



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA DE GESTIÓN DE LA LIQUIDEZ DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS: Una revisión de la literatura científica en los 10 últimos años”.

Trabajo de investigación para optar al grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autor:

Rober Antoni Roncal Sanchez

Asesor:

Mg. Martin Francisco Facundo Ruiz

Trujillo - Perú

2019

DEDICATORIA

A mi hijo, por ser la razón y motivo del gran ideal de progreso y desarrollo en mi vida como persona y como profesional; y, a mi madre como ejemplo de comprensión, amor y perseverancia.

AGRADECIMIENTO

A mi madre, por su gran sacrificio cada día de su vida para conmigo y mis
hermanos; y, su fé incondicional a Jehová.

Tabla de contenido

DEDICATORIA	2
AGRADECIMIENTO	3
ÍNDICE DE TABLAS	5
ÍNDICE DE FIGURAS	6
RESUMEN	7
CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN	8
CAPÍTULO II. METODOLOGÍA	11
CAPÍTULO III. RESULTADOS	17
CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES	26
REFERENCIAS	30

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Relación de Universidades de naturaleza pública o privada referenciadas en los distintos artículos publicados por año.....	20
Tabla 2. Artículos incluidos en la revisión según palabras utilizadas.....	25

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diagrama de Bases de datos tomadas como referencia para la recolección de artículos científicos en revistas indexadas.....	15
Figura 2. Diagrama de Flujo de Caja en función a la búsqueda de información de acuerdo con la metodología PRISMA.....	18

RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo describir el flujo de caja como herramienta de gestión de la liquidez en las pequeñas empresas, incluido en los conceptos de contabilidad en el ámbito internacional, a través de la revisión de literatura científica en el periodo 2009-2019 con el objetivo de poder entender la relación directa con la liquidez, ya existen muchas empresas que no enfocan su uso e implementación, debido a que hacen foco a puntos poco relevante, por lo mismo es necesario al empresariado hacerle énfasis en esta herramienta de vital importancia en el crecimiento de la empresa. La metodología de la revisión sistemática que se utilizó fue PRISMA, el tipo de fuentes que nos proporcionó la información corresponden a base de datos como: Dialnet, Google académico, Doaj, Redalyc y Scielo. Así mismo se utilizaron criterio de inclusión y exclusión de información. En los resultados obtenidos se pudo evidenciar 7 artículos nos ayudan a responden a la pregunta de investigación. De igual forma se ha podido apreciar el trabajo de diferentes expertos a nivel mundial, siendo un tema de mucha importancia.

PALABRAS CLAVES: Flujo de caja, liquidez, herramienta de gestión.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

La evolución de la planificación financiera se ha venido desarrollando desde el siglo XIV donde se vino desarrollando de acuerdo al crecimiento económico, es por ello que en la actualidad las empresas han puesto énfasis en buscar la sostenibilidad de las organizaciones en el corto, medio plazo. De este modo, es que nace la necesidad del flujo de caja y los beneficios en determinados períodos de tiempo, sino también otros de mayor alcance como las inversiones y sus proyecciones, Puente, (2017) concluyó que las empresas de éxito se mantienen en el mercado debido a que aplican planes financieros a corto y largo plazo, es ahí donde la planeación financiera les permite anticiparse al futuro y tomar medidas correctivas necesarias para evitar eventos que afecten negativamente de la empresa.

En el 2005, Rodríguez demostró que se realizaron investigaciones en Colombia donde existen aproximadamente 5.000.000 de empresas registradas, formales e informales, o entes productivos. Registradas y formalizadas ante las Cámaras de Comercio, aproximadamente 768.000 de las cuales 707.000 son pequeñas empresas, y de estas, un 26% se encuentran en Bogotá D.C. Estas pequeñas empresas se dedican a diferentes actividades industriales, de servicios y comerciales, dependiendo de la zona en que se encuentren ya sea nacional o local.

Por otra parte, Arlette Beltrán 2001, citado por Mávila y Polar (2005) indicaron en su investigación las distintas denominaciones que la literatura especializada le da al flujo que se empleará para el cálculo de los indicadores económicos financieros de un proyecto. et indican que del flujo de caja muestra el efecto de los cambios o variaciones de dinero en

efectivo y/o equivalentes de efectivo en un periodo determinado. De manera alternativa, los autores nos hacen una reseña del flujo de fondos, al que han denominado fuentes y usos del efectivo, que servirá como base para los cálculos, en tanto y en cuanto todos los flujos proyectados contemplen que las ventas y las compras, la participación laboral, los tributos, etc., se efectúen al contado o se paguen en el momento de su determinación.

Rivas (2017) explica que el flujo de caja es una herramienta financiera que permite conocer de forma rápida la liquidez de las empresas proporcionando información clave para que las decisiones administrativas sean tomadas de manera eficiente y eficaz. Sin embargo, la falta de control del flujo de caja ha sido uno de los factores por el cual algunas empresas han fracasado, debido a problemas como el descrédito, los altos sistemas de financiación, entre otros. Por lo tanto, aunque la entidad realice cierres de caja de manera diaria, que le permite conocer el nivel de efectivo con el que cuenta al siguiente día y con ello el número de pagos que puede efectuar, dando prioridad a los pagos más retrasados. Es fundamental elaborar un flujo de caja para poder determinar tanto los ingresos como egresos efectivos de la empresa, que permite hacer un análisis de cada una de las partes con incidencia en la generación de efectivo.

En 2016 Rodríguez y López, demostraron que desde otra perspectiva que las pequeñas empresas españolas, deben considerar en el uso del flujo de caja que propone este trabajo como variable explicativa de la estructura financiera de las empresas se justifica en tener en cuenta las variaciones del capital corriente llegando por tanto a un flujo de tesorería por diferencia entre cobros y pagos; al centrarse en la explotación, no tiene en cuenta flujos

no directamente relacionados con la actividad principal de la empresa (como los conseguidos por la venta de inmovilizados) y que tenderían a ser menos recurrentes en ejercicios futuros; aportando una medida dinámica de la tesorería frente a la visión estática que ofrecen las ratios basadas en datos de balance.

El reto nos plantea la elaboración de un concepto que responda a obtener un conocimiento de la planificación financiera y su intervención de manera relevante en el desarrollo económico y sostenibilidad de las empresas apreciándose mediante la rentabilidad, pudiéndose apreciar desde diferentes enfoques y escenarios en el plano internacional a través de esta Revisión Sistemática (RS).

El objetivo de esta investigación, es comprobar la eficiencia de los diversos instrumentos de contabilidad, con énfasis en el flujo de caja como herramienta de gestión para mejorar la rentabilidad de las pequeñas empresas a partir de una revisión sistemática de la literatura científica en los últimos 10 años, ya que su uso ofrece una valoración que contribuye en una toma de decisiones asertiva y su influencia en el crecimiento empresarial, incrementando solidez de las futuras elecciones que pueda realizar la gerencia en base una información fidedigna.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

Tipo de Estudio:

Se realizó una revisión sistemática (RS) de la literatura científica con base en la adaptación de la metodología PRISMA (Cárdenas, 2010). La pregunta de investigación establecida para conducir el proceso el proceso metodológico fue la siguiente: ¿Cuál es la importancia del flujo de caja como herramienta de gestión en la liquidez de las pequeñas empresas descrito en la literatura científica?

Fundamentos de la metodología:

La revisión de la literatura científica es una estrategia de recopilación de información que nace ante la necesidad de conocer de manera elaborada los resultados de investigaciones. Las revisiones narrativas son el primer proceso desarrollado para tal fin, sin embargo, presentan dificultades, pues la confiabilidad de éste radica en la experticia de los investigadores encargados de realizarlo. Ante los sesgos que se presentan – como la ausencia de una pregunta orientadora en el plan de búsqueda, la carencia de un método de selección de artículos, así como la falta de un procedimiento claro y reproducible de identificación, de selección y de filtración de los artículos acorde con su calidad y relacionado con la pregunta diseñada - surgen las revisiones sistemáticas, las cuales, bajo los principios del método científico, dan cuenta de los pasos requeridos para hacer reproducible el proceso investigativo (Puente, 2017; Cardona, 2010; Carrión, Rodríguez y López, 2018; Jaramillo y Garza, 2012; Traba, Tamaya y Lino, 2009; Daza, 2015)

De acuerdo con lo anterior, se han desarrollado metodologías para definir procesos jerárquicos de selección de la literatura científica, teniendo en cuenta criterios de calidad y de disminución de sesgos en la selección de los estudios incluidos en las revisiones sistemáticas, de modo que hagan posible integrar la información existente filtrada a partir de dichos protocolos, así como sintetizar los hallazgos para dar recomendaciones respecto la pregunta formulada (Puente, 2017; Cardona, 2010; Carrión, Rodríguez y López, 2018; Jaramillo y Garza, 2012; Traba, Tamaya y Lino, 2009; Daza, 2015)

Proceso de recolección de información:

Con el objetivo de aseverar la transparencia del método de búsqueda se definieron como descriptores los siguientes términos partiendo de la pregunta de investigación: *"Herramienta de Gestión"*, *"Herramienta de Gestión de las Pequeñas Empresas"*, *"Pequeñas Empresas"*. Así mismo se hizo una búsqueda más exhaustiva como: [(*"El Flujo de Caja"* OR *"Gestión de la Liquidez"*) AND (*"Herramienta de Gestión de las Pequeñas Empresas"* OR *"El Flujo de Caja en las Pequeñas Empresas"*) AND (*"El Flujo de Caja como Herramienta de Gestión"* OR *"Herramientas de Gestión en las Pequeñas Empresas"*)]. Igualmente, se definió como base de datos especializada para la búsqueda a Dialnet y como motor de búsqueda a Scielo; como base de datos multidisciplinaria se eligieron Google Académico, Eumednet y como buscador genérico se empleó Redalyc.

Las rutas específicas de búsqueda se describen a continuación:

Dialnet

((“La Planificación Financiera” OR “Gestión de la Rentabilidad”) AND (“Herramienta de Gestión de las Pequeñas Empresas” OR “La Planificación Financiera en las Pequeñas Empresas”))

Scielo

((“El Flujo de Caja en las Pequeñas Empresas”) AND (“El Flujo de Caja como Herramienta de Gestión” OR “Herramientas de Gestión en las Pequeñas Empresas”))

Google Académico

(“Pequeñas Empresas” AND “Herramientas de Gestión de la Rentabilidad”)

Eumednet

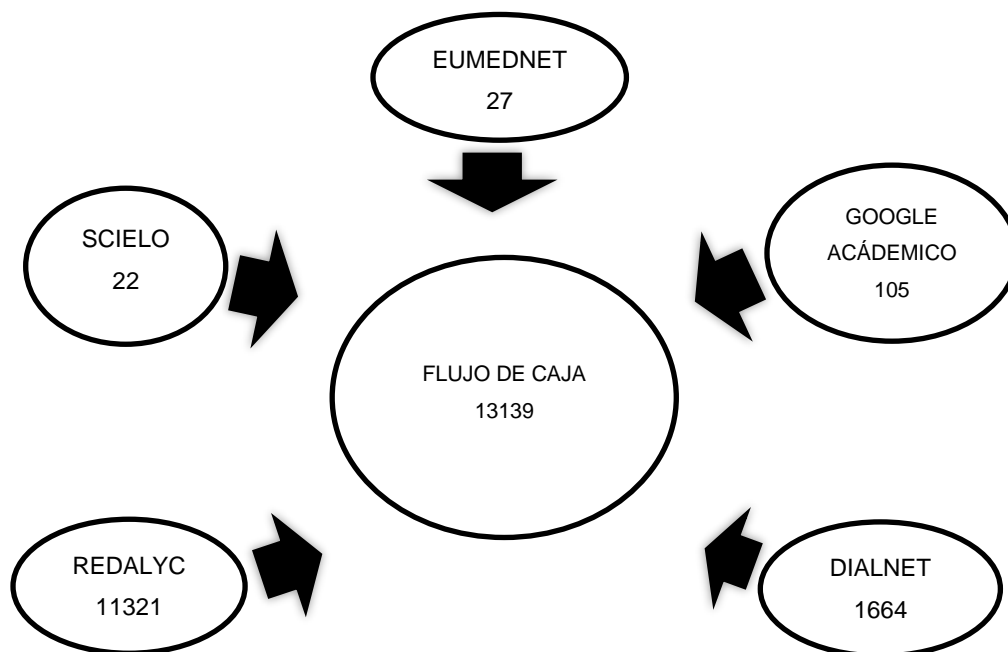
((“El Flujo de Caja como Herramienta de Gestión” OR “Herramienta de Gestión en las Pequeñas Empresas”) AND (“Herramientas de Gestión de las Pequeñas Empresas” OR “El Flujo de Caja en las Pequeñas Empresas”))

Redalyc

(“Herramientas de Gestión de la Liquidez”)

Los artículos que se escogieron fueron importados haciendo uso de gestores bibliográficos como Mendeley con el propósito de evitar la duplicidad de citas textuales.

Figura 1. Diagrama de Bases de datos tomadas como referencia para la recolección de artículos científicos en revistas indexadas.



Fuente: Elaboración propia

DIALNET

Título: Flujo de caja - 3634

Tipo de documento: Artículo de revista – 1664

Idioma: español

GOOGLE ACADÉMICO

Título: Flujo de caja

Año: 2008 al 2018

Idioma: Sólo español

Total – 105

REDALYC

Título: Flujo de caja

Año: 2008, 2009, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015,2016, 2017 y 2018

Idioma: español

Disciplina: Economía y Finanzas, Administración y Contabilidad

Total – 11321 resultados

SCIELO

Título: Flujo de caja - 78

Idioma: español - 22

Año: 2008, 2010, 2011, 2012, 2013, 2014, 2015,2016, 2017 y 2018

EUMEDNET

Título: Flujo de caja – 57

Idioma: español - 27

Criterios de inclusión y de exclusión:

Para asignar el criterio de inclusión se consideraron artículos originales en bases de datos científicas indexadas, en idioma español, teniendo como base desde los años 2009 a 2019,

esto nos describirá cuanto se conoce del Flujo de Caja como Herramienta de Gestión de la Rentabilidad de las Pequeñas Empresas. En cuanto a la acción, partimos de la premisa de que las Pequeñas Empresas se encuentra dentro de algún tipo de empresa mercantil, industrial o de otro de tipo con un número reducido de trabajadores y a su vez registrando ingresos moderados, de acuerdo con lo investigado podremos clasificarlo en estos grupos: Pequeñas Empresas mercantiles, Pequeñas Empresas industriales y Pequeñas Empresas de servicios. En base a esta segmentación, Pequeñas Empresas mercantiles, Pequeñas Empresas industriales y Pequeñas Empresas de servicios, estas vendrían a ser nuestro objeto de estudio ya que en la actualidad tienen una relevancia muy singular en la economía de los países ya que su elasticidad a los constantes cambios tecnológicos es muy bien vista, y es que su además brindan un aporte en sectores como el industrial, comercio y servicio.

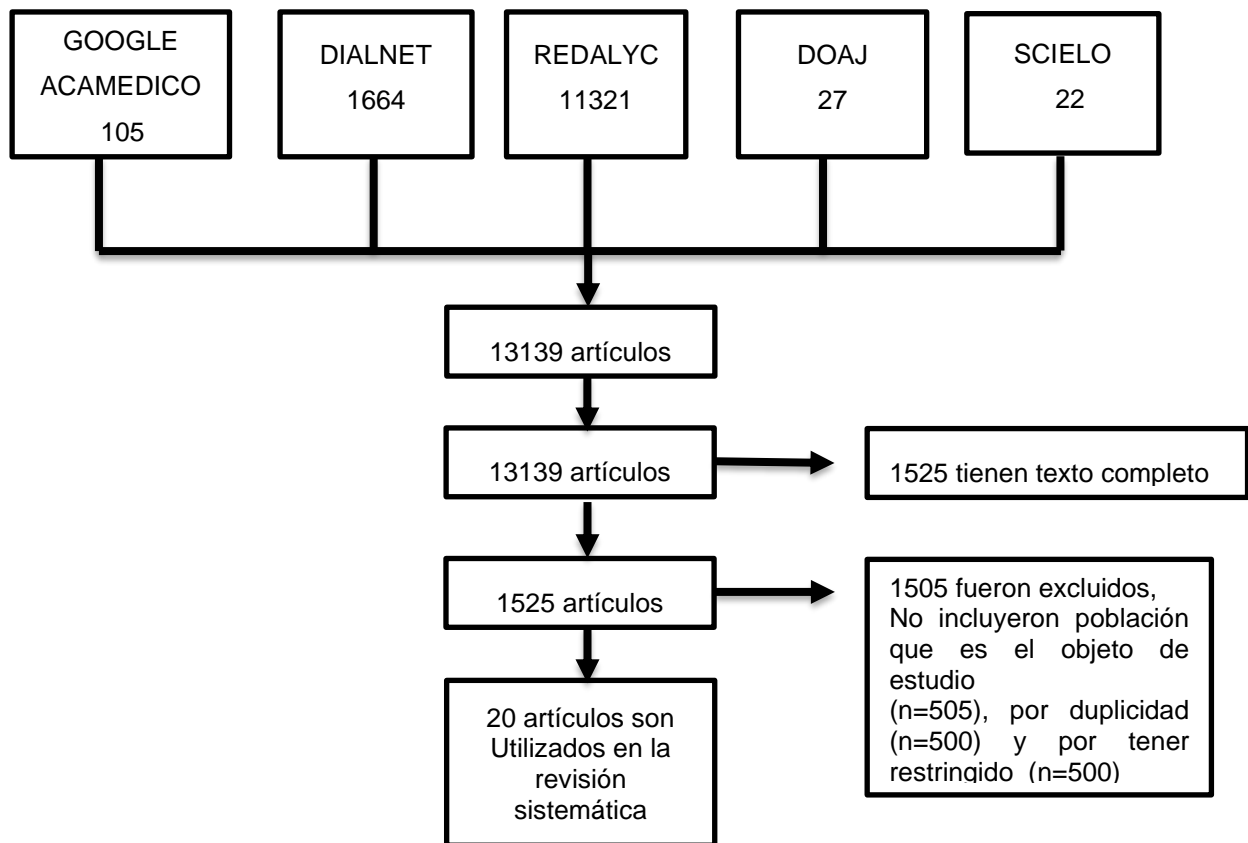
Con relación a las organizaciones que se han seleccionado, estas deben contar con el Flujo de Caja como Herramienta de Gestión de la Rentabilidad de las Pequeñas Empresas enfocado como una Revisión Sistemática, haciendo un énfasis en su relevancia, beneficios y el papel que juega en la actualidad como pieza clave de la gerencia en el momento de ejecutar la toma de decisiones, permitiendo así minimizar riesgos inherentes a cada tipo de inversión.

Por otro lado, en base al criterio de exclusión se precisó que lo abordado de esta Revisión Sistemática se enfocara en el análisis de esta en las Pequeñas Empresas o que se hubiese tomado un concepto de Revisión Sistemática lejos de los lineamientos planteados teniendo como referencia los principios de la administración financiera. El proceso de

búsqueda y de extracción de información fue aplicado por un solo revisor de manera independiente, igualmente fueron analizados sus comentarios para enriquecer el contenido de esta investigación.

CAPÍTULO III. RESULTADOS

Figura 2. Diagrama del Flujo de caja en función a la búsqueda de información de acuerdo con la metodología PRISMA



Fuente: Elaboración por los revisores

A través de la indagación de artículos científicos en las distintas bases de datos y motores de búsqueda se obtuvo un total de 13139 artículos originales en el intervalo de tiempo de 2008 a 2018, distribuidos de la siguiente manera: Dialnet 1664 artículos; Google Académico 105 artículos; Doaj 27 artículos; Scielo 22 artículos; y Redalyc 11321 artículos. Luego, una vez considerada la cantidad total de artículos científicos, se descartaron todos aquellos artículos que no tenían texto completo que fueron un total de 11614 teniendo como resultado 1525 artículos. Además, se eliminaron todos aquellos artículos que aparecían duplicados mediante la utilización del gestor bibliográfico Mendeley, en donde se eliminó un total de 500 referencias bibliográficas a fin de obtener la cantidad final de 1025 artículos indexados. Posteriormente, se pusieron en práctica los criterios de inclusión y exclusión eliminando a 1005 artículos con el propósito de conseguir el número total de 20 artículos científicos con los cuales se realizó la revisión sistemática.

Una vez obtenido los 20 artículos seleccionados se tomó como prioridad identificar la tipología de los flujos de caja de distintas instituciones superiores educativas en diversos países del mundo, independientemente de su naturaleza pública o privada, como se ha podido observar en los diferentes estudios publicados en las revistas internacionales presentados en la Tabla 1.

El segundo paso fue la identificación de la ubicación geográfica de los distintos países, a los cuales pertenecen las universidades identificadas en este estudio, donde se evidencia que la materia de flujo de caja es de interés global, donde se encontró que en Colombia cuenta con el mayor número de instituciones referidas en los artículos, con un total de siete instituciones,

seguidas por cuatro en España, mientras que en los demás países la representación está dada sólo por una o dos universidades.

A continuación, se presenta la relación de universidades que son objeto de estudio para la presente revisión sistemática:

Tabla 1
Relación de Universidades de naturaleza pública o privada referenciada en los diferentes artículos publicados por año

Universidades	Naturaleza de la Universidad	País de la Universidad	Revista de publicación del artículo	Año
Universidad El Bosque Colombia	Nacional	Colombia	Revista eumednet	2016
Universidad Nacional Autónoma de México	Nacional	México	Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal	2016
Universidad Nacional del Litoral	Nacional	Argentina	Revista publicando	2012
Universidad Pablo de Olavide España	Privada	España	Revista ECA Sinergia.	2016
Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil, Ecuador	Nacional	Ecuador	Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador	2017
PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PERU	Privada	Perú	Ekonomiaz	2016

Universidad Nacional
Mayor de San Marcos
Perú

Nacional

Perú

Revista
eumednet

2005

Comentario: La tabla 1 muestra la relación de universidades referenciadas en los artículos Científicos estudiados en función a su naturaleza, país de procedencia, revista indexada, autor y año de publicación.

Concepto de El Flujo de caja en las empresas

En la literatura revisada se hallaron diferentes acepciones sobre el flujo caja que pueden llevar a realizar una evaluación detallada de las empresas en que se utilizó el análisis discriminante tomando razones financieras y definiendo las variables dependientes e independientes, que permitieron disminuir la varianza dentro de los grupos y maximizar la varianza entre grupos para lo cual se utilizaron los indicadores de liquidez y los indicadores rentabilidad. Fontalvo y Morelos, (2014).

También cabe mencionar que la relación entre resultados obtenidos y crecimiento económico llevara a que al momento de ejecutar las decisiones tengan mayor respaldo, ya que esto nos permitirá ver que camino debe tomar la empresa en función a las diversas situaciones que se puedan presentar en el entorno donde se viene desarrollando. Hay diversos autores que han desarrollado investigación sobre el tema flujo de caja, siempre relaciones diversas variables con el fin de analizarlos y predecirlos. Escobar, (2014)

De igual manera, en el ámbito de la gestión organizacional, se hace predominante el establecimiento de un proceso de planificación, que permita la consecución de los objetivos trazados por la organización. En esta planificación, se contempla en la elaboración de los presupuestos financieros definidos, estimaciones de todas las transacciones de inversiones, ingresos y gastos para un período contable subsiguiente, incluyendo estados proyectados”.
Castiblanco, (2016)

Rodríguez y Acá, (2010) cita la afirmación de Nelson (2000) donde él nos menciona que el análisis de flujo de caja está vinculado a dos variables: como el flujo de caja esperado en el futuro y la tasa de descuento. También nos aclara que a través de la tasa de descuento nos podrá permitir ver los riesgos inherentes al momento de la inversión en un negocio. Por consiguiente, esto lleva a los inversionistas a requerir altos rendimientos cuando los riesgos son altos.

El Flujo de caja en función del sector económico

La revisión de la literatura da cuenta de que el concepto de caja en la *praxis* empresarial no es exclusivo del ámbito de lo público o lo privado, se encontró que la principal variable que une los flujos de caja y el crecimiento económico es la liquidez que le pueda proporcionar el sistema financiero, como los flujos de caja, a las empresas, para que éstas puedan realizar la inversión necesaria y aporten al crecimiento economía. Escobar, (2016).

El objeto de la RS desde la perspectiva del sector empresarial se centra en las empresas también pueden disponer de mayores recursos (flujos de caja) mediante la utilidad, dado que, en la medida en que produzcan más y vendan más, dispondrán de una mayor liquidez que podrá ser destinada para el incremento del capital. Escobar, (2016) cita a Terceño y Guercio (2011) quien afirmó que el desarrollo del sistema financiero interviene en forma directa en el crecimiento económico, es decir, hay una correlación entre el sistema financiero y el crecimiento. El estudio realizado por estos autores fue aplicado en países latinoamericanos.

La elaboración de los flujos de caja, se dividen en 3 partes: flujo de operación, actividades de inversión y actividades de financiación, con la unión de estos elementos podremos obtener como resultado final el flujo de caja total. El primero es el flujo de caja de las operaciones provenientes del giro del negocio, es decir, producto de la comercialización, producción o prestación de servicios. Así mismo los flujos de caja de inversiones nos permiten observar el ingreso y egreso de recursos monetarios, pero de diferente procedencia a su actividad principal. Escobar, (2014).

Las ciencias sociales, en particular en el ámbito económico, administrativo y contable, reflexionan acerca de los elementos constitutivos de las organizaciones, sus interrelaciones, sus devenires y estructuras dinámicas, como fenómenos de naturaleza social que están mediados por los sujetos y sus relaciones, por su micro y macroentorno. En este sentido, se estudian las decisiones que enfrentan y sus consecuencias, se analiza el contexto en el cual está inmerso, las relaciones de poder y de jerarquización existentes, sus relaciones con el

entorno, las intencionalidades de sus actores y el entramado complejo que de ellas emergen de manera continua. Castiblanco, (2016).

Tabla 2
Artículos incluidos en la revisión
según las palabras claves utilizadas

Fuente	Diseño Metodológico	País	Tamaño de la Muestra	Breve Resumen
Rodríguez 2016	Descriptiva y Analítica	Nicaragua	100	Este artículo describe la experiencia de poner en contacto el entorno productivo (la empresa) con el del conocimiento (la academia o universidad) mediante grupos interdisciplinarios de académicos y empresarios para desarrollar un sistema de información sobre el manejo de los flujos de dinero que maneja una microempresa, y de esta manera optimizar la toma de decisiones en la misma.
Rivas 2017	Exploratoria y Descriptiva	Ecuador	12	El objetivo de esta investigación es analizar el flujo de caja enfocado a la optimización del manejo de las cuentas por pagar a proveedores de la empresa AIRCYDRAN S.A. Mediante un análisis cualitativo, se emplearon entrevistas como técnica de investigación para cumplir los objetivos de la misma. Los resultados señalan que, debido al inadecuado análisis financiero, la entidad ha tenido ciertos inconvenientes con el manejo de las cuentas por pagar, provocando a su vez que no sea óptimo el uso de la misma.
Rodríguez y López 2016	Descriptiva y Explicativa	España	-	Este trabajo propone el uso de la variable Flujo de Caja Contable de la Explotación (FCE) como un factor con incidencia significativa en la estructura financiera de la empresa española en un periodo (2008{2012) caracterizado por dificultades para la financiación empresarial. En la literatura previa son escasos los trabajos que tienen en cuenta esta variable, midiendo la liquidez en la mayoría de los casos con datos obtenidos del Balance y la Cuenta de Resultados y no del Estado de Flujos de Efectivo (EFE).
Millares y Millares, 2016	No reporta	Ecuador	-	En los últimos años, el sector financiero español ha sufrido importantes cambios que han afectado tanto a la estructura como a los resultados de los bancos comerciales. En este contexto, el objetivo del presente estudio consiste en analizar la interrelación entre los dos objetivos básicos de la banca comercial: el crecimiento y la rentabilidad. A diferencia de la literatura previa, en la presente investigación proponemos un análisis no lineal de la relación entre ambas magnitudes, así como del efecto directo de las medidas adoptadas para el saneamiento y recapitalización de las entidades.

Vélez 2015	Descriptiva	Ecuador	24	La mayoría de los textos de finanzas corporativas y los analistas presentan el cálculo del Costo Promedio Ponderado de Capital CPPC (también conocido como WACC) como independiente del Flujo de caja libre. Es una práctica común que los analistas calculen un CPPC a priori y lo usen independientemente del valor de la firma (esto es, del FCL). En esta nota se muestra que el FCL afecta el CPPC y que esta interrelación crea una circularidad, pero además mostramos como se puede resolver de una manera sencilla
Hinojosa y Falcon 2009	Revisión Sistemática	Perú	13	La evaluación de un proyecto se realiza a través de diferentes métodos. El VAN (Valor Actual Neto) y la TIR (Tasa Interna de Retorno) se encuentran entre los más utilizados, siendo el flujo de caja y la tasa de corte los parámetros mínimos para la aplicación de estos métodos. En el presente trabajo, pretendemos esclarecer cuál debería ser la tasa de corte adecuada para el flujo de caja, tomando como base el criterio del aportante del capital.
Flores y Escobar 2009	No reporta	Colombia	77	A partir de la literatura existente se pretende mostrar el modelo de Flujo de Caja en Riesgo (CFaR), desarrollado en la investigación titulada, “Medición del valor en riesgo de los flujos de caja descontados para la empresa colombiana que no cotiza en bolsa. El objetivo es medir la posible variación de los flujos de caja futuros descontados, a través de una tasa ajustada por riesgo, para aplicarla como herramienta de toma de decisiones con base en el CFaR.

CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES

Discusión:

Este trabajo analizo la literatura científica disponible en la base de datos Dialnet, Redalyc, Scielo, Doaj y Google Académico sobre el flujo de caja como herramienta de análisis de la liquidez de las pequeñas empresas publicados en los últimos 10 años para poder explorar el flujo caja y su beneficio que tiene su implementación en las empresas. El objetivo fue identificar que se conocía, tendencias, y oportunidades de innovación respecto a su implementación y aplicación como herramienta de análisis en las pequeñas empresas. A continuación, se destacan algunos aspectos importantes y sus implicancias en el estudio.

Fueron identificados 20 artículos que cumplían criterios establecidos de relación con el tema y aporte al entendimiento del concepto e influencia en un cambio notable. Se observó un crecimiento de publicaciones desde los años 80 y 90 en relación con el crecimiento de los años 2000 en adelante donde el tema al parecer causo el interés de los investigadores para poder desarrollar un tema que día a día va creciendo, y se ha vuelto un tema clave en la toma de decisiones empresarial a nivel internacional, llevándonos a que la mayor información obtenida es fuera nuestro país ya que en el entorno nacional, no tiene ese impacto como en otros países.

Otro aspecto importante de la literatura científica es la necesidad de considerar el hecho de contar con personal altamente capacitado con el aspecto contable para poder llegar

a la ejecución de esta herramienta, ya que bien ejecutado tiene una relevancia en el sector empresarial debido a que se ha convertido en pieza clave de las organizaciones, ya no solo como un estado financiero más, sino referente de la situación económica en la que se encuentra la empresa.

En esta revisión sistemática se evidencia la importante relación entre los flujos de caja con la administración de una empresa convirtiéndose en pieza vital para el desarrollo de las pequeñas empresas. Es en este sentido que las pequeñas empresas se ven seriamente influenciadas por diversos planes de negocio, ayudando a que la vida empresarial sea más duradera ya que están influenciadas directamente por una adecuada integración de las herramientas financieras, convirtiéndose en una gran oportunidad de potenciar la rentabilidad de las empresas.

Conclusiones:

Se considera que la implementación del flujo de caja como herramienta de análisis en las pequeñas empresas está vinculada directamente a una mejora del crecimiento económico, también se señala que los flujos de caja de las empresas se deben realizar teniendo en cuenta variables internas; capital de trabajo, ingresos históricos, etc. No obstante, a través de la revisión científica, se observa que está marcada por reflexiones y comportamientos del sector empresarial, que desde las universidades lo reconocen como parte de una estructura vital de las empresas, y que requiere de un conocimiento contable profundo. Se ha concluido que en la medida en que los flujos de caja reciban mayor liquidez, esta disponibilidad de recursos adicionales mejora la correlación entre las variables. Además, se ha identificado una correlación entre el crecimiento económico y la sumatoria entre los flujos de caja de operación y financiación, lo que significa que, al inyectarle liquidez a las empresas, éstas tienen mayor disponibilidad de recursos que se destinan a la inversión que deriva en crecimiento económico.

Asimismo, el trabajo realizado ha permitido establecer nuevos objetivos de estudio para futuras investigaciones alineados a nuestra realidad nacional que han sido poco descritos, en este contexto, se determinó la relación que existe entre los flujos de caja y el crecimiento económico llegando a determinar la liquidez en las empresas, con la cual pueden hacer uso de recursos financieros en función de una buena administración financiera, así mismo la transformación de la gestión de las empresas a través del flujo de caja, es un factor clave para poder analizar si las empresas están encaminadas de manera adecuada permitiendo reducir riesgos inherentes que hay en toda decisión empresarial, siendo de esta manera la mejor opción de salvaguardar las inversiones de los empresarios.

Sobre los hallazgos en relación con los enfoques descritos, se demostró que en las empresas de América Latina relacionadas al estudio realizado tienen una idea clara sobre el flujo de caja, claro está que cada uno está adecuado a las diferentes realidades de los países en que se pueden desarrollar operaciones las empresas, esto nos da un enfoque holístico, de transformación empresarial.

Sobre la metodología empleada para realizar esta investigación es importante resaltar que las revisiones sistemáticas nos han permitido ver los diferentes enfoques y realidades donde se viene implementando el flujo de caja a nivel internacional, a través de estudios realizados por investigadores que hicieron énfasis en este tema tan relevante para las empresas.

Algunas de las limitaciones de esta investigación se asocian a la naturaleza de los artículos seleccionados, que corresponden a estudios descriptivos de aquellas empresas que han sido analizadas ya que todos no reflejaron la información que esta investigación quería mostrar, de igual forma hemos podido apreciar que en gran parte del mundo es una tendencia en las empresas y su implementación es una realidad más latente en el mundo empresarial.

A pesar de las limitaciones expuestas, los hallazgos de este estudio encontrados deben valorarse como una base teórica que soporta la generación de nuevas preguntas en el concepto de flujo de caja, partiendo del conocimiento sobre las tendencias que marcan su

implementación, descritas en este estudio. De igual forma es importante recalcar que las revisiones sistemáticas de la literatura científica, nos describe enfoques, estrategias de implementación desde diversas realidades socioeconómicas, permitiéndonos ver cómo viene impactando en crecimiento económico y determinación de la liquidez.

REFERENCIAS

- Cantero y Leyva (2016) *La rentabilidad económica, un factor para alcanzar la eficiencia empresarial*
- Suarez, Ferrer y Ferrer (2008) *Indicadores de rentabilidad: herramientas para la toma de decisiones financieras en hoteles de categoría media ubicados en Maracaibo.*
- Daza (2014) *Crecimiento y rentabilidad en el mercado emergente brasileño*
- Blanco (2009) *Valoración de empresas por descuento de flujos de caja: proyección de ratios y estimación del valor terminal por múltiplos*
- Vélez (2006) *Valoración de flujos de caja en inflación. El caso de la regulación en el Banco Mundial*
- Guerrero y Villapando (2009) *Rentabilidad, concentración y eficiencia en el sistema bancario mexicano*
- Altuve (2014) *Rentabilidad de la variable activo corriente o circulante*
- Stella y Moscoso (2009) *Medición del valor en riesgo de los flujos de caja descontados. Aplicación a un caso empresarial*
- Miralles, Miralles y Daza (2017) *Interrelación entre el crecimiento y la rentabilidad de la banca comercial en España*
- Rodríguez (2005) *El flujo de caja. Herramienta clave para la toma de decisiones en la microempresa*
- Mavila y Polar (2005) *Flujo de caja y tasa de corte para la evaluación de proyectos de inversión*

- Rigail y Jurado (2016) *El Flujo De Caja Libre, Operativo y del Accionista, Los Elementos Creadores De Valor, Los Value Drivers o Inductores De Valor Corporativos.*
- Rivas (2017) “*El flujo de caja enfocado a la optimización del manejo de las cuentas por pagar a proveedores*”.
- Rodríguez y López (2016) *El Flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis*
- Medina y Pérez (2012) *El costo de capital y su incidencia en los métodos de flujo de caja descontados*
- Vélez (2015) *De vuelta a lo básico: El costo de capital depende de los flujos de caja libre*
- Ortega (2016) *Comparación entre dos modelos de valoración de empresas mediante descuento de flujos de caja*