



Facultad de Ciencias de la Administración
Carrera de Contabilidad Superior

**ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO,
HERRAMIENTA CLAVE PARA
ADMINISTRACIÓN EFICIENTE DEL
EFECTIVO EN LAS PYMES: UNA REVISIÓN**

Trabajo de titulación previo a la obtención del grado en
Ingeniera en Contabilidad y Auditoría

Autor:

Rita Estefanía Auquilla Tenesaca

Director:

María Gabriela Chica Contreras

Cuenca – Ecuador

2023

Dedicatoria

*Es para mí una gran satisfacción dedicar este trabajo de titulación a mi padre Julio, él fue un pilar muy importante en mi vida y sobre todo el que me apoyó durante mis estudios, a pesar de ya no contar con él físicamente, ha sido mi guía y la razón de salir adelante.
A mi madre Teresa que es mi mayor fortaleza, quién con su cariño, esfuerzo, enseñanza y ejemplo me ha apoyado a lo largo de mi carrera universitaria.
A mis hermanos que siempre han estado cuando los he necesitado.*

Rita Estefanía Auquilla T.

Agradecimientos

Agradezco a Dios por la valentía y fortaleza ante las adversidades presentadas, por estar siempre conmigo en cada paso que doy, también agradezco a mi familia quienes han creído en mí siempre, dándome ejemplo de superación humildad y sacrificio; enseñándome a valorar todo lo que tengo, también agradezco a mis maestros que me han sabido guiar en cada una de mis asignaturas, para poder terminar esta etapa académica y a la Universidad del Azuay por abrirme sus puertas y formarme académicamente en estos años.

Rita Estefanía Auquilla T.

Índice de contenido

Dedicatoria.....	i
Agradecimientos	ii
Índice de contenido.....	iii
Índice de tablas.....	iv
Índice de figuras	v
Índice de anexos.....	vi
Resumen y abstract	vii
1. Introducción	1
1.1. Justificación y antecedentes	1
1.2. Marco teórico.....	2
1.2.1. Estado de flujo de efectivo	2
1.2.2. Métodos para calcular el flujo de efectivo.....	3
1.2.3. Estructura del estado de flujo de efectivo	4
1.2.4. Ciclos transaccionales y su relación con el estado de flujo de efectivo.....	4
1.2.5. PYME	4
1.2.6. La administración en las PYME.....	5
1.2.7. Importancia del estado de flujo de efectivo en las PYME	5
1.3. Objetivos	6
1.3.1. Objetivo General.....	6
1.3.2. Objetivos Específicos.....	6
2. Métodos	6
3. Resultados	8
3.1. Importancia de los estados financieros en el contexto de las PYME	8
3.2. El EFE y la gestión financiera en las PYME	9
3.3. El EFE como herramienta para la administración de efectivo en las PYME	10
3.4. Influencia del EFE en la toma de decisiones administrativas y financieras en PYME	12
4. Discusión.....	13
4.1. Interpretación de resultados	13
4.2. Comparación de similitudes y diferencias entre los artículos	14
4.3. Limitaciones de la revisión	14
5. Conclusión	15
6. Referencias	15
7. Anexos	22

Índice de tablas

Tabla 1 <i>Pequeña, mediana y microempresa</i>	5
Tabla 2 <i>Artículos seleccionados para la investigación</i>	8
Tabla 2 <i>Artículos utilizados en la revisión por idioma</i>	8

Índice de figuras

Figura 1 <i>Proceso de revisión de literatura</i>	7
Figura 2 <i>Criterios de inclusión y exclusión</i>	7

Índice de anexos

Anexo 1 <i>Fichaje Bibliográfico</i>	22
--	----

Resumen y abstract



Resumen:

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la importancia del Estado de flujo de efectivo (EFE) como herramienta clave para la eficiente administración del efectivo en las PYME, a través de una revisión bibliográfica. Se realizó una revisión sistémica de la literatura en portales digitales como: Dialnet, Scielo, Redalyc, Hinari, EBSCO y Google Académico. Los resultados reflejaron que el EFE confiere mayores beneficios a las PYME que lo utilizan en relación a otras que no lo hacen. El aspecto más relevante radica en que su implementación como herramienta de administración puede permitir una mejor gestión del efectivo y a su vez, puede tener una influencia positiva directa en la forma en que se toman las decisiones y posibles mejoras en la sostenibilidad; sin embargo, no todas las empresas lo emplean para la gestión administrativa, lo que podría ser un factor predominante para determinar la salud financiera de este segmento.

Palabras clave: PYME, administración, administración del efectivo, estado de flujo del efectivo, toma de decisiones.

Abstract:

The objective of this study was to determine the importance of the cash flow statement (CFS) as a key tool for efficient cash management in SMEs, through a literature review. A systemic literature review was conducted in digital portals such as Dialnet, Scielo, Redalyc, Hinari, EBSCO and Google Scholar. The results showed that CFS confers greater benefits to SMEs that use it than others that do not. The most relevant aspect is that its implementation as an administration tool can allow better cash management and, in turn, can have a direct positive influence on how decisions are made and possible improvements in sustainability; however, not all companies use it for administrative management, which could be a predominant factor in determining the financial health of this segment.

Keywords: SME., cash flow statement, cash management, decision making, management



Este certificado se encuentra en el repositorio digital de la Universidad del Azuay, para verificar su autenticidad escanee el código QR

Este certificado consta de: 1 página

1. Introducción

1.1. Justificación y antecedentes

En sus inicios el estado de flujo de efectivo (EFE) analizaba únicamente las variaciones entre aumentos y disminuciones de las diferentes partidas que conforman el estado de situación financiera y el estado de resultados. Los acreedores a menudo necesitaban conciliar la diferencia entre la utilidad neta y los cambios en el capital de trabajo, por lo que algunas empresas presentaban voluntariamente un estado de fondos. En 1961, el Instituto Americano de Contadores Públicos Certificados (AICPA) hace un pronunciamiento sobre el tema, debido a la necesidad de proporcionar mayor información sobre los flujos de efectivo; es así que en 1963 se recomienda presentar el estado de origen y aplicación de fondos (EOAF) en el cual se presente los pasivos circulantes y los activos más líquidos de una organización.

En 1977 fue aprobada la Norma Internacional de Contabilidad Nro. °7 (NIC 7) y se denominaba estado de cambios en la posición financiera (ECPF) la cual se dividía en dos partes; con base en el capital de trabajo y con base en el efectivo. En 1988, la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) establece que las empresas deben presentar un EFE como sustitución del ECPF, una de las razones que motivaron a este cambio fueron los problemas de comparabilidad y la variedad de modelos de presentación. Además, de que los estados financieros deben contener información que ayude a evaluar la capacidad que tiene la empresa para hacer frente al pago de deudas, intereses y dividendos, es decir, información necesaria para que los accionistas e inversionistas tomen decisiones de manera eficiente y efectiva.

En Ecuador a partir de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en el año 2012 se incorporó como parte de los estados financieros la presentación del EFE. Para cumplir con los requisitos legales de las entidades reguladoras, las empresas se ven obligadas a presentar en sus estados financieros el EFE (Almeida, 2011). Sin embargo, en la práctica profesional tanto los administradores como los contadores o financieros no han visto a este estado como una herramienta útil en la administración financiera al momento de la toma de decisiones, pues en ella se revela información importante como son las actividades operativas, de inversión y financiamiento; constituyéndose en una parte esencial del control del capital y la utilización eficiente de los recursos de una empresa (Torres, 2019). Otro autor menciona que EFE muestra el resumen de los flujos de efectivo operativos, de inversiones y de financiamiento de la empresa y los ajusta de acuerdo con los cambios en su efectivo y sus equivalentes durante un periodo (Gitman, 2003).

El EFE es un instrumento fundamental para la gestión financiera, por lo cual quienes están a cargo de la administración de las pequeñas y medianas empresas (PYME) deben tener el conocimiento necesario de las características básicas de este estado financiero (Andrade y Parrales, 2019). Además, estas empresas presentan movimientos continuos del efectivo que requieren de una administración eficiente para así lograr un crecimiento sostenible; si no es analizada correctamente las entradas y salidas de efectivo, no será posible mantener la información necesaria para la toma de decisiones adecuadas sobre la liquidez, financiamiento o necesidades financieras. En consecuencia, los recursos de estas entidades no se administrarán de manera óptima.

El uso del EFE es importante en la actualidad para el correcto equilibrio económico y financiero de la empresa, lo que ayuda a mantener la liquidez, que es parte fundamental para la supervivencia y el sano crecimiento de la empresa. Esto permitirá determinar el nivel de conocimiento de las PYME en la correcta implementación del estado de flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en la toma de decisiones (Rodríguez, 2015).

Si las PYME aplican un procedimiento que incorpore el EFE como herramienta para la toma de decisiones se logrará una administración eficiente y así se obtendrá mejores resultados de liquidez y de rentabilidad. Torre (2006) recalca que estas empresas son fundamentales dentro de la economía dado que constituyen el 95% de las empresas de la comunidad europea, aseguran alrededor de dos tercios de plazas de trabajo y son consideradas elementos sustanciales en la estructura económica del continente. Para Solís y Robalino (2019) también tienen una importancia significativa a nivel país, ya que el 80% de las empresas constituidas pertenecen a este grupo, son fuente principal de dinero, y aportan a reducir el índice de desempleo. Pese al gran rol que juegan para la economía local, la gestión administrativa de estas empresas aún es deficiente.

Dada la incidencia económica que representan estas empresas, es fundamental aplicar el EFE, ya que como lo indica García y Uribe (2018) es considerado una herramienta importante que permite proyectar el origen y destino del flujo de efectivo, de manera que pueda llevarse a cabo una administración económica eficiente.

Las PYME tienen algo en común, y es el desconocimiento en el manejo de un instrumento que permita al contador y a la gerencia controlar las operaciones y proporcionar una visión clara del proceso de entrada y salida de efectivo y todas sus consecuencias (Pérez et al., 2018) y el estado financiero que proporciona esta información es el EFE, el cual se debe elaborar según la normativa correspondiente (Sánchez et al., 2019).

Para Sánchez et al. (2019) como consecuencia de la globalización las empresas han tenido que adquirir la capacidad de adaptarse constantemente, pues los empresarios tienen mayor presión por implementar estrategias efectivas para reducir tanto como sea posible el riesgo en la toma de decisiones, con el fin de precautelar la integridad de la empresa, ya que los directivos responden a circunstancias internas y externas que son muy cambiantes, por lo que, no es suficiente la información contable y se vuelve necesario el EFE para predecir un futuro a corto y largo plazo de la realidad económica de la organización.

En definitiva, las interpretaciones de los autores antes mencionados coinciden que el EFE es una herramienta clave para administrar el efectivo de una PYME, con el objetivo de precautelar su economía, asegurar un crecimiento sostenible a largo plazo y contribuir al crecimiento del país. No obstante, contadores y gerentes no le están dando la utilidad adecuada, debido a que los directivos centran toda su atención en establecerse en el mercado, así como también la falta de conocimientos de herramientas que permitan analizar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y proyectar ingresos y egresos (Khidmat y Rehman, 2014; Villacís et al., 2021).

Es por ello, que debería darse una mayor relevancia a la información que dicho estado contiene, pues resulta un instrumento que, al estar correctamente implementado, permite dar un seguimiento oportuno a las entradas y salidas de dinero, así como también dar a conocer si la empresa tiene la capacidad de hacer frente a los gastos no previstos a corto plazo, para asegurar un sistema empresarial competitivo, estable y confiable que contribuya al desarrollo económico. Por lo tanto, el EFE es uno de los estados más importantes que debe tener una entidad para tomar decisiones adecuadas, ajustar precios, determinar el precio de venta de los productos, realizar la compra de insumos o negociar con proveedores. Es así que, la presente investigación tiene como objetivo conocer mediante una revisión de la literatura la importancia del estado de flujo de efectivo como herramienta clave para una eficiente administración del efectivo en las PYME.

1.2. Marco teórico

1.2.1. Estado de flujo de efectivo

Según Estupiñán (2009) el EFE muestra el neto del efectivo al final de un período, y su trascendencia informa el efectivo recibido o generado y pagado o utilizado dentro de las actividades de operación, inversión y financiación, así como el resultado neto de aquellos flujos sobre el efectivo y sus equivalentes durante un período, es decir, muestra los cambios en la posición financiera de la empresa, también busca evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y las necesidades de liquidez de la empresa (Van, 2010).

En la actualidad representa, sin lugar a dudas, una herramienta imprescindible para el correcto desempeño de una entidad, órgano, institución o empresa. Al ser parte de la contabilidad básica, permite evaluar el crecimiento y permanencia de la empresa en un entorno muy competitivo. También predice flujos futuros, conoce con exactitud las causas que generan diferencias entre la utilidad neta y el efectivo, así como ayudar a los directivos a tomar decisiones más estratégicas (Escobar, 2014).

Según Armany et al. (2015) es un instrumento de gestión financiera con un amplio potencial analítico, promueve la utilidad de la información contable y financiera a los usuarios internos y externos de la contabilidad para comprender la verdadera situación financiera a corto plazo de una empresa e identificar las etapas del ciclo de vida del negocio. Al conciliar el efectivo inicial y final durante el ejercicio económico, detecta los indicios de inconsistencia y brinda esta información sobre la organización y sus operaciones (Villacuesta, 2016).

Por su parte, Román (2018) indica que su finalidad es lograr un mejor uso de los recursos financieros de una entidad; así como medir la capacidad de rendimiento y financiamiento de la empresa. A su vez este estado cuantifica el impacto del efectivo en las cuentas contables de activo, pasivo, capital contable, ingresos y egresos (Magueyal, 2018). Por lo que, es importante conocer el rendimiento, crecimiento y financiamiento de la empresa en un periodo determinado para que la administración esté en condiciones de tomar decisiones oportunas y asegurar la sostenibilidad a corto y largo plazo de sus operaciones, inversiones y financiamientos (Ponce et al., 2019).

Según las NIIF, es uno de los estados financieros básicos que una empresa debe preparar y presentar al final de cada período contable, junto con el estado de situación financiera, el estado de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio y las notas a los estados financieros para que el usuario tenga una mejor comprensión (Anaya y Ortiz, 2018). Aunque este estado revela cierta información sobre los usos y fuentes de recursos líquidos, se explica mejor cuando se analiza conjuntamente con los demás estados financieros. Su elaboración y presentación debe cubrir el mismo período del estado de pérdidas y ganancias, ya que la conciliación comienza con la utilidad o pérdida neta del período en que se presentan los movimientos y no los saldos (Salas, 2018).

Por su parte López y Ordóñez (2022) definen a este estado como aquel que proporciona información sobre las necesidades de liquidez de la empresa y la capacidad para generar efectivo y sus equivalentes. A su vez, al clasificar sus flujos por actividades, permite a los usuarios evaluar el impacto y el alcance de estas en la salud financiera del negocio, para ello, es necesario identificar los cambios en las distintas partidas del balance general que afectan al efectivo, lo cual se vuelve útil para la entidad al valorar la relación entre dichas actividades (Ruiz y Lorenti, 2022).

Finalmente, es importante acotar que muestra los cambios en la situación financiera a través del efectivo y equivalentes al efectivo de la empresa de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados (PCGA), es decir, de conformidad con las NIC 7, varían según la evolución y producción del negocio, procesos, inventarios de productos terminados, análisis de crédito, despachos y cobranzas, así como los gastos operacionales, situaciones que crean cuentas para efectos de pago a corto plazo, inventarios, cuentas por pagar u otros derivados de actividades de operación, inversión y financiamiento.

1.2.2. Métodos para calcular el flujo de efectivo

Las empresas pueden presentar el EFE aplicando dos métodos: el método directo y el método indirecto (Charles et al., 2000). De acuerdo a lo establecido en la NIC 7 la diferencia entre los dos métodos está, básicamente, en la forma de presentar los flujos de efectivo provenientes de las actividades de operación, mientras que los flujos relacionados con las actividades de inversión y financiamiento tienen la misma estructura de presentación bajo ambos métodos.

El método directo es aquel tratamiento contable que anota las entradas y salidas de efectivo para deducir el flujo de efectivo total, se presentan como si se tratará de un estado de resultados por el sistema de caja. Las entidades que utilicen este método deberán informar por separado el efectivo cobrado a clientes, efectivo pagado a empleados y proveedores, efectivo pagado por intereses, pago por impuesto y otros pagos (Ponce et al., 2019). La NIC 7 recomienda la aplicación del método directo, debido a que éste brinda información que puede ser útil para realizar una estimación de los flujos de efectivo futuros, lo cual no se puede realizar mediante la aplicación del método indirecto.

De acuerdo con Estupiñán (2009), el método indirecto comienza presentando la pérdida o ganancia en términos netos, cifra que se corrige luego por los efectos de las transacciones no monetarias, por todo tipo de partidas de pagos diferidos y devengados que son la causa de cobros y pagos en el pasado o en el futuro, así como de las partidas de pérdidas o ganancias asociadas con flujos de efectivo de actividades clasificadas como de inversión o financiación. Bajo este método se prepara una conciliación entre la utilidad neta y el flujo de efectivo neto de las actividades de operación, la cual debe informar por separado todas las partidas conciliatorias (Coello, 2016).

Para Mayor y Saldarriaga (2016) independientemente de la manera en que se presente, el flujo de efectivo tiene 5 componentes básicos:

- El saldo inicial de caja, es el monto de efectivo con el que se inicia el período contable y el cual se debe tomar del estado de situación financiera inicial.
- Las entradas de efectivo, se considera el periodo que se va a analizar, los cuales tienen como base el estado de resultados y los movimientos del estado de situación financiera.
- Las salidas de efectivo, se considera el periodo que se va a analizar, las cuales tienen como base el estado de resultados y los movimientos del estado de situación financiera.
- El flujo neto del período, puede ser positivo o negativo, su valor se obtiene del resultado de la diferencia entre las entradas y salidas del periodo a ser analizado.

- El saldo final de caja, es el resultado de sumar el saldo inicial y el flujo neto del período en análisis (Anaya y Ortiz 2018).

1.2.3. Estructura del estado de flujo de efectivo

1.2.3.1. Actividades de Operación

Están relacionadas con la producción y distribución de bienes y con la prestación de servicios. Los flujos de efectivo de operaciones son generalmente consecuencia de transacciones en efectivo y otros eventos determinantes para obtener el resultado (Van y Wachowicz, 2002). El importe de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación es un indicador clave de la medida en la que estas actividades han generado fondos líquidos suficientes para reembolsar los préstamos, mantener la capacidad de operación de la empresa, pagar dividendos y realizar nuevas inversiones sin recurrir a fuentes externas de financiación (Figueroa, 2007). Estas actividades muestran el efecto de las transacciones no definidas como invertir o financiar actividades. Estos flujos de efectivo en general son los efectos en el efectivo de las transacciones que entran en la determinación del ingreso neto (Bodie y Merton, 2004).

1.2.3.2. Actividades de Inversión

Las actividades de inversión son todas aquellas transacciones relacionadas con los movimientos que generen flujos de efectivo en las cuentas de activos no corrientes o circulantes, tales como la adquisición y venta de propiedad, planta y equipo, inversiones inmobiliarias o inversiones financieras, así como los cobros originados de enajenación, y demás activos no circulantes (Van y Wachowicz, 2010). Estas actividades muestran el efecto de comprar y vender activos fijos y deuda o acciones de otras entidades (Román, 2018).

1.2.3.3. Actividades de Financiación

Las actividades de financiamiento son aquellas actividades que incluyen los flujos de efectivo producidos en aportes, devoluciones de capital y pago de dividendos, y en la obtención y el pago de préstamos, créditos de terceros, así como también los ingresos de dinero que se describen de la emisión de acciones comunes y preferentes, de bonos, hipotecas, de pagarés y otras formas de préstamos ya sean a corto o largo plazo (Van y Wachowicz, 2010).

Las salidas de efectivo por actividades de financiamiento incluyen el pago de dividendos, la compra de valores de capital de la compañía y de pago de las cantidades que se deben, estas a su vez muestra el impacto de todas las transacciones en efectivo con accionistas y de las transacciones de solicitud de préstamos y de pago a los prestamistas (Román, 2017).

1.2.4. Ciclos transaccionales y su relación con el estado de flujo de efectivo

Para Estupiñán (2009), la preparación de un EFE requiere de la adecuada interpretación de los ciclos operativos y no operativos de una organización para lograr su interrelación de las diferentes cuentas del activo y pasivo con las de resultado, basándose en el manejo de la administración financiera y operativa de una empresa, en la cual se maneja los ciclos:

- Ciclo de tesorería: comprende el manejo de los fondos de la empresa el cual comienza con el reconocimiento de los ingresos, incluye la distribución del efectivo en las operaciones corrientes y otros usos y termina con el retorno de éste a los inversionistas y acreedores.
- Ciclo de adquisición y pagos por compras: se refiere a la adquisición de activos de capital, mano de obra, servicios y materiales a cambio de efectivo.
- Ciclo de adquisición y pago por nómina o personal: se relaciona con las erogaciones y transacciones en efectivo por los pagos de recursos humanos o personal de mano de obra directa, indirecta y de administración y ventas.

1.2.5. PYME

Para Celeri (2007) son entidades que ejerzan una actividad artesanal u otras actividades a título individual o familiar, las sociedades de personas y las asociaciones que ejerzan una actividad económica de forma regular, son entidades diferentes de las grandes empresas. No son su réplica ni su etapa infantil. Sólo algunas llegan a grandes, mientras que el resto mantiene la dimensión que le da origen y razón.

En el mundo entero son un referente importante en la economía de cada país. En Asia, Europa, Estados Unidos y África son fuentes de crecimiento económico y generadoras de empleo (Carazo, 2009). Para Mata

(2015) la definición europea de PYME, se considera como una unidad económica que produce bienes y servicios la cual es administrada de manera individual e independiente por el propietario, es pequeña por el número reducido de trabajadores y con un volumen de ingresos netos moderado. Son las principales empresas creadoras de empleo, las mejores distribuidoras de renta entre la población y son fundamentales para la supervivencia de las grandes empresas (Saavedra et al., 2016).

Según el Código Orgánico de la Producción (2017) las pequeñas y medianas empresas son las personas naturales o jurídicas que ejercen una actividad de producción, comercio o servicios; cumple con los ingresos brutos por ventas anuales señalados para cada categoría y con el número de trabajadores.

Tabla 1

Pequeña, mediana y microempresa

Empresa	Ingresos Brutos	# de Trabajadores
Mediana	1.000.001,00 - 5.000.000,00	50 a 199
Pequeña	300.001,00 - 1.000.000,00	10 a 49
Micro	300.000,00 o menos	1 a 9

Fuente: (Código Orgánico de la producción, 2017)

En América Latina al igual que el resto del mundo son un componente fundamental en el tejido empresarial con su participación en el número total de empresas y las creaciones de empleo (CEPAL et al., 2018).

1.2.6. La administración en las PYME

Los gerentes financieros utilizan la información contable como estados financieros, es decir: el estado de situación financiera, el estado de resultados, el estado de flujos de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio. Todo con el objetivo de analizar, planear y distribuir los recursos financieros para las PYME. Los administradores emplean los principios económicos como guía para la toma de decisiones financieras que favorezcan los intereses de la organización (Cañas et al., 2013).

Para una buena administración y ejecución de sus estrategias financieras dirigidas a la sostenibilidad y crecimiento, las PYME necesitan de un proceso de planificación financiero sólido donde se optimicen los recursos y capacidades internas y externas, de lo contrario los coloca en situación de riesgo frente a las condiciones de cambios políticos, sociales y económicos del país (Velásquez, 2017).

Las PYME pueden aparentar una buena rentabilidad y estar en peligro de quebrar porque no planifican la administración de los flujos de efectivo, ya que las personas piensan solo en las ganancias que genera la empresa. Además, muchas PYME rentables enfrentan serios desafíos operativos, ya que sus activos líquidos y efectivo están todos vinculados a los activos, por lo que carecen de los recursos necesarios para afrontar las obligaciones financieras (Uwonda, 2015).

La administración de la liquidez es un factor clave para el funcionamiento eficiente de las PYME (Uwonda, 2015). La mayoría de estas entidades tienen niveles decrecientes de solvencia y crecimiento a largo plazo por la falta de control y seguimiento del flujo de efectivo, ya que tiene una influencia significativa en la sostenibilidad de las PYME (Vivanco, 2016). Deben administrar de manera eficiente el efectivo mínimo de operación para mantener la estabilidad financiera, sostenibilidad y competitividad en el sector que operen, y así asegurar el uso óptimo de los recursos (García, 2017).

1.2.7. Importancia del estado de flujo de efectivo en las PYME

Kontuš y Mihanović (2019) la preparación y presentación de este estado financiero es de vital importancia para todas las empresas, en especial para las PYME por la estabilidad que tienen en el mercado, si se realiza un análisis correcto de las fuentes de los recursos se determinará si en el corto plazo estas empresas son capaces de subsistir en términos financieros. Es fundamental que los usuarios de los estados financieros realicen registros que permitan una administración y manejo eficiente de los recursos, debido a que están en constantes adopciones de estrategias para garantizar la sostenibilidad y rentabilidad (Castro et al., 2020).

Tiene una importancia significativa debido a que siempre está generando la salida de efectivo, como pagos a proveedores, salarios, costos de producción a pagar, costos de administración y comercialización a pagar, inversiones en activos fijos tangibles, amortizaciones de préstamos, entre otros. Por lo tanto, una buena administración financiera basado en el flujo de efectivo brindará información oportuna y necesaria para que los gerentes conozcan con anticipación la situación de la empresa y puedan tomar decisiones más razonables y con mejor criterio (Sánchez et al., 2019)

Las PYME son una parte importante de la economía global, la mayoría de ellas han crecido y se han desarrollado significativamente en diversas actividades, por lo que han tenido un impacto positivo en la economía, uno de los cuales es la creación de empleo. Algunas de estas empresas tienden a fracasar debido a la mala gestión del efectivo, y por ende su flujo no es el adecuado para que sea rentable. Por ello es importante contar con un EFE porque sin él muchas empresas no sobreviven por no tener un control efectivo sobre sus recursos financieros (Roncal, 2020).

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo General

Determinar la importancia del estado de flujo de efectivo como herramienta clave para una eficiente administración del efectivo en las PYME, a través de una revisión bibliográfica.

1.3.2 Objetivos Específicos

- Buscar información teórica sobre el EFE como herramienta para la administración de efectivo en las PYME a través de bibliotecas digitales.
- Recolectar información teórica sobre la influencia que tiene el EFE en la toma de decisiones de las PYME.
- Sintetizar la información recolectada sobre la utilidad del EFE y de las herramientas que emplean contadores y administradores para generar efectivo y equivalentes de efectivo.
- Redactar el artículo de revisión teórica.

2. Métodos

Según el criterio de Hernández et al. (2017) la revisión de literatura es una técnica que facilita receptor información para enriquecer los fundamentos teóricos y empíricos de los lectores respecto a diferentes temáticas. Baena (2019) complementa que es una evaluación ordenada y explícita de la literatura a partir de una pregunta o preguntas claras de investigación, junto a un análisis crítico de acuerdo a diferentes herramientas y un resumen cualitativo de la evidencia.

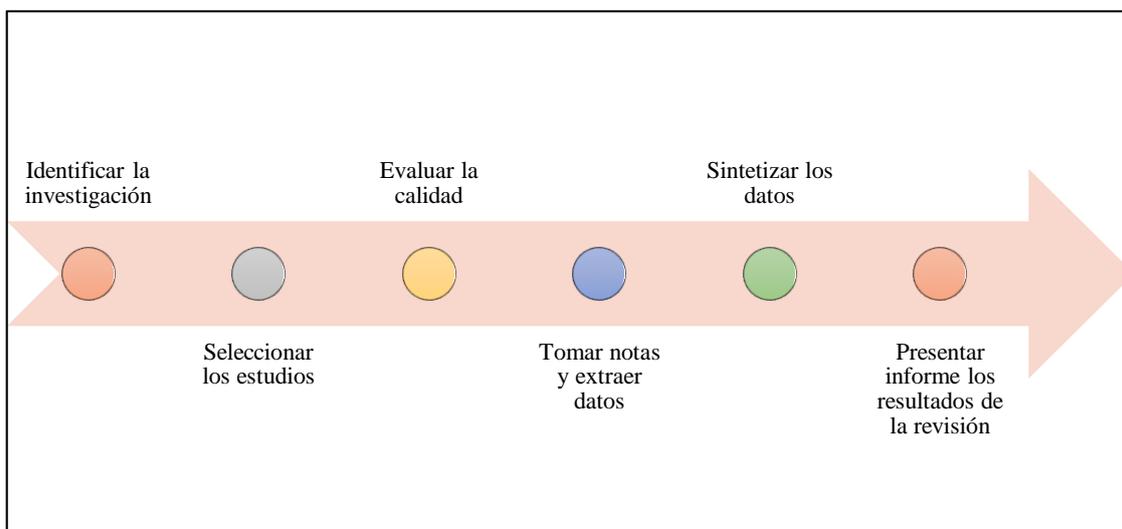
El método que se aplicó en esta investigación fue cualitativo. Hernández et al. (2017) establecen que los métodos cualitativos de investigación pueden desarrollar el eje principal de un estudio de manera eficaz y comprensible. Debido a lo expuesto, por medio de la revisión sistémica de literatura, se ejecutó la recopilación, análisis y síntesis de datos e información importante de artículos científicos de portales digitales como Dialnet, Scielo, Redalyc, Hinari, EBSCO y Google Académico.

La revisión de literatura fue de tipo narrativa, a través del análisis de aportes teóricos y empíricos sobre la importancia del estado de flujo de efectivo como herramienta clave para una eficiente administración del efectivo en las PYMES, se establecieron objetivos de investigación, los cuales tienen el propósito de dar respuesta a las siguientes interrogantes:

- ¿Qué importancia tiene el EFE como herramienta para evaluar la administración del efectivo en las PYME?
- ¿Qué influencia tiene el EFE en la toma de decisiones de las PYME?

Con el fin de proporcionar una revisión de literatura transparente, ejecutable y científica, a continuación, se expone el proceso metodológico empleado en esta investigación. Ver Figura 1.

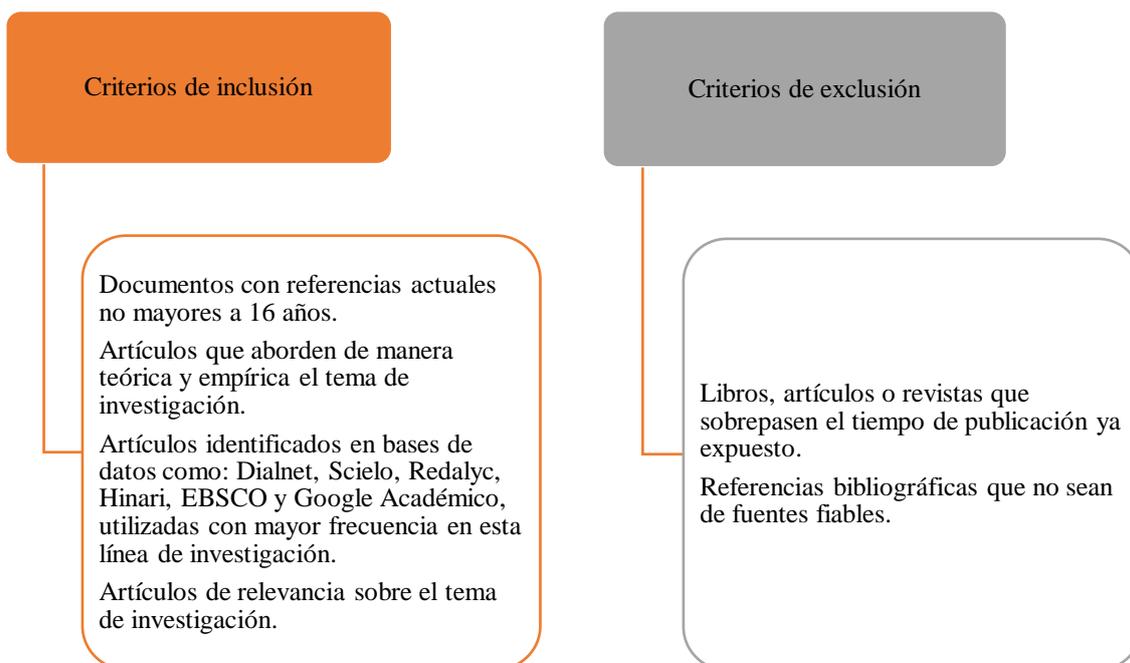
Figura 1
Proceso de revisión de literatura



Nota: La Figura muestra el proceso metodológico de revisión sistémica de literatura expuesto por (Calle, 2022) en su artículo “Metodologías para hacer la revisión de literatura de una investigación”.

Se empleó un fichaje bibliográfico para una adecuada identificación, clasificación y organización de aportes teóricos. Se hizo uso de palabras claves como: administración de efectivo, flujo de efectivo, herramientas de gestión, PYME. Además, se estableció un rango de tiempo de 16 años, con el fin de ampliar el umbral de información recolectada. Se ocuparon los siguientes criterios de inclusión y exclusión. Ver Figura 2.

Figura 2
Criterios de inclusión y exclusión



Nota: La Figura muestra los criterios de inclusión y exclusión de manera específica para la identificación, clasificación y selección de artículos científicos.

Con base en los criterios establecidos en la Figura 2, se llevó a cabo una síntesis de datos a través de la visualización y comparación de información, se tomó en consideración el nombre del autor, año y título de los artículos, se enfatizó el análisis en el alcance de los artículos, resultados y conclusiones. Para la búsqueda en los portales digitales se ocuparon términos booleanos como “AND” y “OR”. Lo que dio como resultado la Tabla 2, donde se exponen el número de artículos empleados para el trabajo de investigación,

clasificados por portal digital y palabras clave, una vez aplicados los criterios de inclusión y exclusión expuestos en la Figura 2.

Tabla 2
Artículos seleccionados para la investigación

Portal digital	Palabras Clave				Artículos seleccionados
	PYME	Herramientas de gestión	Administración del efectivo	Flujo de Caja	
Google académico	98.547	4.584	3.659	985	23
Scielo	84	56	12	5	5
Hinari	198	37	9	6	6
Dialnet	478	268	74	32	16
Redalyc	5845	1784	54	25	14
EBSCO	65	25	7	2	7
				Total	71

Nota: La Tabla muestra los artículos seleccionados para el análisis y estructuración de los resultados.

Al finalizar el proceso propuesto en la metodología de (Calle, 2022), se seleccionaron 71 artículos de investigación, donde el 60% de los artículos para la investigación fueron en inglés, debido a que en este idioma se publica la mayor parte de avances científicos, por lo que, existe más alcance para profundizar el tema. Ver Tabla 2.

Tabla 3
Artículos utilizados en la revisión por idioma

Idioma	Número de artículos	%
Inglés	45	63%
Español	26	37%
Total	71	100%

Nota. La Tabla muestra el porcentaje de artículos seleccionados por idioma.

Finalmente, este artículo será el inicio de un estudio de la importancia del EFE para las PYMES, debido a que muchas empresas no lo utilizan como una herramienta de gestión, sino para cumplir obligaciones con entes reguladores y no consideran su relevancia en la toma de decisiones administrativas y financieras.

3. Resultados

3.1. Importancia de los estados financieros en el contexto de las PYME

El objetivo de los estados financieros es proporcionar información relevante, eficiente y oportuna para la toma de decisiones empresariales (Gamboa et al., 2017; Zamorra et al., 2020). Además, la información financiera debe contar con todos los sustentos legales para ser registrada (Gamboa et al., 2017; Al-Dmorur et al., 2018).

La necesidad de información contable aumenta día a día, tanto para usuarios internos como externos. Esta información es de gran utilidad para las PYME en la toma de decisiones, análisis financiero y control fiscal, siempre que sea posible interpretarla adecuadamente (Avellán y Avellán, 2016). Adicional a esto, Martínez et al. (2018) establecen que la legislación de todas las naciones alrededor del mundo norma la elaboración de los estados financieros de cada ejercicio fiscal, algunos con la opinión de auditores independientes para la transparencia de la información contenida en los mismos, a fin de que este análisis muestre la realidad en la empresa sin ningún tipo de manipulación.

Para Ochoa et al. (2018) una parte clave de la gestión financiera es la capacidad de analizar el conjunto de estados financieros, dentro de ellos, el EFE, es así que los autores Hanini y Abdullatif (2013) afirman que

son de suma importancia para la supervivencia de cualquier empresa, trae consigo la necesidad de información y decisión que sostiene a la empresa con una constante liquidez. Las organizaciones, independientemente de su campo de actividad, tienen en su estructura un movimiento natural de entrada y salida de recursos financieros en un período determinado, que debe ser analizado.

Para las medianas y pequeñas empresas, es necesario un conocimiento profundo de los estados financieros (Castro et al., 2020). La explicación precisa de la posición financiera conduce a una evaluación eficaz del desempeño del negocio, identificando todas las posibles deficiencias y permitiendo tomar decisiones que potencien la rentabilidad y continuidad (Avellán & Avellán, 2016). La importancia crítica de los estados financieros y su gestión, se debe al mayor riesgo de insolvencia en las PYME en comparación con las grandes corporaciones (Polishchuk et al., 2020).

De acuerdo con Benedict et al. (2021) los gerentes de las PYME pueden usar los estados financieros y el EFE para una mejor planeación, control y ejecución de recursos, ya que es fundamental para la continuidad de la empresa, también, es necesario tener información sobre el pasado financiero como base para la planificación estratégica, organizar sus finanzas y conocer el momento exacto para aplicar los recursos excedentes. Un buen análisis de EFE, por ejemplo, puede determinar la sostenibilidad a largo plazo de una pequeña y mediana empresa.

Entre las herramientas (estados financieros), que la gerencia puede utilizar para la toma de decisiones financieras se encuentra el estado de flujo de efectivo, ya que, proporciona claridad sobre la entrada y salida del efectivo de una entidad comercial (Jadadish y Sharmila, 2021). En el caso de las PYME, aunque una gran proporción de estas entidades tienen acceso al EFE, no lo utilizan para tomar decisiones, sino que prefieren utilizar el estado de cuenta bancario (Lamzaouek et al., 2021). En términos sencillos, puede ser que la decisión de las PYME de no considerar la información que proporciona el EFE tenga una influencia adversa en su sostenibilidad (Iskandar y Wivy, 2021).

El desempeño de un negocio se conoce a través del análisis de sus estados financieros y esa información ayuda a la toma de decisiones, ya que estos comprenden todos los datos financieros, económicos y contables sobre las actividades pasadas, por lo que permiten proyectar con mayor certeza el futuro de las PYME.

3.2 El EFE y la gestión financiera en las PYME

Uwonda et al. (2013) señalaron que la gestión del Flujo de Efectivo permite a una PYME mantener la cantidad correcta de efectivo para el manejo del capital de trabajo. Tener demasiado efectivo hace que la empresa pierda la oportunidad de obtener un rendimiento del efectivo inactivo; capital ocioso. Por otra parte, tener muy poco hace que corra el riesgo de no realizar pagos a tiempo a proveedores, bancos y otras partes, de esta manera, Afrifa y Tingbani (2018) afirman que el propósito del Estado de Flujo del Efectivo en las PYME se centra en: acelerar las entradas de efectivo siempre que sea posible, retrasar las salidas de efectivo hasta que venzan, invertir el excedente de efectivo para obtener una tasa de rendimiento, pedir prestado efectivo en los mejores términos posibles y mantener un nivel óptimo de efectivo que no es ni excesivo ni deficiente.

Zobi y Dhaimesh (2021) mencionan que a menudo se cree, erróneamente, que el EFE muestra la rentabilidad de un negocio o proyecto. Aunque se encuentran estrechamente relacionados, el flujo de efectivo y la rentabilidad son diferentes, ya que, un EFE enumera las entradas y salidas de efectivo, mientras que el estado de resultados enumera los ingresos y los gastos., así como también, el estado de flujo de efectivo muestra liquidez, mientras que un estado de resultados muestra rentabilidad.

Según Martínez et al. (2018) una gestión apropiada del EFE asegura que una PYME identifique a tiempo lo que debe hacer para evitar una crisis de liquidez y mejorar su flujo de efectivo. Haitham (2017) complementa que ayuda a detectar posibles brechas de solvencia, sirve como herramienta de referencia para buscar fondos en instituciones financieras y mejora la confianza de los banqueros en la eficacia de las PYME. Además, Guamán et al. (2020) estuvieron de acuerdo en que el flujo de efectivo es una medida importante utilizada por los inversionistas para evaluar una empresa, debido a que se enfoca en la operación real y elimina los gastos únicos y los cargos que no son en efectivo, también, brinda una imagen clara de lo que realmente está haciendo la empresa. Otros autores como Pizar y Kupec (2019) mencionan que varios analistas financieros y económicos lo utilizan como un indicador fiable de la solidez o el riesgo de una PYME, ya que le da la posibilidad de cortar o eliminar algunas operaciones, o cesar por completo.

Tovar y Muñoz (2018) sostienen que una gestión de flujo de efectivo eficiente juega un papel clave y ayuda a demostrar que la PYME es rentable. Sin embargo, Castro et al. (2020) consideran que las PYME aún pueden tener una imagen de rentabilidad y estar en peligro de caer en bancarrota porque muchas personas piensan en las ganancias que generará el negocio en lugar de planificar la gestión de los flujos de efectivo. Ruiz y Carnevali (2022) explican que, las PYME rentables se enfrentan a serios desafíos operativos, ya que, sus activos líquidos y su efectivo están vinculados a los activos, por lo que, suelen carecer del efectivo necesario para liquidar las obligaciones financieras.

Guamán et al. (2020) concluyeron que una PYME necesita generar utilidades a largo plazo, pero si no genera suficientes reservas de efectivo para sus operaciones diarias y para la generación de liquidez, entonces dicha empresa tiene una alta probabilidad de fracasar. Los autores observaron además que, si bien la lógica primordial en la creación y el establecimiento de cualquier empresa es la generación de ganancias, sigue siendo la cantidad de efectivo la que se reconoce como el recurso crucial en la vida a corto, mediano y largo plazo.

Martínez et al. (2018) observaron que la necesidad de fondos y la capacidad de generación de efectivo del modelo de negocios actual que posee cualquier pequeña o mediana empresa, surgen de la planificación del flujo de efectivo. Uwonda et al. (2013) descubrieron que esta planificación, puede ser llevada por el EFE, también, es el punto de partida de la gestión del flujo de efectivo y sus proyecciones son, el aspecto más crucial de la misma, ya que, es lo primero que se debe hacer antes de iniciar un ejercicio de inversión, porque solo así, la PYME estará en condiciones de saber cómo son sus finanzas y en qué es lo que la empresa puede invertir sin comprometer su salud financiera. Por lo tanto, el EFE es útil cuando se toman decisiones financieras difíciles, ya que, alerta a la gerencia sobre peligros más previsibles.

En síntesis, el EFE es un resumen de diferentes fuentes y aplicaciones de efectivo durante un período de tiempo específico, también analiza las razones detrás de los cambios en el saldo de efectivo entre dos fechas de corte. Por lo que, se puede preparar un EFE si se obtiene dos estados de situación financiera consecutivos. Asimismo, los gerentes y administradores de PYME lo ocupan con mayor frecuencia para facilitar la evaluación de la posición financiera de la empresa.

Por otro lado, el monitoreo del flujo de efectivo detecta de antemano cuándo es probable que surjan excedentes y deficiencias de efectivo para tomar medidas para invertir o pedir fondos prestados (Haitham, 2017). Este presupuesto ayudará a las PYME a determinar si el negocio está en marcha y alcanza sus objetivos financieros. Asimismo, la creación de varios presupuestos más pequeños puede ayudar a los gerentes a determinar qué operaciones utilizan más efectivo y luchan por mantenerse dentro de los montos del presupuesto proyectado y así los gerentes tienen una idea para hacer mejoras cuando sea necesario y corregir problemas (Afrifa y Tingbani, 2018).

Con base en que el EFE brinda más claridad en torno al "panorama general" del desempeño financiero y su posición, existe la posibilidad de que cuando la gerencia de una PYME haga uso del EFE para tomar decisiones comerciales, administrativas y financieras relevantes, puede tener una influencia positiva en su sostenibilidad (Gómez et al., 2012; Hong et al., 2018).

La literatura fundamenta que con el análisis del EFE, las PYME pueden saber si tendrán o no suficiente efectivo para cubrir sus obligaciones a corto plazo, sin embargo, no es una herramienta certera para estimar si se dispondrá de efectivo suficiente para la adquisición de activos fijos o cubrir obligaciones a largo plazo, por lo que es necesario complementarlo con otros tipos de análisis como el financiamiento y las proyecciones de venta.

3.3 El EFE como herramienta para la administración de efectivo en las PYME

La administración del EFE está estrechamente relacionada con el rendimiento financiero de las PYME porque el éxito o el fracaso de ellas se ha asociado fundamentalmente, en cierta medida, con los elementos de efectivo entrantes y salientes netos de una serie de actividades empresariales (Avellán y Avellán, 2016). Por esta razón, es fundamental para la supervivencia empresarial, debido a que no importa cuán eficaz sea una empresa para negociar con clientes y proveedores, las malas prácticas comerciales de adquisición, inversión, financiamiento y operación pueden poner en riesgo la liquidez, por lo que, si las PYME no lo tienen en cuenta, sus negocios no prosperarán (Guamán et al., 2020). Adicionalmente, Castro et al. (2020)

expresan que si las PYME no mejoran sus previsiones, presupuestos y alertas tempranas del flujo de caja y si no lo miden correctamente, la crisis financiera de las PYME se agravará.

Por otra parte, una empresa digna debe tener un flujo de efectivo estable, es decir, las condiciones ideales deberían ser que los ingresos y los gastos deben estar equilibrados, (Bruwer et al., 2021). Es así que, si al observar el EFE, las entradas de efectivo son menores que las salidas, esta condición ciertamente llevará a la empresa a un estado de déficit de efectivo, y esto no es bueno (Afrifa y Tingbani, 2018). En cambio, si el flujo de efectivo operativo neto es positivo, mientras que el de inversión y la financiación son negativos, esto puede considerarse ideal. Sin embargo, si el flujo de efectivo operativo neto, la inversión y la financiación son negativos, se puede considerar una alta probabilidad de tener problemas de liquidez (Gherghina et al., 2020).

Abdulkareem (2021) complementa que las entradas de efectivo de las actividades operativas mejorarían el precio de las acciones o incluso el valor de las PYME en lugar de las salidas de efectivo, porque si una empresa genera mayores ganancias o ventas, automáticamente aumentará las entradas de efectivo de las operaciones. Además de eso, Supatminingsih (2018) y Wiatt et al. (2021) también afirmaron que mayores entradas de efectivo de la operación enviarían una señal positiva sobre el valor de las PYME, debido al aumento de las ventas, lo que también aumentará la utilidad neta. Por lo que, existe una relación entre el volumen de ventas, la rentabilidad y la liquidez.

Según Afrifa y Tingbani (2018) un elemento importante en la gestión del EFE es la comprensión completa de las señales de advertencia de problemas de liquidez, por ejemplo:

- Los saldos de caja son inferiores a los saldos históricos.
- El inventario no se mueve.
- Se efectúan pagos atrasados a proveedores e instituciones financieras.
- Los bancos solicitan estados financieros con frecuencia

Por lo que, para comprender la gestión eficaz del flujo de efectivo, las PYME deben diferenciar entre ganancias y efectivo de las operaciones. También, el período de crédito, el inventario y los anticipos son los más importantes y comunes en la mayoría de los negocios. Además, los autores Uwonda et al. (2013) y Castro et al. (2020) en sus investigaciones, se refirieron a esto como las señales de advertencia de una crisis financiera recesiva. Para ello, deben ajustar el proceso de planificación del EFE en función de la naturaleza del negocio y de las condiciones de la industria. En este contexto, manifiestan que la gestión del flujo de efectivo es un desafío constante para los gerentes de las PYME, ya que, le prestan poca atención y, por lo tanto, no identifican el impacto de la escasez de efectivo en la rotación de capital y la operación de la empresa.

Ruiz y Carnevali (2022) vincularon el éxito/fracaso empresarial con el volumen de entradas y salidas netas de efectivo de las actividades de una PYME, ya que, la incapacidad de generar efectivo a partir de sus operaciones puede obligarla a pedir prestado más dinero o a disponer de sus inversiones de capital para cumplir con sus obligaciones, esto puede conducir a la quiebra involuntaria si esta situación persiste durante largos períodos de tiempo. Tovar y Muñoz (2018) visualizaron que la mayoría de las PYME experimentan problemas de liquidez, debido a la lentitud o al exceso de existencias, lo que da lugar a una gestión deficiente de inventarios: términos de crédito demasiado generosos, efectivo regado en productos o servicios no rentables y gastos innecesarios (dinero gastado en edificios, casas, autos de lujo).

Otra investigación realizada por Benedict et al. (2021) mostró que, para la mayoría de las PYME, la gestión de recursos y las habilidades disponibles son limitadas o no se utilizan por completo, y muchas se concentran tanto en generar ventas y cumplimiento, pero a menudo descuidan los procesos operativos y financieros centrales como la administración de la liquidez y actividad. Los autores Pizar y Kupec (2019) determinaron que factores externos de las empresas también tienen repercusión en la gestión del EFE en las PYME, por ejemplo: la caída de las cuotas de mercado y mercado deficiente; debido a que no se poseen los recursos necesarios para producir en cantidad, calidad o en serie, aumento de la cuota de la competencia; porque no se puede abarcar mercado sin el presupuesto requerido y deficiencia en planes de contingencia.

Debido a lo expuesto, Ochoa et al. (2018) piensan que los gerentes de PYME deberían preocuparse por las implicaciones económicas de la disponibilidad de flujo de efectivo en la inversión en capital de trabajo. En

caso de falta de disponibilidad de flujo de efectivo, deben esforzarse por reducir la inversión en capital de trabajo para mejorar el desempeño.

En este contexto, con la ayuda del EFE, una PYME puede conocer si su posición de liquidez está mejorando o deteriorándose durante un período de tiempo, comparar su liquidez con otras organizaciones y diseñar planes estratégicos para adquisición, remodelación u otra gran variedad de proyectos que requieren que la entidad se encuentre estable financieramente para su ejecución.

3.4 Influencia del EFE en la toma de decisiones administrativas y financieras en PYME

Según Benedict et al. (2021) la disponibilidad de flujo de efectivo influirá en la toma de decisiones respecto al desempeño de las PYME. Este criterio se sustenta en que las decisiones económicas que toman los usuarios de los estados financieros requieren una evaluación de la capacidad de la entidad para generar efectivo, y la oportunidad y certeza de esa generación. Esta capacidad determina si la entidad podrá pagar a sus empleados y proveedores, los intereses y reembolsos de sus préstamos y distribuir utilidades a sus accionistas.

Estudios anteriores, como Sayyadi et al. (2018) y Polishchuk et al. (2020) han postulado que la disponibilidad de flujo de efectivo, demostrado a través del EFE, conduce a una mayor inversión en capital de trabajo y esto puede conducir a un aumento en la inversión de inventario, lo que aumentará el valor de la empresa. Una PYME con flujo de caja disponible puede aprovechar oportunidades de inversión en lo que refiere a compras:

- Compra al por mayor, esto puede reducir el costo de adquisición de la producción.
- También resultará en una disminución en el costo de ventas del producto, lo que reducirá el precio total y conducirá a un mayor rendimiento.
- Un descuento por cantidad adquirida al proveedor.
- Ahorro dinero en términos de transporte, porque en lugar de hacer dos o tres viajes, la empresa hará un solo viaje.
- Ahorro en los costos fijos de los pedidos, incluida la realización y el procesamiento de los pedidos o los costos de establecimiento.
- Evitar la perspectiva de una situación de desabastecimiento, ya que esto tendrá un efecto catastrófico en el desempeño de una empresa porque una organización sin existencias puede perder su fondo de comercio.

El adecuado manejo del efectivo a través del EFE, según Uwonda et al. (2013) permite plantear estrategias para reducir considerablemente las necesidades de capital de trabajo, lo que proporciona mayores utilidades por la reducción de los gastos financieros. Además, Ferri et al. (2020) afirma que es posible generar proyecciones de necesidades futuras, indicando la escasez o exceso de recursos a demandar en un período determinado, esto permite a las empresas evaluar estos resultados para luego tomar medidas, en el momento oportuno, con base en la posible situación futura de generación de flujo de la empresa.

Según el criterio de Guamán et al. (2020) la disponibilidad de flujo de efectivo también puede conducir a un aumento en la inversión en cuentas por cobrar. Una PYME con flujo de efectivo disponible puede estar en una mejor posición para ofrecer créditos generosos a los clientes, además, un aumento en la inversión de las cuentas por cobrar puede conducir a un mayor rendimiento. Ochoa et al. (2018) exponen que la disponibilidad de flujo de efectivo también puede aumentar la inversión en capital de trabajo al reducir el período de cuentas por pagar, por lo que, con suficiente flujo de efectivo puede aprovechar el descuento en efectivo de los proveedores pagando de inmediato los suministros. Como sostienen Castro et al. (2020) la cantidad de descuento por pago en efectivo ofrecido por los proveedores puede ser sustancial.

Autores como Zobi y Dhaimesh (2021) y Polishchuk et al. ((2020) comentan que como propietario o administrador de una PYME, es indispensable realizar un análisis del EFE de forma regular y utilizar la previsión de flujo de efectivo para tomar medidas necesarias para evitar problemas de financiamiento. Existen muchos programas informáticos de contabilidad y administración que tienen funciones de informes integradas que facilitan este análisis. Con ello, es factible desarrollar y utilizar estrategias que mantengan equilibrio en la generación de efectivo y que este sea adecuado para la empresa. Johnson et al. (2022) expone que una de las estrategias más útiles para las pequeñas y medianas empresas que administran apropiadamente el EFE, es acortar el ciclo de conversión del efectivo para que se pueda generar dinero más

rápido. También, Ferri et al. (2020) complementa que es tedioso diseñar estrategias de financiamiento, ya que analizan el costo de oportunidad de invertir con capital propio o capital de terceros a través del flujo generado de efectivo, principalmente, porque si el negocio se está expandiendo, es posible que necesite una o más inyecciones de efectivo durante la fase de crecimiento.

En este orden de ideas, Hanini y Abdullatif (2013) y Makoji et al. (2021) aclaran que la administración oportuna del EFE influencia la toma de decisiones por parte de terceros, ya que, los usuarios de estados financieros externos, también confían en el estado de flujos de efectivo para evaluar la calidad de las ganancias de las PYME, ya que, su estabilidad suele ser más fluctuante que en las grandes empresas. Debido a ello, los usuarios comparan las ganancias con el flujo de efectivo para validar el rendimiento económico y financiero. El EFE también ayuda a los usuarios externos a ver si el efectivo se genera principalmente por las operaciones diarias o por eventos que surgieron del curso normal de los negocios de la empresa.

Benedict et al. (2021) y Gherghina et al. (2020) establecen que una gestión deficiente del EFE puede provocar que la PYME tome malas decisiones financieras. Si una PYME gasta demasiado dinero sin planificar, solo consumirá fondos y dará como resultado iliquidez. Asimismo, si no configura su presupuesto de antemano y no realiza una previsión de flujo de efectivo, es probable que su salud financiera se vea comprometida.

En síntesis, tanto para propietarios y administradores, como inversores e instituciones financieras, analizar el EFE permite extraer datos importantes de estudio sobre la salud financiera de una PYME y tomar decisiones financieras y administrativas de manera eficiente, eficaz y oportuna.

4. Discusión

4.1 Interpretación de resultados

Las PYME son de gran importancia para la economía nacional, debido a su capacidad de agregar valor socioeconómico. A pesar de ser responsables de contribuir generosamente al Producto Interno Bruto (PIB) y brindar oportunidades de empleo a más de la mitad de la fuerza laboral a nivel mundial, las investigaciones muestran que hasta el 80% de estas entidades fracasan después de estar en funcionamiento durante los tres primeros años. Se suele atribuir a la deficiente administración financiera y riesgos posteriores; incluido el de la mala gestión del flujo de efectivo. Las entidades utilizan el EFE para evaluar la situación del flujo de efectivo, ya que es una herramienta de información gerencial que permite identificar el proceso de circulación del dinero, la liquidez y las necesidades futuras de efectivo. Sin embargo, las PYMES no suelen hacer un uso adecuado de este estado financiero, a su vez, puede tener repercusiones negativas en la toma de decisiones administrativas y financieras.

En la literatura predomina la percepción de que los gerentes o dueños de PYMES no suelen tomar decisiones acertadas para fortalecer o mejorar su sostenibilidad, especialmente cuando copian los modelos de negocio exitosos de grandes empresas, tal cual, sin analizar que su realidad es diferente, por lo que, es necesario “adaptar” en lugar de copiar. Este es el principal motivo por el que las PYME emplean el EFE de manera parcial o limitada como herramienta clave para la administración del efectivo. Además, no existe un único diagnóstico adecuado para el análisis del EFE (flujos de efectivo altos, medios o bajos), ya que esto se encuentra directamente relacionado con las necesidades de cada organización, así como con el tamaño o rama de actividad que se desarrolle.

Por otra parte, tras analizar la información proporcionada por el EFE, se pueden establecer diferentes estrategias para la toma de decisiones. De acuerdo a la literatura investigada, predominan las decisiones vinculadas al financiamiento e inversión. Asimismo, los inversionistas también hacen uso de este estado para tener una estimación de los beneficios y el costo de oportunidad de invertir o no en una PYME.

A pesar de los numerosos beneficios que se pueden generar mediante el uso de este instrumento, cabe mencionar que también tiene sus limitaciones, como la imposibilidad de brindar información precisa sobre la utilidad de la empresa, totalidad de recursos necesarios para el giro del negocio, costos de producción y gastos operacionales.

4.2 Comparación de similitudes y diferencias entre los artículos

A lo largo de los años, parte de la literatura analizada considera que se ha discutido con gran profundidad el impacto del EFE sobre decisiones de capital de trabajo y rentabilidad. Por lo que, en esta investigación se ha estudiado el vínculo entre este estado y la toma de decisiones administrativas y financieras en las PYME.

De manera específica, se cuestiona que el excedente de flujo de efectivo presente en el EFE puede ser un síntoma de que la corporación se olvida de las inversiones, lo que a su vez genera capital ocioso. Sin embargo, también se debate que toda inversión tiene un riesgo, por lo que, con base en la postura de las PYME; si es conservadora o agresiva, se puede decidir utilizar para inversiones o no. Se recuerda que este segmento organizacional posee una tasa alta de mortalidad en contraste con las grandes empresas.

Asimismo, parte de la literatura sugiere que, en el caso de las PYME, se debe dar más peso a aspectos como la generación de flujo de efectivo a través del aumento de ventas y no a la rentabilidad, ya que, es más importante para ellas en su fase de crecimiento y posicionamiento en el mercado, pero, también existen autores que expresan que un flujo de efectivo alto, reflejado en el EFE, podría tener una influencia perjudicial en la rentabilidad de la empresa y las evaluaciones de acciones.

Por otra parte, la mayoría concuerda que existen otros factores relacionados a la toma de decisiones como: las tendencias de comportamiento, la mentalidad de rebaño, el exceso de confianza, la aversión al riesgo, la experiencia, etcétera., que debería ser igualmente importantes que analizar la información proporcionada por el EFE en las PYME.

También se ha demostrado que las empresas con directores ejecutivos demasiado confiados y grandes flujos de efectivo tienden a invertir menos que las PYME con poco flujo de efectivo. Siendo este un escenario de discusión, ya que, la mayor parte de literatura enfatiza que muchas veces se tiende a confundir la generación excesiva de flujo de efectivo con que la empresa es rentable, sin tomar en cuenta el análisis de otros estados financieros, como el estado de situación financiera, estado de pérdidas y ganancias u otros aspectos igualmente importantes.

Autores proporcionan evidencia de que el flujo de efectivo de las actividades de inversión y financiación tienen un papel más limitado en la predicción de las dificultades financieras que el flujo de efectivo operativo. Se argumenta que este último es el factor más importante para predecir la crisis financiera en PYME; sin embargo, si el flujo de efectivo operativo es positivo mientras que el flujo de efectivo de las actividades de financiación y de inversión es considerablemente negativo, las empresas también enfrentarán dificultades en su situación financiera.

En general, el EFE tiene como objetivo informar sobre la liquidez y solvencia de la empresa, es decir, su situación financiera. Por ello, se cree que su relevancia radica en la capacidad de los usuarios de extraer la información que necesitan para evaluar sus gastos de forma real y correcta, sin embargo, ningún estado financiero, por más útil que sea, es por sí mismo capaz de proporcionar al usuario toda la información importante necesaria para tomar una decisión, ya que la administración de una PYME, no depende solo de la información financiera, sino también de la administración estratégica y gestión del capital intelectual.

4.3 Limitaciones de la revisión

Una limitación presente en la investigación es la selección de artículos, ya que puede que no abarque la realidad de todas las entidades con respecto a los aportes teóricos identificados, debido a la magnitud de la literatura publicada recientemente. Aun así, se considera que la revisión efectuada de 71 artículos es capaz de cubrir el criterio predominante en los autores de los últimos 16 años.

Otra limitación se asocia a la naturaleza de los artículos seleccionados, donde un segmento representativo de ellos corresponde a estudios descriptivos y exploratorios de casos específicos de empresas donde se analizó la implementación de la administración del efectivo a través del EFE y muy pocos se aplicaron de manera empírica a segmentos organizacionales; sectores económicos, industrias, zonas geográficas, etcétera.

A pesar de las limitaciones expuestas, los hallazgos encontrados deben valorarse como una base teórica que soporta la generación de nuevas preguntas con respecto al EFE y su relación con la administración del efectivo, lo que abre una puerta a más investigaciones en relación a la importancia del estudio de la información financiera reflejada en los estados.

5. Conclusión

El presente estudio tuvo como objetivo determinar la importancia del EFE como herramienta clave para la administración del efectivo en las PYME, a través de una revisión bibliográfica. Para tal efecto, se realizó una selección de 71 artículos obtenidos en diferentes bases de datos, para lo cual se utilizó palabras clave que facilitaron la ubicación de información en los diferentes motores de búsqueda establecidos. Con base en los resultados obtenidos a continuación se expresan las respectivas conclusiones.

La administración exitosa del efectivo es el primer paso para gestionar la solvencia y liquidez en las PYME, con el propósito de cumplir con las obligaciones financieras. La información proporcionada por el EFE centra su atención en la inversión a corto plazo, por lo que requiere que, quien lo analice, posea experiencia rigurosa en administración financiera. Además, todo propietario o gerente debe saber interpretarlo apropiadamente para lograr estabilidad económica y financiera.

También, el EFE es una herramienta que permite administrar adecuadamente el efectivo en las PYME para que se mantengan competitivas en el mercado y que contribuyan al desarrollo económico del país en el que se encuentran. Además, es relevante para la toma de decisiones racionales con respecto a la estabilidad financiera y la viabilidad en las PYME, ya que el éxito y la supervivencia de toda organización depende de su capacidad para generar suficientes entradas de efectivo y cumplir sus objetivos.

El análisis de los flujos de efectivo registrados en el pasado constituye un punto de partida para realizar una proyección confiable sobre los flujos futuros. El EFE contiene una vista dinámica, es decir, un resumen de los factores que determinaron el cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo al final del año en comparación con el año anterior.

Sin embargo, la utilidad que le dan al EFE en las PYMES es escasa, dado que asesores fiscales y contables no poseen conocimientos de alto nivel que les permita comprender sus implicaciones, así como tomar decisiones oportunas con base en este estado. Aunque, la mayoría tienen acceso al EFE, no todas lo emplean para la gestión administrativa y financiera, esto puede ser un factor importante que contribuiría con la salud financiera de este segmento.

En síntesis, los resultados reflejaron que el EFE confiere mayores beneficios a las PYME que lo utilizan en relación a otras que no lo hacen. Esta investigación permitió comprender la importancia que tiene este estado financiero y evidenciar la aplicabilidad de su información en estas empresas. El aspecto concluyente más relevante radica en que su implementación como herramienta de administración puede permitir una mejor gestión del efectivo que, a su vez, puede tener una influencia positiva directa en la forma en que se toman las decisiones y posibles mejoras en la sostenibilidad.

6. Referencias

1. Abdulkareem, A. (2021). *Review of Cash Flow Statement of Selected Companies of Steel Industry (Tata Steel and Sail)*. Journal La Bisecoman 2(5). doi:10.37899/journallabisecoman.v2i5.467
2. Afrifa, G., & Tingbani, I. (2018). *Working capital management, cash flow and SMEs' performance*. International Journal of Banking Accounting and Finance 9(1):19. doi:http://dx.doi.org/10.1504/IJBAAF.2018.10010466
3. Avellán, N., & Avellán, B. (2016). *La Cultura Financiera en las MIPYMES familiares, del Cantón Ambato Provincia*. Universidad de las Fuerzas Armadas – ESPE.
4. Almeida Ayala, A. D. (2011). Implementación y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de Estados Financieros en la Empresa de Servicios de Seguridad" EXELSEGURIDAD CIA. LTDA."
5. Anaya, H. O. (2018). *Flujo de Caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3A*. U. Externado de Colombia.

6. Andrade V, P. P., y Parrales H, M. (2019). El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores. *Revista Pertinencia Académica*, 3(2), 1-10. <http://revistaacademica.utb.edu.ec/index.php/pertacade/article/view/158>
7. Baena, G. (2019). *Metodología de la investigación*. Grupo Editorial Patria.
8. Benedict, A., Kinya, J., Serwaa, A., & Tutu, B. (2021). *Financial determinants of SMEs performance. Evidence from. Small Business International Review*, 5(2). doi:<https://doi.org/10.26784/sbir.v5i2.389>
9. Bruwer, J., Lindiwe, V., Cloete, J., & Marais, J. (2021). *The Theoretical Link Between Cash Flow Statement Usage and Decision Making In South African Small, Medium and Micro Enterprises*. *International Journal of Business Research and Management (IJBRM)*, 12(4).
10. Barradas R., Trujillo L y Rodríguez J. (2019). Mejores prácticas y retos de planeación financiera en las pequeñas y medianas empresas. *Revista De Investigación Académica Sin Frontera* (31), 29-29. <https://doi.org/10.46589/rdiasf.v0i31.289>
11. Bodie, Z. & Merton, R.C. (2004). *Finanzas*. Pearson Educación. <https://www.researchgate.net/profile/RobertMerton2/publication/44520989FinanzasZviBodieRobertCMerton/links/573e0c9a08aea45ee842e26f/FinanzasZviBodieRobertCMerton.pdf>
12. Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G. (2017). *La gestión financiera aplicada a las organizaciones*. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-232.
13. Calle, L. (2022). *Metodologías para hacer la revisión de literatura de una investigación*. Universidad Católica de Santiago de Guayaquil, 1;(2).
14. Castro, H., Mejía, M., Villamar, K., & Vizuela, J. (2020). *Importancia del Estado de flujo de efectivo en una microempresa agrícola*. *Revista científica Aristas*, 2(1). https://revistacientificaistjba.edu.ec/images/home/documentos/Mayo_2020/3.pdf
15. Carazo, P. C. (2009). *Pyme: estrategia para su internacionalización*. Ediciones Uninorte.
16. Celeri, C. (2007). *El libro de las PYME*. Ediciones Granica. <https://elibro.net/es/ereader/uazuay/66672?page=42>.
17. Cedeño, C. M. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *Digital Publisher CEIT*, 6(3), 106. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7896330>
18. Córdova, M. (2014). *Análisis Financiero*. Ecoe Ediciones. <https://elibro.net/es/ereader/uazuay/114315?page=148>.
19. Coello, C. E. (2016). *La información financiera y administrativa*. IMCP.
20. Charles T. Horngren, G. L. (2000). *Introducción a la contabilidad financiera* (7 ed.). Pearson Education.
21. Díaz, O. (2006). El Estado de Flujo de Efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Contabilidad y Negocios*, 1(1), 8-15. <https://www.redalyc.org/pdf/2816/281621761003.pdf>
22. Elizalde. (2019). Los estados financieros y las políticas contables. *Digital Publisher CEIT*, 4, 226. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7144051>.

23. Estupiñán, R. (2009). *Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondos*. Editorial Ecoe Ediciones. <https://elibro.net/es/ereader/uazuay/69106?page=6>.
24. Escribano, M. y Jiménez, A. (2011). *Análisis contable y financiero*. IC Editorial.
25. Ferri, S., Tron, A., Fiume, R., & Della, G. (2020). *The Relation Between Cash Flows and Economic Performance in the Digital Age: An empirical Analysis*. Corporate Ownership & Control 17(3). <https://virtusinterpress.org/IMG/pdf/cocv17i3art6.pdf>
26. Figueroa, V. J. M. (2007). *Aplicaciones prácticas de las Normas Internacionales de Información Financiera*. Aplicaciones prácticas de las Normas Internacionales de Información Financiera.
27. Fierro, Á. & Fierro, F. (2015). *Contabilidad general con enfoque NIIF para las PYME*. Edición: Quinta.
28. Gherghina, S., Botezatu, M., Hosszu, A., & Simionescu, L. (2020). *Small and Medium-Sized Enterprises (SMEs): The Engine of Economic Growth through Investments and Innovation*. Sustainability, 12(347). doi:10.3390/su1201034
29. Gómez, M., Muiño, F., & Ruiz, F. (2012). *Do investing cash flows help in explaining future corporate performance?* . Revista Española de Financiación y Contabilidad, 41(154): 185-208.
30. Guamán, C., Bonilla, S., & Moreno, V. (2020). *Incidencia del flujo de efectivo en las decisiones empresariales de las estaciones de servicio*. Revista Arbitrada Interdisciplinaria KOINONIA, 5(4). doi:<http://dx.doi.org/10.35381/r.k.v5i4.963>
31. Gavilánez, M., Espín, M. y Arévalo, M. (2018). Impacto de la gestión administrativa en las PYME del Ecuador. *Observatorio de la economía Latinoamericana*. <https://www.eumed.net/rev/oel/2018/07/gestion-administrativa-PYME.html>
32. Guamán S, S. y. Avelino (2018). Efectivo y equivalentes de efectivo y su incidencia en la liquidez de la empresa. *Observatorio de la economía latinoamericana*. 245.
33. Haitham, N. (2017). *Does Operational Risk Disclosure Quality Increase Operating Cash Flows?* Brazilian Administration Review, 14(4). doi:10.1590/1807-7692bar2017170025
34. Hanini, E., & Abdullatif, M. (2013). *Auditing the Statement of Cash Flows for Jordanian Public Listed Companies*. International Journal of Business and Management, 8(4). doi:10.5539/ijbm.v8n4p123
35. Hernández, F. B. (2017). *Metodología de investigación*. metabase.
36. Hong, N., Lan, T., & Minh, H. (2018). *Impact of Cash Flow on Performance of Listed Companies in Vietnam - Application of Food Industry* . Proceedings of 14th International Conference on Humanities and Social Sciences.
37. Iskandar, I., & Wiwy, R. (2021). *The impact of cash flow statements on firm value in Indonesia* . FORUM EKONOMI, 23(3): 442-453.

38. Iza J, Erazo. (2021). Gestión del flujo de efectivo en organizaciones del sector no financiero popular y solidario. *CIENCIAMATRIA*, 7, 307-336. <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8318854>
39. Jadadish, A., & Sharmila, J. (2021). *Impact Of Profitability On The Business Cash Flow And Profitability*. Palarch's Journal Of Archaeology Of Egypt/Egyptology, 18(8).
40. Johnson, P., Wnri, V., & Situmorang, H. (2022). *Cash Flow Financial Performance Analysis at PTOF Bandung-Indonesia Company*. Sarcouncil Journal of Economics and Business Management, 1(3). doi:<https://doi.org/>
41. Kasmiasi, M., & Santosa, W. (2019). *The effect of earning information, cash flow components, and financing decisions on stock returns: empirical evidence on Indonesia stock exchange*. Journal of Economics, Business & Accountancy Ventura, 22(2). doi:<http://dx.doi.org/10.14414/jebav.v22i2.1638>
42. Khidmat W. Y Rehman M. (2014). IMPACT OF LIQUIDITY & SOLVENCY ON PROFITABILITY CHEMICAL. *Economics management innovation*, 6(3), 34-67. <https://www.researchgate.net/profile/Mobeen-Rehman2/publication/293781729>
43. Kontuš, K. y Mihanović D. (2019). Management of liquidity and liquid assets in small. *Economic research-Ekonomska istraživanja*, 32(1), 3247-3265. <https://hrcak.srce.hr/file/333863>
44. Lamzaouek, H., Drissi, H., & Haoud, N. (2021). *Cash Flow Bullwhip—Literature Review and Research Perspectives*. Logistics 2021, 5(1): 8. doi:<https://doi.org/10.3390/logistics5010008>
45. López C, E. M. (2022). El uso del estado de flujo de efectivo como un instrumento de gestión financiera para la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas. <http://dspace.ups.edu.ec/handle/123456789/22882>
46. Legazpi, J. (2019). Practical implications of management accounting information: A Personal journey. *International Journal of Economics and Business Administration*, 7(4), 136-148. <https://ijeba.com/journal/336>
47. Lucian, G. (2016). CASH FLOWS IN ROMANIAN SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES. *Annals of 'Constantin Brancusi' University of Targu-Jiu. Economy Series*,(4). https://www.utgjiu.ro/revista/ec/pdf/2016-04/06_Gaban1.pdf
48. Makoji, E., Ibidunni, F., & Abosede, O. (2021). *Exploration of Cash Flow Management for Enterprise's Business Performance*. Asian Journal of Economics Business and Accounting 21(10): 97-105. doi:10.9734/ajeba/2021/v21i1030435
49. Martínez, D., Castañeda, V., & Cantor, N. (2018). *Cómo elaborar un estado de flujo de efectivo*. Revista GEON, 5(1). doi:<https://doi.org/10.22579/23463910.3>
50. Mata, J. (2015). *Introducción a la contabilidad financiera de las PYME*. Ediciones Paraninfo, SA.
51. Martínez E., González F., Luna R. y Salcedo G. (2022). La administración financiera y su aporte en la toma de decisiones en las PYME del Ecuador. *Revista Científica FIPCAEC*, 7(2), 80-101. <https://fipcaec.com/index.php/fipcaec/article/view/560/992>

52. Mayor, I. S. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa x. *Colección Académica de ciencias estratégicas*, 3(1).
53. Mihaela, A., & Neghina, A. (2021). *Management of Cash Flows during Covid-19*. Journal of Eastern Europe Research in Business and Economics, 13. doi:10.5171/2021.870762
54. Mo'taz, A., & Othman Hel, A. (2021). *The impact of cash flow statement components on stock volatility: Evidence from Qatar*. Investment Management and Financial Innovations, 18(2), 365-373. doi:http://dx.doi.org/10.21511/imfi.18(2).2021.29
55. Nguyen, D., & Nguyen, C. (2020). *The Impact of Operating Cash Flow in Decision-Making of Individual Investors in Vietnam's Stock Market*. The Journal of Asian Finance, Economics and Business, 7(5): 19-29. doi:https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no5.019
56. Oblak, A. (2021). *A First Peek at Firms' Cash Flow Dynamics in the Pandemic Year: A Lesson Learned?* Economic and Business Review, 23(4), 273-285. doi:https://doi.org/10.15458/2335-4216.1292
57. Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., & Hidalgo, H. (2018). *El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón milagro*. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, 1.
58. Osirim, M. (2017). *The Relevance of the Statement of Cash Flows in the Decision Making of Business Organizations: The Experience of the Banking Industry in Nigeria*. Publishing Group, 3(9): 151-158.
59. Pisar, P., & Kupec, V. (2019). *Innovate Controlling and Audit- Opportunities for SMEs*. Problems and Perspectives in Management, 17(3). doi:http://dx.doi.org/10.21511/ppm.17(3).2019.15
60. Polishchuk, Y., Kornyluk, A., Lopashchuk, I., & Pinchuk, A. (2020). *SMEs debt financing in the EU: on the eve of the coronacrisis*. Banks and Bank Systems.
61. Pérez G., G. T. (2018). Economía del dato y transformación digital en PYME industriales. *Retos y oportunidades*.
62. Ponce O., Morejón M., Salazar, G. y Baque, E. (2019). *Introducción a las Finanzas*. Editorial Área de Innovación y Desarrollo. <https://www.3ciencias.com/wp-content/uploads/2019/09/Introducci%C3%B3n-a-las-finanzas.pdf>
63. Ruiz, O., & Carnevali, J. (2022). *Valoración a través del Flujo de Caja Descontado empleando el Costo Promedio Ponderado de Capital*. Jorge Carnevali's Lab.
64. Román, J. (2018). *Estados Financieros Básicos* (9 ed.). Ediciones Fiscales ISEF, S.A.
65. Rodríguez, N. J. (2015). Importancia del flujo de efectivo en las PYME. *Universidad Militar Nueva Granada*. <http://repository.unimilitar.edu.co/bitstream/10654/6567/1/TRABAJO%20DE%20GR.pdf>.
66. Ruiz M, K. J. (2022). Los inventarios y su incidencia en el flujo de efectivo de la importadora Ecuafierro SA.

67. Sayyadi, M., Albahloul, M., & Nasser, A. (2018). *Causality between Cash Flow and Earnings: Evidence from Tehran (Iran) Stock Exchange*. *Journal of Emerging Market Finance*, 17(2). doi:<https://doi.org/10.1177/0972652718776860>
68. Supatminingsih, 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).
69. Saavedra G, M. L., Tapia S, B., & Aguilar A, M. D. (2016). La gestión financiera en las PYME del Distrito Federal, México. *Revista Perspectiva Empresarial*, 3(2), 55-69. <http://dx.doi.org/10.16967/rpe.v3n2a5>
70. Saavedra G, M., y Camarena A, M. (2017). La Gestión Financiera de las PYME en la ciudad de México y su relación de la competitividad. *Contaduría Universidad de Antioquía* (71), 149-173.
71. Sánchez, M., Cevallos, W. y Peñafiel, I. (2019). Aplicación de los Flujos de Efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador. *Observatorio de la economía Latinoamericana*. <https://www.eumed.net/rev/oel/2019/04/flujos-efectivo-ecuador.html7>
72. Salas, J. L.M. (2018). *Estado de flujos de efectivo, un misterio resuelto*. Editorial Digital del Tecnológico de Monterrey.
73. Tovar, M., & Muñoz, I. (2018). *Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo*. *Civilizar Ciencias Sociales y Humanas*, 18(35). doi:<https://doi.org/10.22518/usergioa/jour/ccsh/2018.2/a11>
74. Torre, P. (2006). La responsabilidad social corporativa en las PYME. *Revista de relaciones laborales*, 14, 77-92.
75. Tovar, M. y Muñoz, I. (2018). Metodología para valoración financiera de PYME colombianas utilizando flujos de efectivo. *Civilizar: Ciencias Sociales y Humanas*, 18(35), 139–162. <http://dx.doi.org/10.22518/usergioa/jour/ccsh/2018.2/a11>
76. Torres, R., Alzate, H. y Cañas, R. (2013). *Gestión empresarial para PYME*. Ediciones Unaula. <https://elibro.net/es/ereader/uazuay/194765?page=62>.
77. Torres Z, A. M. (2019). NIC 7 Estado de flujos de efectivo y su impacto en la gestión financiera, en las empresas industriales de pinturas en Lima, año 2018. <https://repositorioacademico.upc.edu.pe/handle/10757/653456>
78. Uwonda, G., Okello, N., & Okello, N. (2013). *Cash flow management utilization by Small Medium Enterprises (SMEs) in Northern Uganda*. *Merit Research Journal of Accounting, Auditing, Economics and Finance*. <http://www.meritresearchjournals.org/aaef/index.htm>
79. Vargas, R. (2007). Estado de Flujo de Efectivo. *InterSedes*, 8(4). <https://revistas.ucr.ac.cr/index.php/intersedes/article/view/880>
80. Van, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. Pearson Educación México.

81. Wiatt, R., Lee, Y., Marshall, M., & Zuiker, V. (2021). *The Effect of Cash Flow Problems and Resource Intermingling on Small Business Recovery and Resilience After a Natural Disaster*. *J Fam Econ Issues*. 2021; 42(1): 203–214. doi:10.1007/s10834-020-09710-y
82. Villacís Y, J., & Moreno M, M. (2021). Caracterización de la gestión de la información contable en las PYME comerciales de Ambato-Ecuador. *Cuadernos de Contabilidad*, 22. <https://doi.org/10.11144/Javeriana.cc22.cgic>
83. Uwonda, G., y Okello, N. (2015). Gestión del flujo de caja y sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el norte de Uganda. *International Journal of Social Science and Economics Invention (IJSSEI)*, 1(3), 153-173. <https://ijssei.in/index.php/ijssei/article/view/1>
84. Zobi, M., & Dhaimesh, O. (2021). *The impact of cash flow statement components on stock volatility: Evidence from Qatar*. *Investment Management and Financial Innovations*, 18(2). doi:http://dx.doi.org/10.21511/imfi.18(2).2021.29

7. Anexos

Anexo 1

Fichaje Bibliográfico

Tipo de fuente	Autor	Codificación de las fuentes	Año de publicación	Contenido teórico General	Contenido teórico específico	Idioma
Artículo	Abdulkareem, A. (2021).	1	2021	Administración del efectivo en las empresas	Review of Cash Flow Statement of Selected Companies of Steel Industry (Tata Steel and Sail).	Inglés
Artículo	Afrifa, G., & Tingbani, I. (2018).	2	2018	Administración del efectivo en las empresas	Working capital management, cash flow and SMEs' performance.	Inglés
Artículo	Avellán, N., & Avellán, B.	3	2016	Administración financiera en las empresas	La Cultura Financiera en las MIPYMES familiares, del Cantón Ambato Provincia	Español
Artículo	Almeida Ayala, A. D.	4	2011	Administración del efectivo en las empresas	Implementación y aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para la presentación de Estados Financieros en la Empresa de Servicios de Seguridad" EXELSEGURIDAD CIA. LTDA."	Español
Artículo	Anaya, H. O.	5	2018	Administración del efectivo en las empresas	Flujo de Caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3A. U.	Español
Artículo	Andrade V, P. P., y Parrales H, M.	6	2019	Administración del efectivo en las empresas	El estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión para evaluar la capacidad de los administradores.	Español
Artículo	Baena, G.	7	2019	Metodología	Metodología de la investigación.	Español
Artículo	Benedict, A., Kinya, J., Serwaa, A., & Tutu, B.	8	2021	Administración del efectivo en las empresas	Financial determinants of SMEs performance. Evidence from.	Inglés
Artículo	Bruwer, J., Lindiwe, V., Cloete, J., & Marais, J.	9	2020	Administración del efectivo en las empresas	The Theoretical Link Between Cash Flow Statement Usage and Decision Making In South African Small, Medium and Micro Enterprises.	Inglés
Artículo	Barradas R., Trujillo L y Rodríguez J.	10	2019	Administración del efectivo en las empresas	Mejores prácticas y retos de planeación financiera en las pequeñas y medianas empresas.	Español

Artículo	Cabrera, C., Fuentes, M., & Cerezo, G.	11	2014	Administración financiera en las empresas	La gestión financiera aplicada a las organizaciones.	Español
Artículo	Calle, L.	12	2022	Metodología	Metodologías para hacer la revisión de literatura de una investigación.	Español
Artículo	Castro, H., Mejía, M., Villamar, K., & Vizueta, J.	13	2020	Administración del efectivo en las empresas	Importancia del Estado de flujo de efectivo en una microempresa agrícola.	Español
Artículo	Cedeño, C. M.	14	2021	Administración financiera en las empresas	Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia.	Español
Artículo	Coello, C. E.	15	2016	Administración financiera en las empresas	La información financiera y administrativa.	Español
Artículo	Díaz, O.	16	2006	Administración del efectivo en las empresas	El Estado de Flujo de Efectivo y una administración eficiente del efectivo.	Español
Artículo	Elizalde.	17	2019	Administración del efectivo en las empresas	Los estados financieros y las políticas contables.	Español
Artículo	Estupiñán, R.	18	2009	Administración del efectivo en las empresas	Estado de flujos de efectivo y de otros flujos de fondos.	Español
Artículo	Ferri, S., Tron, A., Fiume, R., & Della, G.	19	2020	Administración del efectivo en las empresas	The Relation Between Cash Flows and Economic Performance in the Digital Age: An empirical Analysis.	Inglés
Artículo	Gherghina, S., Botezatu, M., Hosszu, A., & Simionescu, L.	20	2020	Administración del efectivo en las empresas	Small and Medium-Sized Enterprises (SMEs): The Engine of Economic Growth through Investments and Innovation.	Inglés
Artículo	Gómez, M., Muiño, F., & Ruiz, F.	21	2012	Administración del efectivo en las empresas	Do investing cash flows help in explaining future corporate performance?	Inglés
Artículo	Guamán, C., Bonilla, S., & Moreno, V.	22	2020	Administración del efectivo en las empresas	Incidencia del flujo de efectivo en las decisiones empresariales de las estaciones de servicio.	Español
Artículo	Gavilánez, M., Espín, M. y Arévalo, M.	23	2019	Administración del efectivo en las empresas	Impacto de la gestión administrativa en las PYME del Ecuador.	Español

Artículo	Guamán S, S. y. Avelino	24	2018	Administración del efectivo en las empresas	Efectivo y equivalentes de efectivo y su incidencia en la liquidez de la empresa.	Español
Artículo	Haitham, N.	25	2018	Administración del efectivo en las empresas	Does Operational Risk Disclosure Quality Increase Operating Cash Flows?	Inglés
Artículo	Hanini, E., & Abdullatif, M.	26	2013	Administración del efectivo en las empresas	Auditing the Statement of Cash Flows for Jordanian Public Listed Companies.	Inglés
Artículo	Hernández, F. B.	27	2017	Metodología	Metodología de investigación.	Español
Artículo	Hong, N., Lan, T., & Minh, H.	28	2019	Administración del efectivo en las empresas	Impact of Cash Flow on Performance of Listed Companies in Vietnam - Application of Food Industry	Inglés
Artículo	Iskandar, I., & Wiwy, R.	29	2021	Administración del efectivo en las empresas	The impact of cash flow statement on firm value in Indonesia	Inglés
Artículo	Iza J, Erazo.	30	2021	Administración del efectivo en las empresas	Gestión del flujo de efectivo en organizaciones del sector no financiero popular y solidario.	Español
Artículo	Jadadish, A., & Sharmila, J.	31	2021	Administración del efectivo en las empresas	Impact Of Profitability On The Business Cash Flow And Profitability.	Inglés
Artículo	Johnson, P., Wnri, V., & Situmorang, H.	32	2022	Administración del efectivo en las empresas	Cash Flow Financial Performance Analysis at PTOF Bandung-Indonesia Company.	Inglés
Artículo	Kasmiasi, M., & Santosa, W.	33	2019	Administración del efectivo en las empresas	The effect of earning information, cash flow components, and financing decisions on stock returns: empirical evidence on Indonesia stock exchange.	Inglés
Artículo	Khidmat W. Y Rehman M.	34	2014	Administración financiera en las empresas	IMPACT OF LIQUIDITY & SOLVENCY ON PROFITABILITY CHEMICAL.	Inglés
Artículo	Kontuš, K. y Mihanović D.	35	2019	Administración financiera en las empresas	Management of liquidity and liquid assets in small.	Inglés
Artículo	Lamzaouek, H., Drissi, H., & Haoud, N.	36	2021	Administración del efectivo en las empresas	Cash Flow Bullwhip—Literature Review and Research Perspectives.	Inglés

Artículo	López C, E. M.	37	2022	Administración del efectivo en las empresas	El uso del estado de flujo de efectivo como un instrumento de gestión financiera para la toma de decisiones en las pequeñas y medianas empresas.	Español
Artículo	Legazpi, J.	38	2019	Administración financiera en las empresas	Practical implications of management accounting information: A Personal journey.	Inglés
Artículo	Lucian, G.	39	2016	Administración del efectivo en las empresas	CASH FLOWS IN ROMANIAN SMALL AND MEDIUM ENTERPRISES	Inglés
Artículo	Makoji, E., Ibidunni, F., & Abosede, O.	40	2021	Administración del efectivo en las empresas	Exploration of Cash Flow Management for Enterprise's Business Performance.	Inglés
Artículo	Martínez, D., Castañeda, V., & Cantor, N.	41	2018	Administración del efectivo en las empresas	Como elaborar un estado de flujo de efectivo.	Español
Artículo	Martínez E., González F., Luna R. y Salcedo G.	42	2022	Administración financiera en las empresas	La administración financiera y su aporte en la toma de decisiones en las PYME del Ecuador.	Español
Artículo	Mayor, I. S.	43	2016	Administración del efectivo en las empresas	El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa x.	Español
Artículo	Mihaela, A., & Neghina, A.	44	2021	Administración del efectivo en las empresas	Management of Cash Flows during Covid-19.	Inglés
Artículo	Mo'taz, A., & Othman Hel, A.	45	2021	Administración del efectivo en las empresas	The impact of cash flow statement components on stock volatility: Evidence from Qatar.	Inglés
Artículo	Nguyen, D., & Nguyen, C.	46	2020	Administración del efectivo en las empresas	The Impact of Operating Cash Flow in Decision-Making of Individual Investors in Vietnam's Stock Market.	Inglés
Artículo	Oblak, A.	47	2021	Administración del efectivo en las empresas	A First Peek at Firms' Cash Flow Dynamics in the Pandemic Year: A Lesson Learned?	Inglés
Artículo	Ochoa, C., Sánchez, A., Andocilla, J., & Hidalgo, H.	48	2018	Administración financiera en las empresas	El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del cantón milagro.	Español

Artículo	Osirim, M.	49	2017	Administración del efectivo en las empresas	The Relevance of the Statement of Cash Flows in the Decision Making of Business Organizations: The Experience of the Banking Industry in Nigeria	Inglés
Artículo	Pisar, P., & Kupec, V.	50	2019	Administración del efectivo en las empresas	Innovate Controlling and Audit- Opportunities for SMEs.	Inglés
Artículo	Polishchuk, Y., Kornyluk, A., Lopashchuk, I., & Pinchuk, A.	51	2020	Administración financiera en las empresas	SMEs debt financing in the EU: on the eve of the coronacrisis.	Inglés
Artículo	Pérez G., G. T.	52	2018	Administración financiera en las empresas	Economía del dato y transformación digital en PYME industriales	Español
Artículo	Ponce O., Morejón M., Salazar, G. y Baque, E.	53	2019	Administración financiera en las empresas	Introducción a las Finanzas. Editorial Área de Innovación y Desarrollo.	Español
Artículo	Ruiz, O., & Carnevali, J.	54	2022	Administración del efectivo en las empresas	Valoración a través del Flujo de Caja Descontado empleando el Costo Promedio Ponderado de Capital.	Español
Artículo	Rodriguez, N. J.	55	2015	Administración del efectivo en las empresas	Importancia del flujo de efectivo en las PYME.	Español
Artículo	Ruiz M, K. J.	56	2022	Administración del efectivo en las empresas	Los inventarios y su incidencia en el flujo de efectivo de la importadora Ecuafierro SA.	Español
Artículo	Sayyadi, M., Albahloul, M., & Nasser, A.	57	2018	Administración del efectivo en las empresas	Causality between Cash Flow and Earnings: Evidence from Tehran (Iran) Stock Exchange.	Inglés
Artículo	Supatminingsih, S.	58	2018	Administración del efectivo en las empresas	An Analysis of Cash Flow Report Effect on Financial Performance (Case Study in Course and Training Institutions Putra Perwira Sukoharjo 2014-2016)	Inglés
Artículo	Saavedra G, M. L., Tapia S, B., & Aguilar A, M. D.	59	2016	Administración financiera en las empresas	La gestión financiera en las PYME del Distrito Federal, México.	Español
Artículo	Saavedra G, M., y Camarena A, M.	60	2017	Administración financiera en las empresas	La Gestión Financiera de las PYME en la ciudad de México y su relación de la competitividad	Español

Artículo	Sánchez, M., Cevallos, W. y Peñafiel, I.	61	2019	Administración del efectivo en las empresas	Aplicación de los Flujos de Efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador	Español
Artículo	Tovar, M., & Muñoz, I.	62	2018	Administración del efectivo en las empresas	Metodología para valoración financiera de Pymes colombianas utilizando flujos de efectivo.	Español
Artículo	Torre, P.	63	2006	Administración del efectivo en las empresas	La responsabilidad social corporativa en las PYME.	Español
Artículo	Tovar, M. y Muñoz, I.	64	2018	Administración del efectivo en las empresas	Metodología para valoración financiera de PYME colombianas utilizando flujos de efectivo.	Español
Artículo	Torres Z, A. M.	65	2019	Administración del efectivo en las empresas	NIC 7 Estado de flujos de efectivo y su impacto en la gestión financiera, en las empresas industriales de pinturas en Lima, año 2018.	Español
Artículo	Uwonda, G., Okello, N., & Okello, N.	66	2013	Administración del efectivo en las empresas	Cash flow management utilization by Small Medium Enterprises (SMEs) in Northern Uganda.	Inglés
Artículo	Vargas, R.	67	2007	Administración del efectivo en las empresas	Estado de Flujo de Efectivo.	Español
Artículo	Wiatt, R., Lee, Y., Marshall, M., & Zuiker, V.	68	2021	Administración del efectivo en las empresas	The Effect of Cash Flow Problems and Resource Intermingling on Small Business Recovery and Resilience After a Natural Disaster.	Inglés
Artículo	Villacís Y, J., & Moreno M, M.	69	2021	Administración financiera en las empresas	Caracterización de la gestión de la información contable en las PYME comerciales de Ambato-Ecuador.	Español
Artículo	Uwonda, G., y Okello, N.	70	2015	Administración del efectivo en las empresas	Gestión del flujo de caja y sostenibilidad de las pequeñas y medianas empresas (PYME) en el norte de Uganda.	Español
Artículo	Zobi, M., & Dhaimesh, O.	71	2021	Administración financiera en las empresas	The impact of cash flow statement components on stock volatility: Evidence from Qatar.	Inglés