



UNIVERSIDAD  
PRIVADA  
DEL NORTE

# FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

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

Trabajo de investigación para optar al grado de:

**Bachiller en Contabilidad y Finanzas**

**Autores:**

Cesar Augusto Rodriguez Corcuera

**Asesor:**

Mg. MARTIN FACUNDO RUIZ

Lima - Perú

2019

CÓDIGO DE DOCUMENTO	COR-F-REC-VAC-05.03	NÚMERO VERSIÓN	02	PÁGINA	Página 1 de 37
FECHA DE VIGENCIA	11/04/2019				

## DEDICATORIA

A Dios Todopoderoso por permitirme desarrollar habilidades suficientes para culminar con éxito este trabajo, así como también a mi amada madre, por transmitirme siempre que la determinación posibilita alcanzar lo deseado y por apoyarme en cada proyecto emprendido.

## AGRADECIMIENTO

Agradezco a todas aquellas personas que me permitieron desarrollar el presente trabajo de revisión sistemática como es el caso de mi asesor el Mg. Martín Facundo Ruiz quién me dio recomendaciones que me fueron de mucha utilidad y me sirvió para finalizarlo. También agradezco a mi madre que ha sido mi luz que guía mi camino hacia alcanzar las metas trazadas. Y por último agradezco a todas aquellas personas que de una u otra manera me ayudaron dándome consejos oportunos que me permitieron culminar el trabajo de investigación.

## Tabla de contenido

<b>DEDICATORIA.....</b>	<b>1</b>
<b>AGRADECIMIENTO .....</b>	<b>3</b>
<b>ÍNDICE DE TABLAS.....</b>	<b>5</b>
<b>ÍNDICE DE FIGURAS .....</b>	<b>6</b>
<b>RESUMEN .....</b>	<b>7</b>
<b>CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN .....</b>	<b>8</b>
<b>CAPÍTULO II. METODOLOGÍA.....</b>	<b>12</b>
<b>CAPÍTULO III. RESULTADOS .....</b>	<b>20</b>
<b>CAPÍTULO IV. DISCUSIÓN Y CONCLUSIONES.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>REFERENCIAS .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>ANEXOS .....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>

## ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Relación de Universidades de naturaleza pública o privada referenciadas en los distintos artículos publicados por año.....	17
Tabla 2. Artículos incluidos en la revisión según palabras utilizadas.....	22

## ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diagrama de Bases de datos tomadas como referencia para la recolección de artículos científicos en revistas indexadas.....	13
Figura 2. Diagrama de Flujo del EFE en función a la búsqueda de información de acuerdo a la metodología PRISMA.....	16
Figura 3. Ubicación geográfica de los países en los que se encuentran las universidades que son referenciadas en el estudio.....	19

## RESUMEN

La presente investigación tiene como objetivo describir el flujo de efectivo y su beneficio como herramienta de análisis 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 2008-2018 con la finalidad de ver la relación directa que tiene con el crecimiento económico, en tanto, existen muchas empresas que no enfocan su implementación, pues se centran en aspectos no prioritarios, por lo que resulta necesario fomentarla dentro del sector empresarial. La metodología de la revisión sistemática que se utilizó fue PRISMA. Las fuentes de información empleadas corresponden a bases de datos entre las que se encuentran: Dialnet, Google académico, Doaj, Redalyc y Scielo. Así mismo se utilizaron criterio de inclusión y exclusión de información. En los resultados encontramos 8 artículos que responden a la pregunta de investigación. Por otro lado, podemos observar que, en los diferentes trabajos de campo realizados en este tema, muestran como los expertos en esta área indican que es necesario implementar el flujo de efectivo debido a diversos problemas de gestión, ya sea por el crecimiento de la empresa o por nuevas inversiones. Esta herramienta permitirá a la gerencia una mejor toma de decisiones respecto a los riesgos inherentes que existen, asegurando que se tomen acciones correctivas, con la finalidad de garantizar la confiabilidad de la información financiera, eficiencia de las operaciones y la determinación de la liquidez, al beneficio del empresariado..

**PALABRAS CLAVES:** Crecimiento económico, Flujo de efectivo, Beneficio, Implementación, Análisis.

## CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

Desde inicio de los años 1980 el sector empresarial empezó a poner énfasis en el control de su ingreso y egreso de efectivo, en ese momento es donde se empezó a generar la necesidad de una herramienta para el análisis de la liquidez y mejor uso de los recursos financieros en las empresas. El flujo de efectivo (EFE) sería esta herramienta ayudando a mejorar la gestión de recursos teniendo en cuenta su procedencia, uso y control en inversiones (corto y largo plazo), esto le atribuyó a la gerencia una mejor toma de decisiones, minimizando riesgos innecesarios que favorecerían a la entidad, así mismo el empresariado tendría una idea clara y real sobre el crecimiento económico de las empresas en cuanto a la determinación de liquidez – Rodríguez y Acá, (2010) concluyeron que en los últimos años el tema de valuación de empresas ha tomado gran importancia debido a que juega un papel fundamental para tomar decisiones acertadas en relación con fusiones, alianzas estratégicas, adquisiciones, aportes de capital, etc.

En el 2016, Escobar demostró que se realizaron investigaciones donde se pudieron analizar los flujos de efectivo de algunas pequeñas empresas del departamento de Caldas, Risaralda y Quindío (Colombia) dentro del sector comercial, de servicios y agropecuario, entre 2002 y 2010. En este estudio se revisó las estructuras de operación, financiación e inversión y se pudo identificar su relación con algunas variables macroeconómicas: el nivel de empleo, la inflación, la tasa representativa del mercado, el producto interno bruto y el índice de la bolsa de valores de Colombia durante el mismo período. Así mismo algunos

hallazgos demostraron la correlación positiva entre las variables analizadas como lo fueron el producto interno bruto, el nivel de empleo, la tasa representativa del mercado, entre otras, con los flujos de efectivo.

Por otro lado Saavedra, 2007:104, citado por Rodríguez y Acá, (2010), indicaron que en la realidad del sector empresarial de México hacen principal referencia al concepto de “El valor de la empresa en marcha se ha generado por el flujo de efectivo de libre disponibilidad, que se llega a generar en el futuro, siendo suscrito a una tasa que revele los riesgos del negocio”; dentro de sus conclusiones a considerado variables como: flujo de efectivo, tasa de crecimiento, costo de capital, el valor de entidad más allá del periodo explícito del pronóstico, siendo éstas las más primordiales, esto nos lleva a la elaboración de un modelo completo y coherente al momento de determinar el valor de la organización.

Andrade, Toscano y Parrales, (2018) citan la afirmación de Rodríguez, (2015) quien explica que por ser el estado de flujo de efectivo una herramienta fundamental para el análisis financiero es necesario que quienes ocupen los cargos administrativos de las empresas, tengan un conocimiento profundo sobre las características primordiales que brinda este estado financiero, en base a ello se propende a la evaluación de los administradores de este tipo de organizaciones. Podemos entender que el flujo de efectivo es parte fundamental y clave en la toma de decisiones organizacionales ya que de estas mismas dependerá la liquidez, crecimiento constante y el mantenerse en un entorno competitivo. En el 2013, Molina, Arango, Escobar y Arias, demostraron que EFE es un elemento determinante en las entidades financieras, pues es usado como referente para conocer y analizar en qué

condiciones se encuentra las empresas, así mismo ver su capacidad de endeudamiento ante un posible otorgamiento de recursos monetarios, para la inversión y operación. Es por ello, en la actualidad se ha convertido no solo en una herramienta gerencial sino en un referente de la situación financiera de la empresa. Por lo tanto, si los resultados obtenidos están directamente relacionados al entorno económico, se deberá partir de esa premisa para que las decisiones tengan mayor base o respaldo.

En 2016 Castiblanco, demostró desde otra perspectiva, que un elemento determinante en el análisis de los fenómenos sociales propios de las organizaciones es el estudio, comprensión y diagnóstico de la evolución futura de las variables, que están compuestos por: ventas, costos, inversiones, pasivos, estructura administrativa, impacto, crecimiento, flujos de efectivo, por nombrar algunas. En particular, la proyección financiera como herramienta de diagnóstico sobre la actuación de la organización ante los cambios propios y del entorno, es un componente fundamental en el proceso de toma de decisiones.

Andrade, Toscano y Parrales, (2018) obtuvieron resultados donde a través de su análisis, el estado de flujo de efectivo ratificó que es uno de los estados financieros más complejos de poder ejecutar y su elaboración requiere de un entendimiento muy preciso y profundo de contabilidad empresarial. También podríamos agregar que este estado financiero actualmente es pieza clave para tener en cuenta respecto al ingreso y egreso de efectivo, asimismo su destino depende del tipo de actividad que podría ser: inversión, operación y financiación.

En el 2017, Zambrano y Buendía concluyeron a través de la base teórica para el cálculo del estado de flujos de efectivo que se encuentra enmarcada mediante la aplicación de dos métodos denominados: directo e indirecto, siendo el método directo el más utilizado. El marco metodológico para el cálculo del estado de flujos de efectivo requiere del estado de resultado integral del año objeto de estudio y de los dos últimos estados de situación financiera, con sus respectivas variaciones en valores monetarios, conservando sus signos, sean éstos positivos o negativos. El estado de resultado integral deberá ser identificado sin errores en sus cifras y el estado de situación financiera deberá identificar los dos últimos ejercicios económicos para ser objeto de estudios, además de las respectivas variaciones entre el año actual y el año anterior.

Se ha verificado en este estudio realizado, que los resultados expuestos tienen una relación directa, entre el crecimiento de la economía y los flujos de efectivo, comprobando en los rendimientos una correlación entre las variables, el crecimiento económico (variable independiente) y los flujos de efectivo (variable dependiente). El desafío nos plantea la elaboración de un concepto que responda a obtener un conocimiento del flujo de efectivo y su implicancia de manera relevante en el desarrollo económico de las empresas, 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 eficacia de la implementación de los diversos instrumentos de contabilidad, con énfasis en el flujo de efectivo como: herramienta de análisis de la liquidez de las pequeñas empresas a partir de una revisión sistemática de la literatura científica en los últimos 10 años, ya que su uso ofrece un diagnóstico que contribuye en las decisiones y su influencia en el desarrollo empresarial, aumentando la seguridad basada en la toma de decisiones por parte de la gerencia; generando así un crecimiento económico constante en el entorno empresarial.

## 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 (Escobar, 2016). La pregunta de investigación establecida para conducir el proceso el proceso metodológico fue la siguiente: ¿Cuál es la importancia el flujo de efectivo como herramienta de análisis de 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 emerge ante la necesidad de conocer de manera sintética 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 (Andrade, Toscano y Parrales, 2018; Zambrano y Buendía, 2017; Escobar, 2016; Rodríguez y Acá, 2010; Molina, Arango, Escobar y Arias, 2013; Castiblanco, 2016 p.462)

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 (Andrade, Toscano y Parrales, 2018; Zambrano y Buendía, 2017; Escobar, 2016; Rodríguez y Acá, 2010; Molina, Arango, Escobar y Arias, 2013; Castiblanco, 2016 p.462)

### **Proceso de recolección de información:**

Para certificar la transparencia del método de búsqueda se definieron como descriptores los siguientes términos partiendo de la pregunta de investigación: "*Flujo de Efectivo*", "*Análisis de la Liquidez*", "*Herramienta de Análisis de las Pequeñas Empresas*", "*Pequeñas Empresas*". Por especificidad de la búsqueda de la literatura científica, se diseñó un protocolo con la combinación de los términos establecidos y los operadores booleanos: [("*El Flujo de Efectivo*" OR "*Análisis de la Liquidez*" ) AND ("*Herramienta de Análisis de las Pequeñas Empresas*" OR "*El Flujo de Efectivo en las Pequeñas Empresas*") AND ("*El Flujo de Efectivo como Herramienta de Análisis*" OR "*Herramientas de Análisis 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, Doaj y como buscador genérico se empleó Redalyc.

Las rutas específicas de búsqueda se describen a continuación:

### **Dialnet**

*((“El Flujo de Efectivo” OR “Análisis de la Liquidez”) AND (“Herramienta de Análisis de las Pequeñas Empresas” OR “El Flujo de Efectivo en las Pequeñas Empresas”))*

### **Scielo**

*((“El Flujo de Efectivo en las Pequeñas Empresas”) AND (“El Flujo de Efectivo como Herramienta de Análisis” OR “Herramientas de Análisis en las Pequeñas Empresas”))*

### **Google Académico**

*(“Pequeñas Empresas” AND “Herramientas de Análisis de la Liquidez”)*

### **Doaj**

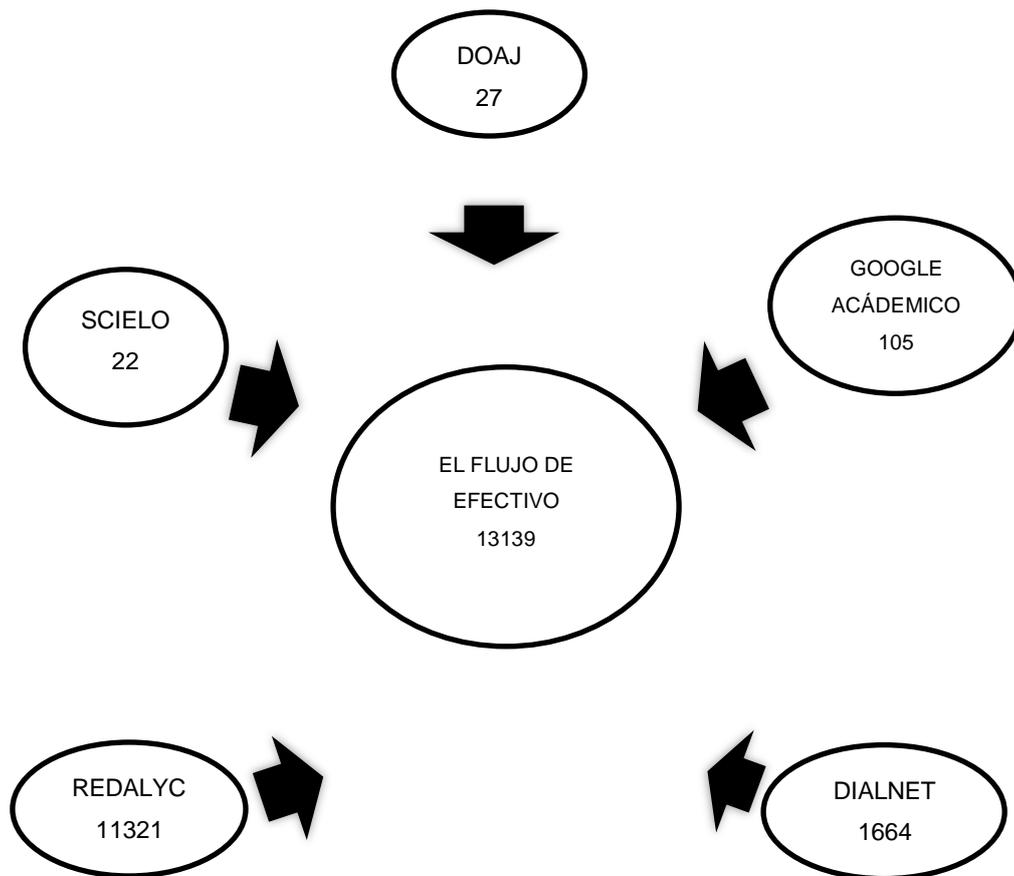
*((“El Flujo de Efectivo como Herramienta de Análisis” OR “Herramientas de Análisis en las Pequeñas Empresas”) AND (“Herramienta de Análisis de las Pequeñas Empresas” OR “El Flujo de Efectivo en las Pequeñas Empresas”))*

## Redalyc

*(“Herramientas de Análisis 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: El Flujo de Efectivo - 3634

Tipo de documento: Artículo de revista – 1664

Idioma: español

## **GOOGLE ACADÉMICO**

Título: El Flujo de Efectivo

Año: 2008 al 2018

Idioma: Sólo español

Total – 105

## **REDALYC**

Título: El Flujo de Efectivo

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: El Flujo de Efectivo - 78

Idioma: español - 22

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

## **DOAJ**

Título: El Flujo de Efectivo – 57

Idioma: español - 27

### **Criterios de inclusión y de exclusión:**

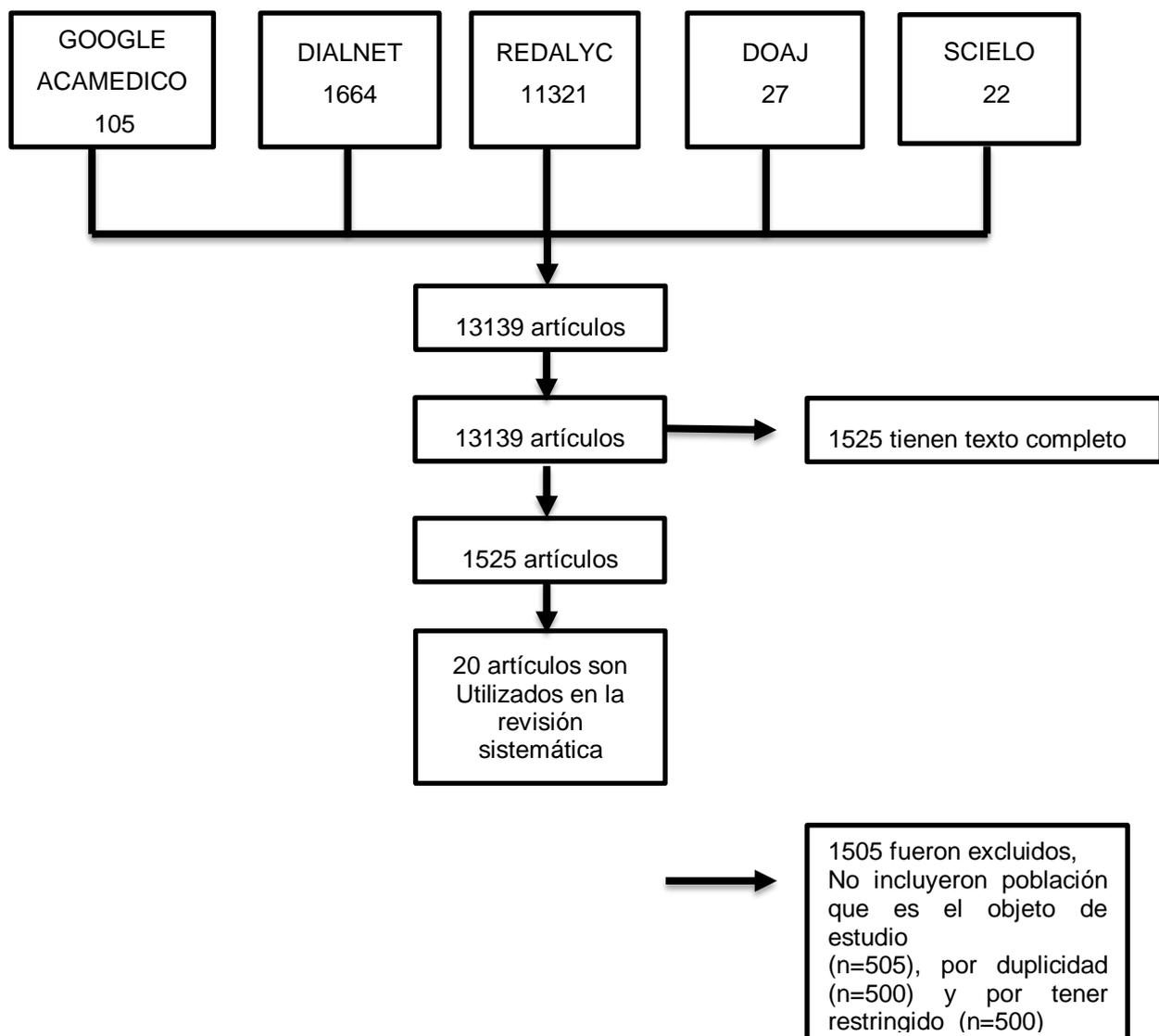
Para aplicar el criterio de inclusión se consideraron artículos originales en bases de datos científicas indexadas, en idioma español, teniendo como base desde los años 2008 a 2018, esto nos describirá cuanto se conoce del Flujo de Efectivo como Herramienta de Análisis de la Liquidez de las Pequeñas Empresas. En cuanto a la acción, partimos de la premisa de que las Pequeñas Empresas no es más 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 a lo investigado podremos clasificarlo en estos grupos: Pequeñas Empresas mercantiles, Pequeñas Empresas industriales y Pequeñas Empresas de servicios. De acuerdo a esta clasificación, 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 importancia muy particular en la economía de los países ya que su adaptabilidad 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.

En relación a las Pequeñas Empresas que se han seleccionado, estas deben poseer El Flujo De Efectivo como Herramienta de Análisis de la Liquidez de las Pequeñas Empresas enfocado como una Revisión Sistemática, haciendo un énfasis en su importancia, beneficios y como se desempeña en la actualidad como pieza clave en la toma de decisiones empresariales permitiendo mitigar riesgos inherentes a cada giro de negocio.

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 las normas de internacionales de contabilidad (NIC 7). 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 de Flujo de la EFE en función a la búsqueda de información de acuerdo a 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 las 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 EFE 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 (véase Figura 3).

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 Técnica de Babahoyo	Pública	Ecuador	Revista Científica de la Universidad Técnica de Babahoyo	2018
Universidad la Gran Colombia	Pública	Colombia	Dialnet	2016
Universidad Nacional del Turismo Núcleo Escuela de los Andes Venezolanos	Pública	Venezuela	Revista Científica del CUHELAV	2017
Universidad Católica de -Colombia	Privada	Colombia	Revista Finanzas y Política Económica	2014
Universidad Autónoma de Manizales	Privada	Colombia	Dialnet	2016
Universidad Autónoma de Manizales	Privada	Colombia	Dialnet	2018

Universidad de Cartagena	Pública	Colombia	Revista Panorama Económico Journal	2014
Institución no Indicada por el estudio	-	Brasil	Revista Científica Multidisciplinar Núcleo de Conhecimento	2018
Universidad Autónoma de Manizales	Privada	Colombia	Dialnet	2013
Universidad de las Américas Puebla	Pública	México	Scielo	2010
Institución no Indicada por el estudio	-	Colombia	Revista Latinpyme	2008
Universidad Central del Ecuador	Pública	Ecuador	Revista Publicando	2016
Universidad de Almería La Cañada de San Urbano	Pública	España	Dialnet	2013
Universidad Nacional de Mar del Plata	Pública	Argentina	Dialnet	2017
Institución no Indicada por el estudio	-	España	Revista de Contabilidad y Dirección	2015
Institución no Indicada por el estudio	-	España	Revista Atlántica de Economía	2013
Universidad Católica de Córdoba	Privada	Argentina	Revista de Contabilidad y Negocios	2017
Universidad Distrital Francisco José de caldas	Pública	Colombia	Redes de Ingeniería	2015

Universidad Laica Vicente Rocafuerte De Guayaquil	Privada	Ecuador	Revista Eumednet	2017
Institución no Indicada por el estudio	-	España	Revista de Contabilidad y Dirección	2017

**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.

**Figura 3**

**Ubicación Geográfica de los países a los que pertenecen  
las universidades referenciadas en el estudio**



## **Concepto de El Flujo de Efectivo en las empresas**

En la literatura revisada se hallaron diferentes acepciones sobre EFE 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 efectivo, 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 efectivo está vinculado a dos variables: como el flujo de efectivo 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 Efectivo en función del sector económico**

La revisión de la literatura da cuenta de que el concepto de EFE 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 efectivo y el crecimiento económico es la liquidez que le pueda proporcionar el sistema financiero, como los flujos de efectivo, 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 efectivo) 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 efectivo, 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 efectivo total. El primero es el flujo de efectivo de las operaciones provenientes del giro del negocio, es decir, producto de la comercialización, producción o prestación de servicios. Así mismo los flujos de efectivo 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 macro entorno. 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**

<b>Fuente</b>	<b>Diseño Metodológico</b>	<b>País</b>	<b>Tamaño de la Muestra</b>	<b>Breve Resumen</b>
Andrade, Toscano y Parrales, 2018	Descriptiva	Ecuador	-	El principal objetivo de los Estados Financieros es proveer información oportuna y veraz sobre la situación financiera, rendimiento financiero y flujos de efectivo de la entidad, que nos llevara a tener una idea más clara sobre las decisiones económicas.
Medrado, 2018	Descriptiva y Cuantitativo	Brasil	1	El presente estudio pretende comprobar la eficacia de las herramientas de contabilidad, con énfasis en el flujo de efectivo, para ello, la herramienta se aplicó en la estructura de gestión de la empresa Sutcak.
Escobar, 2016	Cuantitativa y Correlacional	Colombia	47	El objetivo es determinar la relación entre el crecimiento económico y los flujos de efectivo de las empresas del sector industrial en Caldas.
Rodríguez y Acá, 2010	Revisión	México	50	El objetivo de esta investigación es valorar una muestra de cincuenta empresas de la Bolsa Mexicana de Valores mediante el modelo de flujo efectivo descontado durante un periodo de siete años, de 2001 a 2007, para comparar los resultados obtenidos con el valor de mercado.
Molina, Arango, Escobar y Arias, 2013	Descriptiva Correlacional	Colombia	35	En el análisis de los flujos de fondos del sector industrial, se confirma que los flujos de efectivo netos se presentan en forma positiva, de donde podemos deducir que los flujos de efectivo le generaron al sector industrial recursos desde el punto de vista de liquidez.

Castiblanco, 2016 p.462	Correlacional Experimental	Colombia	-	En el estudio en prospectiva de las organizaciones se hace necesaria la consideración y tratamiento de la incertidumbre y subjetividad propia de los fenómenos económicos y financieros.
Escobar, 2014	Descriptiva Correlacional	Colombia	14	Su objetivo principal de esta investigación fue determinar la relación directa entre el comportamiento económico regional y los flujos de efectivos de las empresas de Risaralda durante un mismo periodo.
Fontalvo y Morelos 2014	Cualitativa Cuantitativo	Colombia	38	En este artículo de investigación se presentan los resultados obtenidos durante el desarrollo del proyecto evaluación del impacto de la certificación BASC en la liquidez y rentabilidad de las empresas de la ciudad de Barranquilla (Colombia).

**Comentario:** La tabla 2 muestra la relación de autores referenciados en los artículos científicos estudiados en función al área de la revista indexada en la base de datos, el diseño de investigación, la muestra.

## 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 efectivo como herramienta de análisis de la liquidez de las pequeñas empresas publicados en los últimos 10 años para poder explorar el efecto 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 efectivo 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 efectivo como herramienta de análisis en las pequeñas empresas está vinculada directamente a una mejora del crecimiento económico, también se señala que los flujos de efectivo 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 efectivo 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 efectivo 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 efectivo 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 efectivo, 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 efectivo, 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 efectivo 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 efectivo, 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:

(Terreno, Sattler y Pérez, 2017) Las Etapas Del Ciclo De Vida De La Empresa Por Los Patrones Del Estado De Flujo De Efectivo Y El Riesgo De Insolvencia Empresarial.

(Rodríguez y Acá, 2010) El Flujo De Efectivo Descontado Como Método De Valuación De Empresas Mexicanas En El Periodo 2001–2007.

(Castiblanco, 2016 p.462) Valor De Uso De Un Activo O Unidad Generadora De Efectivo Bajo Incertidumbre El Flujo De Efectivo Esperado Mediante Metodología Borrosa.

(Vargas, 2015) Prospectiva Tecnológica Como Ventaja Competitiva Para La Gestión Financiera En Las Pymes.

(Escobar, 2014) Flujos De Efectivo Y Entorno Económico En Las Empresas De Servicios De Risaralda, 2002-2011.

(Dávila, Jiménez y Venezuela, 2017) Modelo de Gestión Financiera basado en el Balanced Scorecard para optimizar el flujo de efectivo en los hoteles 4 y 5 estrellas, estado Nueva Esparta.

(Serrat, Gutiérrez y Riera, 2015) Utilidad Del Estado De Flujos De Efectivo Para El Análisis Empresarial.

- (Fontalvo y Morelos 2014) Evaluación del impacto de la certificación BASC en la liquidez y rentabilidad de las empresas de Barranquilla – Colombia
- (Soto, Téllez y Berenguer, 2013) El comportamiento de la liquidez de valores de Pymes en un mercado alternativo bursátil
- (Zambrano y Buendía, 2017) Estado De Flujo De Efectivo Y Su Relación Con La Liquidez, De La Empresa Shoes Alvarito.
- (Andrade, Toscano y Parrales, 2018) El Estado De Flujo De Efectivo, Herramienta De Gestión Para Evaluar La Capacidad De Los Administradores.
- (Escobar, 2016) Crecimiento Económico Como Determinante De Los Flujos De Efectivo Para Las Empresas Del Sector Industrial De Caldas - Colombia, Durante El Periodo 1995 - 2013.
- (Escobar, 2018) Crecimiento Económico Y Flujos De Efectivo Aplicación Al Sector Industrial De Los Departamentos De Antioquia Y Valle Del Cauca (Colombia)
- (Medrado, 2018) El Uso De Flujo De Efectivo En El Diagnóstico De La Empresa, Como Una Propuesta Para El Desarrollo Regional: Un Estudio Sobre Sutcak Crafts Company.
- (Rondi, Galante, Casal y Gómez, 2017) Reflexiones Sobre El Estado De Flujo De Efectivo E Ideas Para Su Presentación Por El Método Directo.
- (Rodríguez, 2008) Flujo De Caja Herramienta Clave Para La Toma De Decisiones En La Microempresa.

(Rojo, 2013) Valoración De La Empresa Por Descuento De Flujos De Efectivo La  
Importancia Del Tipo De Inversor.

(Molina, Arango, Escobar y Arias, 2013) Relaciones Entre Los Flujos De Efectivo  
De Las Empresas De Caldas Y El Crecimiento Económico Regional Para El  
Sector Industrial Durante El Período De 2002 A 2010.

(Arimany, Moya y Viladecans 2015) Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para  
el análisis empresarial

(Rodríguez, 2016) Gestión Financiera en Pymes