estado de Origen y Aplicación de Recursos” ECSF tiene varias debilidades al presentar problemas en la economía. En 1977 se publica la NIC 7 por primera vez. En 1988 el FASB cambia a “Estado de Flujos de Efectivo” e indica que se debe incluir este estado en el juego completo de estados financieros que la empresa emita para uso externo (Vargas Soto, 2007).

En Ecuador a partir de la implementación de las NIIF desde el año 2012 se incorpora como parte de los Estados Financieros la presentación del Estado de Flujo de Efectivo. Las empresas por razones de cumplimiento con las entidades reguladoras (Superintendencia de Compañías) y entidades bancarias; se ven en la obligación de presentar entre sus Estados Financieros el Estado de Flujo de Efectivo. Sin embargo en la práctica profesional tanto los administradores como los contadores o financieros no han visto a este estado como un instrumento útil en las gestiones financieras al momento de la toma de decisiones, pues en ella se revela información importante como son las actividades operativas, de inversión y financiamiento; constituyéndose en una parte esencial del control del capital y la utilización eficiente de los recursos de una empresa.

El Estado de Flujo de Efectivo es una herramienta primordial en la gestión financiera, por lo cual quienes están a cargo de la administración de las PYMES debe tener el conocimiento necesario sobre las características básicas de este estado financiero (Andrade V & Parrales H, 2019).

Los movimientos del efectivo en las empresas son una actividad permanente que requiere de una administración efectiva para su crecimiento sostenible; si los resultados de estas actividades no son analizados adecuadamente y no se establecen los mecanismos correctos para controlar las entradas y salidas de efectivo, no será posible mantener la información necesaria para la toma de decisiones apropiadas en lo referente a necesidades de liquidez, de financiamiento o de inversión; por lo tanto los recursos de las empresas no estarían siendo administrados de manera óptima.

Los administradores de las empresas tienen que tomar decisiones y para ello la información contable por sí sola no es suficiente; por lo que es importante que se realice un análisis financiero en base a instrumentos como el Estado de Flujo de Efectivo, el mismo que permitirá a las empresas pronosticar a corto y mediano plazo, y a su vez realizar alternativas que demuestren la realidad operacional en las pequeñas y medianas empresas. Así, surge la interrogante ¿Cómo contribuir con la implementación correcta del Estado de Flujo de Efectivo en las pequeñas y medianas empresas de manera que se integre como un instrumento efectivo en la toma de decisiones?

El objetivo de este artículo es analizar el uso del Estado de Flujo de Efectivo como un factor importante en la Estructura Financiera para la toma de decisiones y su incidencia en la sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas del sector comercial de la ciudad de Guayaquil. Además busca sistematizar los referentes teóricos y conceptuales; y diagnosticar el proceso de gestión financiera para la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas. Proponer un procedimiento para la elaboración e interpretación del Estado de Flujo de Efectivo como instrumento en las gestiones financieras para la toma de decisiones.

El uso del Estado de Flujo de Efectivo es importante en la actualidad para un correcto equilibrio económico y financiero en las empresas, lo cual ayuda a mantener la liquidez que es la subsistencia y parte fundamental para un sano crecimiento de las compañías. Permitirá determinar el grado de conocimiento que tienen las empresas PYMES con respecto a la implementación adecuada del estado del flujo de efectivo como instrumento de gestión financiera en la toma de decisiones. Lo que redundará en beneficio de las pequeñas y medianas empresas para la administración de sus recursos económicos y financieros.

Si se aplica un procedimiento que incorpore el Estado de Flujo de Efectivo como instrumento para la toma de decisiones se logrará una administración eficiente de los recursos, se obtendrá mejores resultados tanto de liquidez como de rentabilidad.

Se establece el marco teórico donde se abordan los temas de: las PYMES, y la sostenibilidad de las PYMES, los estados financieros, el Estado de Flujo de Efectivo como instrumento de gestión financiera para la correcta toma de decisiones, la gestión financiera; la investigación presenta como técnicas la encuesta y la entrevista para la obtención de los resultados; y concluye con los hallazgos de esta investigación.

### 1.1 Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES)

Las PYMES son indispensables como el principal generador de empleos, el mejor distribuidor de ingresos en la población y resultan indispensables para que las grandes empresas existan (Saavedra G, Tapia S, & Aguilar A, 2016)

En el mundo entero las PYMES son un referente importante en la economía de cada país. En Asia, Europa, Estados Unidos, África son fuentes de crecimiento económico y generadoras de empleo (Uwonda & Okello, 2015). En América Latina al igual que el resto del mundo son un componente fundamental en el tejido empresarial con su participación en el número total de empresas y la creación de empleo, a pesar que en su participación en el PIB apenas alcance el 25% a diferencia de los países europeos que alcanzan un 56% en el PIB (CEPAL, Dini, & Stumpo (coords.), 2018). En Ecuador el 24.98% de los empleos se generan por medio de las microempresas, mientras que el 18.27% las pequeñas y 17.21% las medianas (Directorio de empresas DIEE 2019, INEC, 2020).

Según el (Código Orgánico de la Producción, 2017), Art. 53 La micro, pequeña y mediana empresa son las personas naturales o jurídicas que ejercen una actividad de producción, comercio o servicios; cumple con los ingresos brutos por ventas anuales señalados para cada categoría y con el número de trabajadores. En su reglamento Art.106 (Reglamento de Inversiones COP, 2018) establece las categorías:

**Tabla 1**

<b>Empresa</b>	<b>Ingresos Brutos</b>	<b># de Trabajadores</b>
Mediana	1.000.001,00 - 5.000.000,00	50 a 199
Pequeña	300.001,00 - 1.000.000,00	10 a 49
Micro	300.000,00 o menos	1 a 9

Fuente: (Código Orgánico de la Producción, 2017)

En Ecuador según el ranking 2019 publicado por la Superintendencia de Compañías en Octubre del 2020, se registran 20.402 empresas pequeñas, 7.114 empresas medianas y 42.699 microempresas, su mayor concentración están en las provincias del Guayas, Pichincha, Manabí, Azuay y El Oro y con una mayor participación en el sector comercial.

Las pequeñas y medianas empresas del país subsisten pero no crecen, y aun así son de un gran apoyo a la economía ecuatoriana. Sin embargo sus mayores problemas se relacionan con el flujo de caja, financiamiento y planificación, siendo el más complicado la falta de liquidez para afrontar sus gastos administrativos y operativos, incluso conduce a la quiebra de compañías.<sup>1</sup>

<sup>1</sup> <https://www.eltelegrafo.com.ec/noticias/economia/4/pymes-enfrentan-problemas-onu>

### **1.1.1 Sostenibilidad de las PYMES**

La sostenibilidad empresarial implica conservar un control entre la creación de riqueza y el uso de los recursos: humano, natural y económico; posee la capacidad de asegurar su continuidad a largo plazo y contribuye al progreso de la generación presente y futura (Hugo C, Flores R, Peralta B, & Lara P, 2019).

Las PYMES suelen estar fuera de este proceso hacia la sustentabilidad, y tienen el gran desafío de ser capaz de utilizar los recursos existentes hoy día sin comprometer el futuro; y dependerá del liderazgo empresarial y su nivel de creatividad e innovación para mantenerse a la vanguardia (Villaba Chamorro, 2019).

Los indicadores de la sostenibilidad empresarial se definen en base a los aspectos de la sostenibilidad: económica, ambiental y social, donde se trata de mantener un equilibrio entre las tres. Los indicadores económicos se basan en la generación de ingresos a través de la actividad productiva y se mide por las utilidades generadas o la rentabilidad con respecto al capital invertido; los sociales se refieren a las relaciones y el impacto positivo que tiene la empresa con la sociedad o comunidad en la que se desarrolla; y, los ambientales se enfocan en el comportamiento responsable y amigable con el medio ambiente, evalúan los aspectos ecológicos, la utilización de los recursos y los niveles de contaminación (Valencia Rodríguez, 2019).

La sostenibilidad económica de una empresa es el crecimiento económico sostenible pero siempre con respeto a los recursos naturales, ambientales y riqueza distribuida de forma equitativa; se mide por medio de indicadores financieros, estos pueden ser indicadores de solvencia, de liquidez, de rentabilidad (Hugo C, Flores R, Peralta B, & Lara P, 2019).

La solvencia es la capacidad de una empresa para satisfacer todos sus compromisos financieros a largo plazo (Puerta G, Vergara A, & Huertas C, 2018).

La liquidez es un indicador que determina la capacidad de una empresa para responder a sus obligaciones a corto plazo con fondos propios, mediante la conversión de los activos corrientes en efectivo, sin que se tenga que incurrir en costos elevados y en pérdida de rentabilidad (Vivanco Florido, 2016).

La rentabilidad es un indicador de eficiencia que permite conocer el rendimiento de lo invertido al realizar una serie de actividades, controlando los costos y gastos; se relaciona con las ventas de una empresa, los activos y el fondo aportado por los propietarios, generando liquidez futura a través del manejo financiero que incluye políticas de crédito y cobranzas acertadas. (Gutiérrez J & Tapia R, 2016).

Para una buena administración y ejecución de sus estrategias financieras dirigidas a la sostenibilidad y crecimiento, las PYMES necesitan de un proceso de planificación financiero sólido donde se optimicen los recursos y capacidades internas y externas, de lo contrario las coloca en situación de riesgo frente a las condiciones de cambios políticos, sociales y económicos del país. (Velásquez G, Ulloa M, Pazmiño C, & Valencia N, 2017).

Las PYMES pueden aparentar una buena rentabilidad y estar en peligro de quebrar porque no planifican la gestión de los flujos de efectivo, ya que las personas piensan solo en las ganancias que generará la empresa. Además que muchas PYMES rentables enfrentan serios desafíos operativos, ya que sus activos líquidos y efectivo están todos vinculados a los activos, por lo que carecen de los recursos necesarios para afrontar las obligaciones financieras. (Uwonda & Okello, 2015).

La administración de la liquidez es un factor crítico para el funcionamiento eficaz de las PYMES (Vivanco Florido, 2016). La mayoría de las PYMES tienen niveles decrecientes de solvencia y crecimiento a largo plazo por la falta de control y seguimiento del flujo de caja, ya que tiene una influencia significativa en la sostenibilidad de las PYMES (Uwonda & Okello, 2015). Necesitan administrar eficientemente el efectivo mínimo de operación para mantener su estabilidad financiera, sostenibilidad en el tiempo y competitividad en el sector que operen, asegurando la utilización óptima de sus recursos (García A, Galarza T, & Altamirano S, 2017).

### **1.2 Los estados financieros**

Los estados financieros son componentes fundamentales en la contabilidad, contienen las

transacciones y reportes de los libros contables, permitiendo a los usuarios tomar decisiones con el fin de mejorar la solvencia, rentabilidad, y demás actividades de una empresa (Záens, 2020) .

Los estados financieros de acuerdo a las (IFRS NIC 01, 2020) representan de forma estructurada la situación financiera y el rendimiento financiero de una entidad, cuyo objetivo es suministrar información acerca de la situación financiera, del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de una entidad; también revelan los resultados de la gestión desarrollada por los administradores con los recursos que le han sido confiados. Es de utilidad en la toma de decisiones económicas.

Una problemática de las PYMES en Latinoamérica y en Ecuador es la no utilización de la información contable y el análisis financiero. El empresario no se interesa por la información contable, la misma que es desarrollada en muchos de los casos por un profesional a medio tiempo y esencialmente con fines tributarios y legales. La información contable y financiera permite a las empresas realizar planificación, control y evaluación de los recursos por medio de instrumentos de análisis financiero. Casi todas las PYMES utilizan la información contable como herramientas para la toma de decisiones relacionadas con la compra de bienes realizables, la elaboración de presupuestos y análisis de financiamiento, pero no siempre utilizan la información contable de manera prospectiva, es decir proyectar la situación económica y financiera a mediano y largo plazo. (Villacís Y & Moreno M, 2021).

Los estados financieros comprenden: Un estado de situación financiera, un estado de resultados integral del periodo, un estado de cambios en el patrimonio y un estado de flujo de efectivo.

*Estado de Situación Financiera.*- Conocido como balance general, es un informe en el que detalla la situación financiera de una organización dentro de un periodo determinado. Está estructurado en tres elementos: activos, pasivos y patrimonio (Elizalde, 2019).

*Estado de Resultados Integrales.*- Conocido también como estado de pérdidas y ganancias, es el informe financiero donde se presentan los ingresos y los gastos de una entidad económica por un periodo determinado, donde se obtiene una utilidad o pérdida según corresponda y sirve para los usuarios de la información financiera quienes están en posibilidad de evaluar y tomar decisiones acerca de sus recursos económicos futuros para mejorar la rentabilidad del negocio (Záens, 2020).

Para (Elizalde, 2019) el estado de resultado es un reporte que detalla tanto los ingresos como los egresos donde establece las ganancias o pérdidas de una entidad económica en un determinado periodo, mostrando la rentabilidad de la empresa.

El estado de resultados integral, se determina mediante las operaciones de ingresos menos el costo de ventas, se obtiene la utilidad bruta en ventas, luego se restan los gastos operacionales de la empresa para conocer la utilidad o pérdida del ejercicio antes de los impuestos; posteriormente se resta el porcentaje de la participación de los trabajadores, el impuesto a la renta, la reserva legal y otros impuestos, dando como resultado la utilidad neta o pérdida del ejercicio (Parrales C, Velasco F, Aguirre S, & Bastidas A, 2020).

*Estado de Cambios en el Patrimonio.*- El estado de cambios en el patrimonio presenta el resultado del periodo sobre el que se informa de una entidad, las partidas de ingresos y gastos reconocidas en el otro resultado integral para el periodo, los efectos en los cambios en políticas contables y las correcciones de errores reconocidos en el periodo, los importes de las inversiones hechas, los dividendos y otras distribuciones recibidas, durante el periodo por los inversores en patrimonio (IFRS NIC 01, 2020). Evalúa los cambios ocurridos en el capital contable derivados de operaciones como capitalizaciones, aportaciones, distribuciones y reembolsos que han ocurrido durante un periodo del estado financiero (Záens, 2020) .

El estado de cambios en el patrimonio proporciona información de los cambios en las operaciones del patrimonio neto y del capital contable, mostrando los aumentos tanto de las aportaciones del capital como las utilidades del ejercicio, y también las disminuciones de los dividendos para obtener los saldos del capital contable (Parrales C, Velasco F, Aguirre S, & Bastidas A, 2020).

*Estado de Flujo de Efectivo.*- Es un documento contable básico que informa sobre las variaciones y movimientos del efectivo, y sus equivalentes en un periodo determinado (Elizalde, 2019). El

objetivo principal es suministrar información acerca de las entradas y salidas de efectivo en las actividades de operación, inversión y financiamiento de la entidad en un período determinado. (Záens, 2020), es decir revela la procedencia de los activos monetarios representativos de efectivo y otros activos líquidos equivalentes y su utilización o aplicación; aporta información valiosa de cada una de las actividades (Armany S, Moya G, & Viladecans R, 2015).

### **1.2.1 El Estado de Flujo de Efectivo, un instrumento de Gestión Financiera**

El Estado de Flujo de Efectivo es un instrumento de gestión financiera con un potencial analítico amplio, contribuye en la utilidad de la información contable y financiera en la toma de decisiones, suministra información relevante para conocer la situación financiera real a corto plazo y analizar la solvencia de la empresa, también ayuda a identificar la etapa del ciclo de vida del negocio (Armany S, Moya G, & Viladecans R, 2015). Provee a los administradores las bases para evaluar la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y equivalentes al efectivo, y sus necesidades de liquidez (Sánchez S, Cevallos S, & Peñafiel M, 2019).

El flujo de efectivo es uno de los instrumentos de gestión financiera que conlleva a disminuir el riesgo y apoya a la toma de decisiones acertadas (Armijos S, Narváez Z, Ormaza A, & Erazo A, 2020). Está diseñado para revelar cómo está administrando sus recursos una empresa (Saavedra G & Loé U, 2018). Es útil para detectar indicios de irregularidades y proporciona información sobre el desempeño de la empresa y su resultado, al conciliar la tesorería inicial y final en un periodo económico. (Villaescusa Serrano, 2016).

Los flujos de efectivo son base para la toma de decisiones empresariales, pues establecen de dónde provienen los recursos y en que se utilizaron; constituyen la base principal para determinar la liquidez, crecimiento y permanencia de la empresa en un entorno muy competitivo, y también las decisiones de tesorería en sus inversiones de corto y largo plazo (Escobar Arias, 2014). Cuando el empresario de las PYMES ve que le falta liquidez, recurre a fondos propios, aplaza los pagos a proveedores y empleados, acelera la recaudación de cartera, etc. Por eso es necesario ir controlando los saldos de caja y los flujos de efectivo.

En el Ecuador la Superintendencia de Compañías, mediante Resolución publicada en Registro Oficial 498 del 31 de Diciembre del 2008, estableció un cronograma de implementación obligatoria de las NIIF en tres grupos; las PYMES fue el tercer grupo que las aplicó desde el año 2012, La sección 7 de NIC PYMES corresponde al Estado de Flujo de Efectivo en el que establece la información que debe presentar una entidad durante el periodo sobre el que se informe, pero más allá de la obligación de presentar hay que considerar que esta presenta los cambios en el efectivo y sus equivalentes al efectivo de una organización, por tanto se convierte en uno de los instrumentos o herramientas de gestión financiera que aporta de forma significativa a la toma de decisiones.

(Guaman Z, Bonilla V, & Moreno N, 2020) En su estudio demostraron que la mayoría de los administradores no hacen uso del Estado de Flujo de Efectivo en sus análisis, dejando en evidencia el desconocimiento que tienen de la información que aporta y por tanto no se hace una evaluación exacta sobre el desempeño operativo de la empresa.

Según (IFRS NIC 01, 2020) párrafo 111 y (IFRS NIC 07, 2020), La información sobre los flujos de efectivo es útil porque proporciona a los usuarios de los estados financieros, las bases para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades liquidez que ésta tiene. Los usuarios deben examinar la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se originan y el grado de certidumbre de su aparición para tomar decisiones económicas.”<sup>2</sup>

Las empresas presentan un Estado de Flujo de Efectivo que muestre sus flujos de efectivo originados de las actividades de operación, inversión y financiación, de tal modo que resulte más oportuno de acuerdo a la naturaleza de sus actividades del periodo que informa. La clasificación de los flujos de acuerdo a las actividades referidas provee información que ayuda a los usuarios a evaluar el impacto de estas actividades en la posición financiera de la empresa, también el monto

---

<sup>2</sup> [https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta\\_public/con\\_nor\\_co/no\\_oficializ/nor\\_internac/ES\\_GVT\\_IAS07\\_2013.pdf](https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_public/con_nor_co/no_oficializ/nor_internac/ES_GVT_IAS07_2013.pdf)



final de su efectivo y demás equivalentes al efectivo. Esta información puede ser útil también para la organización al evaluar las relaciones entre tales actividades (IFRS NIIF PYMES Sección 07, 2016).

#### **1.2.1.1 Estructura del Estado de Flujo de Efectivo**

El Consejo de Normas de la Contabilidad Financiera (FASB) desde 1988 estableció la separación de actividades: Operación, inversión y financiamiento. También estableció dos métodos para poder realizar el estado: Directo e indirecto (Vargas Soto, 2007).

Según (Mayor G & Saldarriaga G, 2016) Las Actividades de Operación son las actividades que corresponden al giro normal de la operación del negocio, tanto de ingresos como egresos; sin considerar las depreciaciones, amortizaciones y los intereses. Es la actividad más importante ya que en ella es posible determinar si la empresa está cumpliendo con sus metas, si está teniendo excedentes para tomar decisiones de inversión o si requiere algún tipo de financiamiento.

Las actividades de operación constituyen la principal fuente de ingresos de actividades ordinarias de una organización, proceden de transacciones que se dan por entradas brutas de beneficios económicos durante el periodo y que producen aumento en el patrimonio que no se relacionan con el aporte de los propietarios de este patrimonio y de otros sucesos y condiciones que entran en la determinación del resultado (IFRS NIC 07, 2020).

La información más importante en el flujo de efectivo es el valor que proviene de las actividades de operación, ya que es el indicador a corto plazo de las dificultades financieras que se presentan en una empresa. Este flujo puede presentar signos positivo, negativo o nulo (Armany S, Moya G, & Viladecans R, 2015).

Positivo: Los cobros a clientes y deudores son superiores a los pagos que la empresa realiza a sus proveedores, acreedores y otros, es decir que la empresa no tiene problemas para cumplir con sus obligaciones y más bien tiene un excedente para realizar inversiones.

Nulo: Los valores del flujo de operación son igual a cero, significa que con los cobros realizados se ha cumplido con las obligaciones y no hay excedente de efectivo, en esta situación no es posible establecer si la empresa podría tener problemas financieros, por lo tanto hay que poner atención a los flujos futuros.

Negativo: La empresa presenta problemas para hacer frente a sus obligaciones debido a la insuficiencia de efectivo por parte de su actividad operacional, por lo cual la empresa para cumplir con sus pagos los realiza a través de la inversión o el financiamiento. Puede ser que esté en crecimiento la empresa y ha aumentado sus existencias y cuentas por cobrar debido al incremento en ventas, lo que indica una inversión en activo corriente que afecta al flujo operativo, pero esta debe ser recuperado en un corto plazo, de lo contrario podría tener problemas para hacer frente a sus obligaciones (Villaescusa Serrano, 2016).

Las actividades de inversión corresponden a las actividades de adquisición de activos a largo plazo, así como también otras inversiones no incluidas en los equivalentes al efectivo. Pueden ser pagos y/o cobros por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo (IFRS NIC 07, 2020).

Los flujos de efectivo de actividades de inversión representan la medida en que la entidad ha encaminado sus recursos a partidas que generan ingresos y flujos de efectivo en el mediano y largo plazo (Aguila G, Yañez B, & Varela C, 2021). Se relaciona con los activos fijos de la entidad y las inversiones en acciones o bonos (Barbosa M, Villazana C, & Paul C, 2018), destinados para la producción de bienes y servicios, pero diferentes a los inventarios y otros insumos (Mayor G & Saldarriaga G, 2016). Considera el empleo de recursos económicos para la compra de activos que aportan en el rendimiento operativo de la empresa, o a la venta de activo cuando la entidad no hace uso del mismo (Touzard, 2016). La inversión en nuevos activos representa la salida de efectivo, mientras que si vende algún activo representaría ingresos de efectivo.

Actividades de financiación son las actividades operacionales que realiza una organización y que dan lugar a cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad (IFRS NIC 07, 2020). Esta actividad se refiere a la obtención de recursos ya sea por medio de entidades financieras o de los accionistas, incluyendo los intereses generados

por préstamos (Mayor G & Saldarriaga G, 2016). Es la variable con mayor influencia en las decisiones de endeudamiento.

### **1.2.1.2 Métodos de presentación y elaboración del Estado de Flujo de Efectivo**

Las empresas pueden presentar el Estado de Flujo de Efectivo aplicando dos métodos: Directo e indirecto (IFRS NIC 07, 2020), su mayor diferencia está en el procedimiento aplicado para la presentación de los flujos de efectivo de operación.

**Método Directo.-** Se presentan las diversas entradas y salidas de efectivo de las partidas de efectivo y equivalentes, en el que es posible llevar un control de los ingresos y egresos de un periodo (Mayor G & Saldarriaga G, 2016), excluye las transacciones no monetarias. Para fines de realizar proyecciones futuras su lectura y comprensión es sencilla permitiendo una adecuada interpretación en conjunto con los demás estados financieros, es decir se utiliza como herramienta de gestión (Rondi , Galante, Casal, & Gómez , 2017) . Su elaboración es más compleja pero permite organizar las operaciones de la empresa y clasificarlas por categorías, también la Superintendencia de Compañías solicita que se presente el estado de flujo por este método.

**Método Indirecto.-** Parte del resultado del ejercicio, donde se suman y restan los ajustes por transacciones no monetarias para dejarlo en términos de efectivo generado por actividades operativas y se colocan las variaciones de las cuentas tanto de activo corriente como pasivo corriente, hasta llegar al saldo del efectivo (Duque Sánchez, 2015). Su elaboración resulta más sencilla y la información presentada en este método es más compleja para su lectura y comprensión pero permite explicar la relación entre el resultado del periodo y los flujos de efectivo y equivalentes generados por actividades operativas (Rondi , Galante, Casal, & Gómez , 2017).

### **1.3 Otros estudios sobre el Uso del Estado de Flujo de Efectivo y su incidencia en las PYMES**

(Uwonda & Okello, 2015) En su estudio buscó examinar cómo la gestión del flujo de efectivo influye en la sostenibilidad de las PYMES en el norte de Uganda. La investigación adaptó un estudio transversal, donde seleccionó una muestra de 120 PYMES mediante muestreo estratificado. Los cuestionarios diseñados para gerentes de PYMES, y los datos analizados se utilizaron en tablas de frecuencia, tablas personalizadas, análisis de correlación y regresión logística múltiple. El estudio reveló una aplicación limitada de la gestión del flujo de caja por parte de las PYMES en el norte de Uganda. Como resultado señaló que la mayoría de las PYMES tenían niveles decrecientes de solvencia y crecimiento a largo plazo. Finalmente estableció que el control y el monitoreo del flujo de efectivo tuvieron una influencia significativa en la sostenibilidad de las PYMES.

(Saavedra G & Loé U, 2018) En su artículo propone una herramienta para que los micro y pequeños empresarios del sector automotor y de tecnologías de la información puedan llevar un control del efectivo de sus empresas y de este modo eviten el riesgo de quedarse sin liquidez, utilizando el método de caso múltiple. Determinaron que la herramienta financiera propuesta constituye un recurso estratégico y útil para la toma de decisiones en la administración del ciclo de conversión de efectivo de las PYMES.

(Villaescusa Serrano, 2016) En su tesis doctoral analizó la capacidad predictiva que tiene el Estado de Flujos de Efectivo para detectar la manipulación del resultado contable. Utilizó el método de Estudio de caso. Observó que los años previos al descubrimiento de fraude, la diferencia entre el resultado contable y la caja generada por las operaciones es alta; y resalta que el estudio del Estado de Flujos de Efectivo es útil para la obtención de indicios de irregularidades, pero que deben ser complementados con información cualitativa.

(Sánchez S, Cevallos S, & Peñafiel M, 2019) En su artículo el objetivo fue demostrar la relevancia del Estado de Flujo de Efectivo (EFE) para la gestión de la Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic Ltda. (COAC) en la ciudad de Quito y la necesidad de establecer una complementariedad entre el análisis convencional realizado hasta la actualidad (balance general y estado de pérdidas y ganancias). Como metodología realizó un estudio empírico aplicado en la cooperativa. Hace un énfasis en la utilidad que representa esta herramienta de gestión financiera, en el estudio de la solvencia cooperativista y en la identificación de la etapa de ciclo de capital de la COAC a partir de los signos de los diferentes flujos de efectivo.

(Zambrano S & Buendía M, 2017) En su artículo el objetivo fue analizar el Estado de Flujo de Efectivo y la relación que existe con la liquidez de la empresa Shoes Alvarito; también medir el resultado de la relación entre el flujo de efectivo y el capital de trabajo. Concluyeron que la empresa no hace uso del Estado de Flujo de Efectivo como instrumento de interpretación y evaluación de liquidez, más bien se limita a la presentación de la Norma NIC 7 “Estado de Flujos de Efectivo”, como requisito de acatamiento legal, además, existe la inseguridad de que el estado financiero presentado este correctamente elaborado.

(Guaman Z, Bonilla V, & Moreno N, 2020) en su artículo el propósito fue elaborar una guía metodológica para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo bajo el método directo según NIIF para las PYMES para las empresas de combustible de la ciudad de Cuenca, a través del estudio descriptivo no experimental comprobaron que los administradores toman decisiones apoyados solo en el estado de resultados y no consideran al Estado de Flujo de Efectivo, también evidenciaron el desconocimiento que existe acerca de la utilidad de este estado financiero en la gestión de los recursos financieros.

(Escobar Arias, 2018) En su artículo el objetivo fue determinar la relación que existe entre el crecimiento económico y los flujos de efectivo de las compañías del sector industrial de Antioquía y Valle del Cauca, aplicaron un análisis a 167 empresas reportadas en la Superintendencia de Sociedades del 1995 a 2013, elaboraron los flujos de efectivo de operación y financiamiento; establecieron la relación estadística con el crecimiento económico regional. Concluyeron que por la relación directa entre los flujos de efectivo de las empresas y el crecimiento económico regional se pueden hacer pronósticos flujos de efectivo futuros.

#### **1.4 Gestión Financiera**

La gestión financiera es el conjunto de actividades que se efectúa para administrar un negocio o empresa, involucra la administración de recursos que tiene la empresa, llevando el control adecuado de los ingresos y egresos con el fin de maximizar los recursos económicos (Fajaro O & Soto G, 2018).

La gestión financiera es la acción que realiza toda organización, su función es el análisis de decisiones y acciones relacionadas con la obtención, control (Saavedra G & Camarena A, 2017) y utilización eficiente de los recursos financieros que disponen las empresas para alcanzar sus metas (Saavedra G, Tapia S, & Aguilar A, 2016). Es una valiosa herramienta que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar y monitorear la administración de los recursos financieros; y ayuda a la toma de decisiones en la utilización de los recursos (Cabrera B, Fuentes Z, & Cerezo S, 2017). Se desarrolla bajo dos lineamientos: el análisis actual de la situación y la evaluación y formulación de alternativas para el futuro (Cibrán F, Prado R, Crespo C, & Huarte G, 2013).

Las herramientas de gestión financiera constituyen elementos fundamentales de competitividad empresarial, que permiten una correcta administración de los recursos, logrando mantener el capital en movimiento y aumentar la rentabilidad en las entidades (Armijos S, Narváez Z, Ormaza A, & Erazo A, 2020), así que las PYMES deben implementar instrumentos financieros que viabilicen la toma de decisiones acertadas y oportunas como es el uso del Estado de Flujo de Efectivo.

La importancia de la gestión financiera según (Cibrán F, Prado R, Crespo C, & Huarte G, 2013) radica en el análisis de dos corrientes de flujos esenciales en la empresa:

- Los flujos de caja: Informe financiero que describe todos los ingresos y gastos, proporcionando información sobre el déficit o excedente de efectivo que puede tener una compañía.
- Los flujos de cobro y pagos: Informe que permite el control de las cobranzas a clientes y los pagos a proveedores, ayudando a controlar las entradas y salidas de efectivo.

Para (Saavedra G, Tapia S, & Aguilar A, 2016) La importancia de los sistemas de información y la gestión financiera en las PYMES radica en la utilidad que tengan para la toma de decisiones y la capacidad para gestionar una visión a largo plazo. Una gran parte no utiliza el presupuesto de ingresos, y aunque elaboran flujos de efectivo de manera mensual, no toman decisiones basados en la información financiera sino que lo hacen de manera empírica, sin el uso de una técnica

financiera. La gestión financiera a través de la planificación financiera, facilita la toma de decisiones respecto al tratamiento que se debe dar a los déficits o los excedentes de caja.

Una gran parte de las PYMES cuentan con un sistema de información contable, sin embargo solo se preocupan por tener al día sus obligaciones fiscales y cumplir con los entes reguladores, carecen de infraestructura y de personal calificado que maneje los controles y análisis de informes financieros. Trabajan si controlar sus resultados financieros y sin salvaguardar sus activos, lo que los pone en riesgo financiero y operativo. Toman decisiones de manera empírica sin el uso de una técnica financiera con base en la información financiera. No todas las PYMES realizan proyecciones financieras antes de tomar decisiones de inversión a largo plazo y ponen en riesgo su estabilidad al no proyectar escenarios futuros que les permita anticipar decisiones (Saavedra G, Tapia S, & Aguilar A, 2016) . Se caracteriza por la insolvencia y poca liquidez por lo que son sensibles de pasar por una inestabilidad financiera debido a políticas financieras poco efectivas y al desconocimiento de los propietarios o administradores en lo referente a la administración, planificación y manejo adecuado de sus recursos (Rodríguez Salazar, 2016) . Sus principales problemas se relacionan con el manejo y disponibilidad de capital de trabajo y falta de liquidez, recuperación de cartera, mala planeación financiera (Saavedra G & Camarena A, 2017).

Ya sea para expandirse o para reemplazar sus activos fijos es necesario que las PYMES utilicen dentro de la gestión financiera, las proyecciones financieras antes de tomar decisiones de inversión a largo plazo, solo así garantizará una buena planeación que les permitirá cumplir con sus inversiones a largo plazo y no caer en problemas de insolvencia. Entre los instrumentos de gestión financiera que ayudan a minimizar el riesgo y tomar decisiones apropiadas son: la gestión de tesorería y el flujo de efectivo (Armijos S, Narváez Z, Ormaza A, & Erazo A, 2020). Una buena gestión financiera se ve reflejada en la relación que existe entre el flujo de efectivo y el crecimiento económico, (Escobar Arias, 2018) en su estudio indica que casi el 100% de las compañías requirieron financiamiento para mantener sus operaciones y sus inversiones, lo cual les permitió un crecimiento económico.

Las PYME deben adoptar prácticas de gestión financiera para lograr el rendimiento empresarial deseado. Ya que guarda relación significativa con la rentabilidad, el desempeño y el crecimiento de la empresa (Turyahebwa, Sunday, & Ssekajugo, 2013). El uso correcto de las herramientas financieras en las PYMES permite visualizar con exactitud qué camino debe tomar la empresa, sin embargo cualquier decisión involucra un grado de incertidumbre alto y un riesgo, pero es la clave del éxito empresarial y sirve para optimizar la rentabilidad y lograr adecuados niveles de eficiencia y estabilidad financiera. (Armijos S, Narváez Z, Ormaza A, & Erazo A, 2020)

## **2. Materiales y métodos**

Esta investigación es un diseño no experimental de tipo transversal por cuanto la información de las variables de estudio no se manipuló sino que se limitó a recolectar datos en un solo momento para luego analizarlos y obtener la información deseada con el fin de responder al planteamiento del problema. Es de enfoque mixto: Cuantitativo porque la recolección de datos se basa en la medición numérica y el análisis estadístico de las encuestas realizadas; y cualitativo porque se trata de examinar y comprender lo que se investiga desde la perspectiva de la experiencia de los participantes a través de las entrevistas a expertos. El alcance es descriptivo-explicativo porque además de describir se trata de responder por las causas de los eventos y fenómenos que ocurren en esta problemática, por qué ocurren y en qué condiciones se manifiestan (Hernández Sampieri, 2014).

Se utilizaron como procedimientos teóricos el análisis y la síntesis para la comprensión de la bibliografía especializada. Como métodos empíricos se utilizó la observación tanto directa como indirecta del objeto de análisis, así como la medición.

La población estudio corresponde a las PYMES del sector comercial de la ciudad de Guayaquil, tomando la base del ranking de empresas 2019, sujetas al control de la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros. La selección de la población se realizó sobre la base del grupo correspondiente a actividades comerciales con ingresos superiores a US\$ 300.001,00, estableciendo una población de 550 empresas PYMES, de las que se obtuvo una muestra total de 226 empresas entre pequeñas y medianas.

$$n = \frac{N \times Z^2 \times p \times q}{e^2 \times (N - 1) \times Z^2 \times p \times q}$$

Donde:

Parámetro	Valor
n = Muestra	?
N = Población	550
Z = Nivel de confianza elegido	95%, equivale a 1.96
p = Probabilidad que ocurra	0.5
q = (1-p) Probabilidad que no ocurra	0.5
e = Error estimado	5%

$$n = \frac{550 \times (1.96)^2 \times 0.50 \times 0.50}{(0.05)^2 \times (550 - 1) \times (1.96)^2 \times 0.50 \times 0.50}$$

Como técnicas para la recopilación de datos se aplicó la encuesta y la entrevista (Bernal A., 2010). Para la encuesta se diseñó un cuestionario de 11 preguntas con varias alternativas a escoger. Se realizó una encuesta dirigida a profesionales que laboran o están a cargo del departamento financiero-contable de las empresas PYMES en la ciudad de Guayaquil. Los datos recolectados se procesaron con la ayuda del programa estadístico SPSS, versión 28.0.1.01 (142) para Windows. Se realizó un análisis utilizando estadística descriptiva con tablas de frecuencia para conocer la situación actual de la utilidad del Estado de Flujo de Efectivo en una empresa PYMES.

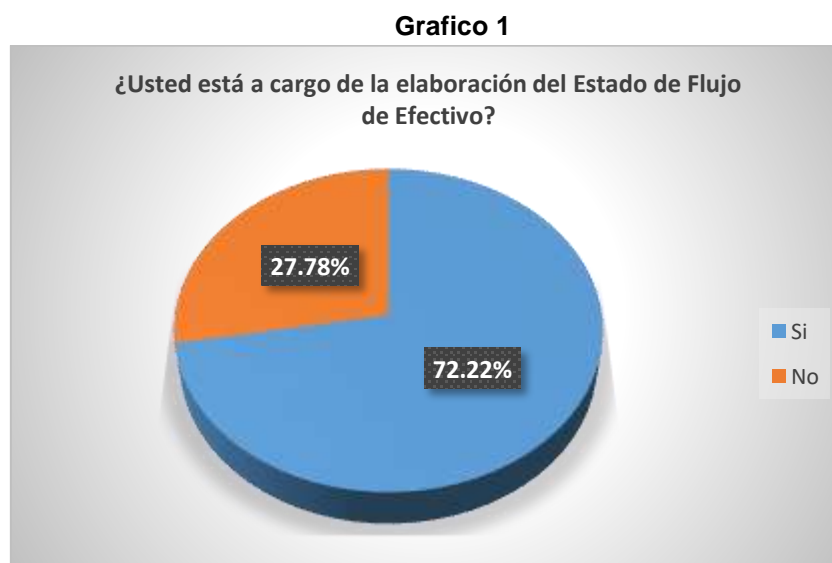
Para la entrevista se diseñó un cuestionario de 9 ítems con respuesta abierta, dirigida a profesionales expertos con alto grado de conocimiento y experticia en temas contables y financieros, con experiencia en el área por más de 10 años.

### 3. Resultados

#### 3.1. Hallazgos en las encuestas aplicadas

La presente investigación ha examinado un estudio descriptivo. Se ha recopilado información por medio de las encuestas a profesionales del área contable-financiero y entrevistas a expertos, obteniendo los resultados a continuación:

#### 1. ¿Usted está a cargo de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo?



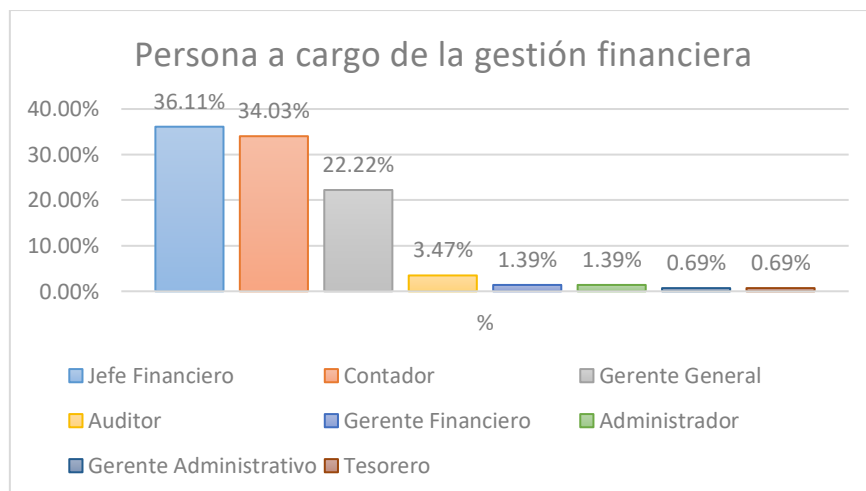
2. ¿En su empresa existe el departamento financiero?

Grafico 2



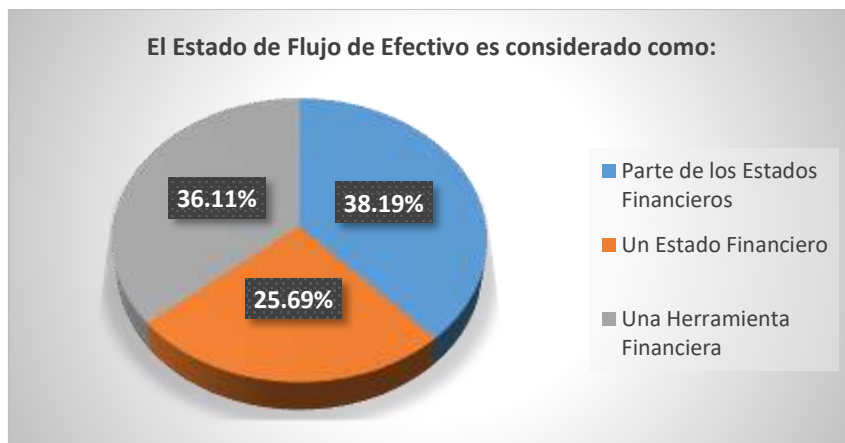
3. La persona a cargo de la gestión financiera en su empresa, corresponde a:

Grafico 3



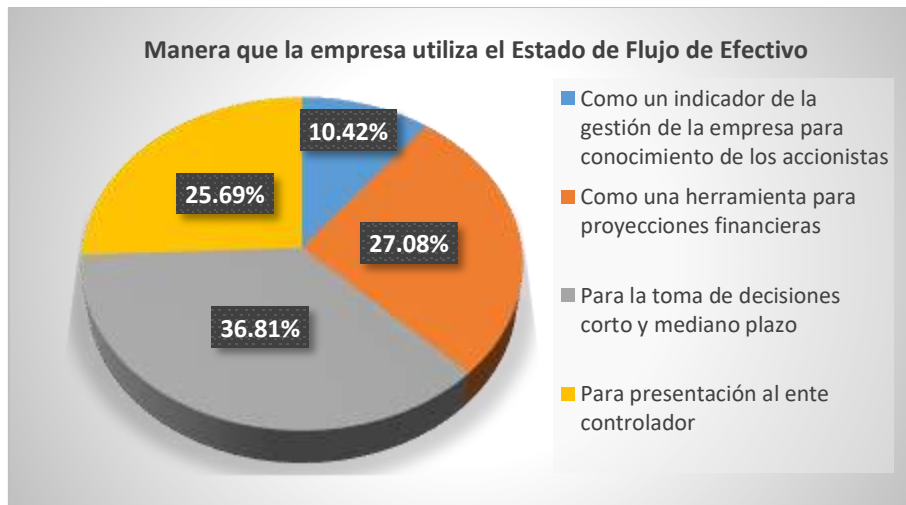
4. El Estado de Flujo de Efectivo en su empresa es considerado como:

Gráfico 4



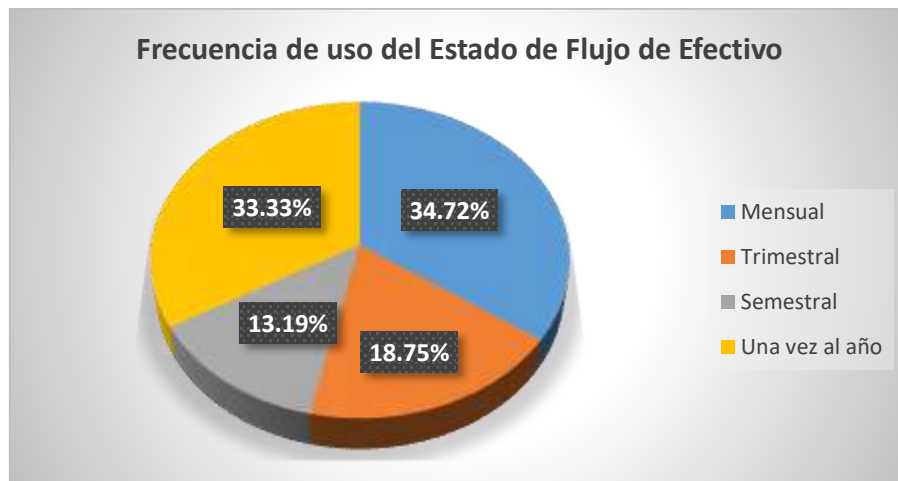
5. ¿De qué manera la empresa utiliza el Estado de Flujo de Efectivo?

Grafico 5



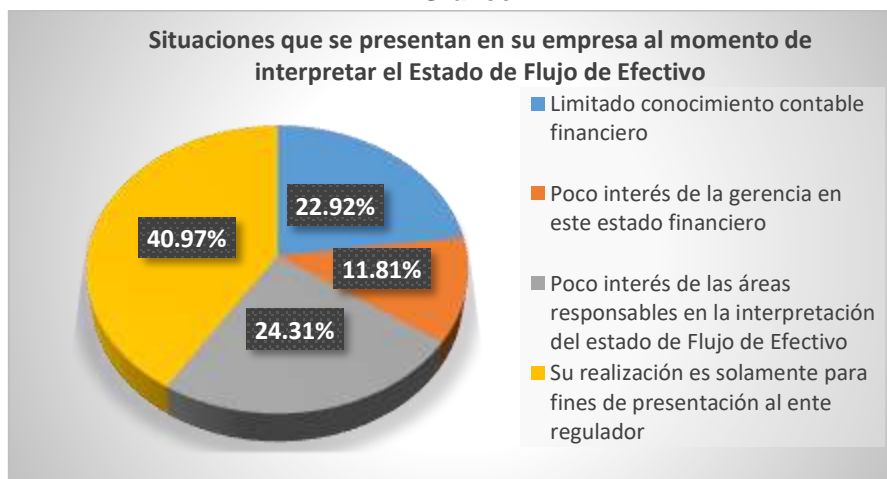
6. ¿Con qué frecuencia utiliza el Estado de Flujo de Efectivo?

Grafico 6



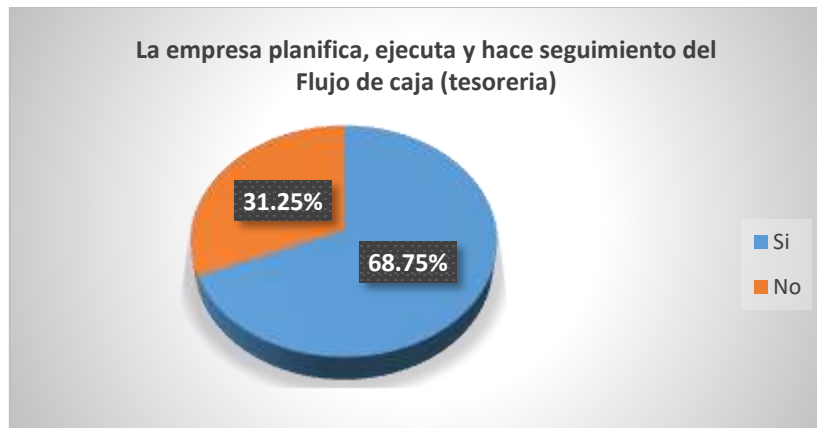
7. ¿Qué situaciones se presentan en su empresa al momento de interpretar el Estado de Flujo de Efectivo?

Gráfico 7



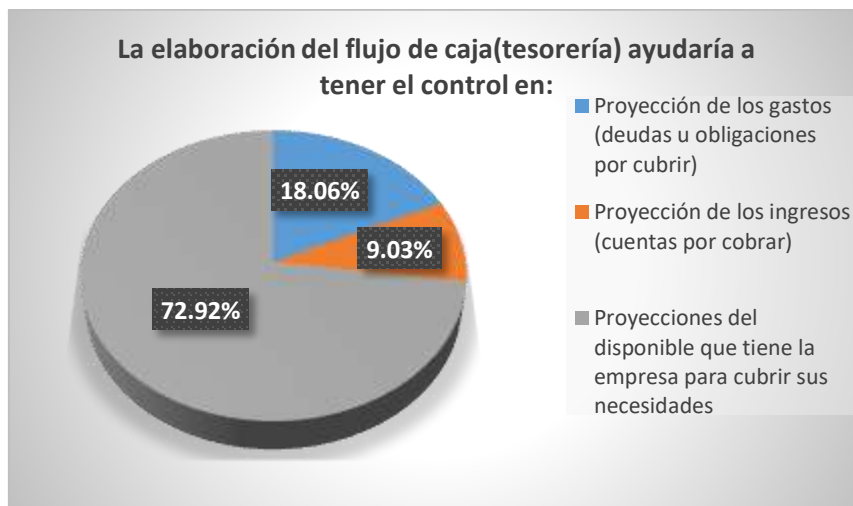
8. Su empresa planifica, ejecuta y hace el seguimiento del flujo de efectivo de caja (tesorería)?

Grafico 8



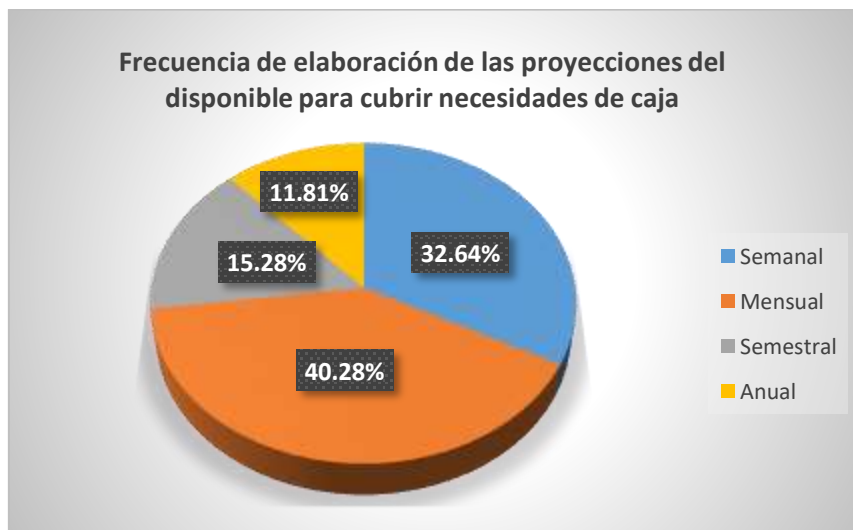
9. La elaboración del flujo de efectivo de caja (tesorería) ayudaría a tener el control en:

Grafico 9



10. ¿Con que frecuencia elabora las proyecciones del disponible que tiene la empresa para cubrir sus necesidades de caja?

Grafico 10





### 11. El flujo de efectivo de caja (tesorería) permitiría a su empresa a:

Con respecto a los beneficios que permitiría el Flujo de efectivo de caja (tesorería), los encuestados seleccionaron varias respuestas de forma simultánea.

Grafico 11



### 3.2. Hallazgos en la aplicación de las entrevistas

La elección de los expertos corresponde a profesionales con una trayectoria de más de 10 años de experiencia en el área contable, tributario y financiero, han laborado en empresas grandes, medianas y pequeñas, actualmente son asesores financieros y auditores independientes en reconocidas empresas privadas, los mismos que aportaron con sus conocimientos en las entrevistas.

A continuación exponemos la emisión de sus criterios siendo los puntos más destacados los siguientes:

#### 1) ¿Cree usted que las PYMES consideran que el uso y análisis del Estado de Flujo de Efectivo incide de forma significativa en las decisiones financieras y a su vez en el crecimiento de las empresas?

**Experto 1:** Las empresas PYMES utilizan el Estado de Flujo de Efectivo para cumplir con la presentación de los estados financieros a la superintendencia de compañía ente regulador, a pesar que es una herramienta para toma de decisiones no lo utilizan las empresas.

**Experto 2:** El Estado de Flujo de Efectivo como estado financiero básico ayuda en las decisiones financieras de la empresa e incide de forma significativa, pero las PYMES en el caso ecuatoriano generalmente son empresas de un solo dueño o una familia y consecuentemente no deciden de manera técnica en base al Estado de Flujo de Efectivo, sino que lo hacen viendo el movimiento y en base a la experiencia que tienen del negocio.

**Experto 3:** Al igual que el experto 4 considera que en las PYMES no le dan la importancia al uso del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de control de la gestión financiera, consecuentemente el negocio que manejan no va a estar adecuadamente controlado.

**Experto 4:** Las PYMES no creen que el Estado de Flujo de Efectivo inciden en la toma de decisiones. Es un estado financiero que no lo saben realizar, el problema es la falta de conocimiento y de cultura en las PYMES para hacerlo mes a mes, no se dan cuenta de la herramienta poderosísima que tienen y no la aplican, como no es exigible, debería haber un cambio de política que se emita en las empresas

este estado financiero mes a mes, debería parametrizar en el sistema para que lo apliquen.

**2) Considerando que el objetivo principal de la realización del Estado de Flujo de Efectivo es la presentación a los entes reguladores, ¿Con qué otra finalidad las PYMES utilizan este estado financiero?**

**Experto 1 y Experto 4:** Indicaron que este estado financiero también es utilizado cuando piden los bancos al solicitar un préstamo porque está en una situación de iliquidez.

**Experto 2:** Es un estado financiero que sirve para informar al dueño, sirve también para saber cómo está la empresa, cuál es el dinero que ingresa a la empresa, como se lo invierte, como se distribuye finalmente en el negocio.

**Experto 3:** Pocas PYMES utilizan a este estado financiero como herramienta para toma de decisiones las que lo utilizan les dan el uso en conjunto con las estrategias establecidas del negocio para medir o evaluar las estrategias logradas en un periodo, la utilizan para ver que tareas les quedó pendiente.

**Experto 4:** Cuando las compañías quieren vender necesitan ver los flujos, o cuando están evaluando un proyecto y necesitan hacer un préstamo.

**3) ¿Cree que las PYMES hacen uso del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta para la toma de decisiones en las gestiones financieras, que procedimientos aplican?**

**Experto 1:** No lo hacen para la toma de decisiones, lo hacen es para buscar prestamos, si lo hicieran para la toma de decisiones no estaríamos en problemas de estar buscando prestamos en condiciones normales. Los procedimientos que aplican las PYMES por ejemplo es sí los cobros se están disminuyendo frente a una cartera creciente, se tiene que ver quien maneja la parte comercial en aprobación de créditos para los clientes.

**Experto 2:** Las PYMES lo utilizan porque es un requisito de los entes reguladores, si no hubiera ese requisito yo no creo que realmente le darían tanta importancia, no creo que hagan uso realmente. El contador ecuatoriano está más preocupado por la parte tributaria que la financiera. La parte financiera la maneja el dueño.

**Experto 3:** Las entidades PYMES que buscan alcanzar sus objetivos estratégicos sin duda alguna mantienen el control financiero mediante la predicción presente y futuro de sus necesidades de efectivo aplicando de manera periódica (semanal incluso diaria) del Flujo de Efectivo o Flujo de Caja.

**Experto 4:** Definitivamente no aplican, al no emitirse mensualmente este estado financiero básico primario no lo utilizan, es solamente para cumplir un requisito estatutario, inclusive hay razones financieras alrededor del Estado de Flujo de Efectivo y tampoco las aplican, es porque no saben prepararlo, luego por las facilidades que el auditor lo hace el final del año, entonces es un tema de comodidad y eso es bien difícil que se pueda concientizar a la población de contadores para que cambie esa cultura.

Ocurre en las PYMES y en las grandes empresas, pero el problema crítico es en las PYMES, en las multinacionales si las utilizan; y luego la alta gerencia no sabe del tema y no está preocupado o no obliga al contador a que explique el Estado de Flujo de Efectivo.

**4) ¿Cree usted que las PYMES mantienen una planificación estructurada y su respectivo seguimiento para administrar de forma eficiente sus recursos, en las actividades de operación, inversión y financiamiento? ¿De ser así que herramienta utilizan?**

**Experto 1:** Las PYMES al mantener una planificación estructurada, deben utilizar esta herramienta el Estado de Flujo de Efectivo, darle la importancia debida para aplicar como presupuesto anual, segmentándolo en flujo mensual.

**Experto 2:** Si las empresas tienen un programa, va a ser todo estructurado porque va a ser hecho en forma técnica para poder determinar que son las actividades de operación inversión y financiamiento, ya cuando hablamos que herramientas utilizar simplemente son programas informáticos de tipo financiero.

**Experto 3:** No todas aplican las tres actividades en todo momento en cuanto a flujo de efectivo, va depender de la etapa en que está viviendo operacional y financieramente una entidad. Depende que tiempo de vida tenga, en qué etapa de declive está o madurez, las empresas tienen etapas, nacen, crecen llegan a una madurez y luego el declive.

**Experto 4:** Las PYMES por la falta de conocimiento les falta mayor estructura para lograr este objetivo se vive el día a día. Las empresas deben tener un manual de procedimientos, una empresa que no tenga un manual, entonces no está midiendo los riesgos y en cualquier momento puede tener alguna situación imprevista. Hasta que no haya una planificación estratégica, hay muchas empresas que trabajan sin un presupuesto y creen que les va bien pero hasta cierto punto les va bien relativamente, pero eso no les garantiza el futuro. Pienso si no hay una planeación estratégica, una automatización de los procesos, todas estas empresas pueden fácilmente caer y peligrar su continuidad como negocio en marcha.

**5) ¿Considera usted que las PYMES elaboran el flujo de caja (tesorería) para una correcta planificación financiera al corto y mediano plazo o solamente consideran ciertos elementos de este flujo, por qué?**

**Experto 1:** Toman en cuenta solamente ciertos elementos del estado, es el primero actividades de operación porque se centran más en el día a día, consideran más importante el vender y cobrar donde se observa porque los clientes se atrasan en los cobros, y que deberán hacer con respecto a las políticas de manejo de cuentas por cobrar. Las actividades de inversiones que refiere a compras de activos fijos o cualquier desembolso a mediano o largo plazo no es parte de la planificación diaria o más inmediata de las empresas. Las actividades de financiamiento se atienden cuando no se tiene recursos.

**Experto 2:** Las PYMES hacen la planificación financiera ya sea de corto y mediano o largo plazo en la medida que tengan proyectos que quieran desarrollar.

**Experto 3:** Reiterando la aclaración de aquellas PYMES que usan esta herramienta, lógicamente si aplican a corto y mediano plazo, a corto plazo si lo utilizarían porque es la única forma de controlar los ingresos de la empresa y las obligaciones y desembolsos deben ser controladas a la medida del movimiento transaccional de la empresa no puede pasar ya sea diario, semanal o mensual que el área financiera este un poco aislada de saber cómo nos va con el uso del dinero. Ósea no puede haber una entidad que carezca de ese conocimiento ya sea diario, semanal, quincenal o mensual porque es a través de ese manejo que usted cumple las obligaciones y también tiene los recursos para poder hacer más proyectos de la empresa.

**Experto 4:** Como hemos hablado en líneas generales no lo hacen totalmente, por lo tanto no consideran ninguna línea del flujo y no lo hacen porque no hay esa cultura, no hay la exigencia para que lo hagan mensualmente, lo hacen anualmente para propósitos de la superintendencia de compañías, y ni siquiera lo hacen lo delegan al auditor y le prestan los papeles de trabajo.

**6) ¿La no realización o utilización del flujo de efectivo (tesorería), qué efectos ocasiona en las empresas? ¿Cómo podríamos evitar estos efectos?**

**Experto 1:** La no realización del Flujo de Efectivo ocasiona que el administrador pierda el control, como se está moviendo el asunto de sus ventas y el cobro en relación a eso, se puede evitar haciendo presupuestos y controles oportunos y proyecciones semanales así con tiempo se puede obtener los recursos por otro lado para que la situación se solucione .

**Experto 2:** Si no lo elaboran estarían impidiendo el correcto desarrollo de lo que quisieran hacer, porque no sabrían en determinado momento cuando prestar a los bancos para poder hacer adquisiciones o inversiones en los proyectos de la empresa.

El flujo va a permitir dar una pauta para ver lo que necesita, inclusive desarrollándolo mensualmente en las empresas hay lo que se llaman los ciclos económicos, épocas que en invierno venden menos que en el verano. También va a permitir saber hasta dónde ver en qué meses necesita aumentar personal. Y hasta dónde operar, donde realizar importaciones etc. Para poder vender.

**Experto 3:** Las consecuencias de no aplicar esta herramienta de control podrían ocasionar el malestar de los proveedores y entidades financieras por la mala gestión de sus pagos, lo que implica o afecta al abastecimiento oportuno de bienes y servicios y/o una mala recuperación del efectivo por parte de los clientes.

Una empresa que no maneje un flujo de caja simplemente no ha de tener estrategias y le afecta porque una meta o una estrategia tiene que por ley materializarse a través de los recursos, y si no tiene una herramienta de control que vaya determinando monetariamente el cumplimiento de esas metas entonces usted no tiene un factor de control o de medición de esa meta; entonces no puede haber metas si no hay una herramienta de control porque la meta tiene que ser medida. La única herramienta que mide el uso del dinero es tener un esquema, o una estructura para manejar los fondos en este caso el flujo de caja tiene el control de a donde se destinan todos los recursos de la empresa y como se los obtiene.

La no utilización de la herramienta puede condicionar la vida de un negocio, limitándola a que no crezca y peor aún a que salga del mercado.

Todo empresario debería incursionar en los principios para el manejo y gestión financiera que le permitirán complementar su negocio con el manejo de presupuestos, planificación estratégica y controles financieros.

**Experto 4:** Los efectos serían que desconozcan los problemas que están teniendo y las partes en donde están siendo ineficientes, o están desperdiciando recursos, o aquellos problemas que se les puedan venir por falta de flujo. De pronto están viviendo la bonanza y no tienen la urgencia pero todo esto puede tener un tiempo de duración o probablemente muchas empresas que son muy reconocidas en el medio y entonces solicitan al banco financiamiento y se los dan por el prestigio que tienen. El flujo de efectivo puede abrir esa venda.

## **7) ¿Qué factores deben considerar las PYMES para incorporar un modelo de flujo de efectivo (tesorería) que se adapte a las necesidades de las empresas y sirva de análisis en conjunto con los estados financieros que se emiten?**

**Experto 1:** Los factores que deben considerarse en el estado de flujo de tesorería es que debe ser respaldado por detalles de lo que contiene el Estado de Flujo de Efectivo en la parte operativa, 1) el presupuesto de venta si es realizable, 2) esas ventas que van a formar parte de la cartera de clientes sea todo realmente cobrable en el plazo, muchas veces los plazos de cobranza es mucho más largo que los plazos que debemos pagar a los proveedores.

**Experto 2:** No encuentro que haya factores que las PYMES consideren; es necesario que las PYMES incorporen un modelo de flujo de efectivo, porque los factores es algo que incide en las PYMES, ya que se basan en normas contables apropiadas para ellas.

Las PYMES deben en todo momento utilizar el Flujo de efectivo desde el punto de vista financiero, para saber en qué momento hay necesidad en la empresa que implica financiamiento o ampliar la capacidad operativa o la capacidad instalada. Lo que va a resultar de la comparación del balance de un año a otro principalmente, obviamente tiene relación con el análisis del estado financiero.

**Experto 3:** Los factores están en función de las necesidades que tenga la empresa, y las necesidades están dadas por la forma de negociar, el tipo de negocio condiciona la necesidad de prioridades que tenga en el flujo. Se aplica la herramienta del flujo en función de cómo opera la empresa, hay que ver por donde ingresa el efectivo para controlarlo. Si es comercial o de servicios, tiene puntos de ventas, es a crédito o contado. El control del dinero a través de la herramienta de flujo de caja amerita la participación de alguien que no solo prepare el flujo sino que ejecute el control, gestione. Es de mucha utilidad cuando el movimiento de dinero es alto, porque ahí no esta capital más rentabilidad.

**Experto4:** Quizá una de las formas que pueden lograr es automatizar este estado financiero, de esa manera el sistema lo emita y el contador va a estar obligado a analizarlo y presentarlo mes a mes a la gerencia. Que sea uno de los estados financieros que sea aprobado mes a mes por la administración. Quizás ir más allá, la superintendencia debería emitir una regulación donde exija a las empresas que mes a mes emitan el conjunto de estados financieros, que cumplan con la NIIF 1 de presentar los 4

estados financieros básicos mes a mes, eso podría obligar a que las empresas tomen conciencia y lo hagan mensualmente. Reglamentar que esté aprobado bajo acta de junta de accionistas los 4 estados financieros mes a mes. Mientras la alta gerencia no le dé la importancia a este estado financiero o conozca lo importante que es este instrumento de información financiera no lo va a exigir.

En ocasiones las empresas necesitan vivir alguna experiencia traumática para reaccionar (que la empresa esté a punto de quebrar) y ahí en ese momento tratan de cambiar y salir adelante.

## **8) ¿Cuál es el alcance o hasta qué punto es medible el Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de gestión financiera en la toma de decisiones en las actividades de las PYMES?**

**Experto 1:** Si no se tiene un Estado de Flujo de Efectivo proyectado de acuerdo a la realidad del negocio se estaría mintiendo, se debe de proyectar datos apegados a la realidad de potencial de ventas, que los clientes sean calificados para que no fallen, obviamente debe haber un margen de error que no es posible medir, este estado financiero es una herramienta indispensable para el buen manejo administrativo y financiero de una empresa.

**Experto 2:** El flujo de efectivo permite medir la liquidez y ver dónde está el dinero en que se lo ha utilizado, para el ente regulador hay dos métodos del Estado de Flujo de Efectivo, el método directo y el indirecto y menciona que se haga el método indirecto porque le permite ver los cobros que se han hecho, los pagos que se han hecho. Pero el directo también es válido porque parte de la utilidad, considerando las provisiones depreciaciones y determina los montos que hay como actividades de operación inversión, financiamiento: inclusive para analizar por decir un pasivo a largo plazo, hay la segregación corto plazo y largo plazo. Entonces uno tiene que unificar los que es el movimiento a largo plazo y corto plazo para ver lo que se pagó o se recibió en todo el año porque hubo tal vez renovaciones o nuevos préstamos, de esa manera refleja mejor las actividades de financiamiento. Permite ver el camino que ha seguido el efectivo en la empresa en un periodo.

**Experto 3:** El flujo de caja es una herramienta de control financiero que actuará como el indicador del cumplimiento de esas estrategias ya que monitoreara y controlara su cumplimiento.

Hay casos en que la compañía cuando no tiene esta área de control a través de un denominado contralor o jefe financiero la compañía siempre está prestando plata o siempre tiene que poner plata el accionista mayoritario o emprendedor; y cuando se maneja mejor los tiempos de recuperación del dinero de las ventas y se maneja adecuadamente ese dinero, la empresa empieza a sentir un respiro financiero, accede a menos préstamos bancarios si es que no tiene la necesidad de crecer por el momento, no tiene la necesidad de recurrir a recursos porque tampoco no tiene la necesidad ha establecido un crecimiento temprano, lo ha dejado a mediano plazo.

**Experto 4:** Realmente no es de ninguna actividad medible porque realmente no lo están haciendo, lo hacen al final del año para cumplir un requisito. No lo revisan, se acogen a lo que el auditor le indica en base a la preparación de él y entonces no hay ninguna actividad al respecto. Esa es la realidad y de eso no salen las empresas.

## **9) ¿Cree usted que las PYMES mantienen personal idóneo para la realización de la gestión y análisis del área financiera, que recomendaría a estas empresas que cuentan con este personal y aquellas que no tienen?**

**Experto 1:** Creo que no todas las PYMES tienen el personal idóneo, la mayoría de las PYMES primero para tener personal idóneo debe tener personal que reconozca que está preparado para que puedan aplicar los preceptos de las NIIF adecuadamente, y de esta manera se puedan obtener unos estados financieros razonables y racionales que nos digan en determinado momento y no tan atrasados del tiempo del cierre.

**Experto 2:** Muchas de las PYMES son empresas familiares, pequeñas y no crecen, y cuando hablamos del personal no solo de la parte financiera, debe haber personal capacitado y que se de capacitación para poder crecer.

Las que no tienen y si quieren crecer deben escoger más que personal idóneo también que sea probo, que tenga los conocimientos necesarios que sea alguien que le planifique, que haga un buen

presupuesto, les indique como puede crecer la empresa. Porque si quiere ahorrar y por ahorrar no va a crecer, no va a escoger por ejemplo un buen sistema de computación, nos encontramos con clientes que tienen sistemas contables obsoletos, otros que solo tienen en excel y nada más. Pero es porque más le dan importancia a la parte tributaria.

**Experto 3:** Todo administrador debe estar involucrado con esta herramienta de control financiero para que pueda evaluar si cuenta con el personal idóneo en el manejo del efectivo, como prueba de este manejo el tendrá que evaluar si existe una mala gestión en la recaudación del efectivo y consecuentemente con los pagos de bienes y servicios que afecten al negocio, esto le permitirá evaluar si esta situación se debe a falta de estrategias adecuadas o al mal manejo del control financiero.

La primera recomendación sería para el emprendedor, el accionista que él tiene que sentir, saber y conocer el beneficio que tiene el manejo del dinero, existe la confusión de los accionistas en creer que un economista es la solución para una compañía a nivel financiero, y lógicamente no es el título sino la experiencia que tenga para manejar el control del dinero. Entonces mi recomendación va para el emprendedor o accionista que debe tratar de involucrarse en áreas financieras y contables que le permitan dar la pauta para que el conozca del tema y que sepa su utilidad, solo así puede haber una apertura ya sea que el personal que haga estos controles financieros reciban de parte de la empresa un adecuado entrenamiento.

**Experto 4:** De pronto no tienen el personal idóneo en el área financiera, y deben dar ese salto contratando personal idóneo que aplique o conozca sobre el Estado de Flujo de Efectivo tanto en el área contable y la financiera. Y si la tienen la potencialicen, los preparen los mantengan actualizados sobre los diferentes temas de las NIIF. Debe haber un financiero que este arriba del contador y que maneje todos estos temas financieros y que exija que se emitan estos estados financieros.

En caso de PYMES que normalmente su departamento financiero está inmerso en el mismo departamento contable.

Hay tres motivaciones que mueve al personal que colabora, la gente se mueve por remuneración pero también hay una motivación intrínseca se mueve por conocimiento por tanto debe tener un plan de capacitación. Y la otra motivación es la trascendente que es el reconocimiento la felicitación; entonces si se logra conjugar esas tres motivaciones se va a lograr el éxito para cualquier empresa sea mediana, grande o pequeña. Y más si es PYMES va lograr el crecimiento hacia convertir en una más grande. Si las PYMES mantienen personal idóneo deben dar el salto, ahora deben elaborar las razones financieras relacionadas con el Estado de Flujo de Efectivo, que automaticen y se dediquen más a revisar los resultados que sale del sistema, y las razones financieras relacionadas al efectivo.

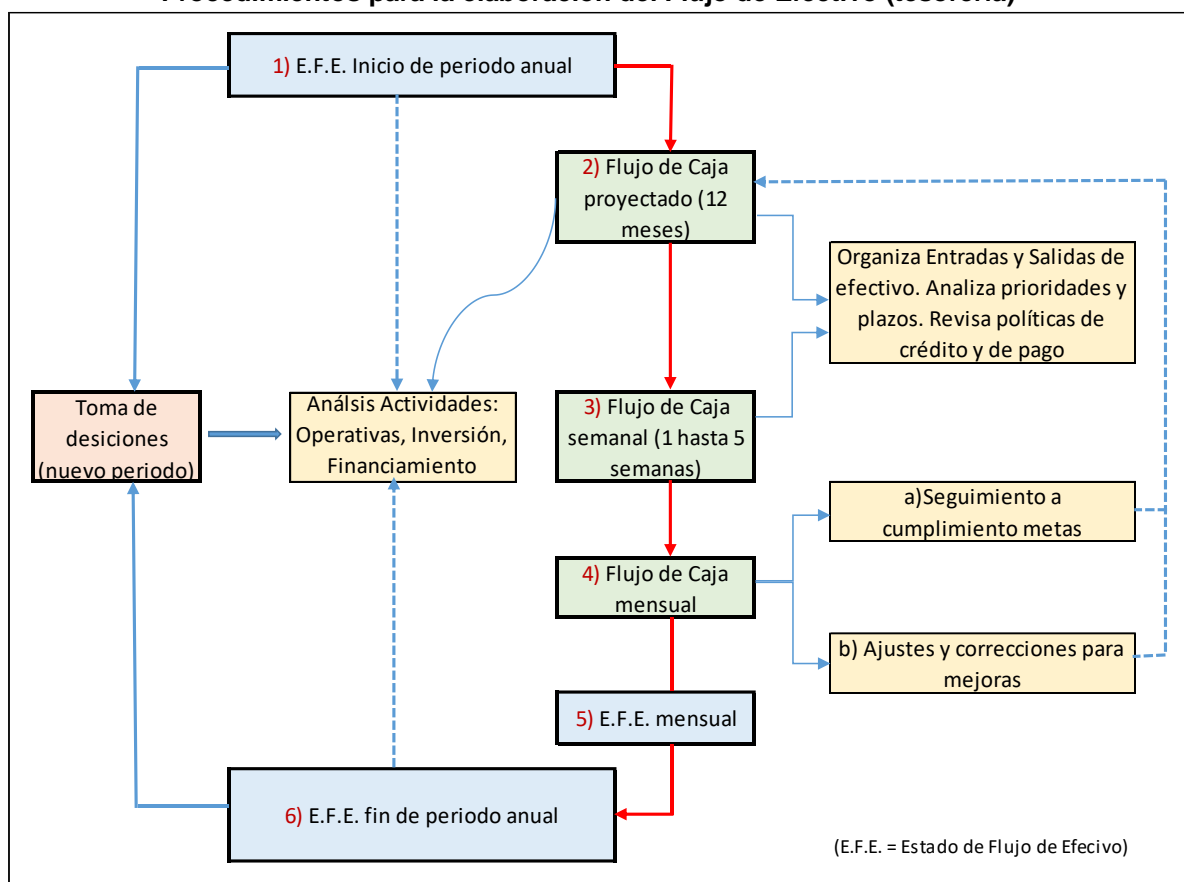
Las PYMES que mantienen personal idóneo pero que no aplican la gestión financiera del Estado de Flujo de Efectivo, deben establecer en su manual de políticas contables que el contador debe presentarlo de forma mensual y exigir que se cumpla, ya es cuestión de que la gerencia internalice y lo haga.

#### **4. Propuesta**

El uso del Estado de Flujo de Efectivo representa grandes ventajas ya que es una herramienta de gestión financiera que debe ser implementada como parte de los procedimientos y políticas contables en las PYMES para una buena interpretación en conjunto con los demás Estados Financieros.

Considerando los resultados obtenidos del Estado de Flujo de Efectivo y conociendo las entradas y salidas reales del efectivo que tiene la empresa, se propone que las PYMES elaboren la proyección del flujo de caja (tesorería) para la toma de decisiones financieras para mantener la liquidez necesaria al corto plazo en las empresas, como herramienta financiera importante.

**Grafico 12**  
**Procedimientos para la elaboración del Flujo de Efectivo (tesorería)**



**Fuente:** Las autoras (2021)

1. Al cierre de un periodo económico se realiza el Estado de Flujo de Efectivo, este instrumento servirá al inicio de un nuevo periodo para analizar sus componentes como son las actividades de operación, de inversión y de financiamiento.
2. Partiendo de la variación en la cuenta caja–bancos del Estado de Flujo de Efectivo será considerado como saldo inicial para la proyección del flujo de caja (tesorería) para un periodo económico anual, donde se detallará sus ingresos en función a las ventas y las recaudaciones que planean realizar; y sus egresos para cumplir con el plan de pagos (gastos, proveedores, compra de materia prima, obligaciones, etc.). Al momento de elaborar el flujo y analizar cada una de las actividades se debe establecer las proyecciones acordes a los flujos de entradas y salidas de efectivo programados y clasificados en las tres actividades: operación, inversión y financiamiento.
3. Revisar las políticas de crédito que mantiene para sus clientes y también revisar las formas de pago que realiza a los proveedores, analizar si se está manejando adecuadamente estas dos políticas con el fin de cumplir las metas que se han planteado. Sino las posee se debe establecer políticas de crédito acorde a las políticas de pagos.
4. Elaborar el flujo de caja (tesorería) semanal, con el fin de programar las entradas y salidas de efectivo. Consiste en revisar los ingresos que se generarán en la semana, si viene de ventas directas o de cartera de clientes programados sus pagos cronológicamente. Después revisar los egresos, es decir los pagos que debe realizar en la semana, si son pagos a proveedores, nomina, obligaciones a corto o largo plazo que ya vencen en fechas establecidas, obligaciones a entidades del estado (IESS, SRI, otras).
5. Debe organizarse tanto los ingresos como los egresos en orden de prioridad conforme a las fechas programadas o acordadas con clientes, proveedores y demás obligaciones adquiridas.
6. Al cierre de cada mes, en conjunto con los estados financieros debe elaborarse el Estado de Flujo de Efectivo; elaborar el flujo de caja (tesorería) y analizar el cumplimiento del mismo, revisar lo que

no se pudo ejecutar, analizar la situación y si es necesario tomar medidas correctivas.

7. Debe verificar el cumplimiento del presupuesto anual y si es necesario realizar ajustes con el fin de controlar todas las actividades ya sean operativas, financieras y de inversión si las hubiere.
8. Al finalizar el periodo económico, se debe elaborar el Estado de Flujo de Efectivo anual por el método directo para analizar las tres actividades: de operación, inversión y financiamiento. Se deberá revisar el histórico de lo que se ha hecho, el mismo que deberá compararlo con el flujo proyectado a inicios de año y revisar lo que se cumplió totalmente, parcialmente y lo que no se pudo cumplir. Esta información le servirá de base para tomar decisiones y proyectar sus actividades a futuro.

## **5. Conclusiones**

De acuerdo con las diferentes teorías y estudios revisados en esta investigación el Estado de Flujo de Efectivo es una herramienta de interpretación y evaluación valiosa y de gran utilidad en la gestión financiera para la sostenibilidad de las empresas que permite ver el uso que se le da al efectivo en las distintas actividades operativas de inversión y financiamiento; también representa un recurso estratégico y útil para la toma de decisiones, sin embargo las PYMES no hacen una interpretación a fondo de este estado financiero. En nuestro país no hay uso frecuente de este estado financiero como una de las herramientas en la gestión financiera que ayude a las empresas a conducirse de mejor manera para poder llegar a sus objetivos financieros, la mayoría de las empresas lo utilizan para presentación a los entes reguladores.

El poco uso que le dan las PYMES a esta herramienta como parte de la gestión financiera para la toma de decisiones se debe que a pesar de que existe la normativa para la aplicación de esta herramienta no hay la exigencia y conocimiento del beneficio de este estado financiero por parte de los accionistas o directivos de la empresa y la falta de cultura por parte del personal encargado de esta área. Los directivos se interesan en poder cumplir con las necesidades operativas de la empresa y disponer al final del año de los dividendos, mientras que el contador se preocupa por cumplir con la parte contable y tributaria ante las entidades reguladoras.

La gestión del flujo de caja por parte de las PYMES es limitada, aunque elaboran flujos de efectivo de manera mensual no toman decisiones basados en esta información, trabajan si controlar sus resultados financieros. La falta de planificación de un flujo de caja limita el control del: efectivo, cartera de clientes, pago a proveedores, inversiones temporales; ocasionando: el no pago oportuno a proveedores y entidades financieras, el desabastecimiento de bienes y servicios y cartera vencida.

Muchas de las PYMES son empresas familiares y carecen de infraestructura y de personal calificado que maneje los controles y análisis de informes financieros. El administrador debe conocer o debe tener personal con conocimientos de administración de los recursos financieros dentro de la empresa.

Se debe incorporar como parte de los procedimientos y políticas contables la planificación del flujo de caja (tesorería) proyectado de acuerdo a la realidad del negocio, partiendo del histórico del Estado de Flujo de Efectivo, donde se planifica detalladamente los ingresos y se programen los pagos y demás operaciones que forman parte de la estructura económica y financiera de la empresa para tener un rumbo cierto y cumplir con las metas de la empresa.



## Referencias

- Aguilera G, J., Yañez B, G., & Varela C, W. (2021). Estado de flujos de efectivo: un análisis con enfoque en la tasa de crecimiento. *Red Internacional de Investigadores en Competitividad*, 15(15).
- Andrade V, P. P., & Parrales H, M. (2019). El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores. *Revista Pertinencia Académica*, 3(2), 1-10. Obtenido de <http://revista-academica.utb.edu.ec/index.php/pertacade/article/view/158>
- Armany S, N., Moya G, S., & Viladecans R, C. (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 20, 195-217.
- Armijos S, J., Narváez Z, C., Ormaza A, J., & Erazo A, J. (06 de marzo de 2020). Herramientas de gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 6(1), 466-497. Obtenido de <http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/index>
- Barbosa M, D., Villazana C, J., & Paul C, N. (2018). Como elaborar un estado de flujo de efectivo por el método directo. *Revista GEON Gestión - Organizaciones - Negocios*, 5(1), 6-14. doi:<https://doi.org/10.22579/23463910.3>
- Bernal A., C. (2010). *Metodología de la Investigación* (Tercera ed.). Bogotá, Colombia: Pearson Educación.
- Cabrera B, C., Fuentes Z, M., & Cerezo S, G. (Octubre de 2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Revista Científica Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-232. Obtenido de <http://dominiodelasciencias.com/ojs/index.php/es/index>
- CEPAL, Dini, M., & Stumpo (coords.), G. (2018). *Mipymes en América Latina: Un fragil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento* (Vol. Documentos de Proyectos (LC/TS.2018/75)). Santiago: CEPAL. Obtenido de <https://www.cepal.org/es/publicaciones/44148-mipymes-america-latina-un-fragil-desempeno-nuevos-desafios-politicas-fomento>
- Cibrán F, P., Prado R, C., Crespo C, M., & Huarte G, C. (2013). Planificación Financiera. En P. Cibrán Ferraz, C. Prado Román, M. Crespo Cibrán, & C. Huarte Galbán, *Planificación Financiera* (Primera Edición ed.). Madrid, España: ESIC EDITORIAL. Obtenido de <https://books.google.com.pe/books?id=LSL4DAAQBAJ&printsec=frontcover#v=onepage&q&f=false>
- Código Orgánico de la Producción, C. e. (2017). Quito, Ecuador: Registro Oficial Suplemento 351 de 29-dic-2010, última modificación 29-dic-2017. Obtenido de [https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-09/Documento\\_C%C3%B3digo-Org%C3%A1nico-Producci%C3%B3n-Comercio-Inversiones-COPCI.pdf](https://www.gob.ec/sites/default/files/regulations/2018-09/Documento_C%C3%B3digo-Org%C3%A1nico-Producci%C3%B3n-Comercio-Inversiones-COPCI.pdf)
- Directorio de empresas DIEE 2019, INEC. (2020). *Directorio de Empresas y Establecimientos 2019*. Boletín Técnico No. 01-2020-DIEE, INEC. Obtenido de [https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas\\_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio\\_Empresas\\_2019/Boletin\\_Tecnico\\_DIEE\\_2019.pdf](https://www.ecuadorencifras.gob.ec/documentos/web-inec/Estadisticas_Economicas/DirectorioEmpresas/Directorio_Empresas_2019/Boletin_Tecnico_DIEE_2019.pdf)
- Duque Sánchez, P. A. (Enero-Abril de 2015). Estado de flujos de efectivo: Aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. *Scielo*, 16(40), 73-109. doi:10.11144/Javeriana.cc16-40.efea
- Elizalde, L. (2019). Los Estados Financieros y Políticas Contables. 217-226.
- Escobar Arias, G. E. (enero-junio de 2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risaralda, 2002-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(1), 141-158. doi:<http://dx.doi.org/10.14718/revfianzpolitecon.201.6.1.7>
- Escobar Arias, G. E. (2018). Crecimiento económico y flujos de efectivo: aplicación al sector industrial de los departamentos de Antioquía y Valle del Cauca (Colombia). *Redalyc*, 25(44), 91-104. doi:<https://doi.org/10.30854/anf.v25.n44.2018.400>
- Fajaro O, M., & Soto G, C. (2018). Gestión Financiera Empresarial. En M. Fajaro Ortiz, C. Soto Gonzalez, & Coordinadores, *Gestión Financiera Empresarial* (págs. 15-39). Machala, El Oro, Ecuador: Ediciones UTMACH.
- García A, J., Galarza T, S., & Altamirano S, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del

- capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39. Obtenido de <https://www.redalyc.org/journal/5826/582661260003/html/>
- Guaman Z, C., Bonilla V, S., & Moreno N, V. (24 de Septiembre de 2020). Incidencia del flujo de efectivo en las decisiones empresariales de las estaciones de servicio. *Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA*, No. 4. Especial. Contabilidad, 357-387. Obtenido de <http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i4.963>
- Gutiérrez J, J., & Tapia R, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. *Revista Valor Contable*, 3(1), 9-32. Obtenido de [https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri\\_vc/article/view/1229](https://revistas.upeu.edu.pe/index.php/ri_vc/article/view/1229)
- Hernández Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación* (Sexta ed.). México: MC Graw Hill Education/Interamericana Editores.
- Hugo C, F., Flores R, C., Peralta B, Á. R., & Lara P, P. (30 de Enero de 2019). Sostenibilidad empresarial en relación a los objetivos el desarrollo sostenible en el Ecuador. *Revista Científica de INvestigación actualización del mundo de las Ciencias*, 3(1), 670-699. doi:[https://doi.org/10.26820/reciamuc/3.\(1\).enero.2019.670-699](https://doi.org/10.26820/reciamuc/3.(1).enero.2019.670-699)
- IFRS NIC 01. (1 de enero de 2020). *Presentación de los Estados Financieros*.
- IFRS NIC 07. (2020). *Estado de Flujos de Efectivo*.
- IFRS NIIF PYMES Sección 07. (2016). *Estado de Flujo de Efectivo*.
- Mayor G, I., & Saldarriaga G, C. (2016). El Flujo de Efectivo como Herramienta de Planeación Financiera para la Empresa X. *Colección Académica de Ciencias Estratégicas*, 3(1), 1-20.
- Parrales C, V., Velasco F, A., Aguirre S, M., & Bastidas A, T. (2020). Los estados financieros y la toma de decisiones en las pymes. *JOURNAL OF SCIENCE AND RESEARCH*, Vol.5, 127-144. doi:E-ISSN: 2528-8083
- Puerta G, F., Vergara A, J., & Huertas C, N. (2018). Análisis financiero: enfoques en su evolución. *Criterio Libre*, 16(28), 85-104. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6676021.pdf>
- Reglamento de Inversiones COP. (2018). *Reglamento de Inversiones del Código Orgánico de la Producción*. Quito: Registro Oficial Suplemento 450 de 17 may-2011, última modificación 20-dic-2018. Obtenido de <https://www.produccion.gob.ec/wp-content/uploads/2019/05/Literal-3.-Reglamento-del-Codigo-Organico-de-la-Produccion-Comercio-e-Inversiones-COPCI.pdf>
- Rodríguez Salazar, P. D. (2016). Gestión Financiera en las Pymes. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5833410>
- Rondi, G. R., Galante, M. J., Casal, M. D., & Gómez, M. (2017). Reflexiones sobre el estado de flujo de efectivo e ideas para su presentación por el método directo. *Ciencias Económicas*, 14(01), 99-191. Obtenido de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6213243>
- Saavedra G, M. L., Tapia S, B., & Aguilar A, M. D. (Septiembre de 2016). La gestión financiera en las pymes del Distrito Federal, México. *Revista Perspectiva Empresarial*, 3(2), 55-69. doi:<http://dx.doi.org/10.16967/rpe.v3n2a5>
- Saavedra G, M., & Camarena A, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquia*(71), 149-173.
- Saavedra G, M., & Loé U, J. (2018). Flujo de efectivo para las pymes: Una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Finanzas Políticas Económicas*, 10(2), 283-304. doi:<http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.3>
- Sánchez S, M., Cevallos S, W., & Peñafiel M, I. (Abril de 2019). Aplicación de los flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-13. Obtenido de <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/04/flujos-efectivo-ecuador.html>
- Touzard, A. (2016). Análisis de los flujos de efectivo en actividades operativas, financieras y de inversión en la industria de la construcción en el Ecuador, periodo 2009-2016. *Universidad Espíritu Santo, Facultad de Postgrado*, 1-21.
- Turyahebwa, A., Sunday, A., & Ssekajugo, D. (2013). Prácticas de gestión financiera y desempeño empresarial de pequeñas y medianas empresas en el oeste de Uganda. *Revista Africana de Gestión Empresarial*, 7(38), 3875-3885. doi:DOI: 10.5897 / AJBM2013.6899

- Uwonda, G., & Okello, N. (Septiembre de 2015). Gestión del flujo de caja y sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el norte de Uganda. *International Journal of Social Science and Economics Invention (IJSSEI)*, 1(3), 153-173. Obtenido de <http://ijssei.in/index.php/ijssei/article/view/19>
- Valencia Rodríguez, O. (Agosto de 2019). Metodología para el Modelado de algunos Aspectos Asociados a la Sostenibilidad Empresarial y su Aplicación en una Empresa Manufacturera. *Revista de Ciencias Sociales Scielo*, 30(4), 103-126. doi:<http://dx.doi.org/10.4067/S0718-07642019000400103>
- Vargas Soto, R. (2007). Estado de Flujo de Efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, VIII(14), 111-136. Recuperado el 6 de diciembre de 2020, de <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=666/66615071009>
- Velásquez G, B., Ulloa M, C., Pazmiño C, G., & Valencia N, M. (2017). Estrategias financieras aplicadas al proceso de sostenibilidad y crecimiento de las pymes en el sector comercial. *Revista Publicando*, 4(12(2)), 16-33, 16-33. doi:ISSN 1390-93
- Villaba Chamorro, A. A. (diciembre de 2019). La sustentabilidad de las Pymes comerciales como factor de competitividad. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 3(1), 134-155. Obtenido de <https://ciencialatina.org/index.php/cienciala/article/view/15>
- Villacís Y, J., & Moreno M, M. (2021). Caracterización de la gestión de la información contable en las Pymes comerciales de Ambato-Ecuador. *Cuadernos de Contabilidad*, 22. doi:<https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.cgic>
- Villaescusa Serrano, N. (Junio de 2016). Utilidad del Estado d flujos de efectivo en la detección de la manipulación contable. *repositorio institucional Universidad Politécnica de Catalunya UPC*, 1-212. Obtenido de <http://upcommons.upc.edu/tesis>
- Vivanco Florido, J. (2016). Medición de la Liquidez como estrategia de sobrevivencia de las Pymes. *Sistemas, Cibernética e Informática*, 13(2), 69-76. Obtenido de <http://www.iiisci.org/journal/pdv/risci/pdfs/cb630sj16.pdf>
- Záens, L. (2020). Estados Financieros: Competencia Básica en la formación de contadores Públicos Autorizados. *Revista Saberes APUDEP*, 1-8. Obtenido de <http://portal.amelica.org/ameli/jatsRepo/223/2231336006/index.html>
- Zambrano S, F., & Buendía M, C. (agosto de 2017). Estado de flujo de efectivo y su relación con la liquidez, de la empresa Shoes Alvarito. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador*. Obtenido de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ec/2017/shoes-alvarito-ecuador.html>

**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

**ENCUESTA DIRIGIDA A PROFESIONALES A CARGO DEL DEPARTAMENTO FINANCIERO-  
CONTABLE DE LAS EMPRESAS PYMES EN LA CIUDAD DE GUAYAQUIL**

**OBJETIVO:** Conocer la situación actual de la utilidad del Estado de Flujo de Efectivo en una empresa PYMES. Esta encuesta es para fines de trabajo de investigación.

**INSTRUCTIVO:** Lea detenidamente cada ítem y marque con una equis (X) o un visto (☑) de acuerdo a su apreciación personal.

---

**Datos Generales:**

Sector Empresarial: Industrial  Comercial  De Servicio  Otro

Antigüedad empresa \_\_\_\_\_ # Empleados \_\_\_\_\_ Profesión \_\_\_\_\_

Cargo: \_\_\_\_\_ Experiencia en el cargo \_\_\_\_\_ Área \_\_\_\_\_ Edad \_\_\_\_\_ Sexo \_\_\_\_\_

---

**Preguntas**

**1. ¿Usted está a cargo de la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo?**

SI \_\_\_\_\_

NO \_\_\_\_\_

**2. ¿En su empresa existe el departamento financiero?**

SI \_\_\_\_\_

NO \_\_\_\_\_

**3. La persona a cargo de la gestión financiera en su empresa, corresponde a:**

a) Jefe financiero \_\_\_\_\_

b) Auditor \_\_\_\_\_

c) Contador \_\_\_\_\_

d) Gerente general \_\_\_\_\_

e) Otros \_\_\_\_\_

**4. El Estado de Flujo de Efectivo en su empresa es considerado como:**

a) Un Estado Financiero \_\_\_\_\_

b) Una Herramienta Financiera \_\_\_\_\_

c) Parte de Los Estados Financieros \_\_\_\_\_

d) Otros \_\_\_\_\_

**5. ¿De qué manera la empresa utiliza el Estado de Flujo de Efectivo?**

a) Para presentación al ente controlador \_\_\_\_\_

b) Como una herramienta para proyecciones financieras \_\_\_\_\_

c) Para la toma de decisiones corto y mediano plazo \_\_\_\_\_

d) Como un indicador de la gestión de la empresa para conocimiento de los accionistas \_\_\_\_\_

**6. ¿Con qué frecuencia utiliza el Estado de Flujo de Efectivo?**

- a) 1 vez al año \_\_\_\_\_
- b) Trimestral \_\_\_\_\_
- c) Mensual \_\_\_\_\_
- d) Semestral \_\_\_\_\_

**7. ¿Qué situaciones se presentan en su empresa al momento de interpretar el Estado de Flujo de efectivo?**

- a) Limitado conocimiento contable financiero \_\_\_\_\_
- b) Poco interés de las áreas responsables en la interpretación del Estado de Flujo de Efectivo \_\_\_\_\_
- c) Su realización es solamente para fines de presentación al ente regulador \_\_\_\_\_
- d) Poco interés de la gerencia en este estado financiero \_\_\_\_\_

**8. Su empresa planifica, ejecuta y hace el seguimiento del flujo de efectivo de caja (tesorería)?**

- SI \_\_\_\_\_  
NO \_\_\_\_\_

**9. La elaboración del flujo de efectivo de caja (tesorería) ayudaría a tener el control en:**

- a) Proyección de los ingresos (cuentas por cobrar) \_\_\_\_\_
- b) Proyección de los gastos (deudas u obligaciones por cubrir) \_\_\_\_\_
- c) Proyecciones del disponible que tiene la empresa para cubrir sus necesidades \_\_\_\_\_

**10. ¿Con que frecuencia elabora las proyecciones del disponible que tiene la empresa para cubrir sus necesidades de caja?**

- a) Semanal \_\_\_\_\_
- b) Mensual \_\_\_\_\_
- c) Semestral \_\_\_\_\_
- d) Anual \_\_\_\_\_

**11. El flujo de efectivo de caja (tesorería) permitiría a su empresa a:**

- a) Evaluar las decisiones de la gerencia \_\_\_\_\_
- b) Proyectar los pagos a los acreedores \_\_\_\_\_
- c) Gestionar de forma eficiente la cartera por cobrar \_\_\_\_\_
- d) Programar decisiones de inversiones \_\_\_\_\_
- e) Proyectar y mantener el efectivo necesario en la empresa \_\_\_\_\_
- f) Planificar fuentes de financiamiento \_\_\_\_\_

**Gracias por tomarse tiempo para responder a esta encuesta.**

Formato de cuestionario para entrevistas

**UNIVERSIDAD POLITÉCNICA SALESIANA**

**CUESTIONARIO DIRIGIDO A PROFESIONALES EXPERTOS DEL AREA CONTABLE - FINANCIERA**

**OBJETIVO:** Conocer la situación actual de la utilidad del Estado de Flujo de Efectivo en las PYMES.

1. ¿Cree usted que las PYMES consideran que el uso y análisis del Estado de Flujo de Efectivo incide de forma significativa en las decisiones financieras y a su vez en el crecimiento de las empresas?
2. Considerando que el objetivo principal de la realización del Estado de Flujo de Efectivo es la presentación a los entes reguladores, ¿Con qué otra finalidad las PYMES utilizan este estado financiero?
3. ¿Cree que las PYMES hacen uso del Estado de Flujo de Efectivo como herramienta para la toma de decisiones en las gestiones financieras, que procedimientos aplican?
4. ¿Cree usted que las PYMES mantienen una planificación estructurada y su respectivo seguimiento para administrar de forma eficiente sus recursos, en las actividades de operación, inversión y financiamiento? ¿De ser así que herramienta utilizan?
5. ¿Considera usted que las PYMES elaboran el flujo de caja (tesorería) para una correcta planificación financiera al corto y mediano plazo o solamente consideran ciertos elementos de este flujo, por qué?
6. ¿La no realización o utilización del flujo de efectivo (tesorería), qué efectos ocasiona en las empresas? ¿Cómo podríamos evitar estos efectos?
7. ¿Qué factores deben considerar las PYMES para incorporar un modelo de flujo de efectivo (tesorería) que se adapte a las necesidades de las empresas y sirva de análisis en conjunto con los estados financieros que se emiten?
8. ¿Cuál es el alcance o hasta qué punto es medible el Estado de Flujo de Efectivo como herramienta de gestión financiera en la toma de decisiones en las actividades de las PYMES?
9. ¿Cree usted que las PYMES mantienen personal idóneo para la realización de la gestión y análisis del área financiera, que recomendaría a estas empresas que cuentan con este personal y aquellas que no tienen?