

FLUJO DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE CONTROL FINANCIERO PARA EL SECTOR PYME: UNA REVISIÓN SISTEMÁTICA

**CASH FLOW AS A FINANCIAL CONTROL TOOL FOR THE SME SECTOR:
SYSTEMATIC REVIEW**

Diego Nicolás López Calderón^{}; Laura Linero Maldonado^{**}; Lina María Castro Garzón^{***}*

***Comercio Internacional - ECCI - dlopez199@estudiantes.areandina.edu.co**

****Administración de Empresas-Corporación Universitaria Empresarial de Salamanca-
llinero2@estudiantes.areandina.edu.co**

*****Administración de Empresas-Corporación Universitaria Minuto de Dios-
lcastro144@estudiantes.areandina.edu.co**

Resumen

La presente revisión sistemática expone la importancia de las herramientas para control financiero en el sector PYME en Colombia, teniendo en cuenta el aporte de estas empresas en el sector económico del país y así mismo un análisis de las causas de fracaso que se presentan para sobrevivir en el mercado a través del tiempo. Por medio de la investigación de varios artículos científicos basado en la evolución de teorías científicas de diferentes autores, sobre un adecuado manejo administrativo y control del dinero en efectivo; se contextualiza sobre herramientas contables que permite desarrollar y aplicar un proceso eficiente, tanto en el manejo de la liquidez como en facilitar las decisiones estratégicas acertadas, por medio de un análisis del Flujo de Caja como herramienta y su influencia en el futuro de las PYMES del país.

Palabras clave: Flujo de caja, herramientas, control, administración

Abstract

This systematic review exposes the importance of tools for financial control in the SME sector in Colombia, taking into account the contribution of these companies in the country's economic sector and also an analysis of the causes of failure that occur to survive in the market over time. Through the investigation of several scientific articles based on the evolution of scientific theories of different authors, on an adequate administrative management and control of cash; It is contextualized on accounting tools that allow developing and applying an efficient process, both in liquidity management and in facilitating sound strategic decisions, through an analysis of Cash Flow as a tool and its influence on the future of SMEs in the country.

Keywords: Cash flow, tools, control, administration

Introducción

El Flujo de Efectivo es un instrumento contable que permite valorar la manera en que una empresa genera dinero en efectivo o sus equivalentes, se realiza mediante el suministro de información que se encuentra clasificada en operación, financiamiento e inversión. Si el Flujo de Efectivo se elabora según lo establecido en la norma financiera vigente, se puede decir que es realmente útil para las empresas (Díaz, 2006). En la actualidad para que una empresa, bien sea grande, mediana o pequeña pueda efectuar de manera fluida y controlada sus operaciones diarias debe implementar como herramienta principal, el flujo de efectivo, teniendo en cuenta que con el conocimiento del estado vigente y proyectado del dinero líquido, no solo le permitirá determinar, si la empresa en caso de una eventualidad en la que tenga que liquidar sus deudas estará en capacidad de solventarlas, sino que además, le permitirá identificar qué alternativas de financiación o de inversión puede emplear.

El presente documento explora la importancia que tiene la implementación del Flujo de Efectivo en el sector PYMEs, teniendo en cuenta que gracias al mencionado estado financiero la empresa puede obtener información relevante, comprensible y oportuna, de sus movimientos de efectivo y con base en ellos proyectar adecuadamente el destino de sus flujos de efectivos, toda vez que, en Colombia un alto porcentaje de empresas creadas diariamente hacen parte de las PYMEs, quienes cuentan con una tasa de supervivencia baja, donde aproximadamente el 40% de estas empresas creadas fracasan en el primer año de actividad, debido a que no manejan adecuadamente sus recursos financieros.

Fuentes indican que “El flujo de efectivo es importante como instrumento de análisis financiero para cualquier negocio porque permite determinar el crecimiento, la sobrevivencia o el fracaso”. (Guajardo y Andrade, 2008, p. 516). Por lo anterior, la aplicación de la herramienta brinda orden e información real del dinero disponible con el que cuentan la PYMEs para cubrir pasivos corrientes y requerimientos diarios de operación, así mismo, permite manejar y gestionar adecuadamente el dinero en cada uno de sus recursos y funciones a realizar, obteniendo al final de un periodo determinado información pertinente, confiable y actualizada de la situación actual de sus negocios y que refleje físicamente el dinero que tiene según sus registros contables.

Es por esto, el presente documento busca determinar por qué es importante el Flujo de Efectivo como herramienta de control financiero y una adecuada determinación y gestión de

estrategias en las PYMES; se desarrollará mediante la revisión sistemática de los datos reportados por varios autores nacionales e internacionales, entre otros, evidenciando las diferentes causas y consecuencias presentadas por la falta de control financiero ya sea por desconocimiento o por la no aplicación de una correcta herramienta, lo que conlleva a una posible acumulación de riesgos y esto desencadena directa o indirectamente al fracaso o quiebra en las PYMES.

Se establece los objetivos del artículo, tomando como idea principal la problemática a investigar, de igual manera se contextualiza en el marco teórico según investigaciones históricas existentes sobre el flujo de efectivo y cómo este contribuye a favor del control financiero de las PYMES, se resumen las ideas más destacadas y acordes a la solución de los objetivos propuestos inicialmente gracias a la información recolectada, finalizando con conclusiones que se logró obtener a través del presente trabajo.

Descripción del Problema

De acuerdo con la Ley 905 de 2004 son PYMES las empresas cuya cantidad de empleados no superan las 200 personas y que el total de sus activos se encuentran entre 500 y 30.000 salarios mínimos legales vigentes. (Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación, 2004). Mencionado sector influye de manera importante en la economía de cualquier país teniendo en cuenta que representan la mayor participación de empresas constituidas, apoyan en un 35% el PIB total del país y son las generadoras de un 80% del empleo, así mismo, su capacidad para evolucionar conforme aparece situaciones en el entorno debido a la globalización y a la aparición en nuevos mercados las hacen tener un papel fundamental. Según datos arrojados por el DANE, en el 2004 las PYMES generan más del 40% de la producción total de bienes y servicios. (Méndez, Parra y Hurtado, 2009, p. 38)

Sin embargo, muchas de estas empresas no llevan un control financiero que permita evaluar su estado de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y apalancamiento en el que se encuentran, es poco probable que puedan obtener créditos con entidades financiera con el fin obtener recursos para su operación y crecimiento; por otro lado, algunas PYMES no necesitan el control financiero para obtener recursos, sino, para disponer adecuadamente de los que obtienen de su actividad económica. La no utilización de una adecuada herramienta de control financiero conlleva a que estas empresas terminen fracasando o en la quiebra.

Se indica que una de las principales causas por las que fracasan las PYMES está directamente relacionada de forma negativa con su tamaño inicial. Es decir, entre más pequeñas las empresas sean, al iniciar más problemas de supervivencia pueden presentar en el mercado, ya que existe varias limitaciones y pocas ayudas financieras que les ofrezca mejores condiciones y tasas de financiamiento, además de la fuerte competencia que ya viene trabajando junto con la experiencia del mercado. Aunque el escenario es desalentador para las empresas, no indica que sea imposible mantenerse en el mercado, siempre y cuando se realice un adecuado manejo y administración financiera, reduciendo el riesgo a fracasar por lo menos en los primeros años de actividad.

La gerencia financiera y la contabilidad hoy en día tienen como objetivo simplificar la adecuada gestión de decisiones enfocadas en financiación, inversión y estabilidad de las PYMES en el sector económico que se desarrolla, es por esto, que las empresas ejecutan análisis financieros con la finalidad de estudiar el estado actual y real de la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y el apalancamiento con el que cuentan, para así contribuir al sostenimiento y crecimiento de la empresa. Una de las principales herramientas que permite realizarlo es el Flujo de Efectivo porque facilita el control adecuado del dinero, en cuanto a fuentes de financiamiento y aplicabilidad, el desarrollo de esta herramienta logra comparar los estados financieros de dos fechas determinadas y así deducir de dónde obtuvo los recursos y a que se destinó el dinero, facilitando a los gerentes la toma de decisiones para evaluar de manera histórica la situación de liquidez de la empresa, y realizar acciones para su mejoramiento continuo.

Causas

En Colombia la mayoría de las empresas que fracasan corresponden a la clasificación PYMES. Según el último estudio realizado por Confecámaras (2017), titulado “determinantes de la supervivencia empresarial en Colombia”, indica que 60% de empresas que surgen, quiebran antes de llegar a los 5 años en el mercado, donde el 98% son microempresas. Esto se debe a una serie de variables que logran afectar este grupo empresarial.

Las limitaciones para obtener recursos propios, llevan a las empresas a recurrir a fuentes de financiación inapropiadas, es decir, prestamistas informales conocidos coloquialmente en el país como los “gota a gota”, para poder apalancar o soportar sus empresas y operaciones, teniendo en cuenta que ofrecen créditos a un plazo corto, pero así

mismo unas tasas de interés excesivamente elevadas, los inconvenientes que surgen hacen que la empresa entre en un proceso de declive por falta de liquidez, como consecuencia de una mala planificación en cuanto a todos los registros financieros.

Efectos

La no correcta ejecución de la herramienta de flujo de efectivo para el control financiero, se puede dividir en dos posibles efectos, los directos donde se destaca la no eficiencia del control de recursos de entrada y salida, que definiéndose en temas económicos puede llevar a una baja rentabilidad para los diferentes socios de la empresa, al no saber con qué dinero se cuenta y en que se invierte o mal invierte.

Y los efectos indirectos, como lo es el no tener un control de los movimientos financieros y de capital con el que se pueda registrar los topes máximos permitidos por la DIAN para el pago o no declaración de renta como persona natural o jurídica, se puede estar evadiendo impuestos, que serán acumulados en capital y generarán intereses, e indirectamente también estarán generando una sanción o penalización monetaria por el incumplimiento y evasión de todo impuesto que puedan acarrear.

Objetivo General

Determinar la importancia del control financiero para las PYMES en Colombia, por medio del flujo de caja como herramienta contable, para un adecuado funcionamiento administrativo.

Objetivos Específicos

Identificar la importancia del control financiero y sus funciones administrativas para las PYMES en Colombia.

Contextualizar sobre herramientas de control financiero según aportes y mejoras realizadas en el proceso investigativo para su aplicabilidad en las PYMES.

Analizar la importancia del Flujo de Efectivo como herramienta de control financiero para las PYMES, a partir de sus ventajas y desventajas.

Justificación

Un alto porcentaje de PYMES no registran conocimientos sobre herramientas de control financiero, que les permita adoptar decisiones de forma eficaz y eficiente, por el contrario, se dedican al manejo de actividades netamente operativas para el funcionamiento diario de los negocios, dejando a un lado el correcto manejo de los recursos financieros, el no dedicar tiempo al manejo de la información, evita que las PYMES progresen y sean competitivas en el mercado, además de llevar al fracaso del mismo. Se propone entonces en el presente artículo, determinar por qué es importante que las PYMES cuenten con una herramienta de control financiero como lo es el Flujo de Efectivo, de igual manera identificar las ventajas y desventajas de implementar la herramienta con el fin de que sea de utilidad para aquellas PYMES que aún no aplican el control financiero, para así evitar que el índice de fracaso de empresas siga en aumento.

De igual manera, el desarrollo del presente artículo es relevante no solo para el buen manejo financiero de las PYMES sino también a nivel económico del país, debido a que si estas empresas tienen control sobre sus recursos y pueden destinarlos adecuadamente para su operación y crecimiento, contribuirá directa e indirectamente al crecimiento económico del país, entre menos empresas fracasen mayor será el ingreso por ventas que tendrá el país, mayores posibilidades de exportaciones al exterior y mayores posibilidades de reconocimiento de marcas colombianas.

Así mismo, Katz y Cabezuelo (citados en Gartner, Shaver, Carter y Reynolds, 2004) informan que muchas empresas de nueva creación tienen problemas financieros tales como capitalización inadecuada, endeudamiento excesivo y mantenimiento deficiente de registros, que se relacionan con la mala situación financiera y la insuficiente educación de los emprendedores y, en consecuencia, de la empresa. (Forte, Ayres y Toshiro, 2013), por esto, es importante realizar el estudio bibliográfico desde el ámbito de formación con el fin de identificar si las falencias de control financiero que presentan las PYMES son producto del desconocimiento por parte de las instituciones de formación.

Por otro lado, el presente artículo busca evidenciar y resumir el resultado de varias investigaciones científicas que con el tiempo han aportado a la temática, y así compartir el conocimiento adquirido por el grupo investigador con las empresas del sector PYMEs, con el fin de mejorar el funcionamiento administrativo y operativo por métodos eficientes que

facilitan las necesidades diarias de las empresas. Así como estas herramientas y ventajas identificadas pueden ser aplicadas frente a la problemática de la durabilidad o permanencia en el mercado, manteniendo un adecuado control financiero de sus actividades y manejo del dinero en efectivo.

Antecedentes

Con la finalidad de evaluar cómo afecta la falta de control financiero mediante la no implementación del Flujo de Efectivo al sector PYME, se hace importante conocer cómo surgió, identificar las ventajas y desventajas del Estado Financiero y cómo beneficia a las empresas que lo implementa, por lo cual, se consolidaron los principales hallazgos de investigaciones científicas que han aportado como “El estado de flujo de efectivo” por Vargas (2007), y según estudios realizados a nivel internacional por la revista del Centro de Investigación, denominado, un estudio comparativo del perfil financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México, Red PYMES-Cumex (2010), entre otras, que fueron un apoyo investigativo para el desarrollo del presente artículo.

Existen variables similares a las planteadas a nivel nacional, que afectan directamente la supervivencia de las PYMES, en México por ejemplo la problemática de las PYMES es un factor común, y diverso teniendo en cuenta aspectos externos como falta de oportunidades, la falta de experiencia en el mercado, competencia legal, pero también desleal identificada como “comercio informal”, la inadecuada aplicación del sistema económico y políticas gubernamentales que por lo general favorece a las grandes empresas, el limitado acceso a fuentes de financiamiento en entidades financieras y dejando a su vez una baja infraestructura productiva, también se presentan factores internos como la falta de conocimiento y capacitación de los empleados o quien administra su negocio en especial si está iniciando, la poca aplicación de sistemas de planificación empresarial y la falta de manejo adecuado de presupuesto en cuanto su dinero en efectivo; evidenciando una falta de control siendo las causas que llevan al fracaso de este grupo de empresas.

Anteriormente la aplicabilidad de las herramientas de control financiero y manejo contable, los Estados Financieros tradicionales como por ejemplo, el de Pérdidas y Ganancias y el de Situación Financiera, permitían de manera limitada evaluar entre 2 o más periodos, la variación que existe entre los recursos obtenidos por la operación. El Flujo de Caja nace del análisis de los aumentos o disminuciones que se presentaban en las diferentes cuentas del

Balance General. (Kieso, 1991; Weygand, 1994). Con el fin de analizar la importancia de esta herramienta se identificó sus ventajas y desventajas, en 1961 gracias a un estudio patrocinado por el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos, se reconoció la importancia que tenía la implementación del Estado de los Recursos y recomendó que este fuera incluido en los reportes que se les hacían a las partes interesadas de las empresas. En 1971 el Consejo de Principios de Contabilidad debido a una solicitud elevada por los usuarios de los estados financieros cambia su nombre a, estado de cambios en situación financiera y adicionalmente hace parte integral de los Estados Financieros que debían ser evaluados por los auditores.

De acuerdo con investigaciones de teorías realizadas en el artículo por Vargas (2007), estado del flujo de efectivo, las empresas pueden estimar la manera en que producen dinero líquido, o aquellos equivalentes, que les permitan eliminar la incertidumbre que anteriormente se presentaba y mejorar la determinación de estrategias acertadas referente al manejo y futuro de la organización. Adicionalmente las empresas pueden prever situaciones financieras no favorables, mediante el control financiero permanente y eficiente de los movimientos de efectivo que se realizan logrando anticiparse para tomar acciones inmediatas que permitan seguir manteniendo la rentabilidad del negocio.

Marco teórico

La teoría del Equilibrio Estático afirma que las empresas que tienen más liquidez tienden a tener mayores niveles endeudamiento debido a que pueden devolver los recursos utilizados con mayor facilidad (DeAngelo y Masulis 1980; González y González, 2012), caso contrario infiere la teoría del Orden Jerárquico que explica que entre mayor liquidez tiene una empresa, menor es su nivel de endeudamiento debido a que prefieren usar sus recursos para afrontar sus inversiones en lugar de utilizar la financiación externa (Pindado y De Miguel, 2001; Deesomsak et al., 2004; López y Sogorb, 2008; Pakistán, Sheikh y Wang, 2011). Mientras que la teoría del Free cash Flow del Jensen (1986) dice que una de las mejores alternativas para evitar problemas financieros por la alta producción de efectivo es el endeudamiento.

Actualmente la liquidez se mide mediante el Estado de Flujo de Efectivo, que se entiende como la sumatoria de todos los ingresos en efectivo obtenidos como resultado de la operación del negocio menos los gastos que generan salidas de efectivo. (Rodríguez y López, 2016).

Según el autor Stern miembro de Stern Stewart & Co, en 1974, se dio origen al concepto de flujo de caja libre y su sistema de cálculo, se determinó como uno de los indicadores financieros más importantes de obtención de valor para los empresarios, socios y accionistas siendo una herramienta clave para el análisis de crédito que se manejaba en esa época, esta misma firma, tomó los postulados de Alfred Marshall (1890) relacionados con el concepto de Ingreso Residual, que mencionaba que el capital obtenido de ciertas fuentes debía generar una utilidad mayor que el costo de oportunidad; y el trabajo de Irving Fisher sobre la teoría de las inversiones, para desarrollar el concepto de valor económico agregado (EVA). (Flórez, 2008, p. 158).

Dapena y Alonso (2015) indican que el principio y la utilización de los destinos finales del capital, se representa en el Estado de Flujo de Efectivo, dependen directamente de los ingresos operacionales y los egresos que se realizan en la operatividad diaria, además del incremento en el capital de trabajo y los mismos pasivos. Mientras que, para Díaz (2006), es una situación financiera, que ofrece datos importantes y confiables referente a las operaciones de la principal actividad económica, en cuanto a su financiamiento y demás negocios adicionales e inversiones que realiza las organizaciones, permitiendo analizar con qué facilidad esta crea efectivo o sus equivalentes y apoya a la administración del dinero. (Barbosa, Villazana y Paul, 2018).

Por otra parte, las NIIF establecen que aquella generación de efectivo que haga la empresa que tenga sus orígenes en la actividad económica de esta, se evidencia en el estado de situación financiera, las operaciones que se dividen aplicando alguna de las dos formas que existen, entre estos se denomina directo o indirecto. Con el método directo se tiene en cuenta el valor bruto de los principales cobros y pagos, mientras que, con el método indirecto los valores se ajustan a valores netos con base en los resultados en las actividades de operación (Ramírez y Suárez, 2012; Fuertes, 2016).

El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez, además de la aplicación de las NIIF y la observación de los estados de flujo de efectivo (método directo). (Barbosa, Villazana y Paul, 2018, p. 9)

Para entender con claridad qué es un Flujo de Efectivo, es necesario conocer los conceptos de: (Díaz, 2006)

- Efectivo: Es aquella partida que se ubica en la Situación Financiera que simboliza los billetes y/o monedas con los que cuenta la empresa.
- Equivalentes de efectivo: este hace referencia a todas aquellas partidas que la empresa pueda convertir fácilmente en dinero en efectivo.
- Flujos de efectivo: ingresos o salidas, débitos o créditos que realiza la empresa empleando únicamente el dinero en efectivo o sus equivalentes.

Cuando las empresas enfrentan restricciones financieras, las decisiones de inversión varían de acuerdo con la disponibilidad del Flujo de Caja. FHP (1988) consideró el pago de dividendos como un reflejo de las restricciones financieras que enfrenta la empresa, ya que se produce el pago cuando hay excedente de caja, pero cuando se paga cero dividendos se entiende que la empresa tiene restricciones.

OPLER et al., (1999) establece que si la empresa ahorra fondos de almacenamiento de costos de transacción no necesita liquidar activos para realizar pagos, así mismo, una empresa puede utilizar los activos netos para financiar sus actividades e inversiones si otras fuentes de financiación no están disponibles o son excesivamente costosas. Así, los costos de acceso a recursos externos conducen a que las empresas utilicen el efectivo y los activos líquidos como reserva, evitando la dependencia de su acceso al mercado externo. (Granzotto, Alves y Bernardi, 2020)

La persistencia de las ganancias y los flujos de caja operativos han sido reconocidos como un valioso elemento para la valoración de las empresas, ya que las empresas con más ganancias tienen un flujo más sostenible que lo hará más útil para los modelos de valoración de acciones (Dechow et al., 2010). La literatura en finanzas y contabilidad ha analizado fuertemente los determinantes de los componentes de ganancias, desempeño fundamental, crecimiento, volatilidad y riesgo. Aunque la mayoría se centra en la persistencia de las ganancias, Francis, Glandon y Olsen (2013) comparan la persistencia (capacidad predictiva) de diferentes mediciones del estado de flujo y encuentran que la forma en que se define el flujo de efectivo operativo afecta su persistencia, mostrando que los componentes regulatorios según el estado financiero del manejo de dinero en efectivo operativo pueden afectar la liquidez, y futuros estimados. (Coppe y Contrera, 2020) llevando al fracaso de la empresa si estos no se controlan adecuadamente.

Métodos

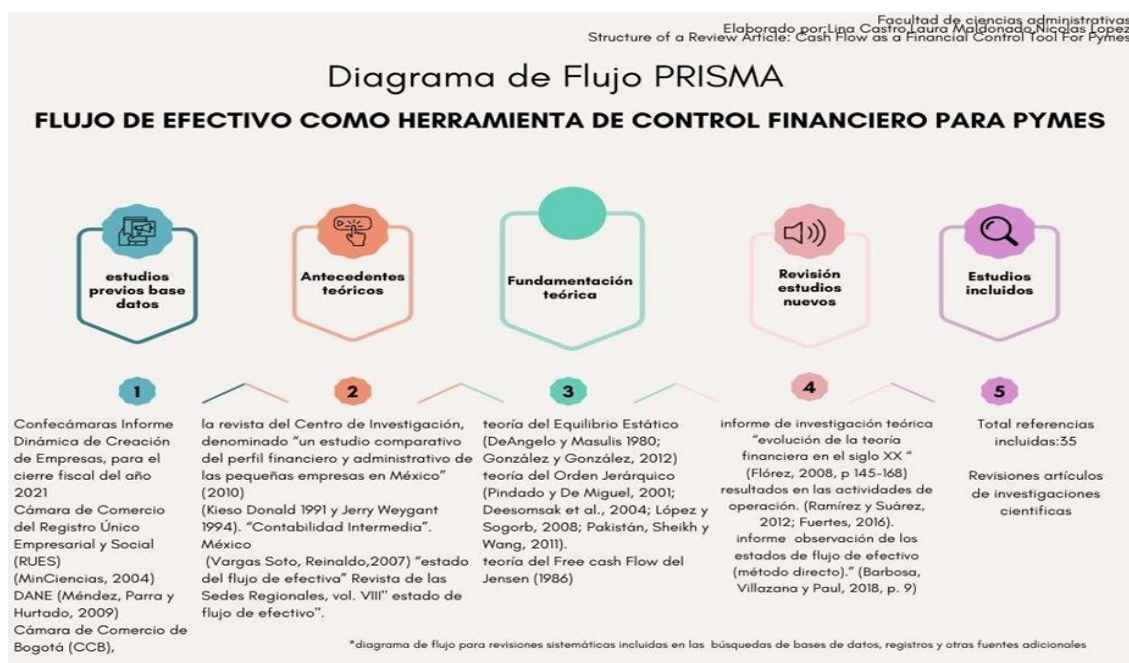
Para de la presente investigación que trata de la importancia que tiene la implementación del Flujo de Efectivo como herramienta de control financiero para el sector PYME, el método más apropiado es el Analítico-Sintético, teniendo en cuenta que principalmente se estudia los hechos mediante una revisión bibliográfica, partiendo de la descomposición de los objetivos específicos de estudio. Dicha investigación se realiza consultando en bases de datos como Redalyc, Jstor, Dialnet y Scielo, artículos de investigaciones científicas realizadas por varios autores mediante un filtro de palabras claves como: Flujo de caja, herramientas, control, administración.

Resultados

Basándose en los resultados conseguidos a través del estudio ejecutado del presente artículo, incluido el marco teórico y los antecedentes, se encontrará, un resumen de las referencias tomadas como base para la investigación del Flujo de Efectivo como herramienta contable para control financiero en las PYMES colombianas, y así mismo el análisis de los resultados.

Figura 1

Diagrama Prisma



Importancia del control financiero y sus funciones administrativas para las Pymes

Cuando las empresas comienzan sus actividades financieramente de manera inadecuada, sumándole que no exista una pronta acogida por los clientes o generadores de recursos en su corto plazo, aumentará su porcentaje de riesgo de liquidez y endeudamiento, llevándolos directamente a la quiebra, acelerando su salida del mercado formal. (López, García y Puente, 2006; Wennberg y Lindqvist, 2010; Mach y Wolken, 2012).

La mayoría de las pequeñas empresas se dedican al desarrollo de actividades diariamente operativas, olvidando un manejo adecuado de los recursos financieros ya que no cuentan con herramientas de control, al no obtener los conocimientos necesarios para la administración financiera del negocio, dificulta tomar decisiones y generar nuevas estrategias de forma eficaz y eficiente, dejando variables similares que afectan la existencia a futuro de las Pymes. Como objetivo de un control financiero adecuado está; facilitar la gestión de decisiones empresariales enfocadas en las diversas fuentes de financiación, actividades de inversión, y operación, innovación y la sostenibilidad de las empresas en el sector empresarial que se desempeña, según investigaciones realizadas y plasmadas en los antecedentes hechos en México, las empresas realizan análisis financieros para estudiar el estado real de la liquidez, rentabilidad, endeudamiento y el apalancamiento que obtiene para así fortalecer el sostenimiento y desarrollo en el mercado.

Herramientas como control financiero para Pymes

Una herramienta de control financiero se basa en el desarrollo de varios indicadores financieros, que permite identificar el nivel de liquidez de su flujo de caja, solvencia que maneja la empresa, eficiencia operativa de sus actividades principales, endeudamiento en sus pasivos, como entidades financieras, rendimiento de sus operaciones diarias y final de cada reporte y rentabilidad de una organización o negocio en un determinado periodo, donde, se plantea que un negocio con liquidez o flujo de caja positivo, es solvente pero no siempre indica que un negocio solvente, posee un buen panorama de liquidez o dinero en efectivo. Por otra parte, según una investigación realizada por Lima (2007) otra herramienta que se utiliza para manejo administrativo es la planeación estratégica, estudiando igualmente la capacidad que se tiene para ser eficiente.

Como herramienta, también se presentan estudios macroeconómicos sobre el entorno de las empresas haciendo un análisis financiero del mercado para el funcionamiento

administrativo (Flores y González, 2009); adicional en algunas empresas se manejan simuladores para control financiero, teniendo en cuenta variables de flujo de caja positivo o liquidez, capital de trabajo, las inversiones que se realizan aparte para crecimiento mutuo de la empresa, gestión, control de presupuestos, rentabilidad y financiamiento, según artículo de investigación realizado por Méndez, Parra y Hurtado (2009). Estos autores coinciden que las herramientas de control financiero para las PYMES es un soporte adicional cuyo objetivo principal es el manejo del dinero en efectivo.

Importancia del Flujo de Efectivo como herramienta de control financiero para las Pymes

Según lo mencionado por Vargas (2007), el Flujo de Efectivo se caracteriza por su exactitud, por la manera en que se presenta y se estructura, brindando información que le permite a los empresarios verificar si los objetivos proyectados se están cumpliendo, así mismo, prever y enfrentar situaciones financieras en el desarrollo de la operación de la empresa, mejorando la gestión estratégica con la toma de decisiones acertadas. Así mismo, la implementación de esta herramienta permite conocer cómo se mueve el dinero en forma de ingresos y egresos, garantizando una estabilidad de liquidez y un control permanente de la parte financiera, lo que genera tranquilidad y confianza a los dueños o socios.

El Flujo de Efectivo indica el dinero obtenido, así como el invertido en actividades operacionales, inversiones y financiaciones, así mismo el resultado total de los diferentes flujos, como el de efectivo, por un tiempo determinado, para lo cual existen dos métodos a emplear, como lo describe Rodríguez (2015) “para la presentación de las actividades descritas como parte de la operación en el estado financiero flujo de efectivo, existen dos métodos, el directo y el método indirecto”, lo que permite que en el método directo se presenten las oscilaciones del flujo de efectivo ordenado según las clasificaciones de pagos como usos y cobros, en una secuencia de actividades operacionales, financiaciones e inversiones, mientras que en el método indirecto se presentan los movimientos del dinero en efectivo limitando la pérdida en mayor o menor acuerdo los ingresos que no requieren efectivo, las diferencias sustanciales de cada uno de los métodos estaría dada por la presentación de los movimientos de efectivo dentro de las actividades operacionales realizadas por las PYMES durante un determinado periodo de tiempo.

Discusión de resultados

El propósito de esta revisión bibliográfica es dar a conocer la importancia del manejo del control financiero a través de la herramienta flujo de efectivo para las pymes en Colombia, ya que son un sector esencial para la situación económica del país. Se parte de una serie de dudas e incertidumbres por parte de los mismos empresarios en el manejo de las empresas, sobre las utilidades disponibles para el pago de los dividendos, los activos y pasivos liquidados o adquiridos, dudando qué se hacía realmente con el dinero en efectivo sobre su destino final, lo que los lleva a hacerse preguntas generales como; ¿Hacia dónde van dirigido los fondos? ¿Será que sí se está produciendo el dinero suficiente para suplir los costos y los gastos de la empresa?, es por esto que se crea la necesidad de realizar un artículo de revisión bibliográfica sobre el estado de las pymes y de qué manera se puede ayudar a mitigar esos interrogantes planteados inicialmente (Vargas, 2007)

Según esta revisión, las PYMES generan una parte importante del desarrollo económico y el empleo en la mayoría de los países. Debido a las especificaciones y al ciclo de vida de las PYME, tienden a ser de propiedad privada y emplear prácticas contables y financieras menos sofisticadas que sus contrapartes más grandes. Sin embargo, con el avance de la tecnología existen varias herramientas y plataformas que permiten controlar todos los datos contables y financieros, pero son costosas y en algunos casos exigen un nivel de complejidad, lo cual dificulta que las pequeñas empresas tengan acceso a ellas.

Las teorías identificadas por varios autores en el marco teórico plantean una misma idea de mejora en las empresas por la aplicabilidad del flujo de efectivo para un mayor control del dinero, obteniendo liquidez real para el manejo de sus operaciones diarias sin ninguna dificultad o asumir riesgos altos en cuanto a la obtención de recursos financieros, así mismo fortaleciendo su capacidad de sostenibilidad en el mercado a través del tiempo. Entre estas se encontró 2 teorías; la teoría del equilibrio estático y teoría del free cash Flow, estas coinciden en que una empresa con mayor liquidez tiende a endeudarse más, así evitando problemas financieros ya que pueden responder fácilmente por las fuentes de financiación externas, sin embargo, la teoría del orden jerárquico indica que a mayor liquidez menor será el endeudamiento, prefiriendo usar sus recursos en propias inversiones.

Los principales hallazgos de la revisión en las herramientas existentes fue el manejo del flujo de caja, donde su objetivo principal es identificar y clasificar cada una de las fuentes

donde se adquirió la financiación y posteriormente detallar de manera eficiente y eficaz en un periodo determinado, los usos destinados para el dinero adquirido ya sea sus activos y/o gastos incurridos, en la operación diaria de la empresa con el fin de proveer información clara y verídica a los gerentes o administradores de los negocios facilitando el estudio financiero y la determinación de estrategias para el buen manejo de las mismas. Las teorías identificadas por varios autores en el marco teórico plantean una misma idea de mejora en cuanto a la aplicabilidad del flujo de efectivo en las empresas para un mayor control financiero, y manejo de liquidez real para el funcionamiento de sus operaciones diarias sin ninguna dificultad o asumir riesgos altos en cuanto a la obtención de recursos financieros, así mismo fortalecer su capacidad de sostenibilidad en el mercado a través del tiempo.

Conclusiones

Varias de las investigaciones científicas estudiadas coinciden en señalar los diversos problemas que presentan las PYMES, se identifica la ausencia de financiación por parte de entidades financieras, donde el sector PYME no generan las suficientes garantías como lo son manejos y registros contables confiables, informes de costos irreales, entre otros, como consecuencia dificulta su acceso para que las entidades bancarias puedan otorgar préstamos. Adicionalmente la corrupción que se presenta no solo a nivel administrativo, y el sistema financiero en general, hacen que cada día sea más difícil mantenerse en el mercado; y como si no fuera poco con el avance tecnológico se desprende la globalización en cuanto a su competencia, en donde, hace que las PYMES no sean reconocidas por su falta de competitividad, recursos tecnológicos, innovación, conocimiento y cultura empresarial, de los empresarios, entre otros, dificulta la permanencia y desarrollo en el mercado, adicionando la no elaboración de estados de flujo de efectivo proyectados a mediano y largo plazo, lo cual da un entendimiento de la falta de prioridad en cuanto a su planificación financiera y el progresivo crecimiento de las PYMES.

El fracaso de las PYMES se debe al desconocimiento de una herramienta que les permita obtener garantías confiables y reales y que a su vez facilite el estudio de los estados financieros adecuadamente, un control financiero correcto, y de la misma manera que permita la facilidad de la toma de decisiones encaminadas al desarrollo de los objetivos y metas planteadas, así mismo alinear y enfocar los recursos y esfuerzos de sus actividades operativas y administrativas. Como parte de herramientas contables se identificó: indicadores financieros, planeación estratégica, análisis de estudios macroeconómicos, simuladores

financieros, y posteriormente el flujo de efectivo descritos en la discusión de resultados como base de la revisión sistemática de la línea de auditoría tabulada, así mismo se logra identificar que el flujo de efectivo termina siendo un pilar indispensable para el correcto funcionamiento y el crecimiento de todas las PYMES establecidas, esto debido a que nos identifica toda variable cuantitativa donde se puede encontrar una afectación interna debido a malos manejos o procesos financieros que no se encuentren con una correcta planificación, por lo tanto, el diseño de todo proceso financiero debe estar de manera integrada con la búsqueda de un resultado positivo de los objetivos planteados

Se tomó como base 35 artículos de investigaciones científicas, se tabularon con el fin de resumir las ideas y temáticas principales de cada uno, se identificó, los principales aportes según los objetivos planteados y palabras clave como control financiero y flujo de caja; estos se anexaron en el diagrama de flujo prisma, donde se mencionó 3 teorías como principio del marco teórico y demás ideas similares de autores que con el tiempo han fortalecido y mejorado cada una. Así mismo se fundamenta los antecedentes por 3 autores que aportaron directamente al flujo de caja, dejando coherencia en la importancia de la utilización del flujo de efectivo, su función resume y cubre las necesidades requeridas para el manejo del control financiero de las pymes, ya que ofrece la seguridad de la procedencia de las fuentes de financiación y especifica claramente en que se utilizó ese dinero en efectivo, dejando una visión amplia de cada movimiento contable y/o financiero que se realiza para posibilitar la determinación de estrategias financieras acertadas y respuesta rápida frente a cualquier riesgo interno o externo que se presente.

Referencias Bibliográficas

- Abu, B., (2014). Direct, Indirect, or Both Methods of Reporting Operating Statement of Cash Flows. *International Journal of Finance and Accounting*, 3(6), 335-340.
doi:10.5923/j.ijfa.20140306.01
- Barbosa, D., Villazana, J. y Paul, N., (2018). Cómo elaborar un estado de flujo de efectivo por el método directo. *Revista GEON*, 5(1), 6-14.
<https://doi.org/10.22579/23463910.3>
- Beaver, W., (1966). Financial ratios as predictor of failure. *Journal of Accounting Research*, 4, 71-111. <https://doi.org/10.2307/2490171>
- Bhandari, S. e Iyer, R., (2013). “Predicting business failure using cash flow statement based measures”, *Managerial Finance*, 39(7), 667-676.
<https://doi.org/10.1108/03074351311323455>
- Chay, J. y Suh, J., (2009). “Payout policy and cash-flow uncertainty”. *Journal of Financial Economics Volume 93*(1), 88-107. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2008.12.001>
- Confecámaras, (2021). Informe Dinámica de Creación de Empresas en Colombia, enero - diciembre de 2021. Recuperado de:
<https://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2022/Informe%20Din%C3%A1mica%20de%20Creaci%C3%B3n%20de%20Empresas%202021.pdf>
- Coppe, R. y Contrera, M., (2020). Quarterly Earnings, Operating Cash Flow, and Accruals in Future Performance Assessment. *BAR - Brazilian Administration Review*, 17(4).
<https://doi.org/10.1590/1807-7692bar2020190115>
- Díaz, O., (2006). El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Contabilidad y Negocios: Revista del Departamento Académico de Ciencias Administrativas*, 1(1). 8-15.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5038278>
- Domingo, D., Sattler, A., y Perez, J., (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”. *Contabilidad y Negocios: Revista del Departamento Académico de Ciencias*

Administrativas, 12(23), 22-37. ISSN 1992-1896.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6185944>

Edwards, P. y Turnbull, P., (1994). Finance for Small and Medium-sized Enterprises: Information and the Income Gearing Challenge. *International Journal of Bank Marketing*, 6(12), 3-9. <https://doi.org/10.1108/02652329410048275>

Escobar, G., (2014). FLUJOS DE EFECTIVO Y ENTORNO ECONÓMICO EN LAS EMPRESAS DE SERVICIOS DE RISARALDA, 2002-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(1), 141-158.

<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2014.6.1.7>

Fama, E., (1970). "Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work". *The Journal of Finance*, 25(2), 383-417. <https://doi.org/10.2307/2325486>

Flores, B. y González, F., (2009). LA COMPETITIVIDAD DE LAS PYMES MORELIANAS. *Cuadernos del CIMBAGE*, (11), 85-104

<https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46212704005>

Flórez, L., (2008). "EVOLUCIÓN DE LA TEORÍA FINANCIERA EN EL SIGLO XX". *Ecos de Economía*, 27, 145-168. <https://publicaciones.eafit.edu.co>

Forte, D., Ayres, L. y Toshiro, W., (2013). Determinants of the Capital Structure of Small and Medium Sized Brazilian Enterprises. *BAR - Brazilian Administration Review*, 10(3), 347-369 <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84127900006>

Función Pública, (2016). Ley 1819 de 2016. Recuperado de:

<https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma.php?i=79140>

Granzotto, A., Alves, F. y Bernardi, I., (2020). Do financial restricted companies use the cash flow for investment or for cash holdings? *Enfoque: Reflexão Contábil*, 39(3), 69-84.

<https://doi.org/10.4025/enfoque.v39i3.47666>

Jerez, L. y Texeira, J., (2013). Una propuesta de base imponible para el impuesto de flujos de caja de sociedades Universidad de Extremadura (España). *Intangible Capital*, 9(4), 945-970. ISSN: 2014-3214. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=54929516001>

- Lima, R., (2007). Información financiera en las PYMES. *Revista del Centro de Investigación. Universidad La Salle*, 7(27), 67-75. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34202705>
- Markowitz, H., (1952). "Portfolio Selection". *The Journal of Finance*, 7(1), 77-91. <https://doi.org/10.2307/2975974>
- Melgarejo, Z., Vera, M. y Romero, F., (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6(13), 29-41 <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=609964673004>
- Méndez, G., Parra, P. y Hurtado, J., (2009). Simulador para el Control Financiero de las Pymes. *Ingeniería*, 14(1),38-46. ISSN: 0121-750X. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=498850168007>
- Merton, R., (1973). "Theory of Rational Option Pricing". *Bell Journal of Economics and Management Science*, 4(1), 141-183. <https://doi.org/10.2307/3003143>
- Ministerio de Ciencia, Tecnología e Innovación, (2004). Ley 905 de 2004. Recuperado de: <https://minciencias.gov.co/node/297>
- Myres, S., (1987). "Finance Theory and Financial Strategy". *Interfaces*, 14(1), 126-137. <https://www.jstor.org/stable/25060526>
- Rodríguez, N. J. (2015). Importancia del flujo de efectivo en las pymes. Recuperado de: <http://hdl.handle.net/10654/6567>
- Orpurt, S. y Zang, Y., (2009). Do Direct Cash Flow Disclosures Help Predict Future Operating Cash Flow and Earnings?. *The Accounting Review*, 84(3); 893-935. <https://www.jstor.org/stable/27784198>
- Osiichuk, D. y Mielcarz, P., (2021). "The nonmonotonicity of cash-cash flow relationship: the role of uncertainty and financing constraints". *Economic Research-Ekonomiska* [Full article: *The nonmonotonicity of cash-cash flow relationship: the role of uncertainty and financing constraints \(tandfonline.com\)*](https://www.tandfonline.com)
- Red PYMES-Cumex, (2010). Un estudio comparativo del perfil financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México: entidades del Estado de México, Hidalgo,

- Puebla, Sonora y Tamaulipas. Resultados finales. *Revista del Centro de Investigación*, 9(33), 5-30. ISSN: 1405-6690. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34213111001>
- Rodríguez, J., (2008). Flujo de caja. Herramienta clave para la toma de decisiones en la microempresa. *PANORAMA*, 2(4),4-12. ISSN: 1909-7433. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=343929216002>
- Rodríguez, N. y López, J., (2016). El Flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 21, 141-159. <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=233146290009>
- Romero, F., Melgarejo, Z. y Vera, M., (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6(13), 29-41. ISSN 2215-910X. <https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003>
- Serrat, N., Gutierrez, S., y Riera, C. (2015). “Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial”. *Revista de Contabilidad y Dirección*, 20, 195-217. https://accid.org/wp-content/uploads/2018/11/UTILIDAD_DEL_ESTADO_DE_FLUJOS_DE_EFECTIVO.pdf
- Sharpe, W., (1964). “Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium under Conditions of Risk”. *The Journal of Finance*, 19(3), 425-442. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865.x>
- Sri, S., (2018). “An Analysis of Cash Flow Report Effect on Financial Performance. Case Study in Course and Training Institutions Putra Perwira Sukoharjo 2014-2016”. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 2(1), 8-18. ISSN: 2454-1362. <http://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/227>
- Tovar, M. y Muñoz, I., (2018), “Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo”. *Revista civilizar ciencias sociales y humanas*, 18(35), 139-162. <https://doi.org/10.22518/usergioa/jour/ccsh/2018.2/a11>

- Vargas, R., (2007). "ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO". *InterSedes: Revista de las Sedes Regionales*, VIII(14), 111-136. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=66615071009>
- Vélez, I., (2006). Valoración de flujos de caja en inflación. El caso de la regulación en el Banco Mundial. *Academia. Revista Latinoamericana de Administración*, (36), 24-49 ISSN: 1012-8255. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=71603603>
- Yanaguibashi, L., De Araújo, L., Lopes, W. y Gomes, V., (2017). PERSISTENCE, VALUE RELEVANCE, AND ACCRUALS QUALITY IN EXTREME EARNINGS AND CASH FLOW SITUATIONS. *Revista de Administração Mackenzie*, 18(3), 203-231. DOI: 10.1590/1678-69712017/administracao.v18n3p203-231
- Zapata, E., (2004). Las PyMES y su problemática empresarial. Análisis de casos. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (52), 119-135 ISSN: 0120-8160. <https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20605209>

Anexos

RESULTADOS DE REVISIÓN SISTEMÁTICA: LÍNEA DE AUDITORIA					
N-	AUTOR (ES)	TÍTULO	AÑO	IDEA CENTRAL	URL-ENLACE
1	Markowitz, H.	Portfolio Selection the random coporation	1952	observation and experience ends with beliefs about the future permanence	https://doi.org/10.2307/2975974
2	Sharpe, W	Market Equilibrium under Conditions of Risk".	1964	behavior of capital markets is the absence of a body of positive microeconomic theory dealing with risk conditions	https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1964.tb02865.x
3	Beaver, William.	Financial ratios as predictor of failure	1966	ratios can be only test analysis. prediction of failure cash of flow	https://doi.org/10.2307/2490171
4	Fama, E.	Efficient Capital Markets: A Review of Theory and Empirical Work	1970	market behavior and the importance of making decisions	https://doi.org/10.2307/325486
5	Merton, Robert	Theory of Rational Option Pricing".	1973	problems created when dividends are paid on the underlying common stock and when the terms of the option contract	https://doi.org/10.2307/3003143
6	Myres, S.	Finance Theory and Financial Strategy	1987	direct method line items, such as cash received from customers, estimation errors. forecasting models of cash flows and profits,	https://www.jstor.org/stable/25060526
7	Edwards, P. y Turnbull, P.	Enterprises: Information and the Income Gearing Challenge	1994	longer-term investment financing being identified as a problem in the small and medium-sized business market	https://doi.org/10.1108/02652729410048275
8	Zapata Guerrero, Edgar Enrique	Las PyMES y su problemática empresarial	2004	las empresas y ubicar nuevos ejes de análisis de la problemática empresarial de este sector	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=20605209
9	Díaz Becerra, Oscar	El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo.	2006	la empresa en la generación de liquidez, indicadores sobre nivel de solvencia	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5038278
10	Vélez-Pareja, Ignacio	El efecto de la regulación en la inflación. El caso de la regulación en el Perú	2006	enfoque de los precios reales. cambios en precios relativos son cero, y los flujos de caja libre reales con la tasa de descuento real	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=71603603
11	Lima, R	Información financiera en las PYMES.	2007	a planeación administrativa y contable en las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) es una herramienta para eficientar la org	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34202705
12	Vargas, R., Donald, Kieso	Estado de flujo de efectivo	2007	Estado Flujo de Efectivo en empresas capacidad que tienen para generar efectivo, origen "Estado de los Recursos". Beneficios e importancia	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=66615071009
13	Florez Rios, Luz Stella	Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX	2008	y su forma de cálculo, como uno de los indicadores importantes de generación de valor para los	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=329027263004
14	Rodríguez Rocha, Jaime Fernando	la toma de decisiones en la microempresa	2008	implementación y utilización de un modelo de flujo de caja a partir de los datos generados por la operación diaria del sistema Admoney®, e	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=343929216002
15	Chay, J. y Suh, J	Payout policy and cash-flow uncertainty	2009	policy. as proxied by stock return volatility, has a negative impact on the amount of dividends as well as the probability of paying dividends	https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2008.12.001
16	Flores, B. y González, F	La competitividad de las pymes morelianas	2009	diversas perspectivas: el análisis financiero, el de mercado y el sistémico	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=46212704005
17	Méndez, G., Para, P. y Hurtado, J	Simulador para el Control Financiero de las Pymes.	2009	variables de liquidez, capital de trabajo, inversiones, gestión y control de presupuestos, la rentabilidad y financiamiento (interno o externo)	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=498850168007
18	Orput, S. y Zang, Y.	Help Predict Future Operating Cash Flow and Earnings?	2009	earnings and cash flow forecasting models, forecasting performance improves significantly	https://www.jstor.org/stable/27784198
19	Red PYMES-Cumex	financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México	2010	Perfil Financiero y Administrativo de las pequeñas empresas, conocer la problemática de las mismas y proponer alternativas de solución	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=3421311001
20	Bhandari, S. e Iyer, R.	Predicting business failure using cash flow statement based measures	2013	build a new model to predict business failure, mainly using measures based on cash flow statements.	https://doi.org/10.1108/0304513113234455
21	Forte, D., Ayes, L. y Toshiro, W	of Small and Medium Sized Brazilian Enterprises	2013	capital structure of small and medium enterprises (SMEs) profitability is negatively related to leverage, asset growth is positively related to leverage.	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=84127900006
22	Jerez, L. y Teixeira, J.	el impuesto de flujos de caja de sociedades	2013	aspectos conceptuales y los antecedentes de la imposición sobre los flujos de caja de las sociedades	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=54929516001
23	Bissam M. Abu-Abbas	Reporting Operating Statement of Cash Flows.	2014	statement of cash flows receipts and cash payments - than the indirect method, which does not report operating cash receipts and payments"	http://article.scipub.org/10.5923/j.jifa.20140306.01.html
24	Melgarejo, Z. y Vera, M.	y medianas empresas (pymes) en Colombia.	2015	Colombia análisis descriptivo de la información financiera de la pyme para los departamentos con mayor concentración industrial	https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003
25	Gutiérrez, S., y Riera, C.	Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial	2015	conocer la solvencia empresarial y estado de los signos de los flujos de efectivo de las diferentes actividades.	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=609964673004
26	Fredy, Melgarejo Molina, Zuray	y medianas empresas (pymes) en Colombia	2015	variables financieras que explican la situación de fincaso empresarial de la pequeña y mediana empresa (pyme) en Colombia	https://www.redalyc.org/articulo.oa?id=233146290009
27	Rodríguez, N. y López, J	de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en	2016	con incidencia significativa en la estructura financiera de la empresa	https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6185944
28	Santler, A., y Perez, J.	empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo y el riesgo de	2017	financiación, riesgo de crisis financiero en las empresas de acuerdo a las etapas del ciclo de vida	https://doi.org/10.22579/73461910.3
29	Villazana, J. y Paul, N	Cómo elaborar un estado de flujo de efectivo por el método directo	2018	elaborar un estado de flujo de efectivo por el método directo, determinar los flujos de efectivo de operación, inversión y financiación.	https://doi.org/10.22579/73461910.3
30	Sri, S.	Effect on Financial Performance. Case Study in Course and Training	2018	effect of cash flow from investing activity partially on financial and operating performance	https://journal.iaas.ac.id/index.php/IJFBAR/article/view/227
31	Tovar, M. y Muñoz, L.	financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo	2018	estados financieros históricos, el Estado de la Situación Financiera, el Estado de Resultados y el Flujo de Efectivo Libre, la inclusión de algunas	https://doi.org/10.22518/uscenica.issn/cash/2018.2/a1.1
32	Coppe, R. y Contera, M	Flow, and Accruals in Future Performance Assessment.	2020	informative content of quarterly earnings, operating cash flows, and accruals to assess future performance.	https://doi.org/10.1590/1807-7692ba20201910115
33	Alves, F. y Bernardi, L.	the cash flow for investment or for cash holdings?	2020	market operated perfectly, without limitations, restrictions and informational asymmetry	https://doi.org/10.4025/enfoque.v39i3.47666
34	Osiiduk, D. y Mckezar, P.	flow relationship: the role of uncertainty and financing constraints".	2021	precautionary motive, which is engendered by excessive volatility of cash flows.	https://www.tandfonline.com/doi/pdf/10.1080/1331677X.2020.1862687?needAccess=true
35	Escobar, G., (2014).	económico en las empresas de servicios de isamkta	2011	desempeña la empresa, las decisiones tanto de inversión, financiación y de operación	https://doi.org/10.14718/revfinanzas.2014.6.1.7