



**UNIVERSIDAD ESTATAL DE MILAGRO**

**FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS Y COMERCIALES**

**TRABAJO DE TITULACIÓN DE GRADO PREVIO A LA  
OBTENCIÓN DEL TÍTULO DE INGENIERA EN CONTADURÍA  
PÚBLICA Y AUDITORÍA - CPA**

**PROPUESTA PRÁCTICA DEL EXAMEN DE GRADO O DE FIN DE  
CARRERA (DE CARÁCTER COMPLEXIVO)**

**INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL**

**TEMA: EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA  
QUE EVALÚA RIESGOS EN ACTIVIDADES OPERACIONALES EN  
EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE PRODUCTOS**

**Autores:**

LEÓN REYES ODALIS YEANELLYS

SAQUIPULLA QUINDE EVELYN ANABEL

**Acompañante:**

Msc. ELY ISRAEL BORJA SALINAS

**Milagro, Abril 2018**

**ECUADOR**

## DERECHOS DE AUTOR

Ingeniero.

Fabrizio Guevara Viejó, PhD.

**RECTOR**

**Universidad Estatal de Milagro**

Presente.

Nosotras, ODALIS YEANELLYS LEON REYES Y SAQUIPULLA QUINDE EVELYN ANABEL en calidad de autoras y titulares de los derechos morales y patrimoniales de la propuesta práctica de la alternativa de Titulación – Examen Complexivo: Investigación Documental, modalidad presencial, mediante el presente documento, libre y voluntariamente procedemos hacer entrega de la Cesión de Derecho del Autor de la propuesta practica realizado como requisito previo para la obtención de nuestro Título de Grado, como aporte a la Temática “ *Conceptos básicos de la planificación de la auditoría financiera: importancia relativa, el riesgo de auditoría y la evidencia*” del Grupo de Investigación *CPA - temáticas* de conformidad con el Art. 114 del Código Orgánico de la Economía Social de los Conocimientos, Creatividad e Innovación, concedemos a favor de la Universidad Estatal de Milagro una licencia gratuita, intransferible y no exclusiva para el uso no comercial de la obra, con fines estrictamente académicos. Conservamos a nuestro favor todos los derechos de autor sobre la obra, establecidos en la normativa citada.

Así mismo, autorizamos a la Universidad Estatal de Milagro para que realice la digitalización y publicación de esta propuesta práctica en el repositorio virtual, de conformidad a lo dispuesto en el Art. 144 de la Ley Orgánica de Educación Superior.

El autor declara que la obra objeto de la presente autorización es original en su forma de expresión y no infringe el derecho de autor de terceros, asumiendo la responsabilidad por cualquier reclamación que pudiera presentarse por esta causa y liberando a la Universidad de toda responsabilidad.



ODALIS YEANELLYS LEON REYES

CI: 1207978667



EVELYN ANABEL SAQUIPULLA QUINDE

CI: 0931753677

Milagro, a los 27 días del mes de abril de 2018

## APROBACIÓN DEL TUTOR DE LA INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL

Yo, ELY ISRAEL BORJA SALINAS en mi calidad de tutor de la Investigación Documental como Propuesta práctica del Examen de grado o de fin de carrera (de carácter Complexivo), elaborado por las estudiantes ODALIS YEANELLYS LEON REYES Y EVELYN ANABEL SAQUIPULLA QUINDE, cuyo título es *El Estado de Flujo de Efectivo como herramienta que evalúa riesgos en actividades operacionales en empresas comercializadoras de productos*, que aporta a la Línea de Investigación *Modelos de desarrollo local ajustados a los enfoques de la economía popular y solidaria; y sostenibilidad* previo a la obtención del Grado INGENIERA EN CONTADURÍA PÚBLICA Y AUDITORÍA – CPA ; considero que el mismo reúne los requisitos y méritos necesarios en el campo metodológico y epistemológico, para ser sometido a la evaluación por parte del tribunal calificador que se designe, por lo que lo APRUEBO, a fin de que el trabajo sea habilitado para continuar con el proceso de titulación de la alternativa de Examen de grado o de fin de carrera (de carácter Complexivo) de la Universidad Estatal de Milagro.

En la ciudad de Milagro, a los 27 días del mes de abril de 2018.



---

ELY ISRAEL BORJA SALINAS  
Tutor  
C.I.: 0918303496

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL CALIFICADOR

### El tribunal calificador constituido por:

Ely Israel Borja Salinas

Ana Luisa Carvajal Salgado

Jesmy Flora Castelo Gonzalez

Luego de realizar la revisión de la Investigación Documental como propuesta práctica, previo a la obtención del título (o grado académico) de Ingeniera en Contaduría Pública y Auditoría – CPA presentado por la señorita Odalis Yeanellys León Reyes.

**Con el título:** *El Estado de Flujo de Efectivo como herramienta que evalúa riesgos en actividades operacionales en empresas comercializadoras de productos.*

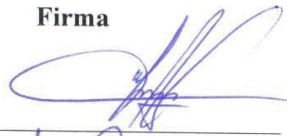


Otorga a la presente Investigación Documental como propuesta práctica, las siguientes calificaciones:

Investigación documental	[ 78,33 ]
Defensa oral	[ 76,33 ]
Total	[ 94,67 ]

Emite el siguiente veredicto: (aprobado/reprobado) APROBADO

**Fecha:** 07 de Junio de 2018.

Para constancia de lo actuado firman:

	Nombres y Apellidos	Firma
<b>Presidente</b>	Ely Israel Borja Salinas	
<b>Secretaria</b>	Ana Luisa Carvajal Salgado	
<b>Integrante</b>	Jesmy Flora Castelo Gonzalez	

## APROBACIÓN DEL TRIBUNAL CALIFICADOR

### El tribunal calificador constituido por:

Ely Israel Borja Salinas

Ana Luisa Carvajal Salgado

Jesmy Flora Castelo Gonzalez

Luego de realizar la revisión de la Investigación Documental como propuesta práctica, previo a la obtención del título (o grado académico) de Ingeniera en Contaduría Pública y Auditoría – CPA presentado por la señora Evelyn Anabel Saquipulla Quinde.

**Con el título:** *El Estado de Flujo de Efectivo como herramienta que evalúa riesgos en actividades operacionales en empresas comercializadoras de productos.*




Otorga a la presente Investigación Documental como propuesta práctica, las siguientes calificaciones:

Investigación documental	[78,33]
Defensa oral	[76,33]
Total	[94,67]

Emite el siguiente veredicto: (aprobado/reprobado) APROBADO

**Fecha:** 07 de Junio de 2018.

Para constancia de lo actuado firman:

	Nombres y Apellidos	Firma
<b>Presidente</b>	Ely Israel Borja Salinas	
<b>Secretaria</b>	Ana Luisa Carvajal Salgado	
<b>Integrante</b>	Jesmy Flora Castelo Gonzalez	

## **DEDICATORIA**

Dedico el presente trabajo de investigación el cual me permitirá llegar a obtener el título profesional en el ámbito que disfruto como es la Contabilidad y la Auditoría, a uno de los pilares fundamentales en mi vida, a DIOS por ser esa fuerza que sustenta con su diestra victoriosa (Isaías 41:10) , también dedico a mis padres NIVALDO LEÓN MARTÍNEZ Y ZONIA REYES GARCÍA por ser mis mayores apoyos y a la vez las personas que más admiro, cada uno con sus cualidades y defectos que han hecho de mí una mujer de bien con aspiraciones en la vida y valores muy bien inculcados difícil de quebrantar, además dedico este presente a una persona que fue y es muy especial en mi vida, mi ángel del cielo llamado STEVEN GUALPA FRERES por ser la persona que hizo ver en mí el valor que tiene la familia y brindarme su ejemplo de lucha, de amor y de amistad.

*Odalis*

Quiero dedicar este proyecto a Dios en primer lugar por la capacidad intelectual brindada a lo largo de mi vida estudiantil, a mi hijo por ser ese motor para lograr mis metas, a mis padres por su esfuerzo y lucha constante para verme llegar hasta este momento, por su paciencia, por todos y cada uno de sus consejos a lo largo de mi vida personal, por estar conmigo siempre. A mis amigos y demás familiares quienes con sus palabras de aliento ayudaron a que no me rinda ante las adversidades, a todos y cada una de las personas que fueron parte de este proceso desde principio a fin y siguen dándome su apoyo incondicional.

*Evelyn*

## AGRADECIMIENTO

Es inevitable el inmenso agradecimiento que tengo hacia DIOS por cada día de vida que me regala y aún más en los días de gloria como el día en que me digan FELICIDADES ERES INGENIERA! Además por darme las fuerzas necesarias en momentos que solo quise dejar a un lado todos mis estudios por diferentes adversidades que en la vida se pueden presentar. A mis padres porque gracias a ellos pude lograrlo ya que me brindaron su apoyo tanto emocional como económico y eso es de agradecer. A mi amado Steven por su ejemplo, que gracias a eso pude seguir y cumplir uno de los sueños que juntos queríamos lograr y a cada una de las personas que fui encontrando en el camino como lo son Docentes, Compañeros y Amigos de que una u otra forma cada uno aportó una parte de sí para ahora ser y saber lo que ahora soy y conozco.

*Odalis*

A lo largo de mi vida reconocer la ayuda y apoyo de los demás ha sido primordial, ser una persona grata con quienes han estado conmigo siempre es algo que me llena de alegría, pues por ellos cumpliré una meta más en mi vida y agradezco por su motivación y paciencia durante estos años de estudio, a Dios por guiarme y darme fuerzas para seguir adelante. A mi mamá por ser ese pilar fundamental en mi vida y apoyarme tanto, a mi papá por darme su confianza y los recursos necesarios para poder cumplir con mi sueño, este sueño de ser una profesional, a mi hijo que ha sido mi fortaleza para poder seguir adelante y no dejarme vencer ante nada. A mi hermana, a mis amigos y familiares que de una u otra manera estuvieron conmigo en momentos buenos y malos, a los docentes que me impartieron sus conocimientos y con ello fortalecer los míos.

¡Esto es por y para ustedes, gracias por estar siempre para mí!

*Evelyn*

## ÍNDICE GENERAL

DERECHOS DE AUTOR.....	¡Error! Marcador no definido.
APROBACIÓN DEL TUTOR DE LA INVESTIGACIÓN DOCUMENTAL .....	ii
APROBACIÓN DEL TRIBUNAL CALIFICADOR.....	¡Error! Marcador no definido.
DEDICATORIA .....	iv
AGRADECIMIENTO .....	vii
RESUMEN.....	1
ABSTRACT .....	2
INTRODUCCIÓN.....	3
CAPÍTULO 1.....	5
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN .....	5
1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	6
1.2 OBJETIVOS.....	6
1.2.1 OBJETIVO GENERAL .....	6
1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS .....	6
1.3 JUSTIFICACIÓN .....	7
CAPÍTULO 2.....	8
MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL.....	8
2.1 ANTECEDENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	8
2.2 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO.....	9
2.3 FLUJO DE EFECTIVO.....	10
2.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	10
2.5 OBJETIVO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	11
2.6 IMPORTANCIA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO .....	11
2.7 ELEMENTOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	12
2.8 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN .....	12
2.9 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO .....	15
2.10 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO.....	15
2.11 DIFERENCIA ENTRE EL MÉTODO DIRECTO Y EL INDIRECTO PARA PRESENTAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN..	15
2.12 RIESGO FINANCIERO .....	16
2.13 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS.....	16
2.14 RIESGOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN.....	16
2.15 FLUJO DE EFECTIVO EN EMPRESAS COMERCIALES .....	17
2.17 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.....	18



CAPÍTULO 3.....	18
METODOLOGÍA.....	18
CAPÍTULO 4.....	20
DESARROLLO DEL TEMA.....	20
CAPÍTULO 5.....	24
CONCLUSIONES.....	24
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	26

# **EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA QUE EVALÚA RIESGOS EN ACTIVIDADES OPERACIONALES EN EMPRESAS COMERCIALIZADORAS DE PRODUCTOS**

## **RESUMEN**

En el ámbito empresarial a medida que existe mayor competitividad en las organizaciones éstas deben hacer uso de ciertos instrumentos financieros, es por ello que las empresas actualmente requieren de estrategias que permitan una correcta toma de decisiones para mantenerse dentro del mercado, buscando como finalidad contar con liquidez suficiente para sus operaciones y por ende incursionar en algún tipo de expansión, mejora o inversión. Para este cometido es indispensable evaluar los estados financieros los mismos que han sido parte fundamental al momento de decidir, por ende es necesario que sean presentados de manera clara, veraz y oportuna permitiendo contar con información real de la empresa, que les permitan saber y conocer la realidad económica en la que operan, puesto que contienen los movimientos y resultados del proceso contable y permiten medir la rentabilidad de las mismas en un determinado tiempo. En este sentido el Estado de Flujo de Efectivo se convierte en una de las herramientas financieras esenciales dentro de las empresas comerciales, pues éste da a conocer a los usuarios los diversos movimientos de dinero que existen dentro y fuera del negocio, así como sus respectivas fuentes y sus usos contemplando las actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación a fin de que la empresa cumpla con los objetivos planteados manteniendo una correcta gestión de sus recursos financieros en base a las comparaciones entre un año y otro que el mismo permite dando paso a reducir la incertidumbre y posibles riesgos mediante la toma de decisiones acertadas por parte de los directivos de la entidad en relación a su evaluación y análisis. El presente trabajo de investigación presenta información confiable recopilada de diversas fuentes, exponiendo un análisis del uso del Estado de Flujo de Efectivo dentro de las empresas dedicadas a la comercialización de productos.

**PALABRAS CLAVE:** Estado de Flujo de Efectivo, evaluación, riesgo.

# **THE STATE OF CASH FLOW AS A TOOL THAT EVALUATES RISKS IN OPERATIONAL ACTIVITIES IN COMMERCIALIZING PRODUCTS COMPANIES**

## **ABSTRACT**

In the business world as there is greater competitiveness in organizations they must make use of certain financial instruments, which is why companies currently require strategies that allow a correct decision making to stay within the market looking for sufficient liquidity. for its operations and therefore incursion in some type of expansion, improvement or investment, for this purpose it is essential to evaluate the financial statements which have been a fundamental part at the time of deciding, therefore it is necessary that they be presented in a clear, truthful manner and timely allowing to have real information of the company, that allow them to know and know the economic reality in which they operate, since they contain the movements and results of the accounting process and allow to measure the profitability of the same in a certain time. In this sense, the Cash Flow State becomes one of the essential financial tools within commercial companies, since it informs users of the various movements of money that exist inside and outside the business, as well as their respective sources. and its uses contemplating the operation activities, investment activities and financing activities in order for the company to comply with the proposed objectives while maintaining a correct management of its financial resources based on the comparisons between one year and another that it allows giving step to reduce the uncertainty and possible risks by making the right decisions on the part of the directors of the entity in relation to their evaluation and analysis. This research paper presents reliable information compiled from various sources, exposing an analysis of the use of the Cash Flow Statement within the companies dedicated to the commercialization of products.

**KEY WORDS:** Cash Flow Statement, evaluation, risk.

## INTRODUCCIÓN

Las empresas en la actualidad requieren de la implementación de estrategias que aporten a la administración en la toma de decisiones y de esta manera poder minimizar el riesgo, por ende es necesario un enfoque financiero apoyado en herramientas que permitan pronosticar un futuro a corto o largo plazo y así analizar variaciones que muestren la realidad económica de las mismas.

Para la correcta administración de una entidad económica se utilizan una serie de herramientas administrativas, las mismas que deben de pasar por procesos de revisión y análisis, aún más si se trata de la situación financiera de la empresa, para saber cómo va su gestión son utilizadas las auditorías financieras que presenta un dictamen sobre la situación económica real basada en la evidencia competente y pertinente recopilada, he aquí su importancia, sin dejar de lado los riesgos existentes dentro del proceso de auditoría.

Uno de los elementos financieros utilizados en las auditorías financieras es el Estado de Flujo de Efectivo que muestran los movimientos de efectivo y equivalentes al efectivo habidos dentro de un periodo contable, por lo cual acogiéndose a la temática seleccionada se establece el tema de investigación “Estado de Flujo de Efectivo como herramienta que evalúa riesgos en actividades operacionales en empresas comercializadoras de productos”.

Es de vital importancia saber cómo se genera y se utiliza el efectivo dentro de las organizaciones, independientemente del tipo de actividad económica al que ésta se dedique, pero la realización de esta propuesta práctica se enfoca en empresas que comercializan productos de consumo masivo, por tal motivo, es necesario conocer las variaciones económicas existentes dentro de una empresa comercial con la finalidad de conocer cuáles son los movimientos que aportan a la misma, ya sea al momento de cubrir deudas o para potenciar su crecimiento.

En este sentido el análisis del estado de flujo efectivo se convierte en una herramienta de gran utilidad frente a otros estados financieros, pues el mismo permite evaluar y determinar la capacidad de las empresas para generar flujos de efectivo y facilitar a los administradores la toma de decisiones.

El movimiento del efectivo o flujo de efectivo se da por las distintas formas en que es generado y utilizado el efectivo en las operaciones diarias de la empresa. Existe el ciclo del

efectivo, el cual inicia cuando este es utilizado en los procesos de producción, llamado también como costos, esta producción espera ser vendida y el efectivo ser recuperado en su totalidad más las utilidades de la producción. Sin embargo, en los negocios el flujo del efectivo no siempre va a ser positivo por lo que afectarán los flujos esperados o normales de efectivo.

Desde esta perspectiva del Estado de Flujo de Efectivo se corrobora nuevamente que es una herramienta muy importante que permite proporcionar información relevante de las actividades de la organización tanto de operación, inversión y financiamiento en un tiempo determinado. De esta manera este estado financiero prevé una estimación anticipada de entradas y salidas de efectivo a fin de evitar sorpresas o urgencias de dinero, así como conocer la capacidad que la misma tiene para hacer frente a sus obligaciones o realizar futuras inversiones dentro de un ciclo contable.

Es común que en las empresas se analicen las variaciones del efectivo de manera mensual, la cual puede ser analizada gracias a la presentación de los Estados Financieros que de manera obligatoria requiere sean presentados como información contable, en el caso de las sociedades y personas naturales obligadas a llevar contabilidad, pero no se debe descartar esta opción en los demás tipos de empresas ya permitirá tener un control interno del flujo del efectivo del negocio que ayudaría a la toma de decisiones presentes y futuras.

Dentro de los Estados Financieros tenemos, El Estado de Flujo de Efectivo, Estado de Resultados, Balance General, Estado de Evolución en el Patrimonio, y las Notas Explicativas; sin embargo, no todos sirven para analizar el flujo del efectivo de manera coherente en la realidad de la empresa, por ejemplo, en el Estado de Resultados, las utilidades dadas en el mismo no permitirán hacer frente a las obligaciones contraídas por la empresa, así como tampoco los activos disponibles que son representados en el Balance General.

# CAPÍTULO 1

## PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Dentro del ámbito económico la existencia de empresas es de vital importancia, pues las mismas generan fuentes de empleo y recursos monetarios en la sociedad y por ende da paso al crecimiento y desarrollo económico de un país, así mismo toda empresa ejecuta actividades operacionales o de gestión que permiten su permanencia o extinción, de tal manera es necesario que cuenten con información fiable y veraz sobre el uso de sus propios recursos mediante la realización de estados financieros.

Entre los estados financieros básicos se encuentra el Estado de Flujo de Efectivo, el mismo que actualmente en los negocios juega un papel más protagónico, puesto que la globalización permite que las empresas puedan acceder a recursos de terceros con nuevos instrumentos de financiación, para ampliar la atención de clientes en nuevos mercados revisando la capacidad de solvencia para financiamiento de operaciones corrientes, inversiones de larga duración, en torno a las fuentes o uso del efectivo que se administren en el negocio.

El efectivo en todas las organizaciones existentes dedicadas a cualquier actividad económica, con o sin fines de lucro, en todas las parte del mundo, juega un papel vital e importante para que estas puedan desarrollar sus operaciones diarias con fluidez y constancia, beneficiando a todos los actores de la organización, generando actividades acumuladoras de utilidades, cuando el efectivo es administrado de manera correcta; así por el contrario, un mal manejo del efectivo puede también ocasionar alteraciones en las actividades operacionales realizadas por la entidad.

Para mantener un control de las fuentes y usos del efectivo y los flujos de efectivos que se dan en la entidad se encuentra dentro de los procesos contables el Estado Financiero llamado Estado de Flujo de Efectivo, el mismo que revela información relevante sobre los movimientos de la entidad y con ello permite evaluar los riesgos en la gestión de la organización y la capacidad que la misma posee para generar liquidez y saber la solvencia que la respalda.

Las empresas comerciales dedicadas a la venta de productos de primera necesidad, son un claro ejemplo de la forma en cómo se genera y se utiliza el efectivo, lo que permite analizar de manera clara los usos del efectivo y los equivalentes al efectivo, la recuperación a base

de actividades operativas considerando los riesgos que este tipo de organizaciones corren al ofrecer sus productos a distintos niveles de financiación.

Para hallar alguna respuesta a este cuestionamiento, es necesario realizar el respectivo análisis sobre la importancia del Estado de Flujo de Efectivo en las empresas comerciales dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo de gran reconocimiento en distintos periodos contables, además de perspectivas obtenidas de profesionales que hacen uso del Estado Financiero para la ejecución de las operaciones diarias de la empresa, y su apreciación sobre la importancia del mismo.

El estudio y análisis del Estado de Flujo de Efectivo en empresas comerciales permitirá cumplir con los objetivos previstos para la investigación y poder dar respuesta a inquietudes en base a los conocimientos que se obtendrán durante el desarrollo de la investigación.

## **1.1 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA**

¿Cómo ha incidido la recursividad del efectivo en las actividades de operación en las empresas comerciales?

## **1.2 OBJETIVOS**

### **1.2.1 OBJETIVO GENERAL**

Evaluar el comportamiento del flujo del efectivo para determinar su incidencia en las actividades de operación en empresas comerciales mediante el análisis del Estado de Flujo de Efectivo.

### **1.2.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS**

- Examinar las variaciones de efectivo y equivalentes al efectivo de las actividades operacionales para determinar las razones que inciden en dichas variaciones mediante la revisión y análisis del Estado de Flujo de Efectivo.
- Comparar Estados de Flujo de Efectivo de tres empresas comercializadoras de productos de consumo masivo para la revisión de tendencias entre los resultados de operación, inversión y financiamiento.

- Identificar las fuentes y usos claves del efectivo que determinen las razones por las cuales se ocasionaron préstamos de origen propio o de terceros.
- Identificar los posibles riesgos dentro de las actividades de operación en las empresas comercializadoras de productos de consumo masivo.

### **1.3 JUSTIFICACIÓN**

Para todo tipo de empresa es de suma importancia mantener un punto de equilibrio dentro de sus finanzas lo cual da lugar a responder ante posibles obligaciones o a su vez acceder a nuevas oportunidades de inversión, sin embargo, en las entidades dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo la forma de cobro de los bienes ofertados afectan al flujo de efectivo, pues el dinero no ingresa de manera rápida en ciertas ocasiones debido a las políticas propias de la entidad, o en su defecto se debe a factores externos relacionados estrechamente con la capacidad de ingresos de los clientes. Es ahí donde nace la necesidad de evaluar las actividades de la entidad a fin de poder conocer la liquidez, solvencia y capacidad de la entidad para poder modificar ciertos importes en base a los sucesos que existen en torno al giro del negocio y las oportunidades que se puedan presentar ante la misma.

Esto conlleva a establecer de una u otra manera los pro y contra de la entidad ante situaciones futuras y por ende a disminuir el riesgo que pueda existir en las actividades de operación, inversión y financiación dentro de un periodo contable, a fin de contrarrestar la incertidumbre y facilitar la toma de decisiones a favor de la entidad en periodos contables posteriores. En este sentido, el presente documento busca dar a conocer la importancia del Estado de Flujo de Efectivo en las empresas comerciales para la toma de decisiones.



## **CAPÍTULO 2**

### **MARCO TEÓRICO CONCEPTUAL**

El presente trabajo hace referencia al Estado de Flujo de Efectivo, el comportamiento en las actividades de operación sin dejar de estudiar las alteraciones en las actividades de financiación e inversión, y evaluación de riesgos de gestión existentes en las empresas comerciales.

#### **2.1 ANTECEDENTES DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Hace años los estados financieros principales de las empresas era únicamente el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados, sin embargo, a medida que se requería conocer mayor información sobre las actividades de las empresas en relación a los flujos de efectivo que la misma realizaba se emitía de manera voluntaria un estado de Fondos.

En 1961, se consideró conveniente suministrar mayor información sobre el flujo de efectivo de manera anual dando lugar a recomendar pero no exigir la presentación del Estado de Origen y Aplicación de fondos. A principio de los 80 el concepto de efectivo alcanzó mayor difusión por lo que se enfatizó la necesidad de contar con información para poder pronosticar los valores de caja y complementar datos entre un estado financiero y otro, dando paso a concentrar mayor atención al flujo de efectivo.

De esta manera el flujo de efectivo debía suministrar información que permita a los inversionistas, acreedores y terceros evaluar la capacidad de las empresas para hacer frente a los pagos de sus deudas y formular sus pronósticos de caja.

Por todo lo expuesto anteriormente, el estado de flujos de efectivo está incluido en los estados financieros básicos, pero de los más complejos a poder realizar que deben preparar las empresas para cumplir con la normatividad y reglamentos institucionales de cada país. Este provee información importante para los administradores del negocio y surge como respuesta a la necesidad de determinar la salida de recursos en un momento determinado, como también un análisis proyectivo para sustentar la toma de decisiones en las actividades financieras, operacionales, administrativas y comerciales. (Manus, 2015)

Bajo este contexto es necesario reafirmar que la información obtenida de los estados financieros es de suma importancia para las organizaciones, y en este caso en particular el

Estado de Flujo de Efectivo pues no solo refleja información contable, sino más bien ayuda en la planificación y generación de los presupuestos de la entidad, dando paso a que se pueda hacer la respectiva medición para cumplir los compromisos adquiridos por las mismas.

## **2.2 EFECTIVO Y EQUIVALENTE AL EFECTIVO**

### **2.2.1 EFECTIVO**

El efectivo es el dinero tangible en la moneda de curso legal que se puede ver y tocar en billetes, monedas, divisas y que permitan realizar actividades comerciales en la compra y venta mediante el intercambio real de dinero en el momento, es decir disponer de manera inmediata de dinero. La NIC 7 define al efectivo como los depósitos bancarios a la vista y la Caja. En la actualidad también es utilizado el dinero electrónico considerado como efectivo y este a su vez es figurado bajo dinero físico, plástico, virtual y electrónico. Como función principal del efectivo es valer como medio de pago y aumentar en las entidades y personas las condiciones y la evaluación financiera de tal manera que debe haber un balance entre el dinero líquido disponible que sea utilizado en actividades de corto plazo y la solvencia que los respalda.

En las organizaciones el tener el efectivo líquido concede el satisfacer las necesidades de carácter financiero y cancelar pasivos de corto plazo que como resultado generan más ingresos, estos movimientos se encuentran representados en las cuentas Caja, Banco, Cuentas y Documentos por Cobrar de los Estados Financieros.

### **2.2.2 EQUIVALENTES AL EFECTIVO**

En base a la NIC 7 Los equivalentes al efectivo son inversiones de corto plazo de no más de tres meses con una facilidad de conversión en efectivo de alta liquidez, y que a vez los riesgos existentes en las inversiones como normalmente ocurren, aquí se minimizan con respecto a los cambios en el valor y son utilizado para cubrir obligaciones contraídas a un corto plazo con finalidad de inversión, están denominados en la moneda de curso legal del país de origen de la empresa o en moneda extranjera.

Los aportes de capital en otras entidades no son considerados como equivalentes al efectivo a menos que sean sustanciales para ser consideradas como equivalentes al efectivo es decir que tengan un tiempo corto de recuperación determinado.

## **2.3 FLUJO DE EFECTIVO**

El flujo de efectivo son los movimientos dados al dinero tanto en la forma de cómo se genera y como es utilizado en las actividades diarias de la organización, el flujo del efectivo siempre mantiene un siglo, el mismo que inicia cuando el dinero es utilizado (sale) para comprar o producir los bienes o servicios que proporciona la empresa al cual se denomina costo de producción y que es reembolsado (entra) cuando estos productos son entregados a los clientes y son cancelados con un valor adicional denominado ganancia. La NIC 7 lo define de la manera más sencilla como las entradas y salidas de efectivo y equivalentes al efectivo.

Existen los flujos positivos y flujos negativos, los primeros con lo que la entidad obtiene por actividades como la recuperación de cartera de cuentas por cobrar por la operaciones de venta de los productos, también por la aportación de capital por parte de los socios o financiamientos y por venta de activos de la empresa que ya no son utilizados en las operaciones o que no generan ningún tipo de beneficio para la misma, el flujo negativo no es precisamente que afecten el normal curso de las actividades de la empresa sino que son las obligaciones que deben ser canceladas y los costos generados para producir.

## **2.4 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El Estado de Flujo de Efectivo es uno de los cinco Estados Financieros más importantes dentro de una organización, siendo de manera obligatoria su presentación como parte integral de los otros Estados Financieros, descrito así en la NIC 7, el Estado de Flujo de Efectivo revela información sobre los usos y fuentes del efectivo y equivalentes al efectivo y también la necesidad de liquidez de la empresa durante un periodo contable. De acuerdo a la NIC 7 toda la información presentada es de utilidad para todos los usuarios de este estado financiero para la toma de decisiones en el ámbito económico, ya que permite determinar la capacidad de la empresa para hacer frente a obligaciones contraídas con terceras partes y con los accionistas, además de proporcionar información oportuna y confiable a la gerencia para la toma de decisiones a corto, mediano y largo plazo, guiándose con los ejemplos de las tendencias dadas en fechas de años anteriores que ayudan a generar pronósticos para un nuevo periodo de la empresa, así como el efectivo que ha sido generado y aprovechado en actividades operativas, de inversión y financiamiento.

La información presentada en el estado financiero detallará flujos dados en periodos contables, que son clasificados en actividades operacionales, de inversión y financiación,

cada entidad realizará su presentación de la manera que más le resulte conveniente de acuerdo a las actividades y operación que realiza. Cada una de las actividades antes descritas permite a los usuarios de la información financiera, medir el impacto que cada una genera en el ámbito financiero de la organización y como se relacionaron durante el periodo.

## **2.5 OBJETIVO DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El objetivo del flujo de efectivo es determinar la capacidad de la empresa, entidad o persona para generar el efectivo que le permita cumplir con sus obligaciones inmediatas y directas, para sus proyectos de inversión y expansión. Además, este flujo de efectivo permite hacer un análisis de cada una de las partidas que inciden en la generación de efectivo, el cual puede ser de gran utilidad para elaborar políticas y estrategias que permitan a la empresa utilizar óptimamente sus recursos. (Reyes Caballero, 2013)

En base a esta premisa se deduce que el Estado de Flujo de Efectivo permite presentar información comprensible sobre el manejo del efectivo por parte de la entidad durante un período económico determinado y, como resultado, mostrar una síntesis de los cambios ocurridos dentro de la situación financiera de la entidad.

## **2.6 IMPORTANCIA DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

La importancia del Estado de Flujo de Efectivo radica en que permite a las entidades conocer el impacto de las operaciones de las entidades en el efectivo, la NIC 7 revela los beneficios que genera la presentación de la información del Estado Financiero, ya que indica cómo se genera y se utiliza el efectivo y sus equivalentes en el giro del negocio, por lo cual se convierte en una herramienta importante para el análisis y planeación financiera de la empresa. Esta información también puede ser evaluada y comprada con la información presentada de otras entidades, permitiendo la comparación del rendimiento de la utilización de los recursos.

Cabe recalcar que este estado junto con los demás estados financieros proporcionan información veraz y oportuna para evaluar los posibles cambios en el activo y pasivo, así como en la estructura financiera de manera general tomando en cuenta la liquidez y solvencia así como la capacidad que tienen la misma para modificar ciertos importes y con ello desarrollar una planificación económica más cercana y certera a la realidad de la empresa.

## **2.7 ELEMENTOS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

El Estado de Flujo de Efectivo se diseña con el propósito de exponer los movimientos del efectivo provenientes de las operaciones del negocio, el mismo que está conformado por actividades de operación, inversión y financiación, de tal manera que refleje el comportamiento de los recursos generados o utilizados de las empresas y así poder identificar los flujos del periodo económico.

Para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo es necesario contar con otros estados financieros como:

- Balances Generales de dos periodos anteriores consecutivos
- Estado de Resultados del periodo anterior
- Información necesaria adicional sobre las operaciones del periodo (Carvalho, 2012)

La información que se requiere contar para la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo en los demás Balance va relacionada en el **Balance General** con las Cuentas por Cobrar-Ingresos, Inventarios, Gastos Anticipados, Cargos Diferidos, Gastos por pagar, Cuentas por pagar, Proveedores y en el **Estado de Resultados** la información de Ingresos, Costo de Venta, Gastos Varios e Inventarios.

## **2.8 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN, INVERSIÓN Y FINANCIACIÓN**

Una entidad debe presentar un Estado de Flujo de Efectivo que revele todos y cada uno de los flujos de efectivo habidos durante el periodo económico sobre el que se informa, este deberá estar clasificado por las actividades correspondientes a la operación, inversión y financiación de la misma. La NIC 7 establece en su presentación en el párrafo 12 que pueden existir casos en que de una misma transacción se clasifique de forma distinta, dependiendo del uso que se haya dado y del tipo de fuente de que se haya obtenido el recurso.

### **2.8.1 ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Las actividades de operación de una entidad están estrechamente relacionadas con la producción y comercialización de sus bienes o servicios, siendo éstas la principal fuente de ingresos ordinarios que posee la entidad. La información dada en las actividades de operación indica como los recursos en las actividades económicas diarias se han explotado de tal manera que cubra todos los nuevos movimientos en el siguiente periodo, sin tener que utilizar otras formas de financiación.

En base a la NIC 7 en el párrafo 14 se establecen que los flujo de efectivo se dan por los cobros originados de las ventas realizadas de bienes o por la prestación de servicios, cobro de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos ordinarios, cancelación de obligaciones con proveedores y empleados, cobros y pagos de pólizas suscrita, pago y devoluciones de impuestos sobre la ganancia en el caso estricto donde se clasifique como actividad de operación, cobros y pagos de intermediarios.

De acuerdo a la NIC 7 los reembolsos de efectivo en actividades de operación indican el grado en que las actividades antes descritas han otorgado liquidez de fondos suficiente como para realizar pagos de financiamientos ocurridos en el pasado, mantener la fluidez de las operaciones económicas de la organización sin que se tengan que incurrir a otras instancias, esta información presentada relacionada a las actividades operacionales junto con otra información presentada relacionada al flujo del efectivo son útiles para pronosticas las actividades futuras con el flujo del efectivo.

En el párrafo 18 de la NIC 7 describe que se debe informar sobre las actividades de operación utilizando sea el método directo el cual presenta los flujos de efectivo en términos brutos o el método indirecto que presenta pérdidas o ganancias en términos netos, en el párrafo 19 la NIC 7 recomienda presentar utilizando el método directo ya que es útil para pronosticar el flujo de efectivo en el futuro, el mismo que no es utilizado mediante el método indirecto; la información obtenida proviene de los registros contables y de los ajustes de ventas. En el párrafo 20 describe al método indirecto que indica que la información aquí presentada proviene de los cambios dado en un periodo de las exigencias y de las cuentas por cobrar y pagar, partidas que no tengan efecto en el flujo de efectivo como las depreciaciones y cualquier otra partida cuya flujo de efectivo sea considerado como actividad de inversión o financiamiento.

En el mismo párrafo de la NIC 7 el flujo de efectivo en las actividades de operación permite presentar como se dijo anteriormente con el método indirecto, que se recomienda sea realizado mostrando los ingresos y gastos obtenido de la cuenta de resultados junto con los cambios dados en las existencias y cuentas por pagar y cobrar siempre y cuando sea netamente de las actividades de operación.

## **2.8.2 ACTIVIDADES DE INVERSIÓN**

De acuerdo a la NIC 7 la información presentada en base a las actividades de inversión de la empresa, tiene gran importancia como las demás actividades, ya que tales flujos de efectivo, es decir los recursos monetarios de la empresa, reflejan una fiel copia de las inversiones o desembolsos realizados esperando obtener beneficios económicos y flujos de efectivos en el futuro. Hay que tener clara el concepto de activo y de inversión ya solo así se podrá clasificar de manera correcta una inversión, teniendo en cuenta que todo activo es perteneciente a la entidad y que pretende dar beneficios económicos futuros y el termino inversión describe al desembolso de dinero que de igual manera su objetivo sea obtener beneficios futuros.

En el párrafo 16 de la NIC 7 se detalla los flujos de efectivo que deben ser considerados como actividades de inversión, describiendo como tal a los desembolsos por adquisición de inmovilizado material o activos a largo plazo, como la compra de materiales, propiedad planta y equipo, cobros por las ventas de inmovilizado material, pagos por la adquisición de pasivos o de capital que emiten de otras entidades, como las acciones o títulos de valor, anticipos, préstamos y sus respectivos cobros, pagos y cobros por contratos financieros.

La información que la empresa debe presentar de acuerdo a la NIC 7 descrito en párrafo 21 detalla que la información debe ser separada de las actividades de financiación teniendo en cuenta el flujo que deben ser considerados como de inversión que son detallados en el párrafo 16.

### **2.8.3 ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN**

Se refieren a la adquisición de recursos para la entidad, sean éstas por fuentes externas de financiamiento o por aportes de los socios de la misma, produciendo cambios en el tamaño del patrimonio de la empresa. Dentro de este segmento las entradas de efectivo se originan con los incrementos de las aportaciones de los accionistas y aquellos préstamos recibidos a corto y mediano plazo, las salidas están relacionadas con el reembolso de aportes, pagos de dividendos y de obligaciones a corto y largo plazo entre otros.

De acuerdo a la NIC 7 es importante que la presentación de la información de actividades de financiación sea por separado, ya que resulta más práctico para la entidad el poder ver a futuro cuáles serán las necesidades de efectivo para poder cubrir todas las obligaciones contraídas independientemente del tipo de financiamiento que se realice.

## **2.9 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO DIRECTO**

El método directo del Estado de Flujo de Efectivo se basa principalmente en presentar por separado los principales cobros y pagos de las actividades de operación en términos brutos.

En este método se exponen las partidas correspondientes a las entradas y salidas de efectivo en forma separada y determinadas por las actividades operativas, de inversión y de financiamiento, tales como: cobro por ventas de bienes o servicios, clientes, efectivo recibido por motivo de intereses u otros rendimiento, así como los pagos de impuestos, proveedores, pagos por compras de bienes y servicios, pagos de sueldos entre otros.

## **2.10 ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO MÉTODO INDIRECTO**

El método indirecto expone movimientos de las actividades operativas partiendo de los resultados de la entidad sean estos ordinarios y extraordinarios del estado de resultados, los mismos que requieren agregar o deducir los importes que no afectaron al flujo de efectivo, es decir, se concilia la utilidad neta y el flujo de efectivo neto de las actividades de operación teniendo a consideración las partidas de depreciación, amortización, provisiones, utilidades o pérdidas en ventas de activos fijos, entre otros rubros.

## **2.11 DIFERENCIA ENTRE EL MÉTODO DIRECTO Y EL INDIRECTO PARA PRESENTAR LOS FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

El método directo representa los flujos de efectivo de las actividades de operación por categorías principales de cobros (cobros a clientes) y pagos (pagos a proveedores o a empleados) en términos brutos. Por el contrario, el método indirecto calcula los flujos de efectivo de las actividades de operación ajustando los resultados por los efectos de los ingresos y gastos que no requirieron uso de efectivo, por todo tipo de partidas de pago diferido y acumulaciones (o devengos) correspondientes a cobros y pagos de operaciones pasadas o futuras, y por las partidas de ingresos o gastos asociadas con flujos de efectivo de actividades de inversión o de financiación.

La elección del método solo se relaciona con la presentación de los flujos de efectivo de las actividades de operación. Los importes presentados por el efectivo neto proveniente de (o utilizado en) las actividades de operación no se verán afectados por la política contable que



se elija. La presentación de flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión y de financiación no se verá afectada por la forma en que se presenten los flujos de efectivo de las actividades de operación. (IFRS, 2009)

## **2.12 RIESGO FINANCIERO**

Se considera riesgo financiero a la posibilidad de que ocurra un evento y el mismo tenga consecuencias financieras negativas, este término está relacionado con la incertidumbre al momento de tomar una decisión por parte de la administración.

## **2.13 ADMINISTRACIÓN DE RIESGOS**

La administración de riesgos es un proceso que permite identificar, medir y administrar los riesgos que amenazan las operaciones de una organización, siendo una función que se deriva del estudio de las finanzas su objetivo es el manejo y cobertura de riesgos financieros para mantener a las empresas en dirección de sus objetivos promoviendo la eficiencia de las operaciones y el mantenimiento del capital, garantizando la solvencia y estabilidad de una entidad con un manejo adecuado de los riesgos financieros.

El objetivo de la administración de riesgos es permitir a la organización tomar riesgos adecuados basados en la comprensión y pleno conocimiento de dichos riesgos identificando a su vez los recursos necesarios para alcanzar los objetivos propuestos además de facilitar los medios para la detección y corrección de decisiones erradas o inadecuadas de manera rápida y efectiva.

## **2.14 RIESGOS EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN**

Los riesgos en las actividades de operación están dadas por la falta de solvencia y liquidez de los clientes ante las obligaciones contraídas con la empresa, es decir, existe la posibilidad de sufrir pérdidas por el incumplimiento de los compromisos adquiridos en la venta de un bien o servicio, puesto que el riesgo más común dentro de una empresa es el crédito comercial. No obstante, existe también una parte del riesgo que no siempre se puede prever debido a que se puede originar por factores externos ajenos al control de la empresa.

Así mismo, otro riesgo dentro de las actividades de operación es el que se produce cuando los activos líquidos o convertibles en liquidez a corto plazo son insuficientes para hacer frente a los pagos que hayan sido contraídos en el mismo lapso de tiempo.

## **2.15 FLUJO DE EFECTIVO EN EMPRESAS COMERCIALES**

El flujo de efectivo de las empresas comerciales dedicada a la ventas de productos de forma minoristas o mayoristas necesita obligatoriamente de una correcta administración, siendo de vital importancia para el buen funcionamiento de las operaciones diarias de la empresa arrojando como resultados beneficios económicos. Uno de los puntos a considerar para mantener una correcta administración del flujo de efectivo en este tipo de empresas, es que constantemente se deben mantener los inventarios que en su mayoría son de grandes tamaños y que involucra costos muy altos para poder mantenerlos, y así también es necesario en cualquier otro tipo de empresa sea esta con fines de lucro o sin fines de lucro que se lleve la administración de manera correcta ya que el único fin de toda organización es obtener resultados positivo para que siga el buen funcionamiento de la entidad.

Diariamente en las empresas comerciales se realizan conteos de caja y se establecen presupuestos para esta cuenta que involucran desarrollar un plan completo de operaciones. En su efecto esto beneficia a la organización al momento de solicitar préstamos a entidades que se dedican a las prestación de dinero como los Bancos, Cooperativas y que sirven además en las otras maneras de financiación, para que ocurra el desembolso de dinero el prestamista se basan a las proyecciones de ventas que son revisadas y se apoya en las posibles utilidades que se obtendrán por la venta de sus productos permitiendo que se apruebe tal operación financiera.

Siempre la administración del efectivo debe de ir en constante mejora, de manera que en su uso siempre haya resultados beneficiosos para la organización, para que hayan mejoramiento en este vital elemento para el funcionamiento de una empresa se recomienda incrementar la base de efectivo en las operaciones, que para ser logrado se debe tener en cuenta tres pilares fundamentales, como el proceso de recuperación de cartera con el objetivo de que los cobros sean realizados de manera más rápida, otro pilar a tener en cuenta es el proceso de los desembolsos de efectivo que en su efecto pretende que sean realizados un poco más retardados y por ultimo las políticas de inversión que son alteradas con el único fin de que

los saldos que no están siendo aprovechados sean utilizados en inversión para sacar beneficios maximizando las ganancias. (Glenn, Ronnal, & Gordon., 2013)

Mejorar y aumentar la disponibilidad de dinero en efectivo que satisfacen necesidades diarias en operaciones comerciales de la entidad, fortalecen la liquidez en una compañía.

## **2.17 VENTAJAS Y DESVENTAJAS DEL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO**

Si bien es cierto, el Estado de Flujo de Efectivo es uno de los estados financieros principales que las empresas emiten, sin embargo, existen ciertas ventajas y desventajas las cuales se presentan a continuación:

### **Ventajas:**

- Proporciona una visión detallada de los cambios que tiene una empresa en relación al dinero y el tiempo.
- Dirige al crecimiento potencial proporcionado información sobre a dónde va y viene el dinero.
- Analiza si la entidad acumula o no más dinero entre un periodo y otro.

### **Desventajas:**

- No ve las tendencias de los activos de la empresa.
- No toma en cuenta el crecimiento futuro de la empresa.
- La interpretación de los datos puede ser difícil.

## **CAPÍTULO 3**

### **METODOLOGÍA**

Aplicar una metodología bien establecida y planificada permite que en el desarrollo de la investigación se obtenga toda la información necesaria para que se cumpla con el objetivo con el cual se inició la búsqueda de información, y que pretende responder a diferentes preguntas que se realizan y que se originaron de una problemática en base a un determinado tema. En este caso el tema escogido está relacionado y enfocado a las actividades operacionales de las empresas comerciales.

Para el desarrollo de este trabajo de investigación, el cual tiene como objetivo evaluar el comportamiento del efectivo para determinar su incidencia en las actividades de operación en empresas comerciales mediante el análisis del Estado de Flujo de Efectivo, se aplicarán tres herramientas las cuales son: Investigación Bibliográfica, Investigación Documental y Entrevistas, que recopilan datos que permitirán obtener la información pertinente y conseguir el cumplimiento del objetivo establecido.

Mediante la evaluación del Estado de Flujo de Efectivo de las empresas seleccionadas, lo que se pretende lograr es evaluar el riesgo operativo en base al análisis de los diferentes movimientos de flujo de efectivo, en cualquiera de los tres componentes con la cual está establecido la elaboración y presentación de dicho Estado Financiero, proyectando que se establezca el cómo afecta estos movimientos de efectivo en empresas comerciales al desarrollo de las operaciones económicas diarias enfocándose en las actividades de operación.

De acuerdo a la finalidad de este estudio se determina que las empresas comerciales son precisas para efectuar el estudio del flujo de efectivo, sabiendo que son los negocios donde más variación de efectivo existe y que se debe a las diferentes formas de compra que el cliente puede elegir según sus posibilidades para obtener un determinado producto; teniendo en cuenta los diferentes tipo de riesgos que pueden llegar a existir dentro de un ciclo económico derivada por la misma actividad de comercio.

Una de las principales herramientas a utilizar para la recopilación de información en la investigación documental es el análisis de los Estados de Flujo de Efectivo de los dos últimos años de cinco empresas comerciales pretendiendo analizar de una forma clara la información digitalizada en tales documentos.

Este trabajo implica una investigación documental, debido a que se obtendrán los documentos que cada una de las empresas seleccionadas han publicado en el portal de la Superintendencia de Compañía, los mismos que servirán para realizar el respectivo análisis de los estados financieros enfocándonos en el Estado de Fuljo de Efectivo. De acuerdo a (Arias, 2012) la investigación documental es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, los obtenidos y registrados por otros investigadores en fuentes documentales: impresas, audiovisuales o

electrónicas. Como en toda investigación, el propósito de este diseño es el aporte de nuevos conocimientos.

Además se recurrirá a la búsqueda y selección de información pertinente que ayuden al desarrollo de esta investigación de diferentes fuentes como: documentos electrónicos, textos, artículos de revistas científicas, informes, obtenidos de manera física o virtual; teniendo así una base bibliográfica que sustente y valide el resultado del presente trabajo, puesto que la investigación bibliográfica consiste en la exploración y búsqueda de información sobre un tema o problema determinado con el fin de proporcionar conocimiento de investigaciones ya existentes y apoyar la investigación que se desea realizar.

La entrevista es uno más de los instrumentos cuyo propósito es recabar datos, pero debido a su flexibilidad permite obtener información más profunda, detallada, que incluso el entrevistado y entrevistador no tenían identificada, ya que se adapta al contexto y a las características del entrevistado. (Díaz, Torruco, Martínez, & Varela, 2013), de tal manera que se aplicará dicho instrumento a profesionales en el ámbito contable a fin de recabar información para dar respuesta a seis cuestionamientos claves que permita consolidar los resultados.

## **CAPÍTULO 4**

### **DESARROLLO DEL TEMA**

Dentro de las entidades dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo, el mantenerse firmes en el mercado es uno de sus objetivos y con ello poder contar con la multiplicación de sus recursos económicos a fin de obtener beneficios; para este cometido es indispensable contar con un buen manejo de tales recursos, teniendo en cuenta que el efectivo juega un papel importante dentro del giro del negocio.

Lo que permite a la organización un funcionamiento continuo en sus operaciones es el efectivo; dicho esto, el Estado de Flujo de Efectivo es uno de los reportes que la empresa debería presentar de manera más transparente posible, mediante un apropiado seguimiento y administración de las fuentes y usos del efectivo para de esta manera saber el flujo real de

la empresa, teniendo en cuenta que el mismo permite conocer lo que realmente la entidad ha consumido en un período determinado. El efectivo es lo que en sí agilizará las actividades operacionales y permitirá que la organización crezca continuamente sin mayores inconvenientes, puesto que estas actividades son esenciales para las evaluaciones de créditos y demás movimientos que de una u otra manera van a incidir en las actividades de inversión y financiación. Además permite el visualizar presente y el futuro de los movimientos económicos ya que enmarca las entradas y salidas de dinero controlado a través del principio del devengo, que es acumulado ya sea clientes o a proveedores a un corto plazo, siendo de gran ayuda para analizar las variaciones de las actividades de operación.

Para evaluar el comportamiento del flujo de efectivo en las actividades de operación en empresas dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo, se consideró a empresas reconocidas de la región tales como: DEVIES CORP S.A, COHERVI S.A, Y DISMERO S.A, a las cuales se les realizó el análisis de los Estados de Flujo de Efectivo de los años 2015 y 2016 para observar las variaciones habidas dentro de un mismo periodo y entre uno y otro, a más de entrevistas realizadas a los contadores de estas empresas, también se entrevistó al contador de AGRO FARM CIA. LTDA empresa comercializadora de productos agropecuarios y consultas a un profesional catedrático.

De acuerdo a (Deloitte, 2016) el flujo de efectivo que es procedente de las actividades de operación en general son los resultados en efectivo de las transacciones y otros eventos que participan en los resultados de los ingresos netos de la empresa. Las razones principales por las que puede haber variaciones en el flujo de efectivo en las actividades de operación de acuerdo al análisis de los estados financieros es que cada año la actividad en las empresas es diferente, los flujos en actividades de operación son los cobros y desembolsos de dinero que proviene de las actividades ordinarias en el periodo, sean estos internos como la cantidad de empleados y sus respectivos pagos o por pagos a proveedores de los bienes y servicios adquiridos para el funcionamiento habitual del negocio, pagos de impuestos a causa de las operaciones como el impuesto a las ganancias, IVA, retenciones; que van de la mano con escenarios externos a la empresa como la situación económica del país que influye directamente con las ventas, pero por ser empresas de venta de productos de consumo masivo la rotación es constante y cuenta con la liquidez suficiente para poder solventarse y el capital de trabajo necesario, recurriendo muy pocas veces a otras fuentes de financiación, indicado así por la contadora general de DEVIES CORP S.A. En cuanto a variaciones dentro de un

mismo periodo se dan por las temporadas tales como inicio de clases, temporada de playa y fechas donde las ventas aumentan como quincena, fin de mes, en pagos de décimos, utilidades y más.

Las tendencias en este tipo de empresas por lo general es la misma, analizado así en los Estados de Flujo de Efectivo de las empresas mencionadas, pues la propia gestión de la empresa arroja los resultados esperados ya que la actividad comercial proporciona recursos necesarios, los cuales sirven para hacer frente a las obligaciones en un siguiente periodo, es decir, las actividades de operación tienen en marcha la empresa debido a que la rotación de los productos de consumo masivo es representativa, no obstante existen ciertos casos en donde se recurren a otras instancias que según la información obtenida estas empresas recurren a financiamientos e inversiones que son evaluados y analizados minuciosamente a fin de seleccionar el más apropiado para que la empresa pueda determinar la rentabilidad de esta acción, esto es en casos donde se desea abrir nuevas sucursales o ampliar los límites del negocio en un mismo espacio físico, todo con un mismo objetivo en común que pretende maximizar los ingresos (Aponte, Muñoz, & Alzate, 2016).

Estas variaciones y tendencias que siguen este tipo de empresas permiten además medir el presente de la empresa en relación a los análisis de años anteriores y cómo se comporta en ciertas fechas del periodo contable en donde puede haber superávit con flujo de dinero que puede ser enviado a nuevas inversiones dependiendo de las políticas de la empresa y las necesidades que esta tenga, teniendo en cuenta que la inversión y el financiamiento son distintos, puesto que, el primero es a largo plazo para ver los resultados de un proyecto haciendo uso de los recursos propios de la empresa y el segundo es endeudamiento del cual se recibe dinero pero no es el de la operación de la empresa sino de una tercera parte y por lo tanto debe ser cancelado, expresado así por la contadora de COHERVI S.A.

Además de ello existen ciertos escenarios en los cuales los movimientos de las actividades de operación, inversión y financiamiento arrojan resultados óptimos para las entidades y en ciertas ocasiones resultados no tan favorables, puesto que al revisar y comparar los estados financieros se pudo notar que existen casos en los que las actividades de operación no son suficientes para cubrir con las obligaciones contraídas por la entidad, este es el caso de DISMERO S.A., sin embargo en este caso se debe recurrir a otras formas de financiación como la obtención de un crédito bancario u otras que permitan solventar dichas obligaciones; en cuanto a las dos empresas restantes los resultados arrojados en sus actividades

operacionales son positivas, lo cual nos lleva a determinar que los recursos manejados por estas entidades permiten el desarrollo normal de su gestión.

Por otra parte referente a los riesgos más comunes que pueden existir dentro de este tipo de empresas están los créditos otorgados a los clientes, puesto que los mismos por diversos factores no son cubiertos en su totalidad, por ende la recuperación del efectivo tiende a prolongarse un poco más de tiempo y ello conlleva a no cubrir con las deudas adquiridas ante los proveedores ya que el lapso de tiempo entre el pago de la deuda y el cobro de clientes no coinciden teniendo como resultado tomar ciertas medidas como por ejemplo evaluar a los clientes para poder otorgar o negar créditos para contrarrestar dicho riesgo; así mismo existen circunstancias externas a la empresa que no se pueden controlar tales como la situación económica del país o un desastre natural, las cuales pueden ser llamadas riesgo de mercado expresado así por el contador de DISMERO S.A.

El no tener una interpretación clara del Estado de Flujo de Efectivo también conlleva a tomar decisiones erradas, como hacer uso del efectivo cuando no es necesario o a su vez se podría incursionar en una inversión que no arroje los resultados esperados o en el tiempo estimado sino más bien a largo plazo y eso representaría un problema a nivel de operación. Así mismo El Estado de Flujo de Efectivo permite tener una visión a futuro de las medidas correctivas a tomar de manera gerencial en torno a las tendencias de años anteriores, pudiendo así hacer mejoras pertinentes como la aplicación de ciertos beneficios en cuanto a precios de los productos para poder ser competitivos, no hacer gastos innecesarios, planificar de manera correcta el uso del efectivo, programar presupuestos entre otras y así aportar al crecimiento y desarrollo económico de la entidad.

En este sentido, las empresas dedicadas a la comercialización de productos de consumo masivo pueden subsistir con el manejo adecuado del efectivo, sin necesidad de recurrir a fuentes externas debido a que el propio giro del negocio da paso a que éstas centren mayor atención a las actividades operacionales porque permite conocer las entradas y salidas de dinero ya que son la parte fundamental para estas empresas y con ello establecer estrategias a futuro a través del análisis del Estado de Flujo de Efectivo.



## **CAPÍTULO 5**

### **CONCLUSIONES**

- El Estado de Flujo de Efectivo es uno de los estados más importantes en la presentación de la información financiera y contable, ya que permite visualizar de manera clara los movimientos o flujos de entrada y salidas de dinero de la empresa, por lo que las variaciones que se presentan en estos flujos se deben a factores interno como externos a la entidad que están vinculados directamente con las ventas y por ende a la capacidad de compra que afectan a la gestión y resultados de cada año por lo que deben ser revisados y analizados para tomar decisiones en periodos siguientes.
- Las empresas comercializadoras de productos de consumo masivo tienen la recursividad suficiente para solventarse solo con la gestión normal de operación, pero es importante saber analizar un Estado de Flujo de Efectivo, ya que permitirá a las personas interesadas saber la situación real de la misma y que esta a su vez puede

servir para tomar acciones como por ejemplo utilizar los recursos de las operaciones de la empresas en nuevas inversiones o buscar financiamientos todo en base al crecimiento de la organización.

- Estado de Flujo de Efectivo da a conocer la solvencia y liquidez con la que cuenta la empresa, y así poder hacer frente a las obligaciones contraídas en un determinado tiempo, a su vez tomar medidas correctivas en el siguiente periodo. No siempre los resultados de las actividades de operación son positivos, por ende en ciertas ocasiones recurren a fuentes de financiamiento para cubrir sus obligaciones, siendo los créditos otorgados a los clientes uno de los principales problemas y que inciden para que se tomen otras medidas como fuente de dinero de manera que no afecten el giro del negocio.
- La información que proporciona el Estado de Flujo de Efectivo permite reducir la incertidumbre a nivel gerencial y poder cumplir con los objetivos en base al control del mismo sobre los movimientos en relación de años anteriores, procurando mejorar la gestión empresarial a través de decisiones acertadas, convirtiéndose en una herramienta financiera útil para el correcto manejo del efectivo ya que un mal análisis del estado financiero puede ocasionar que se tomen decisiones que afecten de manera significativa a la empresa o a su vez un análisis correcto ayudará a tomar decisiones que conlleven al crecimiento económico de la organización.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Alvarez Rocha, M. d., & Morales Castro, J. A. (2014). *Contabilidad avanzada* (Primera – ed.). México, México: GRUPO EDITORIAL PATRIA.
- Aponte, R., Muñoz, F., & Alzate, L. (2016). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y Poder Aereo*.
- Arias, F. G. (2012). *El Proyecto de Investigación. Introducción a la Metodología Científica*. (Sexta ed.). (F. G. Arias, Ed.) Caracas, Venezuela: Episteme.
- Becerra, O. D. (1 de Julio de 2016). El Estado de Flujos de Efectivo y una administración Eficiente del Efectivo. *Revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, 8-10.
- Carvalho, J. (2012). ESTADOS FINANCIEROS. *Normas para su Preparacion y Presentacion, Segunda Edicion* . Bogota, Colombia: Ecoe Ediciones.
- Castro, J. (23 de Abril de 2015). *¿Qué es un estado de flujo de efectivo y cuáles son sus objetivos?* Recuperado el 10 de Enero de 2017, de Blog Corponet: <http://blog.corponet.com.mx/que-es-un-estado-de-flujo-de-efectivo-y-cuales-son-sus-objetivos>

- Clyde P., S., Roman L., W., Schipper, K., Francis, J., & Avolio Alecchi, B. (2012). *Contabilidad Financiera: Una introducción a conceptos, métodos y usos*. (Primera ed.). (E. F. Lic. Zabos, Ed.) Buenos Aires, Argentina: CENGAGE Learning.
- Contabilidad.tk. (s.f.). *El estado de flujos de efectivo*. Obtenido de Contabilidad.tk: <http://www.contabilidad.tk/el-estado-de-flujos-de-efectivo.html>
- Corona, E., Bejarano, V., & González, J. (2015). *Análisis de Estados Financieros Individuales y Consolidados*. Madrid, España : UNED.
- Deloitte. (Marzo de 2016). Una hoja de ruta para la preparación del Estado de Flujo de Efectivo. *Deloitte*, 28.
- Díaz, L., Torruco, U., Martínez, M., & Varela, M. (2013). La entrevista, recurso flexible y dinámico. *Investigación en Educación Médica*, 2(7), 162-167.
- Duque Sánchez, A. P. (2015). Estado de Flujos de Efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 73 - 110.
- Glenn, W., Ronnal, H., & Gordon., P. (2013). *Presupuestos, Planificación y Control* (Sexta ed.). Mexico: PEARSON.
- Hervas, F. (01 de Septiembre de 2013). *Concepto y explicación del Estado de Flujos de Efectivo – Tribuna INEAF*. Recuperado el 10 de Enero de 2017, de INEAF Business School: <https://www.ineaf.es/tribuna/concepto-y-explicacion-del-estado-de-flujos-de-efectivo/>
- IFRS. (1992). Norma Internacional de Contabilidad 7 Estado de Flujo de Efectivo.
- IFRS. (2009). *Estados de Flujos de Efectivo*. Recuperado el 13 de Enero de 2018, de [file:///C:/Users/user/Downloads/7\\_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/7_EstadosdeFlujosdeEfectivo.pdf)
- Inversion-es. (s.f.). *EFFECTIVO*. Recuperado el 10 de Enero de 2018, de Inversion-es: La Enciclopedia de las inversiones: <http://www.inversion-es.com/efectivo.html>
- Manus, C. A. (2015). *Estado de Flujos de Efectivo*. Recuperado el 12 de Enero de 2018, de <https://revistas.ucm.es/index.php/CESE/article/viewFile/CESE9595110179A/10780>
- Martínez, C. (Septiembre de 2017). *lifeder*. Recuperado el 16 de Enero de 2018, de [lifeder: https://www.lifeder.com/observacion-directa/](https://www.lifeder.com/observacion-directa/)
- Perea M, S. P., Castellanos S, H. A., & Valderrama B, Y. J. (2016). Estados financieros previsionales como parte integrante de un conjunto completo de estados financieros en ambiente NIIF. Una propuesta en el marco de la lógica difusa. *Actualidad Contable Faces*, 19(32), 113-141.
- Reyes Caballero, J. A. (29 de Julio de 2013). *Soy Conta Innovación Contable*. Recuperado el 13 de Enero de 2018, de Soy Conta Innovación Contable: <http://www.soyconta.mx/que-es-el-estado-de-flujo-de-efectivo-y-su-importancia-para-las-empresas/>
- Yepes, D., & Restrepo- Tobón, D. (2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías colombianas. *Lecturas de Economía*(85), 243-276.

