



UNIVERSIDAD
PRIVADA
DEL NORTE

FACULTAD DE NEGOCIOS

Carrera de Contabilidad y Finanzas

“EL FLUJO DE CAJA COMO HERRAMIENTA DE
GESTIÓN, EN LAS PYMES DE LATINOAMÉRICA,
EN LOS ÚLTIMOS 5 AÑOS”

Trabajo de investigación para optar el grado de:

Bachiller en Contabilidad y Finanzas

Autor:

Miguel Angel Moya Salas

Asesor:

Dr. Mauricio Acevedo Carrillo

Trujillo - Perú

2019

DEDICATORIA

Por el esfuerzo, apoyo incondicional, confianza, ayuda emocional y por todo lo que me han dado a lo largo de mi vida, y de mi carrera y objetivo profesional, este Proyecto de titulación va dedicado a mis queridos padres.

AGRADECIMIENTO

Mi agradecimiento siempre a Dios y a mis padres por ser mi guía y acompañarme en el transcurso de mi vida, brindándome paciencia, apoyo y sabiduría para culminar con éxito mis objetivos propuestos.

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	22
REFERENCIAS.....	25

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Relación de Universidades de naturaleza pública o privada referenciadas en los distintos artículos publicados por año.....	18
Tabla 2. Artículos incluidos en la revisión según palabras utilizadas.....	20

ÍNDICE DE FIGURAS

Figura 1. Diagrama de Bases de datos tomadas como referencia para la recolección de artículos científicos en revistas indexadas.....	14
Figura 2. Diagrama de Rentabilidad en función a la búsqueda de información de acuerdo a la metodología PRISMA.....	17
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 la importancia del flujo de caja como herramienta de gestión en las PYMES de la Latinoamérica, incluido en los conceptos de contabilidad en el ámbito internacional, a través de la revisión de literatura científica en el periodo 2014-2019 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.

PALABRAS CLAVES: Flujo de caja, Herramienta de gestión, crecimiento.

CAPÍTULO I. INTRODUCCIÓN

En el último siglo el sector empresarial se han producido cambios de acuerdo a lo globalización del mundo, por lo cual es necesario una herramienta que permita facilitar la gestión de los recursos financieros con el objetivo de poder maximizar la rentabilidad. Es relevante mencionar que existe una diferencia importante entre lo que se considera rentabilidad y lo que se considera flujo de caja, siendo la primera la diferencia entre ganancias menos gastos, mientras que el flujo de caja solo se refiere al efectivo. El flujo de caja es un concepto básico en lo que respecta a las finanzas y que remite a la diferencia entre el efectivo que ingresa menos el efectivo que sale en una organización o en la cuenta de una persona física. De esta manera, una empresa con buen flujo de caja tendrá más posibilidades de estar cubierta en lo que respecta a sus necesidades cercanas en el tiempo; por el contrario, una empresa con dificultades de liquidez puede llegar a fallar en este sentido. El estudio del flujo de caja es una herramienta fundamental para analizar la situación de una organización y a partir de este análisis tomar decisiones. Puente (2017) Si la empresa carece de sistemas de información y análisis sobre sus clientes, de operaciones internas y de desempeño de sus productos y de sus trabajadores, las decisiones se tomarán con base en las sensaciones, con todas las consecuencias y riesgos que esto trae consigo.

En el 2017, Rivas demostró que al analizar el flujo de caja enfocado a la optimización del manejo de las cuentas por pagar 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, muchas entidades han tenido ciertos inconvenientes con el manejo de las cuentas por pagar, provocando a su vez que no sea óptimo el uso de la misma. Sin embargo, si se realiza una optimización del flujo de caja y se establecen medidas de control a las cuentas por pagar a los proveedores y sobre todo mejorar las estrategias de ventas, y esto a su vez llevara a maximizar la rentabilidad.

Por otra parte, Rodríguez y López (2016), demostraron el uso de la variable Flujo de Caja Contable de la Explotación (FCE) tomada del Estado de Flujos de Efectivo (EFE) como un factor con incidencia significativa en las decisiones de endeudamiento de las empresas y

en las de las entidades financieras sobre concesión o no de dicha financiación. A pesar que los trabajos que usan FCE son más escasos que los que usan otras variables como indicadores de liquidez, su número está creciendo en los últimos años. Por ejemplo Lee 2012 citado por Rodríguez y López (2016) enumera diversos estudios que documentan la creciente y significativa proporción de analistas y gerentes que emiten pronósticos sobre los flujos de efectivo, tendencia explicable por la mayor atención que los inversores prestan a esas cifras. En concreto, el FCE es la información más usada, por entenderse como un indicador de que el negocio opera de manera rentable y genera efectivo.

Rodríguez (2016) explica hoy en día existen una gran cantidad de empresas que toman decisiones simplemente con datos o sin ellos, en vez de resolver sus necesidades en base a información, entendida esta como datos procesados y analizados que nos dan un conocimiento para poder decidir. Hoy más que nunca la tenencia de información del día a día sobre inventarios, flujos de efectivo o caja, ventas, vendedores, cartera, proveedores, etcétera determinará la diferencia entre las posibilidades de éxito o un inminente fracaso de la empresa. Si la empresa carece de sistemas de información y análisis sobre sus clientes, de operaciones internas y de desempeño de sus productos y de sus trabajadores, las decisiones se tomarán con base en las sensaciones, con todas las consecuencias y riesgos que esto trae consigo. El que no organiza no puede controlar; el que no controla no puede manejar y el que no maneja su empresa no sobrevive.

Daza (2015), obtuvo resultados en donde nos indica que los países emergentes en los últimos años están obteniendo tasas de crecimiento muy superiores a la de los países desarrollados, y ocupan los primeros puestos a nivel mundial. Estos países, y en particular Brasil, están presentando grandes oportunidades de negocio, al ofrecer altas tasas de rentabilidad y crecimiento empresarial que los países desarrollados no ofrecen. En este contexto, el objetivo del presente estudio consiste en analizar la interrelación crecimiento-rentabilidad de las empresas del sector industrial en Brasil durante el periodo 2002-2012. Para ello se proponen un conjunto de modelos lineales y no lineales de datos de panel estimados mediante los métodos más adecuados en cada caso para obtener estimadores eficientes y sólidos. Se ha verificado en este estudio realizado, que los resultados obtenidos existe una relación directa, entre la sostenibilidad económica y la planificación financiera, corroborando que en los rendimientos existe una correlación entre las variables, el flujo de

caja (variable independiente) y rentabilidad (variable dependiente). El desafío nos propone la elaboración de un concepto que nos permita 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, también apreciar desde diferentes enfoques y escenarios en el plano internacional a través de esta Revisión Sistemática (RS).

El objetivo de esta investigación, es poder comprobar los diversos instrumentos de contabilidad y su la eficiencia que tienen en las organizaciones, con enfoque 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 5 años, ya el uso correcto de esta herramienta de gestión mejorara exponencialmente la toma de decisiones y minimizando futuras perdidas.

CAPÍTULO II. METODOLOGÍA

Tipo de Estudio:

Se realizó una revisión sistemática de la literatura científica con base en la adaptación de la metodología PRISMA (Rivas, 2017). 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 y su beneficio en la rentabilidad en 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; Rivas, 2017; Rodríguez y López, 2016 Rodríguez 2016; 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; Rivas, 2017; Rodríguez y López, 2016 Rodríguez 2016; Daza, 2015)

Proceso de recolección de información:

Con el objetivo de sostener la transparencia del método de búsqueda se definieron como descriptores los siguientes términos partiendo de la pregunta de investigación: *"Flujo de Caja"*, *"Herramienta de Gestión"*, *"Herramienta de Gestión 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 Caja" OR "Gestión de la Rentabilidad") 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 Doaj, Eumednet y como buscador genérico se empleó Redalyc.

Las rutas específicas de búsqueda se describen a continuación:

Dialnet

(("Flujo de Caja" OR "Gestión de la Rentabilidad") AND ("Herramienta de Gestión de las Pequeñas Empresas" OR "Flujo de Caja 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"))

Doaj

("Pequeñas Empresas" AND "Herramientas de Gestión de la Rentabilidad")

Eumednet

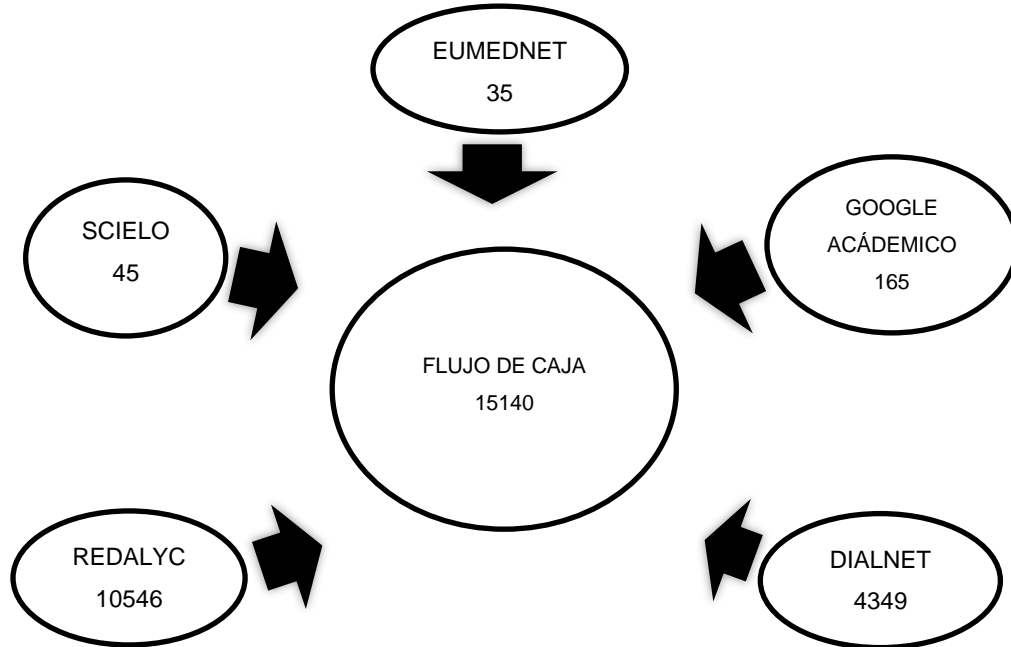
(("El Flujo de Caja como Herramienta de Gestión" OR "Herramienta de Gestión en las Pequeñas Empresas") AND ("Herramientas de Gestión de las Pequeñas Empresas" OR "El Flujo de Caja en las Pequeñas Empresas"))

Redalyc

("Herramientas de Gestión de la Rentabilidad")

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 - 7423

Tipo de documento: Artículo de revista – 4349

Idioma: español

DOAJ

Título: Flujo de caja

Año: 2015 al 2019

Idioma: Sólo español

Total – 165

REDALYC

Título: Flujo de caja

Año: 2015, 2016,2017, 2018 y 2019

Idioma: español

Disciplina: Economía y Finanzas, Administración y Contabilidad

Total – 10546 resultados

SCIELO

Título: Flujo de caja - 78

Idioma: español - 45

Año: 2015,2016, 2017, 2018 Y 2019

EUMEDNET

Título: Flujo de caja – 76

Idioma: español - 35

Criterios de inclusión y de exclusión:

Inclusión:

Para designar el criterio de inclusión se consideraron artículos originales en bases de datos científicas indexadas, en idioma español, teniendo como base desde los años 2014 a 2019, esto nos permitirá conocer sobre trabajo de investigación sobre el Flujo de Caja como Herramienta de Gestión de la Rentabilidad de las Pequeñas Empresas. Partiremos de la premisa de que las Pequeñas Empresas pertenecen a una segmentación 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 a 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.

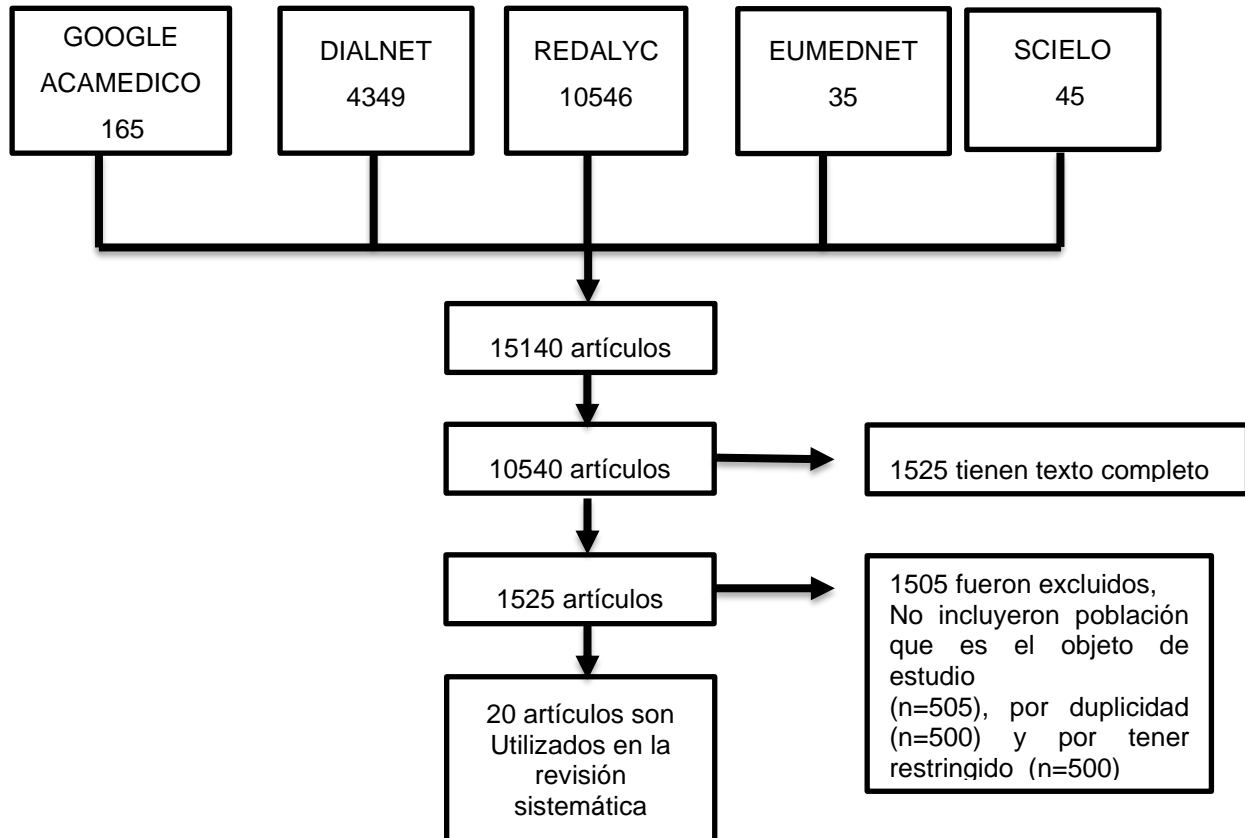
En relación a las organizaciones que se han seleccionado, estas deben contar con el Flujo de Caja como Herramienta de Gestión de la Rentabilidad de las Pequeñas Empresas enfocado como una Revisión Sistemática, haciendo un énfasis en su relevancia, beneficios y el papel que juega en la actualidad como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

Exclusión:

Finalmente en base al criterio de exclusión se especificó que lo abordado en 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 y contabilidad. El procedimiento 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

Mediante la investigación que se realizó con los artículos científicos en las diversas bases de datos y motores de búsqueda se obtuvo un total de 15140 artículos originales en el intervalo de tiempo de 2014 a 2019, distribuidos de la siguiente manera: Dialnet 4340 artículos; Google Académico 165 artículos; Eumednet 35 artículos; Scielo 45 artículos; y Redalyc 10546 artículos. Para la siguiente fase se considerada la cantidad total de artículos científicos, donde se descartaron todos aquellos artículos que no contenían el texto completo que fueron un total de 11614 teniendo como resultado 1525 artículos. Igualmente, 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.

Ya habiendo seleccionado los 20 artículos seleccionados se tomó como punto de partida identificar los diversos conceptos que existen sobre 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.

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.

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:

Esta investigación logro analizar la literatura científica disponible en la base de datos Dialnet, Redalyc, Scielo, Eumednet y Google Académico sobre el flujo de caja como herramienta de gestión en las Pymes publicados en los últimos 5 años para poder explorar el concepto de flujo caja y el beneficio que tiene al usar como herramienta de gestión en las empresas. El objetivo principal ha sido lograr identificar que se conocía, tendencias, y oportunidades relacionados a su implementación y aplicación como herramienta de gestión en las Pymes. Por lo consiguiente, 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 90 en relación con el crecimiento de los años 2000 en adelante es donde el tema al parecer causo el interés de los investigadores para poder desarrollar un tema que día a día va creciendo, igualmente se ha vuelto un tema clave en la toma de decisiones empresarial a nivel internacional, esto nos lleva a ver la importancia que tiene en Latinoamérica y lo necesario que es su implementación en nuestro país.

Esta revisión sistemática nos ha permitido darnos cuenta la relación entre los flujos de caja y la administración de una empresa convirtiéndose en pieza vital para el desarrollo

de las Pymes. Es en este sentido que las Pymes se han visto seriamente influenciadas por diversos planes de negocio, permitiendo que las empresas tengan un desarrollo mucho más sostenible y generara el respaldo del empresariado.

Conclusiones:

Se ha concluido que:

- I. La implementación del flujo de caja como herramienta de gestión en las Pymes está relacionada a la mejora del crecimiento económico, también se señala que los flujos de caja de las Pymes se deben realizar teniendo en cuenta variables internas; capital de trabajo, ingresos históricos, etc.
- II. 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. 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 mayor disponibilidad de efectivo en función a una mejor administración de los recursos financieros.
- III. 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.
- IV. Sobre los hallazgos en relación con los enfoques descritos, se demostró que en las Pymes de Latinoamérica 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.

- V. 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.
- VI. 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.
- VII. 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 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, 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*
- Rosas (2016) *La intervención cambiaria y los flujos de capital: evidencia empírica para Brasil, Colombia, Chile y México, 2001-2013*
. . .
- Henao y Caro (2019) *Valoración por el método de flujo de caja libre: finca bananera de Urabá*