

ANÁLISIS DE LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS
PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ EN EL PERIODO
2011-2012

EVELYN LORENA RIVERA ZAPATA
SANDRA MILENA QUIÑONES CAICEDO

UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS ECONÓMICAS Y CONTABLES
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA
TULUÁ, VALLE DEL CAUCA
2015

ANÁLISIS DE LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS
PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ EN EL PERIODO
2011-2012

EVELYN LORENA RIVERA ZAPATA
SANDRA MILENA QUIÑONES CAICEDO

Trabajo de Grado para optar al título de:
CONTADOR PÚBLICO

Director: Prof. Libardo Tascón

UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS ECONÓMICAS Y CONTABLES
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA
TULUÁ, VALLE DEL CAUCA
2015

CONTENIDO

	pág.
INTRODUCCIÓN	10
1. PROBLEMA	11
1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA	11
1.2 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA	12
1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	13
1.4 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	13
1.5 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA	14
2. JUSTIFICACIÓN PRELIMINAR	15
2.1 TEÓRICA	15
2.2 METODOLÓGICA	15
2.3 PRÁCTICA	15
3. OBJETIVOS	17
3.1 OBJETIVO GENERAL	17
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS	17
4. MARCO DE REFERENCIA	18
4.1 MARCO TEÓRICO	18
4.1.1 El estado de flujo de efectivo	18
4.1.2 La liquidez	19
4.2 MARCO CONCEPTUAL	24
4.3 MARCO LEGAL	25

5.	DISEÑO METODOLÓGICO	27
5.1	TIPO DE ESTUDIO	27
5.2	MÉTODO DE INVESTIGACIÓN	27
5.3	ENFOQUE DEL ESTUDIO	27
5.4	FUENTES Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN	28
5.5	POBLACIÓN	28
5.6	MUESTRA	28
5.7	TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN	29
6.	RESULTADOS Y DISCUSIÓN	30
6.1	DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO Y EMPRESARIAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ DURANTE EL PERÍODO 2011-2012	30
6.1.1	Entorno económico	31
6.1.2	Entorno socio-cultural	38
6.1.3	Entorno político	40
6.1.4	Entorno tecnológico	42
6.1.5	Conclusiones del entorno externo	44
6.2	POLÍTICA FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DEL MUNICIPIO DE TULUÁ REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y SU EFECTO EN LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN EL PERÍODO 2011-2012	45
6.2.1	Ficha técnica de la encuesta	45
6.2.2	Análisis cualitativo de las encuestas	46

6.2.3 Conclusiones sobre la política financiera de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá	63
6.3 ANÁLISIS DE LAS CAUSAS DE LA FALTA O EXCESO DE FLUJO DE EFECTIVO EN EL PERÍODO 2011-2012 EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ	64
6.3.1 Resultados de los flujos de efectivo de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá	66
6.3.2 Aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos	68
7. CONCLUSIONES	71
8. RECOMENDACIONES	75
BIBLIOGRAFÍA	76
ANEXOS	78

LISTA DE CUADROS

	pág.
Cuadro 1. Resultados conectividad 2011	43
Cuadro 2. Número de años que la empresa ha permanecido en el mercado:	48
Cuadro 3. ¿Cuál es la situación financiera actual de su empresa?	48
Cuadro 4. ¿Cuál cree usted que es el tipo de mercado que más le genera de flujos de caja de su empresa?	49
Cuadro 5. ¿Analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales?	50
Cuadro 6. ¿Qué aspectos del entorno considera que influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales?	51
Cuadro 7. ¿Cuál es la principal causa del riesgo para la generación de flujos de efectivo de las empresas comerciales en la actualidad?	52
Cuadro 8. ¿De las siguientes alternativas, cuál ha utilizado para incrementar los ingresos de su empresa?	54
Cuadro 9. ¿Cuál de las siguientes estrategias administrativas y financieras ha utilizado para mejorar la situación financiera de la empresa?	55
Cuadro 10. Desde el punto de vista de la competitividad, ¿cuáles son las principales fortalezas de la empresa?	56
Cuadro 11. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?	57
Cuadro 12. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?	58

Cuadro 13. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?	59
Cuadro 14. El efectivo en la empresa es utilizado preferiblemente para:	60
Cuadro 15. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?	61
Cuadro 16. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?	62
Cuadro 17. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?	63
Cuadro 18. Pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá. 2012	66
Cuadro 19. Flujos de efectivo. Pequeñas empresas comerciales de Tuluá, 2012-2011. Valores promedios por sector comercial.	67

LISTA DE GRÁFICOS

	pág.
Gráfico 1. Tasa de crecimiento PIB. Variación Anual, Colombia y Valle	32
Gráfico 2. Inflación en Colombia y Cali (Valle).	33
Gráfico 3. Tasas de interés activas total sistema financiero. Colombia.	34
Gráfico 4. Tasa de desempleo anual. Colombia y Valle del Cauca.	36
Gráfico 5. Índice de la tasa de cambio real de competitividad ITCR-C.	37
Gráfico 6. Índice de confianza del consumidor. Colombia 2003-2011.	38
Gráfico 7. Tendencias de homicidios. Colombia y Valle del Cauca. 2011-2012	39
Gráfico 8. Balance fiscal como porcentaje del PIB.	41
Gráfico 9. Evolución de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación –ACTI como porcentaje del PIB, 2006 - 2011.	42
Gráfico 10. Número de años que la empresa ha permanecido en el mercado:	46
Gráfico 11. ¿Cuál es la situación financiera actual de su empresa?	48
Gráfico 12. ¿Cuál cree usted que es el tipo de mercado que más le genera de flujos de caja de su empresa?	49
Gráfico 13. ¿Analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales?	50
Gráfico 14. ¿Qué aspectos del entorno considera que influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales?	51
Gráfico 15. ¿Cuál es la principal causa del riesgo para la generación de flujos de efectivo de las empresas comerciales en la actualidad?	52

Gráfico 16. ¿De las siguientes alternativas, cuál ha utilizado para incrementar los ingresos de su empresa?	54
Gráfico 17. ¿Cuál de las siguientes estrategias administrativas y financieras ha utilizado para mejorar la situación financiera de la empresa?	55
Gráfico 18. Desde el punto de vista de la competitividad, ¿cuáles son las principales fortalezas de la empresa?	56
Gráfico 19. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?	57
Gráfico 20. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?	58
Gráfico 21. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?	59
Gráfico 22. El efectivo en la empresa es utilizado preferiblemente para:	60
Gráfico 23. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?	61
Gráfico 24. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?	62
Gráfico 25. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?	63
Gráfico 26. Flujos de efectivo. Pequeñas empresas comerciales de Tuluá, 2012-2011. Valores promedios por sector comercial.	68

INTRODUCCIÓN

En el presente documento se exponen los resultados de la investigación que pretende analizar la generación de flujos de efectivo en pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá durante el período 2011-2012.

Debido a la importancia del segmento comercial en Tuluá, se requiere de un continuo estudio y monitoreo para impedir que el fracaso empresarial afecte la generación de empleo, considerando que un problema frecuente es la falta de liquidez de estas empresas para cubrir sus necesidades inmediatas, teniendo en cuenta que son múltiples las causas que pueden afectar la situación de liquidez de las pymes, como el inadecuado manejo de su capital de trabajo.

Actualmente en Tuluá se presenta el problema de que “el porcentaje de empresas canceladas en relación con las empresas creadas formalmente ante la Cámara de Comercio, sigue en aumento, es decir, que se cancelan más empresas de las que se crean por año, llegando a marzo de 2012 al 82,7% de cancelaciones.”¹ Además, en el caso de la pequeña empresa, en el mismo período, de las 61 empresas canceladas, el 39% pertenecen al sector comercial, es decir, 24 organizaciones.²

La actividad comercial por su propia naturaleza requiere un adecuado manejo de sus activos de corto plazo y la obtención de recursos para financiar estas operaciones, por lo tanto tienden a concentrarse en el manejo de la liquidez. En este sentido, es muy importante analizar la forma como se están administrando los recursos en estas empresas, para así poder tener un diagnóstico sobre la liquidez a partir del análisis de sus flujos de efectivo.

Por eso, es importante el análisis, evaluación y control del flujo de efectivo en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, dado que permitirá con anticipación planear las estrategias requeridas para enfrentar problemas de liquidez, al conocer el origen de los mismos.

¹ CARRILLO. Op. cit. p. 18.

² Ibíd. p. 19.

1. PROBLEMA

1.1 ANTECEDENTES DEL PROBLEMA

Desde la perspectiva financiera se han desarrollado diferentes enfoques para el movimiento de los recursos financieros. Según Rivera Godoy,³ este análisis tiene en cuenta la generación de recursos financieros y la utilización de ellos está delimitado por el análisis del flujo de efectivo, el cual es un estado financiero contable que resume las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, con el propósito de informar estos movimientos distribuidos en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. A continuación se presentan los antecedentes encontrados con referencia a estudios realizados sobre el flujo de efectivo o análisis financiero de la liquidez.

En el año 2009, Cardona y Arango⁴ se trazan como objetivo identificar estrategias a partir del análisis de la estructura operativa, para minimizar el impacto negativo en la generación de valor de las sociedades anónimas de Buga. Se realiza a través de indicadores financieros el análisis la estructura operativa, riesgo operativo y el efecto que tendría el crecimiento de las ventas en el flujo de caja y la generación de valor de 16 sociedades anónimas de Buga. Con base en los resultados obtenidos las autoras evidencian el efecto que tiene la estructura operativa en los flujos de caja de las sociedades anónimas de Buga, según sector económico, ya que es precisamente los resultados del flujo de caja con el que se determina si se está generado valor o por el contrario se está destruyendo. Utilizando la palanca de crecimiento (PDC) como indicador de estructura operativa, la caja generada o demandada que es el resultado de utilización de recursos para sustentar el crecimiento de las ventas y el flujo de caja final expresado como la caja disponible que queda para cubrir impuestos, servicio a la deuda, pago de dividendos y reposición de activos fijos.

En junio de 2010, Granada y Correa⁵ presentan una investigación en la cual buscan desarrollar y aplicar una propuesta de valoración de empresas bajo el modelo de flujo de caja descontado, enfocado en la aplicación de estrategias para el logro de la viabilidad y perdurabilidad de la ESE Bellosalud, entidad del sector público que presta servicios de salud. La metodología que utilizan los autores es el flujo de caja descontado, tomando como referencia las variables críticas de la empresa y las variables macroeconómicas que afectan directamente el

³ RIVERA GODOY, Jorge Alberto. Introducción a la administración financiera. Univalle. 2004.

⁴ CARDONA E. Lina María y ARANGO V. Martha. Estrategias para minimizar el impacto negativo en la generación de valor en las sociedades anónimas de Guadalajara de Buga. Trabajo de grado Contador Público. Guadalajara de Buga: Universidad del Valle. Facultad de Ciencias de la Administración. Programa de Contaduría Pública, 2009. 91 p.

⁵ GRANADA R. Luis E. y CORREA V. Luis E. Propuesta Metodológica de valoración de empresas bajo el modelo de flujos de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la ESE BELLÓSALUD [en línea]. Tesis de grado [Medellín, Colombia]: Universidad CES-UNIROSARIO, jun. 2010 [citado 8 abr. 2013]. Disponible en internet: <<http://bdigital.ces.edu.co:8080/dspace/bitstream/123456789/853/2/TESIS%20DE%20GRADO.pdf>>

comportamiento financiero. El trabajo se convierte en un documento de consulta para conocer cómo se valora una empresa por el método de flujo de caja libre descontada. En sus conclusiones los autores indican que el éste método resulta ser el de más alto grado de confiabilidad en la práctica y el medio, es el más utilizado, pues basa su operatividad en la capacidad de generar ingresos futuros para la empresa, integrando las variables más importantes que inciden en los resultados empresariales.

1.2 DESCRIPCIÓN DEL PROBLEMA

Según Aguilar,⁶ las empresas se encuentran en un entorno de alta fluctuación y permanentes cambios en las condiciones del mercado, haciendo que éstas sean más vulnerables y tengan más dificultad para la consolidación en el largo plazo.

Uno de los principales problemas que presentan las empresas en general, es la obtención de recursos financieros, de los cuales dependen para permanecer en el mercado. En muchas ocasiones, se encuentran en situaciones de falta de capital para funcionar, motivo a su vez determinante de la desaparición o cierre de muchas de ellas, así como de etapas de crisis que afectan el crecimiento y desarrollo de las mismas.

Según el profesor García⁷, el cumplimiento del objetivo básico financiero, es decir, la creación de valor, está determinado por la adecuada administración de los recursos por parte de las empresas; para evaluar esto, la teoría financiera cuenta con herramientas metodológicas el flujo de efectivo. Para Van Horne y Wachowicz⁸ éste es un estado contable que resume las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, con el propósito de informar estos movimientos distribuidos en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Al ser utilizado con otros estados financieros, es posible evaluar e identificar la capacidad de una organización para generar entradas de efectivo en el largo plazo, derivadas de sus operaciones para pagar sus deudas, intereses y dividendos; también posibilita establecer las necesidades de financiamiento así como los efectos de las inversiones de la empresa.

⁶ AGUILAR LONDOÑO, Camila. El impacto de eventos exógenos y sectoriales sobre el desempeño de las empresas: un análisis para Colombia, 1995-2001. [en línea] Universidad de los Andes. Bogotá, nov. de 2003. [recuperado el 2/03/13] Disponible en internet:

<http://economia.uniandes.edu.co/investigaciones_y_publicaciones/CEDE/Publicaciones/documentos_cede/2003/el_impacto_de_eventos_exogenos_y_sectoriales_sobre_el_desempeno_de_las_empresas_un_analisis_para_colombia_1995_2001>

⁷ GARCÍA S. Oscar León. Administración financiera: fundamentos y aplicaciones. Cuarta edición. Cali: Prensa Moderna Impresores, 2009. 362 p.

⁸ VAN HORNE, James y WACHOWICZ, Jhon. Fundamentos de Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2003. 743 p.

Según cifras de la Cámara de Comercio de Tuluá,⁹ el municipio revela su vocación comercial con 1.995 empresas del sector Comercio y Reparaciones el 53,4% de las empresas del municipio y el 32,8% de los empleos. En el caso de las pequeñas empresas¹⁰ de Tuluá, según registros de la Cámara de Comercio, se encuentran en el año 2012 inscritas un total de 158 pequeñas empresas, de las cuales el 45.7% pertenecen al sector comercial, es decir, 72 organizaciones.

Actualmente en Tuluá se presenta el problema de que “el porcentaje de empresas canceladas en relación con las empresas creadas formalmente ante la Cámara de Comercio, sigue en aumento, es decir, que se cancelan más empresas de las que se crean por año, llegando a marzo de 2012 al 82,7% de cancelaciones.”¹¹ Además, en el caso de la pequeña empresa, en el mismo período, de las 61 empresas canceladas, el 39% pertenecen al sector comercial, es decir, 24 organizaciones.¹²

La actividad comercial por su propia naturaleza requiere un adecuado manejo de sus activos de corto plazo y la obtención de recursos para financiar estas operaciones, por lo tanto tienden a concentrarse en el manejo de la liquidez. En este sentido, es muy importante analizar la forma como se están administrando los recursos en estas empresas, para así poder tener un diagnóstico sobre la liquidez a partir del análisis de sus flujos de efectivo.

1.3 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cómo ha sido la generación de flujos de efectivo de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá durante el período 2011-2012?

1.4 SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

¿Cuáles fueron las características del entorno económico y empresarial de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá en el período 2011-2012?

¿Cuál ha sido la política financiera que han utilizado las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá con relación a los activos y pasivos corrientes y su efecto en la generación de flujos de caja en el período 2011-2012?

⁹ CARRILLO G., Germán. Comportamiento empresarial a marzo de 2012. Ed. Cuarta. Tuluá: Cámara de Comercio de Tuluá, Observatorio Socioeconómico, 2012. 28 p.

¹⁰ Según la Ley 905 de 2004, en Colombia se considera pequeña empresa aquella con activos entre 501 y 5000 salarios mínimos legales vigentes (\$300.199.000 a \$ 2.996.000.000 para el 2011) o entre 10 y 50 trabajadores. Mediana empresa: Empresa con activos entre 5001 y 30.000 salarios mínimos legales vigentes (\$2.996.599.001 a \$17.976.000.000 para 2011) o entre 51 y 200 trabajadores. La Empresa Micro son aquellas con menos de 10 trabajadores.

¹¹ CARRILLO. Op. cit. p. 18.

¹² Ibid. p. 19.

¿Cuáles fueron las causas de la falta o exceso de flujo de efectivo en el período 2011-2012 en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá?

1.5 DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA

El problema planteado se delimita a las pequeñas empresas del sector comercial del municipio de Tuluá que aparecen registradas en la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de Colombia durante el período 2011-2012, es decir, los últimos 2 años teniendo en cuenta la disponibilidad de información requerida, especialmente sus estados financieros que serán tomados de dicha fuente. La muestra se delimita a esta disponibilidad, considerando la importancia de contar con la información financiera, para poder desarrollar el análisis financiero de los flujos de efectivo y los indicadores pertinentes.

2. JUSTIFICACIÓN PRELIMINAR

2.1 TEÓRICA

La realización del presente estudio requiere la utilización de conceptos teóricos financieros aplicados a realidades concretas que caracterizan al objeto de estudio, en este caso las pequeñas empresas del municipio de Tuluá pertenecientes al sector comercial. Para esto es necesario utilizar el concepto teórico de Flujo de Caja Libre (FCL) y el análisis de indicadores financieros, para estudiar la liquidez de las empresas, tomando como referencia autores como Van Horne y Wachowicz.

2.2 METODOLÓGICA

Desde el punto de vista metodológico, la investigación requiere un estudio descriptivo, en el cual se estudien todas las variables que intervienen y afectan la generación de flujos de efectivo de las empresas. Se necesita el análisis documental, cifras estadísticas, datos financieros y también la utilización de fuentes primarias, representadas en los empresarios del sector empresarial en estudio, a partir de encuestas que permitirán conocer la toma de decisiones referente a la liquidez y su manejo. Se utiliza el método deductivo tomando como fundamento el análisis teórico propuesto a través de los flujos de efectivo para comprender la realidad de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá.

2.3 PRÁCTICA

La investigación que se plantea pretende a partir del análisis de la liquidez de los flujos de efectivo de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, evaluar la liquidez de las mismas, para formular al final recomendaciones que conduzcan a fortalecer su situación financiera, lo cual tiene consecuencias positivas para las empresas en la medida que se disminuyen los riesgos de insolvencia y beneficia a la sociedad al tener organizaciones más sólidas y generadoras de empleo.

Además la presente investigación interesa a empresarios de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá, teniendo en cuenta que este tipo de empresas generalmente enfocan sus operaciones financieras a la gestión en el corto plazo, por lo tanto, resulta relevante estudiar la liquidez en las pymes, considerando que los hallazgos servirán de base para formular recomendaciones que conduzcan a mejorar la gestión en el corto plazo.

Para las autoras, la realización del trabajo posibilita la aplicación de conceptos, métodos y teorías financieras conocidas en el proceso de aprendizaje a lo largo de

la carrera universitaria, constituyendo dicha aplicación, uno de los puntos más relevantes en la función académica del estudiante.

3. OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Analizar la generación de flujos de efectivo en pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá durante el período 2011-2012.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Realizar una descripción del entorno económico y empresarial de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá durante el período 2011-2012.
- Describir la política financiera de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá referente a los activos y pasivos corrientes y su efecto en la generación de flujos de caja en el período 2011-2012.
- Analizar las causas de la falta o exceso de flujo de efectivo en el período 2011-2012 en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá.

4. MARCO DE REFERENCIA

4.1 MARCO TEÓRICO

4.1.1 El estado de flujo de efectivo

Según Kieso¹³ el Estado de Flujo de Efectivo o Caja, tuvo su origen en lo que se llamó en un inicio el Estado de Dónde se obtuvo y a donde fue a Parar, que consistía en un análisis sencillo de aumentos y disminuciones de las diferentes partidas del Balance de Situación o General. Posteriormente, el nombre cambió a “Estado de los Recursos”.

Por su parte, Vargas¹⁴ señala que este estado tomó importancia y en 1961 el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos (AICPA, por sus siglas en inglés) patrocinó una investigación en esta área y el estudio recomendó que el estado de los recursos fuera incluido en todos los informes anuales que se destinaran a los accionistas y que formaran parte en la opinión del Auditor.

De acuerdo con Meigs¹⁵ el Estado de Flujos de Efectivo brinda información sobre los cobros y pagos de efectivo realizados por una empresa durante un período contable. Es un Estado Financiero básico que refleja la generación y uso del efectivo en un período determinado con información contable histórica; a través de las actividades de operación, inversión y financiamiento de una organización.

Para Van Horne y Wachowicz¹⁶ el flujo de efectivo es un estado contable que resume las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, con el propósito de informar estos movimientos distribuidos en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Al ser utilizado con otros estados financieros, es posible evaluar e identificar la capacidad de una organización para generar entradas de efectivo en el largo plazo, derivadas de sus operaciones para pagar sus deudas, intereses y dividendos; también posibilita establecer las necesidades de financiamiento así como los efectos de las inversiones de la empresa.

Teniendo en cuenta que la capacidad para generar flujo de caja determina el valor de una empresa, entonces, de acuerdo con el profesor García¹⁷ los indicadores

¹³ KIESO, Donald y WEYGANT, Jerry. Contabilidad Intermedia. México: Editorial Noriega Limusa, 1999. 1681 p.

¹⁴ VARGAS S. Reinaldo. Estado de flujo de efectivo. [en línea]. Inter Sedes. Vol. VIII. (14-2007) 111-136. [citado el 8 de abr de 2013] Disponible en internet: <http://www.latindex.ucr.ac.cr/intersedes_14/intersedes_8-14_08.pdf>

¹⁵ MEIGS, Robert F., Contabilidad la base para la toma de decisiones gerenciales. 11ª Edición. Colombia: Mc Graw-Hill, 2000. Capítulo 13, 547 p.

¹⁶ VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John. Fundamentos de Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2002. 743 p.

¹⁷ GARCÍA S., Oscar León. Administración financiera: fundamentos y aplicaciones. Cuarta Edición. Cali: Prensa Moderna Impresores S.A., 2009. 362 p.

que sirven para determinar si se está incrementando dicho valor, deben ser necesariamente aquellos cuyo comportamiento afecte directamente el flujo de caja y la rentabilidad. Por lo tanto, lo ideal es que la empresa incremente su generación de efectivo en el tiempo, entonces, es importante conocer los propósitos del flujo de caja como unidad de análisis.

Según Ortiz los propósitos primordiales del estado de flujo de caja son:

- Presentar la información de entradas y salidas de efectivo durante un período de tiempo.
- Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo.
- Prever las necesidades de efectivo y la manera de cubrirlas adecuada y oportunamente.
- Permitir la planeación de lo que la empresa puede hacer con los excesos temporales de efectivo.
- Evaluar las posibilidades de cumplir con sus obligaciones frente a las entidades financieras, proveedores, etc.
- Analizar la viabilidad de realizar futuros repartos de utilidades o pago de dividendos.
- Evaluar el efecto de nuevas inversiones fijas y su financiamiento sobre la situación financiera de la empresa.¹⁸

Para Van Horne y Wachowicz el flujo de efectivo es un estado contable que resume las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, con el propósito de informar estos movimientos distribuidos en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento.¹⁹ Al ser utilizado con otros estados financieros, es posible evaluar e identificar la capacidad de una organización para generar entradas de efectivo en el largo plazo, derivadas de sus operaciones para pagar sus deudas, intereses y dividendos; también posibilita establecer las necesidades de financiamiento así como los efectos de las inversiones de la empresa.

4.1.2 La liquidez

La liquidez es un concepto financiero que está relacionado con el capital de trabajo de las empresas, por lo tanto, se requiere elaborar un marco que incluya los elementos necesarios para estudiar las cuentas de activos y pasivos corrientes, relacionados con la liquidez desde el punto de vista de la gestión financiera.

¹⁸ ORTÍZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. 14ª ed. Bogotá: Universidad Externado de Colombia. 559 p

¹⁹ VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John. Fundamentos De Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2002. 768 p.

En la vida de las organizaciones siempre se presentan situaciones por resolver, las formas de solucionarlas son variadas y generalmente los recursos disponibles son escasos. La gestión financiera se enmarca en este contexto de toma de decisiones. Según Vélez Pareja, al presentarse diversas alternativas de solución, es razonable pensar en seleccionar la mejor de ellas.²⁰

Para Peter Drucker, una decisión eficaz “es el resultado de un proceso sistemático, compuesto de elementos claramente definidos y escalonado en una secuencia de etapas bien determinadas”.²¹

En el ámbito financiero, es importante conocer cómo se presenta la toma de decisiones. Al respecto, Lawrence J. Gitman indica que “los administradores financieros evalúan los estados contables, producen datos adicionales y toman decisiones con base en sus evaluaciones de los rendimientos y riesgos asociados.”²²

Para Lawrence Gitman, una de las principales responsabilidades del administrador financiero es revisar y analizar las decisiones de inversión propuestas para asegurarse de que sólo se realicen aquellas que contribuyan positivamente al valor de la empresa. A través de varias técnicas y herramientas, los administradores financieros estiman los flujos de efectivo que generará una inversión y luego aplican técnicas apropiadas de decisión para evaluar el impacto de la inversión sobre el valor de la empresa.

Gitman también habla de otro tipo de decisiones financieras, entre las cuales nombra el costo de capital, el apalancamiento y la política de dividendos como decisiones financieras a largo plazo y la administración de activos circulantes y de pasivos circulantes como decisiones financieras a corto plazo.

Debido a esto, es importante comprender las responsabilidades del área financiera, especialmente las actividades primordiales del administrador financiero.

Continuando con Lawrence J. Gitman, además de la intervención en el análisis y planeación financieros, las actividades primarias del administrador financiero son la toma de decisiones de inversión y de financiamiento. Las decisiones de inversión determinan la combinación y el tipo de activos que posee la empresa. Las decisiones de financiamiento determinan la combinación y tipo de financiamiento que utiliza la empresa. Estas clases de decisiones pueden verse en términos del balance general de la organización, sin embargo, según Lawrence J.

²⁰ VÉLEZ PAREJA, Ignacio. Decisiones empresariales bajo riesgo e incertidumbre. Bogotá D.C.: Grupo Editorial Norma., 2003. 468 p.

²¹ DRUCKER, Peter. La toma de decisiones. Barcelona: Editorial Deusto, 2006. 221 p.

²² GITMAN, Lawrence J., NÚÑEZ RAMOS, Elisa. Principios de Administración Financiera. 10ª ed. México: Pearson Educación de México, S.A.. 559 pp. p. 11

Gitman, en realidad las decisiones se toman con base en los efectos de sus flujos de efectivo sobre el valor global de la empresa.

Todas las empresas tienen objetivos genéricos, los cuales, según Sallenave se pueden ordenar de forma secuencial en tres grupos.²³

- Objetivos de supervivencia: supervivir se refiere al hecho de mantenerse en un ambiente que es adverso, por lo tanto, el primer deber de la gerencia de una empresa es enfocar sus decisiones a salvaguardar la existencia de la misma.
- Objetivos de utilidades: luego de lograda la permanencia de la empresa en el mercado, es posible pensar en la generación de utilidades, por esto las decisiones deben direccionarse a elevar el valor presente de la organización.
- Objetivos de crecimiento: se refieren a la reproducción de la empresa en el sentido de reinvertir las utilidades que se generan.

De acuerdo con Héctor Ortiz Anaya, la actividad financiera comprende tres funciones básicas.²⁴

- a) Preparación y análisis de información financiera;
- b) Determinación de la estructura de activos y
- c) Estudio del financiamiento de la empresa o estructura financiera.

Estas funciones dentro de la empresa, implica las siguientes responsabilidades primordiales.²⁵

- a) responsabilidad por la producción, manejo y flujo adecuado de la información contable y financiera;
- b) responsabilidad por la administración eficiente del capital de trabajo;
- c) responsabilidad por la selección y evaluación de inversiones a largo plazo;
- d) responsabilidad por la consecución y manejo de fondos requeridos por la empresa;
- e) responsabilidad por su participación en el desarrollo de la empresa;
- f) responsabilidad por el manejo administrativo de las áreas de la empresa involucradas en la función financiera.

Además, todo el esfuerzo desarrollado por la gestión financiera debe tender hacia un fin: maximizar el valor de la empresa.

²³ SALLENAVE, Jean Paul. Gerencia y planeación estratégica. Bogotá D.C.: Editorial Norma, 2002. p. 58

²⁴ ORTÍZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado. Con ajustes por inflación. 9a ed. Bogotá D.C.: Universidad Externado de Colombia, 1996. 727 p.

²⁵ Ibid. p. 25.

De las anteriores decisiones se destaca la importancia de la administración eficiente del capital de trabajo y con ello de la liquidez, que se relaciona con la determinación de la estructura de activos y los objetivos de supervivencia de las empresas, dado que las decisiones deben enfocarse a salvaguardar la existencia de la misma.

Según Ignacio Vélez y Ricardo Dávila, el concepto de activo líquido se asocia a la capacidad que tienen éstos de convertirse en efectivo con facilidad, por lo tanto, el más líquido es el dinero, sin embargo, para aquellos activos distintos a éste, es necesario considerar tanto el tiempo empleado para convertirse en efectivo como la incertidumbre asociada al precio de cada uno de ellos.²⁶

En la medida que una empresa posea una buena liquidez, la incertidumbre se disminuirá, dado que las posibilidades de declararse insolvente disminuyen. Sin embargo, según Ignacio Vélez y Ricardo Dávila, esto tiene un costo, es decir, el mantenimiento de la liquidez requiere la utilización de fuentes de financiación; es el caso de las cuentas por cobrar, que es un activo corriente común en las empresas, que necesitan ser financiadas a través de alguna fuente, como por ejemplo a través de proveedores.

De lo anterior, el nivel de liquidez se relaciona con las decisiones que tomen las empresas en el manejo de sus activos corrientes, es decir, sus políticas de efectivo, inversiones temporales, sus procedimientos para el otorgamiento de créditos (políticas de cartera), control de inventarios, entre otros. Por esto es necesario explicar desde el punto de vista teórico, el concepto de capital de trabajo.

Al análisis que se viene adelantando, es importante citar al especialista en finanzas y en valoración de empresas Oscar León García, quien establece que:

El capital de trabajo se relaciona con los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno. Estos recursos están representados en el inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo que se combinan a través de un proceso denominado rotación, con el fin de aprovechar en forma eficiente su capacidad instalada, a través de la generación de utilidades y flujo de caja. En el balance general, las partidas mencionadas conforman los activos corrientes, por lo tanto, desde un punto de vista gerencial, el capital de trabajo de la empresa no es más que los activos corrientes.²⁷

²⁶ VÉLEZ, Ignacio y DÁVILA, R. Análisis Y Planeación Financieros. [en línea] Universidad Javeriana. Bogotá, 2000. [recuperado el 10 de enero de 2012] Disponible en internet: <URL: <http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/contenido1.html#3>>

²⁷ GARCÍA SERNA, Oscar León. Administración financiera, fundamentos y aplicaciones. Cali: Prensa Moderna Impresores, 1999. 362 p.

Este concepto tiene un mayor alcance al de la definición contable, pues ésta define el capital de trabajo como la diferencia entre Activos Corrientes y los Pasivos corrientes en el Balance General. Sin embargo, su alcance es muy limitado, pues sería afirmar que los únicos recursos que la empresa combina para generar utilidades y flujo de caja son los representados por esta diferencia, cuando realmente lo que ocurre es que todo el activo corriente de la empresa es el que se combina con dicho propósito. Por lo tanto, si la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes es cero, esto no representa en sí una situación de iliquidez, sino más bien un mayor riesgo de insolvencia.

Respecto a la administración del capital de trabajo, es quizás la actividad financiera que más demanda tiempo en una organización. Las empresas a diario gestionan su efectivo, cartera, inventarios y las cuentas por pagar a proveedores. Se estima que el 60% del tiempo de un director financiero se lo dedica a la administración del capital de trabajo.²⁸ El objetivo en este caso es la gestión de los activos y pasivos de corto plazo o corrientes, las cuales demandan gran cantidad de atención y tiempo, teniendo en cuenta que se debe lograr el equilibrio entre rentabilidad y riesgo; entre mayor sea el margen entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo, la empresa tendrá más capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes.

Considerando que el objetivo central del presente estudio es analizar la generación de flujos de efectivo en pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá durante el período 2011-2012, es importante comprender en qué consiste la administración de los activos y pasivos corrientes.

Para García,²⁹ las empresas buscan alcanzar su nivel óptimo en la administración del capital de trabajo, maximizando el rendimiento de los activos corrientes, adoptando políticas financieras de corto plazo, considerando activos y pasivos, entre dos posiciones que pueden ser agresiva o conservadora, teniendo en cuenta el riesgo que los empresarios estén dispuestos a asumir.

Una política agresiva se explica porque las probabilidades de entrar en un proceso de iliquidez, por fluctuaciones de los flujos de caja, va a ser mayor cuanto más bajo sea el volumen de los activos corrientes o más alto sea el grado de concentración de la deuda a corto plazo. Cuando ocurre esto, se restringen los cambios operativos, debido a que la empresa se ve comprometida a generar flujos de efectivo a corto plazo con un mínimo margen de error. Por el contrario, una política conservadora ocurre cuando la empresa presenta altos niveles de activos corrientes con relación a sus pasivos de corto plazo, se produce un menor riesgo de liquidez y posibilita una gestión más flexible.

²⁸ RIVERA GODOY, Jorge Alberto. Introducción a la administración financiera. Cali: Universidad del Valle, 2004. 307 p.

²⁹ Ibid. p. 184.

Las políticas agresivas se identifican cuando la relación Utilidad/activos corrientes es alta, y la segunda en el caso contrario. La política agresiva reduce el nivel de inversión, eleva la rentabilidad, pero podría aumentar los costos por faltantes de activos corrientes; por su parte, la política conservadora baja la rentabilidad por el incremento del nivel de inversión, pero a su vez incrementa los costos por mantener un mayor monto de activos circulantes.

Según Rivera,³⁰ ambas políticas implican de esta manera diferentes costos, ya sea por faltante en el caso de la política agresiva o de mantenimiento cuando la empresa utiliza una política conservadora. Los costos por mantenimiento comprenden los costos financieros, de administración, vigilancia y control que generan la posesión de los activos corrientes, mientras que los costos por faltante están representados por los costos que debe asumir la empresa por no tener activos corrientes requeridos como efectivo, inventarios de materias primas, inventarios de productos terminados o por restringir los créditos.

Estas políticas van a depender de la facilidad de acceso a recursos de corto plazo, a las tasas de interés de corto y largo plazo y a la preferencia por sincronizar los periodos de conversión de los activos en efectivo con los periodos de disponibilidad de los recursos financieros.

Por lo tanto, en el análisis del capital de trabajo se concentra la atención en los activos y pasivos corrientes, lo cual hace necesario considerar cada uno de los activos de corto plazo, como son el efectivo, las cuentas por cobrar (cartera) y los inventarios.

4.2 MARCO CONCEPTUAL

Los siguientes son algunos conceptos que requieren de una definición para su comprensión a lo largo del trabajo:

EFFECTIVO: el efectivo está constituido por la moneda de curso legal, que es propiedad de la entidad y que estará disponible de inmediato para su operación, tales son las monedas, billetes, depósitos bancarios en sus cuentas de cheque, giros bancarios, remesas en tránsito, divisas extranjeras y metales preciosos amonedados.

OPERACIÓN: recaudos de efectivo por la venta de bienes o la prestación de servicios, así como el efectivo recibido por cobro de cuentas o documentos de corto y largo plazo relacionados con la venta o prestación de servicios.

³⁰ Ibid. p. 188

INVERSION: las actividades de inversión son las de adquisición, enajenación o abandono de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo.

FINANCIACION: cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital, pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la empresa, Cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo.

4.3 MARCO LEGAL

Según el Centro Interamericano Jurídico Financiero,³¹ La Ley 43 de 1990 creó el Consejo Técnico de la Contaduría Pública asignándole funciones precisas en su artículo 33. En sus numerales 1 y 4 tipificó: 1- "Adelantar investigaciones técnico-científicas, sobre temas relacionados con los principios de contabilidad y su aplicación, y las normas y procedimientos de Auditoría". 4- "Pronunciarse sobre la legislación relativa a la aplicación de los principios de contabilidad y el ejercicio de la profesión". También definió con su artículo 6o. lo que debe entenderse en Colombia por principios o normas de contabilidad: "Conjunto de conceptos básicos y reglas que deben ser observadas al registrar e informar contablemente, sobre los asuntos y actividades de personas naturales o jurídicas".

En 1993 el Decreto 2649 reglamentó la contabilidad para todo el país determinando normas básicas, técnicas (Generales y Específicas) de revelación, de libros y registros, de Estados Financieros, procurando armonizar en forma general la realidad Colombiana con la internacional. Es así como en los estados financieros básicos (Art. 22), se incluye el Estado Flujos de Efectivo, el cual no solamente informa sobre los dineros recibidos o pagados en un ejercicio determinado, sino que permite el análisis proyectivo que influirá en la toma de decisiones en las actividades operacionales, de inversión y financiación de todo ente económico.

La Norma Internacional de Contabilidad (NIC) 7, emitida por el Comité Internacional de Normas Contables (IASC) con la cual se derogó y sustituyó la NIC 7 - Estado de Cambios en la Situación Financiera, los Pronunciamientos emitidos por la Junta de Normas de Contabilidad Financiera (FASB) 95, 102, 104 dan soporte al pronunciamiento que se emite, concordando en lo pertinente con la reglamentación enunciada en el Decreto 2649 de 1993.

³¹ CIJUF. Pronunciamiento no. 8. [en línea] Artículo en internet [citado el 11 de abr. 2013] Disponible en internet: <<http://www.cijuf.org.co/CTCP/pronunciamientos/PRONUNC8.pdf>>

La normatividad en Colombia sobre el Estado de Flujos de Efectivo, se encuentra en el pronunciamiento No 8 del Concejo Técnico de la Contaduría Pública, el cual tiene como objetivo conceptualizar el Estado de Flujos de Efectivo respecto de su presentación y análisis, este Estado fue incluido por el Decreto 2649 de 1993, como uno de los 5 Estados básicos de propósito general lo cual refleja la importancia que tiene tanto para los beneficiarios de la información como para el que lo elabora. Por otra parte existe la NIC 7, el estándar emitido por el IASB "INTERNATIONAL ACCOUNTING STANDARDS BOARD" la cual pretende uniformar la información financiera global con el fin de que esta sea entendible para cualquier inversionista en cualquier parte del mundo. Esta también conceptualiza e informa el correcto análisis y contenido del informe financiero para su elaboración y presentación acorde de los requerimientos internacionales.

5. DISEÑO METODOLÓGICO

5.1 TIPO DE ESTUDIO

La investigación corresponde a un estudio descriptivo, ya que busca caracterizar la situación financiera, específicamente la generación de flujos de efectivo en pequeñas empresas del sector, teniendo en cuenta que según Méndez, en este tipo de estudios “se identifican características del universo de investigación, se señalan formas de conducta y actitudes del total de la población investigada, se establecen comportamientos concretos y se descubre y comprueba la asociación entre variables de investigación.”³². En esta caracterización se requiere detallar la gestión del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios por parte de las empresas; con base a estos resultados se plantean estrategias conducentes a minimizar los problemas de liquidez de estas organizaciones.

5.2 MÉTODO DE INVESTIGACIÓN

La investigación pretende analizar la generación de flujos de efectivo en pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá, por lo tanto se utiliza un método deductivo que parte de un diagnóstico de la situación, en la cual se considera el entorno como un factor que incide en la administración del capital de trabajo y con ello en la liquidez, además, se analiza el componente interno especialmente la situación financiera relacionada en el estudio de indicadores financieros y el flujo de efectivo para luego describir las causas de los excesos o faltantes, que conduzca a plantear recomendaciones para el mejoramiento de la situación.

El desarrollo de la presente investigación requiere de la utilización de diferentes conceptos y lineamientos teóricos relacionados con el estudio de la liquidez, como son la administración del capital de trabajo, el concepto de rotación, la administración del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios, para encontrar las causas de la falta o exceso de flujo de efectivo.

5.3 ENFOQUE DEL ESTUDIO

El enfoque del estudio es cuantitativo porque se calculan indicadores financieros y para evaluar la liquidez de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá. Sin embargo, tiene un enfoque cualitativo en la medida que se buscan determinar las causas de los faltantes o excesos de liquidez en estas empresas.

³² MÉNDEZ A., Carlos Eduardo. Metodología. Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. Editorial Limusa. México, 2008. p. 231

5.4 FUENTES Y TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

Como fuentes primarias se tiene a los empresarios de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá para determinar las políticas y estrategias que utilizan en la administración de la liquidez. Para esto se utiliza, como técnica de recolección de información, la encuesta.

Como fuentes secundarias se cuenta principalmente con instituciones como la Cámara de Comercio de Tuluá, el DANE, el Departamento Nacional de Planeación, el Banco de la República, para el análisis del entorno externo. Mientras que la Superintendencia de Sociedades provee los estados financieros para evaluar los resultados de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá relacionados con su liquidez. También se requiere de revisión bibliográfica para el desarrollo de los objetivos, especialmente en el diseño del marco teórico y el diagnóstico de las empresas.

5.5 POBLACIÓN

La población está compuesta por las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá. Teniendo en cuenta el criterio según la Ley 905 de 2004, en Colombia se considera pequeña empresa aquella con activos entre 501 y 5000 salarios mínimos legales vigentes (\$300.199.000 a \$ 2.996.000.000 para el 2011) o entre 10 y 50 trabajadores. Mediana empresa: Empresa con activos entre 5001 y 30.000 salarios mínimos legales vigentes (\$2.996.599.001 a \$17.976.000.000 para 2011) o entre 51 y 200 trabajadores. La Empresa Micro son aquellas con menos de 10 trabajadores.

Según registros de la Cámara de Comercio de Tuluá ascienden a 91 organizaciones, sin embargo, para efectos del presente **trabajo estudio** se trabaja la población que se encuentra registrada en la Superintendencia de Sociedades de Colombia, las cuales ascienden a 45 empresas.

5.6 MUESTRA

Para el cálculo de la muestra se utiliza la siguiente fórmula de muestreo aleatorio simple para poblaciones finitas:

$$\text{Fórmula de muestreo: } n = \frac{z^2 \times p \times q \times N}{(N \times e^2) + (z^2 \times p \times q)}$$

z: En este caso se desea grado de confianza de 95% para el cual $z = 1.96$.

p: Proporción estimada de la población que posee la característica de interés.
p = 6%

q: Proporción estimada de la población que no posee la característica de interés. q = 94%

e: Error de muestreo (10%)

n: 15 (tamaño de la muestra = 15 pequeñas empresas)

Teniendo en cuenta lo anterior, para efectos del trabajo de campo se accede a la población de 45 empresas, sobre una base de 91 existentes, mientras que para el ejercicio financiero de los flujos de caja, se trabaja el tamaño de la muestra de 15 empresas.

5.7 TRATAMIENTO DE LA INFORMACIÓN

La información recopilada será manejada a través de fichas de lectura para la información cualitativa y análisis estadístico en el caso de los resultados de las encuestas e indicadores financieros que constituye información cuantitativa. Se utilizará el Excel para el tratamiento de la información financiera y estadística.

6. RESULTADOS Y DISCUSIÓN

6.1 DESCRIPCIÓN DEL ENTORNO ECONÓMICO Y EMPRESARIAL DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ DURANTE EL PERÍODO 2011-2012

Para dar respuesta al primer objetivo de la investigación, en este apartado se analizan las condiciones actuales del entorno económico, político, financiero y social que inciden en la gestión financiera de las empresas a nivel nacional, haciendo un específico análisis de las condiciones antes citadas para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá.

En la actualidad en el ámbito empresarial, se plantea el reconocimiento de la existencia del entorno como un elemento clave para comprender y estudiar la actividad que desarrollan las organizaciones. En este sentido, “la Teoría de Sistemas concibe a la empresa como un sistema abierto el cual supone una interrelación entre el objeto estudiado y su entorno, de tal manera que se producen entre ellos una serie de relaciones de interinfluencia e intercambio de elementos.”³³

Por tanto, la empresa como un elemento del sistema económico, depende de su entorno para el logro de sus objetivos, lo cual obliga, al gestionar el riesgo, ir más allá del análisis interno, para incorporar el impacto del entorno como un elemento más de la realidad.

Según José A. Guzmán³⁴, “algunos autores confieren gran valor a la forma como la empresa concibe el entorno y se adapta a él teniendo en cuenta las oportunidades y amenazas que surgen.” Es así como la empresa se ve inmersa en un ambiente, generalmente cambiante y dinámico, con el cual mantiene una mutua relación de intercambio e interinfluencia. La empresa puede adaptarse a los cambios producidos en el ambiente ya sea anticipándose a los mismos o haciendo frente al impacto causado por aquellos de modo directo e inmediato.

Con lo anterior se puede plantear la importancia que presenta el poder delimitar el entorno, estableciendo el grado de desagregación deseado por el análisis y posteriormente estudiar sus diferentes dimensiones y la incidencia de las variables en las empresas. Según Guzmán, básicamente se pueden distinguir dos dimensiones en el entorno empresarial, en función de la influencia que éste ejerce sobre las organizaciones: un entorno específico y un entorno genérico.

³³ FERNANDEZ, Sergio. La empresa y la importancia de su entorno. [en línea] Revista Acta Académica. Universidad Autónoma de Centro América. Noviembre de 1997. [citado el 5, jun. 2013] Disponible en internet: <URL:<http://www.oocities.org/es/pedrobonillo/mtd/MTD215.html>>

³⁴ GUZMAN NOGALES, Arcadio José. El entorno económico de la organización empresarial. En: Entorno Organizacional. Cali; Universidad del Valle, 1998. 244 p.

En el presente capítulo se inicia con el análisis de las variables del entorno genérico que influyen en la generación de flujos de efectivo de las empresas en general y de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá en particular. Para esto se referencian el entorno externo, específicamente el económico, el político, el demográfico, el jurídico, el tecnológico, el ambiental y el sociocultural, los cuales poseen variables que para las diferentes empresas generan tanto oportunidades como amenazas. Este análisis parte de la premisa de que las organizaciones interactúan en un entorno influenciado por variables externas de gran importancia para la toma de decisiones.

En relación a lo anterior son diversos los factores exógenos que inciden en el desempeño de las empresas, los cuales pueden estar relacionados con un momento del tiempo o con condiciones generales de un sector específico. Las empresas combinan capital, trabajo e insumos en sus procesos, con el fin de producir y vender bienes y servicios con miras a obtener utilidades. En consecuencia, según Aguilar³⁵ pueden verse afectadas por cambios en la tasa de interés del mercado, en los precios de los activos y en la tasa de cambio, así como por variaciones en las expectativas, el clima de los negocios, el acceso al mercado de capitales y la demanda interna.

Todos estos factores externos constituyen el entorno o ambiente donde operan las organizaciones, el cual constituye un factor de gran significación en la gestión del riesgo de las empresas.

6.1.1 Entorno económico

Producto Interno Bruto:

Uno de los principales factores económicos que requieren ser referenciados en este aparte corresponde al PIB. Éste es una medida agregada que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios finales de un país o región durante un período, normalmente, un año. Según definición del DANE, “el PIB representa el resultado final de la actividad productiva de las unidades de producción residentes. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda final o las utilizaciones finales de los bienes y servicios y de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes. El producto también comprende las materias primas y productos en proceso que al fin del

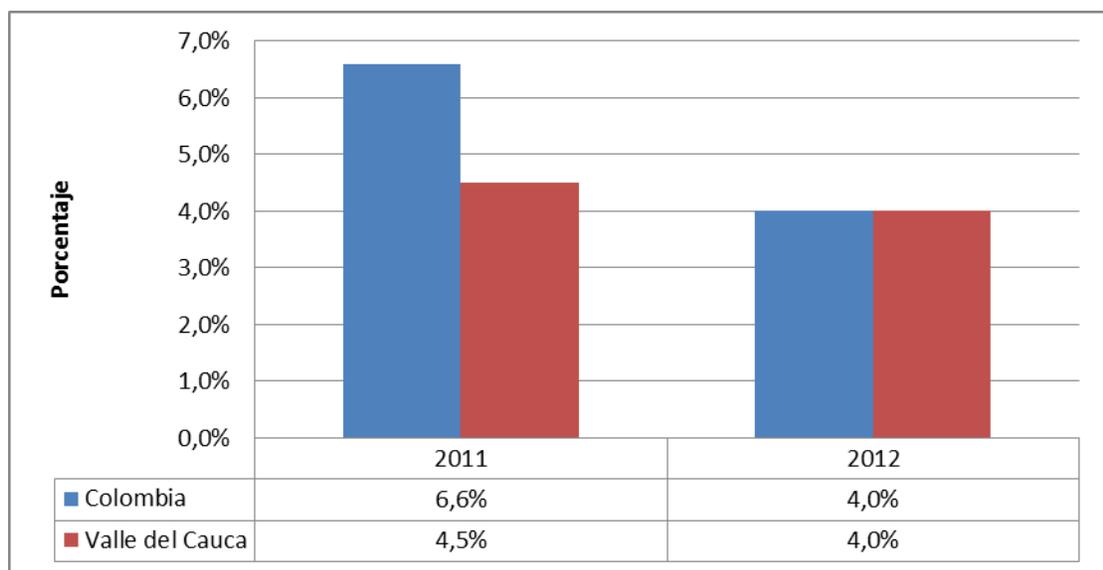
³⁵ AGUILAR LONDOÑO, Camila. El impacto de eventos exógenos y sectoriales sobre el desempeño de las empresas: un análisis para Colombia, 1995-2001. [en línea] Bogotá: Universidad de los Andes, 2003. [citado el 5, jun. 2013] Disponible en internet:

<URL:http://economia.uniandes.edu.co/investigaciones_y_publicaciones/CEDE/Publicaciones/documentos_cede/2003/el_im_pacto_de_eventos_exogenos_y_sectoriales_sobre_el_desempeno_de_las_empresas_un_analisis_para_colombia_1995_2001>

período corriente, no habían sido empleados como insumos de otros productos; es decir el producto final abarca también productos no terminados.”³⁶

Tendencia: según estadísticas del Banco de la República y el DANE registradas en el gráfico 1 se presenta la tendencia o comportamiento del PIB para Colombia y el Valle del Cauca en los dos años de referencia del estudio, 2011-2012. Se aprecia que las tasas de crecimiento del PIB en Colombia son superiores a las del Valle del Cauca, aunque en el 2012 dicho crecimiento tiende a converger, ubicándose para el país en 4.5% y para el departamento en 4%.

Gráfico 1. Tasa de crecimiento PIB. Variación Anual, Colombia y Valle del Cauca.



Fuente: Banco de la República y DANE

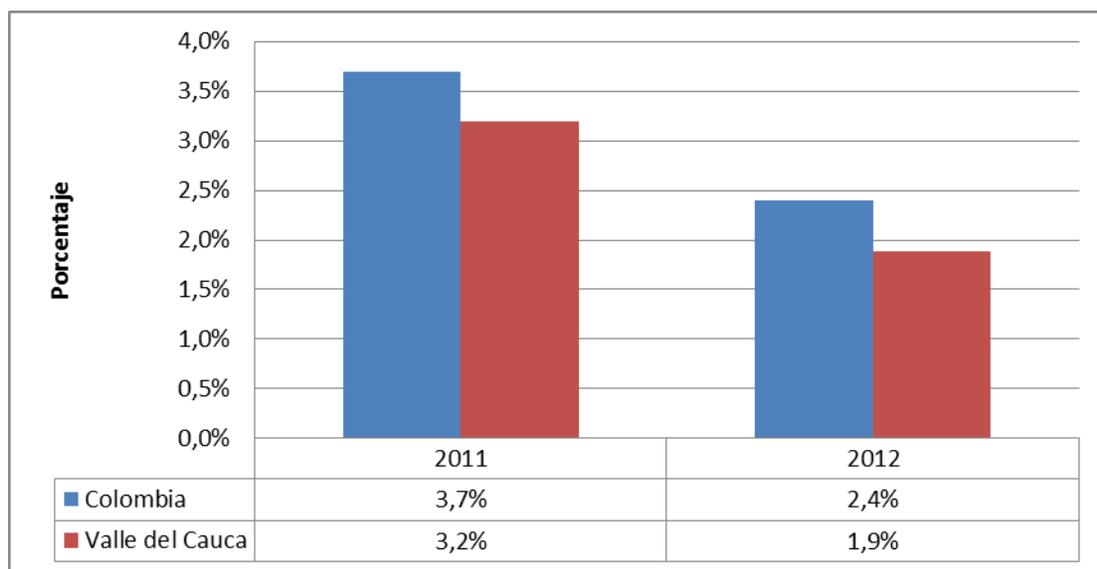
Impacto en la generación de flujos de efectivo: Un mayor crecimiento económico estimula la producción y el consumo, generando oportunidades para los diferentes sectores económicos. Para el caso de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, esta es una oportunidad para incrementar sus ingresos a partir de una mayor dinámica de las ventas, ya que el crecimiento económico genera más actividad en la economía. De acuerdo a la tendencia mostrada por la variable, el PIB constituye una oportunidad porque las tasas de crecimiento a nivel nacional y regional son positivas.

³⁶ DANE. Producto Interno Bruto (PIB). [en línea] Preguntas frecuentes [recuperado el 20/08/2013] Disponible en internet: <http://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_pib.pdf>

Inflación: La inflación es el incremento generalizado de los precios de bienes y servicios con relación a una moneda, sostenido durante un período de tiempo determinado. Cuando el nivel general de precios sube, cada unidad de moneda alcanza para comprar menos bienes y servicios. Según el DANE³⁷ la inflación por definición se trata del crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes y servicios de una economía, el fenómeno contrario, es decir la caída generalizada y continua de los mismos precios, se denomina deflación.

Tendencia: En el gráfico 2 se muestra la tendencia según estadísticas de la Presidencia de la República de Colombia, Oficina de Comunicaciones y el DANE. En los dos años de referencia, la inflación al consumidor en Colombia mostró un decrecimiento, pasando de una tasa de 3.7% al 2.4%. Esta situación es similar para el Valle del Cauca, considerando que la tendencia de los precios es prácticamente la misma de Colombia, pero con una magnitud menor.

Gráfico 2. Inflación en Colombia y Cali (Valle).



Fuente: Presidencia de la República de Colombia, Oficina de Comunicaciones y DANE

Impacto en la generación de flujos de efectivo: En los últimos años Colombia ha evidenciado tasas de inflación bajas, lo cual estimula el consumo de los diferentes agentes económicos, beneficiando las ventas de las empresas. Para las pequeñas organizaciones comerciales de Tuluá es una oportunidad este comportamiento porque indica que en términos relativos los productos consumidos

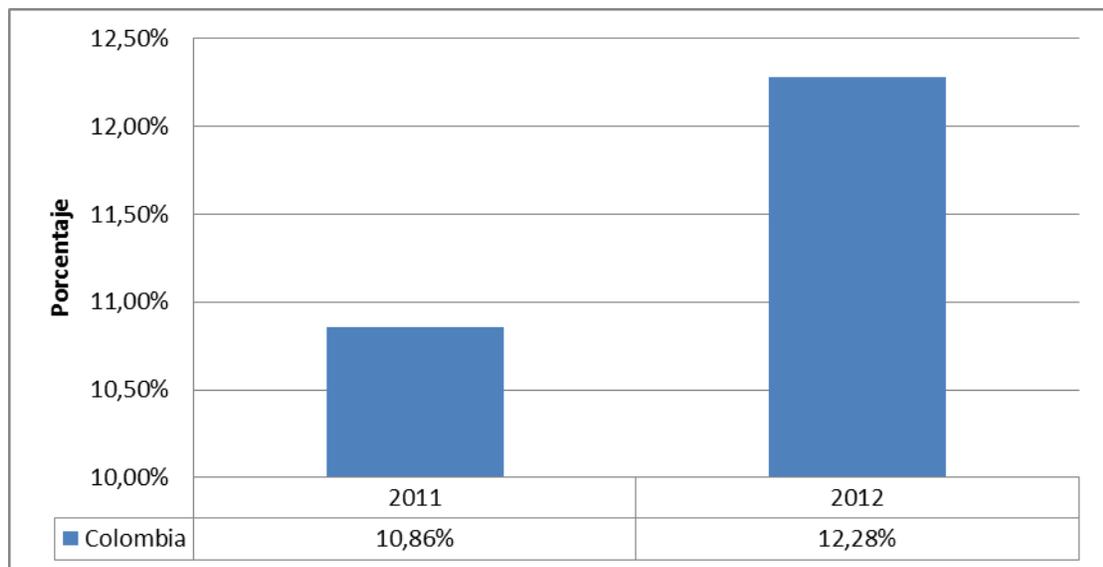
³⁷ DANE. Índice de precios al consumidor. [en línea] Preguntas frecuentes [recuperado el 20/08/2013] Disponible en internet: <http://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_ipc.pdf>

son menos costosos, respecto al promedio nacional, dada la menor inflación existente.

Tasas de interés: La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero. En este punto se hace referencia a la tasa de interés activa que está asociada al costo del crédito bancario, calculado como un promedio ponderado para las distintas carteras como consumo, preferencial, tesorería, entre otros. La tasa de interés activa es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.

Tendencia: En el gráfico 3 se presenta la tendencia de este indicador. A nivel nacional, las tasas de interés activas se incrementaron entre los años 2011 y 2012, pasando de una tasa efectiva anual de 10.86% al 12.28%.

Gráfico 3. Tasas de interés activas total sistema financiero. Colombia.



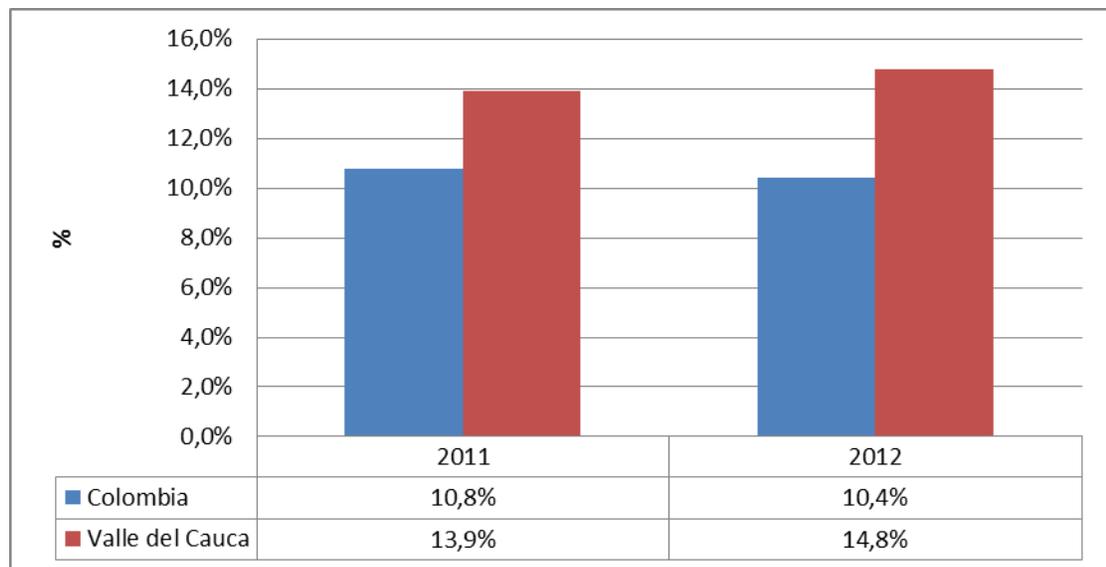
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos del Banco de la República.

Impacto en la generación de flujos de efectivo: la tendencia creciente de las tasas de interés entre el año 2011 al 2012, que pasaron de 10.86% a 12.28%, significa que el costo del crédito se ha incrementado y con ello el valor de la deuda, constituyendo un factor de riesgo financiero alto para las empresas en general, dado que encarece el costo de la financiación. Esta es una amenaza para la gestión financiera de las pequeñas empresas comerciales, en su intención de adquirir inventarios a través del crédito.

Desempleo: En el mercado de trabajo, hace referencia a la situación del trabajador que carece de empleo y, por tanto, de salario. Por extensión es la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar - población activa- carece de un puesto de trabajo.

Tendencia: Los indicadores muestran que en Colombia, en los últimos años ha existido gran dificultad para disminuir la tasa de desempleo, la cual entre el año 2011 y 2012 solo ha disminuido menos de en un punto porcentual (ver gráfico 4). La situación es más preocupante en el Valle del Cauca, región que en el período referenciado ha presentado incluso tasas de desempleo superiores a las nacionales. En este caso, el porcentaje de desempleados se ha incrementado de 13.9% en el 2011 a 14.8% en el 2012.

Gráfico 4. Tasa de desempleo anual. Colombia y Valle del Cauca.



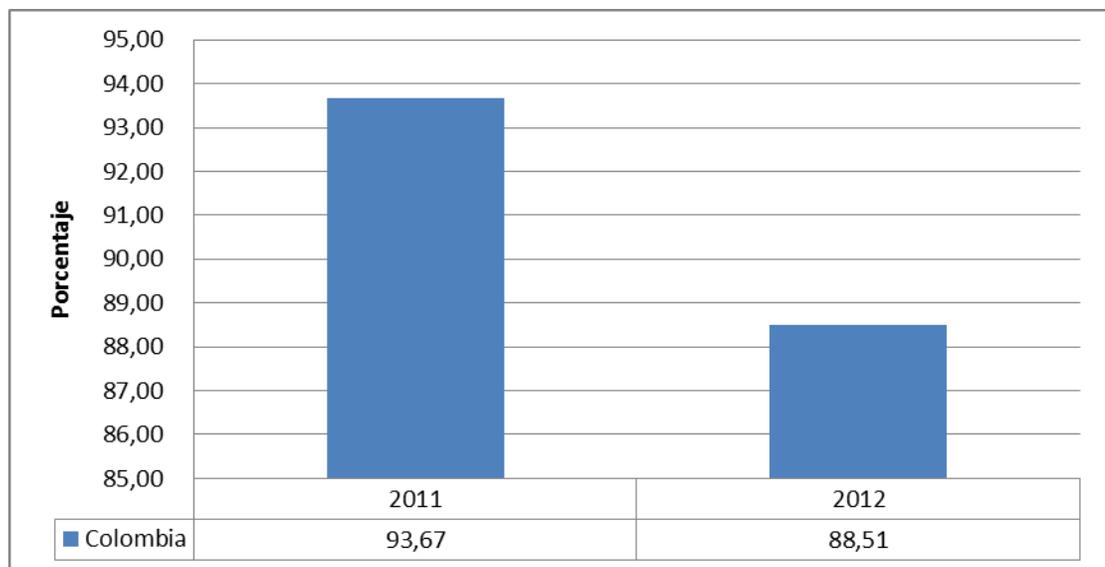
Fuente: Banco de la República y DANE.

Impacto en la generación de flujos de efectivo: La falta de generación de empleo se convierte en un riesgo para las empresas en general, en particular para las industriales, debido a que el incremento del desempleo en el Valle del Cauca es un factor que tiene un impacto negativo en el consumo, perjudicando las ventas de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá.

Tasa de cambio: La tasa de cambio es una variable que mide la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de moneda extranjera. En el caso de Colombia se toma como base el dólar, porque es la divisa más utilizada en el país para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda.

Tendencia: En Colombia este índice muestra a partir del año 2011-2012 una tendencia hacia la revaluación real, cuyo efecto es un incremento de las importaciones debido a que por cada bien externo hay que dar a cambio menos bienes domésticos.

Gráfico 5. Índice de la tasa de cambio real de competitividad ITCR-C.



Fuente: Banco de la República, www.banrep.gov.co

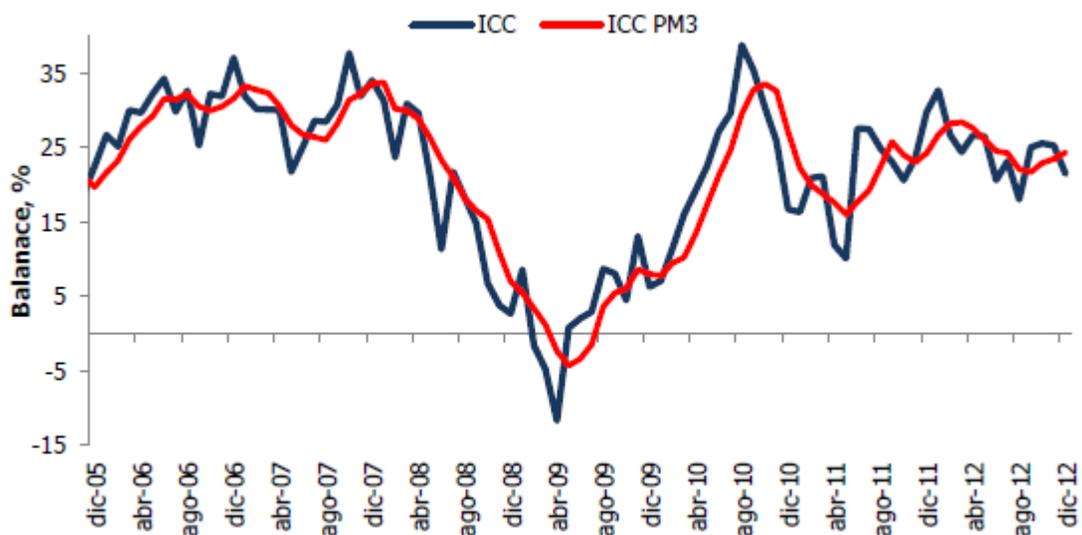
Impacto en la generación de flujos de efectivo: En la actual coyuntura, la revaluación del peso colombiano frente al dólar, constituye una amenaza para los sectores exportadores, teniendo en cuenta que se pierde competitividad frente a los bienes de empresas extranjeras. Sin embargo, para los sectores importadores, como es el caso del comercio de las pequeñas empresas de Tuluá, la revaluación constituye una oportunidad para ampliar sus ofertas de productos. En tal caso, la amenaza viene dada por la volatilidad de esta variable.

6.1.2 Entorno socio-cultural

Índice de confianza del consumidor: El Índice de Confianza del Consumidor (CCI) es una herramienta de medición que tiene que ver con la opinión actual de las personas dentro de un país determinado. Si la confianza del consumidor es mayor, los consumidores están haciendo más compras, impulsando la expansión económica. En caso contrario, si la confianza es menor, los consumidores tienden a ahorrar más de lo que gastan, lo que provoca contracciones en la economía.³⁸

Tendencia: De acuerdo a los resultados más recientes de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) de Fedesarrollo (ver gráfico 6), el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se ubicó en 21,5% en último mes del año 2012, revelando un deterioro de 8,3 puntos porcentuales (pps) en relación con el nivel registrado en diciembre de 2011. El ICC presentó además una desmejora (de 3,8 pps) respecto a noviembre de 2012, observado en los tres meses precedentes.³⁹

Gráfico 6. Índice de confianza del consumidor. Colombia 2003-2011.



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

Impacto en la generación de flujos de efectivo: Este indicador muestra unas condiciones adecuadas en la sociedad para incrementar el consumo, por lo tanto, es una oportunidad para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, dado que las oportunidades de vender se fortalecen cuando la confianza del consumidor se incrementa.

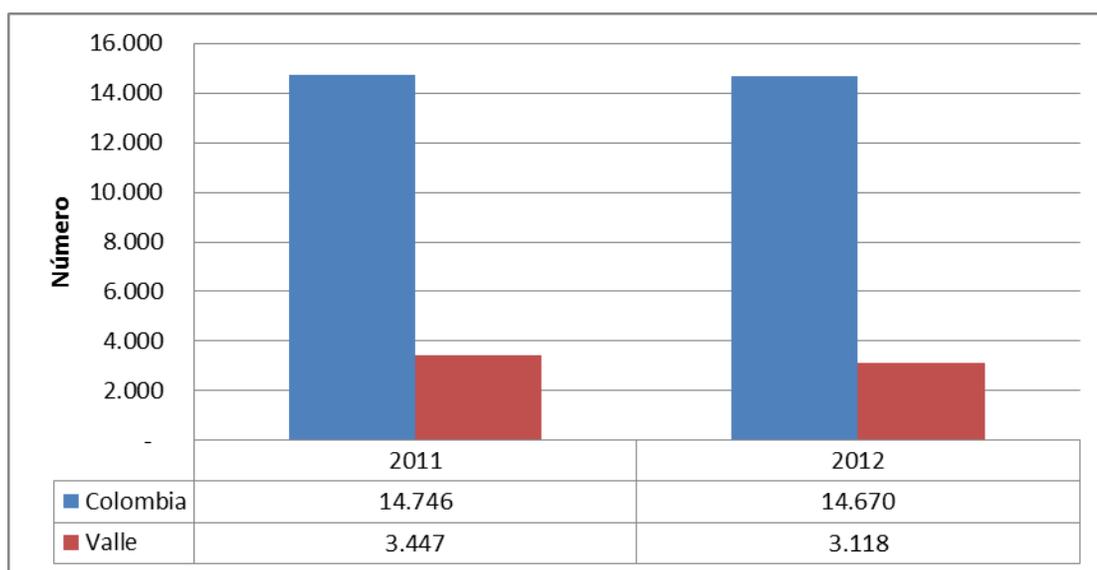
³⁸ PARRA, Matías. Índice de confianza del consumidor. [en línea] Noviembre de 2010. [recuperado el 18 de agosto de 2012] Disponible en internet: <URL: <http://inflacion.com.co/tag/indice-de-confianza-del-consumidor>>

³⁹ FEDESARROLLO. Comunicado de Prensa. Encuesta de Opinión del Consumidor. Resultados a diciembre 2012. [en línea] Boletín # 134. [recuperado el 15 de agosto de 2013] <<http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2013/01/Bolet%C3%ADn-EOC-Diciembre-de-2012-Fedesarrollo.pdf>>

Seguridad: La seguridad en Colombia constituye una variable fundamental asociada al factor social que es fuente de riesgo e incertidumbre y que incide en las condiciones generales del entorno.

Tendencia: Las cifras muestran que la seguridad en el país ha mejorado. Con relación a los homicidios, en el gráfico 7 se observa que se han reducido entre los años 2011 y 2012, pasando de 3.447 a 3.118 en el Valle del Cauca.

Gráfico 7. Tendencias de homicidios. Colombia y Valle del Cauca. 2011-2012



Fuente: Sistema regional de indicadores estandarizados de convivencia y seguridad ciudadana.

Impacto en la generación de flujos de efectivo: Este clima de mejoramiento en la seguridad es una oportunidad para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, al incidir positivamente en el clima empresarial y la percepción tanto de consumidores, como productores e inversionistas. La seguridad es un factor clave para el incremento de la confianza y con ello en la inversión en todas sus dimensiones.

6.1.3 Entorno político

Sistema político: Un sistema político es la forma organizativa de un conjunto de interacciones estables a través de las cuales se ejerce la política en un contexto limitado.⁴⁰ Este sistema viene formado por agentes, instituciones, organizaciones, comportamientos, creencias, normas, actitudes, ideales, valores y sus respectivas interacciones, que mantienen o modifican el orden social.

Tendencia: Colombia es un Estado Social de Derecho organizado en forma de república unitaria con centralización política y descentralización administrativa, en donde el poder público se encuentra separado en tres ramas, legislativa, ejecutiva y judicial y diversos órganos de control como la Fiscalía General de la Nación, la Procuraduría o Ministerio Público, la Contraloría y las Veedurías Ciudadanas. El presidente ejerce como jefe de estado y de gobierno a la vez, delegando sus funciones a los ministros del despacho entre otros funcionarios nombrados que son de libre nombramiento y remoción. El parlamento bicameral es el Congreso de la República y está compuesto por el Senado y la Cámara de Representantes. Según la Constitución de 1991, Colombia está compuesta por 32 departamentos y un único Distrito Capital (Bogotá).

Los gobiernos departamentales se encuentran divididos en tres poderes: La rama ejecutiva, ejercida por el gobernador departamental, elegido cada cuatro años sin posibilidad de reelección. Cada departamento tiene su propia asamblea departamental, corporación pública de elección popular regional que goza de autonomía administrativa y presupuesto propio. Las asambleas departamentales emiten ordenanzas de obligatorio cumplimiento en su jurisdicción territorial o departamento.

Los departamentos están conformados por la asociación entre municipios. Los alcaldes son elegidos para un período de cuatro años, de acuerdo con el calendario electoral del Consejo Nacional Electoral. En representación de la rama ejecutiva a nivel local, cada municipio elige un Cabildo o Concejo integrado por concejales, elegidos para períodos de cuatro años también.

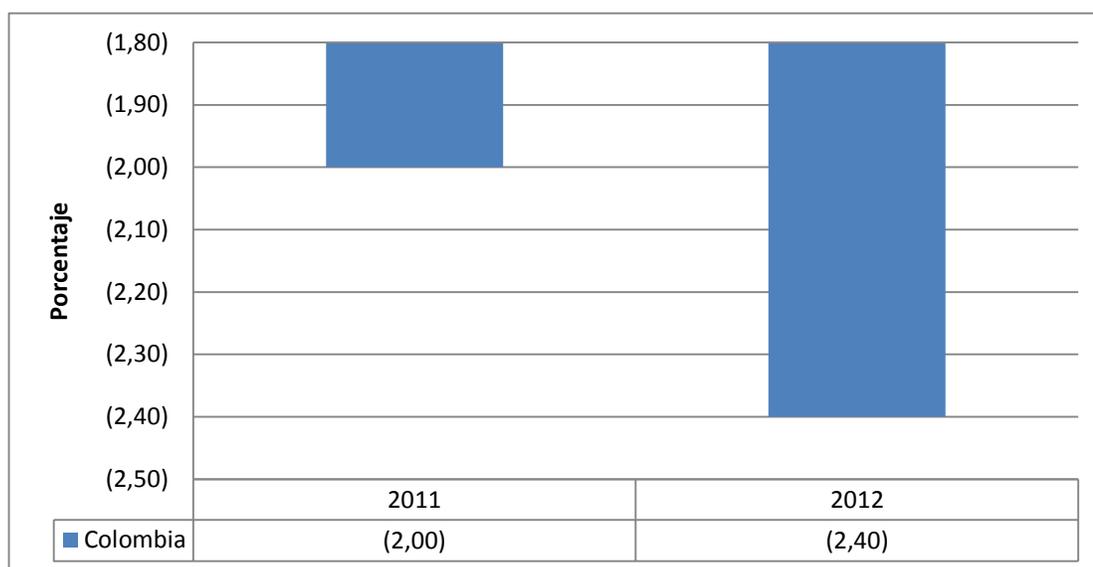
Impacto en la generación de flujos de efectivo: El sistema político tiene incidencia en la administración de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, en la medida que se constituyen una serie de reglas para el funcionamiento de las organizaciones, como el sistema impositivo y la regulación de la actividad económica. Por la estabilidad del sistema político imperante en Colombia, el riesgo correspondiente es menor y por lo tanto es una oportunidad para que las empresas se desarrollen.

⁴⁰ MOLINA, Ignacio. Conceptos Fundamentales de Ciencia Política. Madrid: Universidad Autónoma de Madrid, Alianza Editorial 2007. 135 p.

Balance fiscal: Uno de los indicadores más importantes en materia de política, es el balance fiscal del gobierno nacional. Su importancia radica en que su resultado es la base para definir la política económica que debe seguirse en el futuro inmediato.⁴¹

Tendencia: En el gráfico 8 se presenta la evolución del déficit fiscal como porcentaje del PIB en Colombia, durante el periodo 2011-2012. Se aprecia que en términos generales, durante el periodo referenciado, el gobierno nacional presentó una situación de déficit fiscal, el cual se amplió en el año 2012 llegando al -2.4% del PIB, lo que indica que los ingresos tributarios son inferiores a los gastos públicos (inversión y sostenimiento del Estado).

Gráfico 8. Balance fiscal como porcentaje del PIB.



Fuente: Banco de la República de Colombia.

Impacto en la generación de flujos de efectivo: La situación del déficit fiscal genera amenazas para la economía en general, por ser un elemento desestabilizador del equilibrio macroeconómico, lo cual puede potencialmente afectar a las empresas colombianas por diferentes canales. En el caso de que el gobierno decida incrementar los impuestos para corregir el déficit fiscal, las empresas se perjudicarían por sus mayores costos tributarios. La amenaza por tanto, viene representada en las probabilidades de que el gobierno incremente los impuestos o las tasas de interés para corregir los desequilibrios fiscales, perjudicando a las empresas en general.

⁴¹ BARBIER I., José G. La polémica sobre el déficit fiscal colombiano. [en línea] Artículo Web. [recuperado el 25 de agosto de 2013] Disponible en internet: <URL: http://www.webpondo.org/files/opinion/Pol%E9mica_Deficit_Fiscal.pdf>

6.1.4 Entorno tecnológico

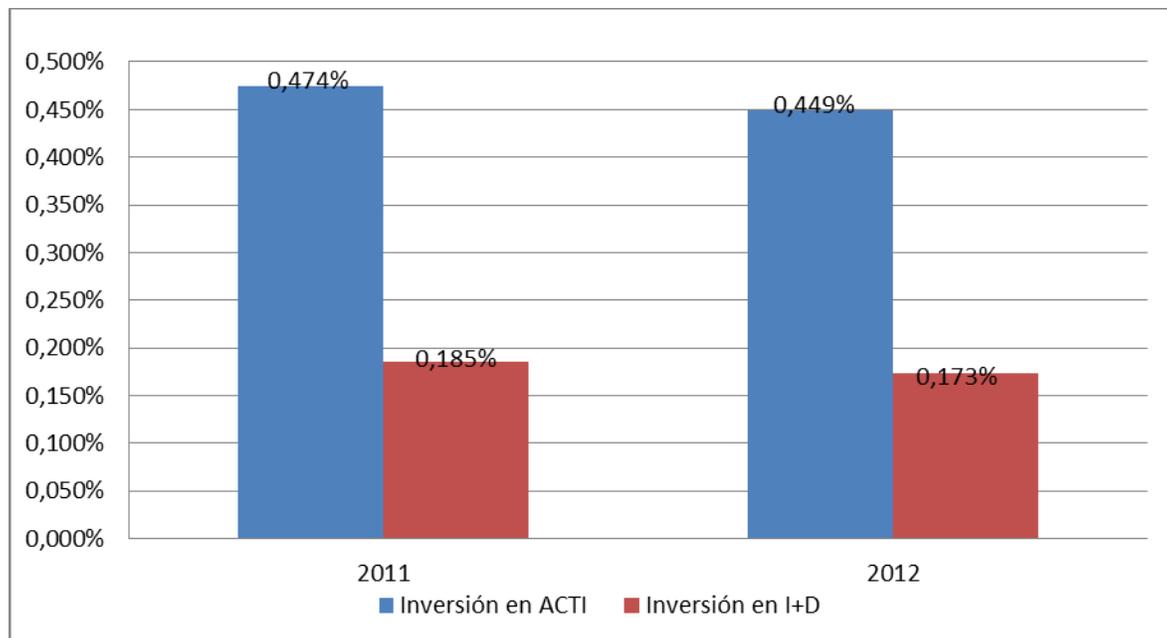
El entorno tecnológico está determinado por los avances en áreas como la informática, las telecomunicaciones, la automatización, la química, la genética y la biotecnología. Para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, los avances en el factor tecnológico son fundamentales en la comercialización.

Inversión nacional en actividades de ciencia, tecnología e innovación (ACTI):

Cuando se habla de investigación, se hace alusión al proceso de investigación y desarrollo experimental (I+D) definido como el trabajo creativo llevado a cabo de forma sistemática para incrementar el volumen de los conocimientos humanos, culturales y sociales y el uso de esos conocimientos para derivar nuevas aplicaciones en todos los campos de la ciencia y la tecnología, e involucra la investigación básica, aplicada y el desarrollo experimental.⁴²

Tendencia: la inversión en ACTI ha disminuido en Colombia en el período 2011-2012, pasando de 0.474% del PIB a 0.449%. En el caso de la I+D, también se ha presentado un decrecimiento de 0.185% a 0.173% del PIB (ver gráfico 9).

Gráfico 9. Evolución de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación –ACTI como porcentaje del PIB, 2006 - 2011.



Fuente: Observatorio Colombiano de Ciencia y Tecnología (OCyT)

⁴² COLOMBIA. CONSEJO NACIONAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL. DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACIÓN. [en línea] Documento CONPES Nro. 3582. Política Nacional de Ciencia, Tecnología E Innovación. Bogotá, abril de 2009. [recuperado el 12 de agosto de 2013] Disponible en internet: <URL:http://aprendeenlinea.udea.edu.co/lms/moodle/file.php/635/UNIDAD_0/3582_CONPES.pdf>

Impacto en la generación de flujos de efectivo: En el caso de las organizaciones comerciales, la evolución de la ACTI constituye una oportunidad para el mejoramiento de las herramientas de gestión basadas en la tecnología, lo cual puede tener el potencial de impulsar las ventas de las empresas.

Conectividad: Un importante indicador del entorno tecnológico, corresponde al Índice de Conectividad, la cual se entiende como la infraestructura que permite la comunicación a distancia. Esta definición involucra desde redes y servicios de telecomunicaciones como el teléfono o el fax, hasta las redes, servicios y aplicaciones telemáticas que utilizan el computador como medio de comunicación.⁴³

Tendencia: Con una puntuación global de 4,06, Colombia ocupa el lugar décimo en el índice de los recursos y la eficiencia impulsada por diferentes economías en el informe Connectivity Scorecard 2011 (ver cuadro 1). Se ubica por delante de muchos países clave de Asia y África, pero pierde frente a sus vecinos latinoamericanos Chile, Brasil, Argentina y México. El eslabón débil en Colombia, es la penetración de las TIC en su sector empresarial.⁴⁴

Cuadro 1. Resultados conectividad 2011

	Resultado	Resultado país líder	Peso
Consumidor			
Infraestructura	0,52	0,88	0,15
Uso y habilidades	0,59	0,70	0,15
Negocios			
Infraestructura	0,33	0,64	0,49
Uso y habilidades	0,36	0,71	0,14
Sector público			
Infraestructura	0,41	0,83	0,06
Uso y habilidades	0,46	0,68	0,02

Fuente: Connectivity Scorecard 2011

⁴³ RED DE INVESTIGACIÓN EDUCATIVA. Modelo de conectividad para redes humanas. . [en línea] Universidad del Cauca. [consultado el 16 de agosto de 2012] Disponible en internet: <URL:http://www.iered.org/joiner/docfinal/1-c1_descripcion-modelo-conectividad/>

⁴⁴ CONNECTIVITY SCORECARD.ORG. Connectivity Scorecard. [en línea] 2011. [recuperado el 19 de agosto de 2013] Disponible en internet: <URL:http://www.connectivityscorecard.org/images/uploads/media/CS2011_Colombia.pdf>

Impacto en la generación de flujos de efectivo: De acuerdo a lo anterior, el factor tecnológico ofrece importantes oportunidades a las empresas en general, gracias a las posibilidades del comercio electrónico y la conectividad. Para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá en particular, estas oportunidades son mayores, debido a que la tecnología permite mejorar la comunicación con los clientes e incrementar la eficiencia en la productividad. Sin embargo, las debilidades del país en materia de conectividad empresarial se convierten en una amenaza para las empresas colombianas, las cuales pueden ser superadas por sus competidoras internacionales.

6.1.5 Conclusiones del entorno externo

De acuerdo con los resultados obtenidos en el análisis del entorno externo, a continuación se presenta el resumen, clasificando cada una de las variables de acuerdo al tipo de impacto que generan en la liquidez de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá a través de sus flujos de efectivo y su magnitud de acuerdo con las tendencias prevalecientes en el período de estudio 2011-2012.

Como se indica, son variables del entorno externo que se presentan en su dimensión y magnitud de forma similar para todas las empresas en general, pero afecta de forma específica a cada una de ellas dependiendo de sus características.

De acuerdo con la tendencia de cada una de las variables, se obtuvo al final que tres de las variables generan amenazas, específicamente la tasa de interés, el desempleo y la tasa de cambio, todos relacionados con el factor económico. En el caso de la tasa de interés, la amenaza es alta producto del comportamiento creciente de este indicador, que significa un encarecimiento de los créditos, factor que incrementa el costo del endeudamiento para las empresas. En el caso del desempleo se considera amenaza alta porque la dificultad por disminuir este indicador es una muestra de que el problema es importante, afectando con ello la generación de ingresos y por ende las ventas de las empresas comerciales de Tuluá. Por su parte, la tasa de cambio es una variable de amenaza alta, especialmente por su volatilidad. Con relación a las variables que generan oportunidades altas están el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, la confianza del consumidor, variables del factor socio-cultural.

El PIB genera oportunidades altas porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para la estabilidad de las empresas. La inflación, históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad. Por su parte, la confianza del consumidor, representan el clima de

mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas.

Finalmente, las variables que generan amenazas medias está el balance fiscal asociada al factor político. Por su parte, la seguridad que es una variable socio-cultural y las actividades de ciencia, tecnología e innovación, así como conectividad asociadas al factor tecnológico, se consideran variables que representan oportunidades medias porque su tendencia no representa aún oportunidades claras para el sector comercial. La seguridad, a pesar de su mejoramiento, continúa siendo una variable que genera riesgo e incertidumbre. En el caso de las ACTI y conectividad, el país ha mostrado también avances, sin embargo, aún el efecto en el sector comercial no constituye una ventaja para su competitividad.

6.2 POLÍTICA FINANCIERA DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DEL MUNICIPIO DE TULUÁ REFERENTE A LOS ACTIVOS Y PASIVOS CORRIENTES Y SU EFECTO EN LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE CAJA EN EL PERÍODO 2011-2012

El apartado anterior mostró la importancia del entorno externo y su incidencia en la generación de flujos de efectivo de las empresas en general por su efecto en las variables relacionadas con ingresos operacionales. A continuación se presenta un análisis interno y específico en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, a través de los resultados de la encuesta desarrollada. Inicialmente se presenta la ficha técnica del instrumento utilizado.

6.2.1 Ficha técnica de la encuesta

Objetivo: Describir la política financiera de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá referente a los activos y pasivos corrientes y su efecto en la generación de flujos de caja en el período 2011-2012.

Universo: La población está compuesta por las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá, las cuales, según la Cámara de Comercio de Tuluá ascienden a 91 organizaciones.

Tamaño de la muestra: Se logró la participación de 45 pequeñas empresas comerciales de Tuluá, siguiendo el diseño metodológico estipulado en el capítulo 5 “Metodología”.

Fecha de levantamiento de datos: Noviembre de 2013 a Enero de 2014.

Técnica de recolección de datos: Encuesta, entrevista personal.

Número de preguntas formuladas: 15 preguntas cerradas. (Ver anexo A).

Levantamiento y análisis de datos: se realizó utilizando el software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences), luego se procedió a tabular y realizar análisis gráfico.

6.2.2 Análisis cualitativo de las encuestas

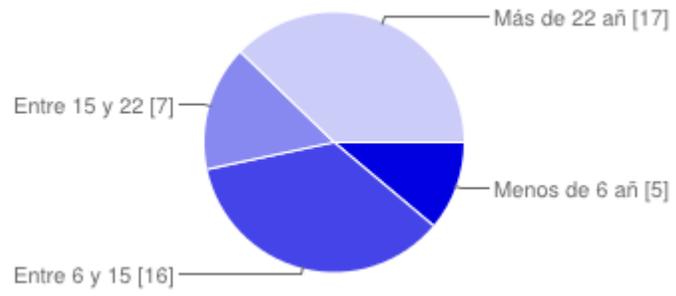
Inicialmente, se indagó sobre el número de años, que las empresas del estudio han permanecido en el mercado, tomando en consideración el ciclo de vida de las organizaciones, ya que como indica Cardona y Cano⁴⁵, existe una dinámica de surgimiento y desaparición de firmas en el tiempo, que se presenta en un proceso que comprende “una intensa entrada de nuevas empresas que buscan crearse un espacio en una industria, introduciendo innovaciones en productos y procesos que le permiten eliminar las barreras de entrada al sector. Con el tiempo el surgimiento de empresas se desacelera, mientras la desaparición aumenta para aquellas que no logran consolidarse en el mercado.”⁴⁶

Según las encuestas realizadas, el 38% de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá tienen más de 22 años en el mercado, lo cual corresponde a empresas consideradas tradicionales, por lo tanto, la muestra está compuesta por organizaciones con amplio conocimiento de sus negocios, sus clientes y todas aquellas variables claves en la actividad desarrollada. Sin embargo, otro 36% de la muestra, corresponde a empresas con edades entre 6 y 15 años, clasificadas como organizaciones en proceso de consolidación. El 16% de la muestra tienen entre 15 y 22 años de actividad, es decir, se clasifican como organizaciones maduras.

Gráfico 10. Número de años que la empresa ha permanecido en el mercado:

⁴⁵ CARDONA A., Marleny y CANO G. Carlos. Ciclo de vida y localización espacial de las firmas en Colombia: algunos elementos para la conceptualización. [en línea] Observatorio de la Economía Latinoamericana N° 31, septiembre 2004. [citado el 20, jun., 2013] Disponible en internet: <URL:<http://www.eumed.net/coursecon/ecolat/co/>>

⁴⁶ Ibid. p. 9.



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

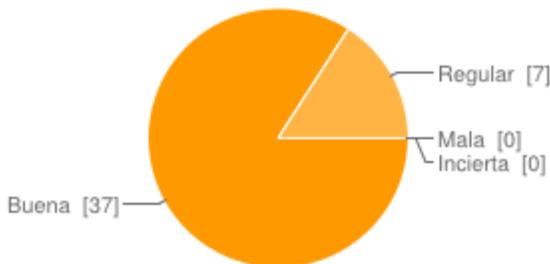
Cuadro 2. Número de años que la empresa ha permanecido en el mercado:

Menos de 6 años (jóvenes)	5	11%
Entre 6 y 15 años (proceso de consolidación)	16	36%
Entre 15 y 22 años (maduras)	7	16%
Más de 22 años (tradicionales)	17	38%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Seguidamente se preguntó sobre la situación financiera actual de las pequeñas empresas comerciales de la muestra. Según los resultados obtenidos, el 84% la califica como buena (ver gráfico 12 y cuadro 4), mientras que solo el 16% indica que es una situación financiera regular. Este resultado, donde la mayoría de organizaciones poseen una buena situación, es consecuente con las condiciones del entorno presentadas en los años 2011 y 2012, donde prevalecieron las oportunidades y se configuró un buen clima para los negocios, beneficiando como se percibe, a los pequeños comerciantes de Tuluá.

Gráfico 11. ¿Cuál es la situación financiera actual de su empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 3. ¿Cuál es la situación financiera actual de su empresa?

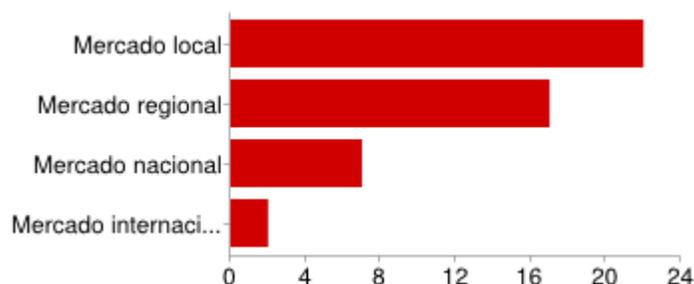
Buena	37	84%
Regular	7	16%
Mala	0	0%
Incierta	0	0%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Considerando la importancia del mercado para las empresas comerciales de Tuluá, la siguiente pregunta indagó sobre el tipo de mercado que más le genera flujos de caja a las empresas, es decir, hacia donde dirigen los esfuerzos los empresarios comerciales.

Al respecto, el 46% de la muestra señala que se enfocan en el mercado local, mientras que el 35% lo hace en el mercado regional (ver gráfico 13 y cuadro 5). Por su parte, el 15% de la muestra indica que es el mercado nacional el que le genera más beneficios en términos de flujo de caja a las empresas, solo el 4% se direcciona a los mercados internacionales.

Gráfico 12. ¿Cuál cree usted que es el tipo de mercado que más le genera de flujos de caja de su empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 4. ¿Cuál cree usted que es el tipo de mercado que más le genera de flujos de caja de su empresa?

Mercado local	22	46%
Mercado regional	17	35%
Mercado nacional	7	15%
Mercado internacional	2	4%

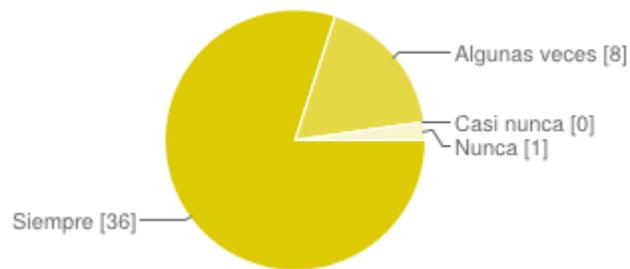
Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Como se dijo en el apartado anterior, el entorno organizacional constituye un conjunto de elementos relevantes, para tener en cuenta por parte de los Directivos de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá; es todo lo que se encuentra de los límites organizacionales hacia afuera y donde los gerentes no poseen mayor capacidad influencia o control.

Las variables externas a las empresas, tienen un gran impacto sobre sus resultados, por lo tanto una de las prioridades de los Directivos de una organización, es analizar a diario, de manera profunda y permanente, la evolución de todas esas variables y sus posibles consecuencias; esa labor es una de las principales formas en las que la cabeza de un negocio le agrega valor.

De acuerdo con los resultados de la encuesta realizada, el 80% de los empresarios pequeños del comercio de Tuluá analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales (ver gráfico 14 y cuadro 6). El 18% señala que lo hace algunas veces, mientras que solo el 2% no lo hace nunca.

Gráfico 13. ¿Analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 5. ¿Analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales?

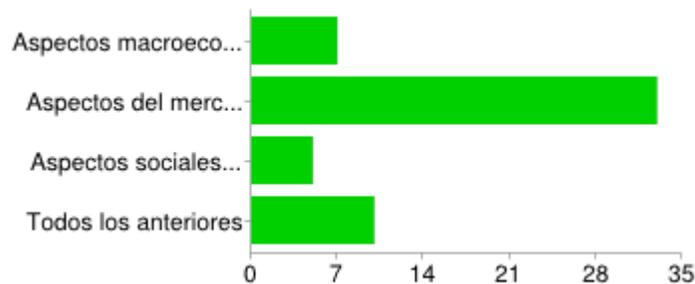
Siempre	36	80%
Algunas veces	8	18%
Casi nunca	0	0%
Nunca	1	2%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Según lo anterior, la mayoría de empresarios comerciales de Tuluá coincide, en que para tomar decisiones en el ámbito empresarial, es necesario contar con un análisis de las variables externas, las cuales influyen directamente en el resultado. Los motivos, se relacionan con la necesidad de contar con elementos de análisis para la creación de las estrategias empresariales, fundamentales para competir. Adicionalmente, en el caso de las pequeñas empresas que comercializan productos, consideran que el entorno económico en el sector comercio, es el principal factor para determinar precios y con ello, es un elemento necesario, para garantizar un nivel de flujo de caja adecuado, teniendo en cuenta que la inadecuada toma de decisiones al respecto, tiene el potencial de generar pérdidas o disminuir el margen de utilidad.

Considerando lo anterior, los principales aspectos del entorno que consideran, influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales, son los aspectos del mercado, como la competencia y los precios (ver gráfico 15 y cuadro 7). La estabilidad macroeconómica se considera importante para el 13% de la muestra, porque constituye la base de la economía, pues lo configuran oportunidades y amenazas para el desarrollo de las diferentes actividades productivas; en tal sentido, los empresarios requieren que no se presenten fluctuaciones económicas imprevistas, porque pueden desestabilizar los planes y proyectos empresariales.

Gráfico 14. ¿Qué aspectos del entorno considera que influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

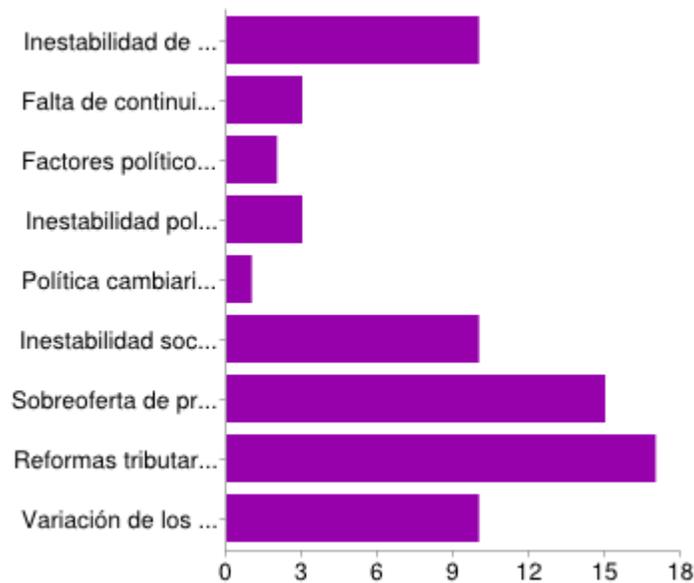
Cuadro 6. ¿Qué aspectos del entorno considera que influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales?

Aspectos macroeconómicos (tasa de interés, inflación, TLC)	7	13%
Aspectos del mercado (competencia, precios)	33	60%
Aspectos sociales, tecnológicos y culturales	5	9%
Todos los anteriores	10	18%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Teniendo en cuenta que existen múltiples variables que se configuran en el entorno externo de las empresas y que escapan al dominio y manejo directo de ellas, los empresarios identificaron de dónde provienen los principales riesgos que afectan la generación de flujos de efectivo: Reformas tributarias y cargos impositivos del Estado (24%), Sobreoferta de productos y/o servicios (21%), Inestabilidad de las medidas económicas (14%), Variación de los precios de insumos y/o materias primas (14%) e Inestabilidad social, inseguridad y orden público (14%).

Gráfico 15. ¿Cuál es la principal causa del riesgo para la generación de flujos de efectivo de las empresas comerciales en la actualidad?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

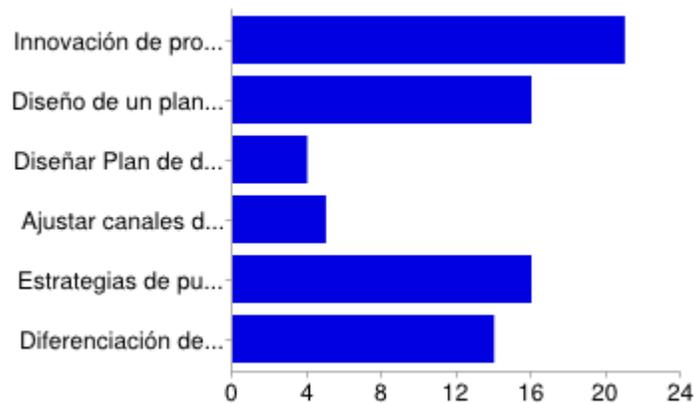
Cuadro 7. ¿Cuál es la principal causa del riesgo para la generación de flujos de efectivo de las empresas comerciales en la actualidad?

Inestabilidad de las medidas económicas	10	14%
Falta de continuidad en los programas sectoriales	3	4%
Factores políticos e institucionales	2	3%
Inestabilidad política	3	4%
Inestabilidad social, inseguridad y orden público	10	14%
Sobreoferta de productos y/o servicios	15	21%
Reformas tributarias y cargos impositivos del estado	17	24%
Variación de los precios de insumos y/o materias primas	10	14%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Además de las variables del entorno externo, que tienen incidencia en la generación de flujos de efectivo de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, se presentan a nivel interno otras que son controlables por las organizaciones y constituyen factores relevantes por su efecto financiero. Sobre las acciones, que se han tomado en el último año, para el mejoramiento de los ingresos en estas, el 28% de la muestra indica que han innovado en productos y servicios, mientras que el 21% ha diseñado un plan de mercadeo y estrategias de publicidad. El 18% ha intentado diferenciarse de la competencia.

Gráfico 16. ¿De las siguientes alternativas, cuál ha utilizado para incrementar los ingresos de su empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

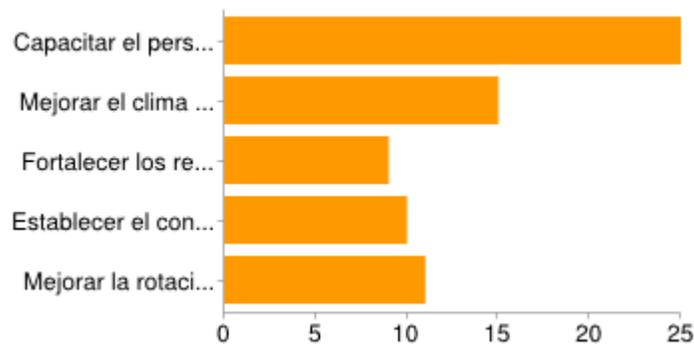
Cuadro 8. ¿De las siguientes alternativas, cuál ha utilizado para incrementar los ingresos de su empresa?

Innovación de productos y/o servicios	21	28%
Diseño de un plan de mercadeo	16	21%
Diseñar Plan de desarrollo estratégico	4	5%
Ajustar canales de distribución	5	7%
Estrategias de publicidad	16	21%
Diferenciación de los competidores	14	18%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

También, se emplearon estrategias administrativas y financieras, que son utilizadas para mejorar la situación financiera; la principal estrategia ha sido capacitar el personal para el desarrollo de sus funciones (36%), mientras que el 21% le ha apuntado a mejorar el clima organizacional. Por su parte, el 16% señala que ha mejorado la rotación de cartera.

Gráfico 17. ¿Cuál de las siguientes estrategias administrativas y financieras ha utilizado para mejorar la situación financiera de la empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 9. ¿Cuál de las siguientes estrategias administrativas y financieras ha utilizado para mejorar la situación financiera de la empresa?

Capacitar el personal para el desarrollo de sus funciones	25	36%
Mejorar el clima organizacional	15	21%
Fortalecer los recursos tecnológicos	9	13%
Establecer el control de gestión	10	14%
Mejorar la rotación de cartera	11	16%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Desde el punto de vista de la competitividad, existen fortalezas identificadas como: calidad y exclusividad de los productos (38%); por su parte, la experiencia de las empresas es fundamental, tal como se apreció en los resultados de las encuestas (ver Gráfico 19), las organizaciones con más de 22 años en el mercado, maduras y tradicionales, cuentan con el conocimiento de sus mercados, factor que les otorga mayor idoneidad en el entorno.

Gráfico 18. Desde el punto de vista de la competitividad, ¿cuáles son las principales fortalezas de la empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

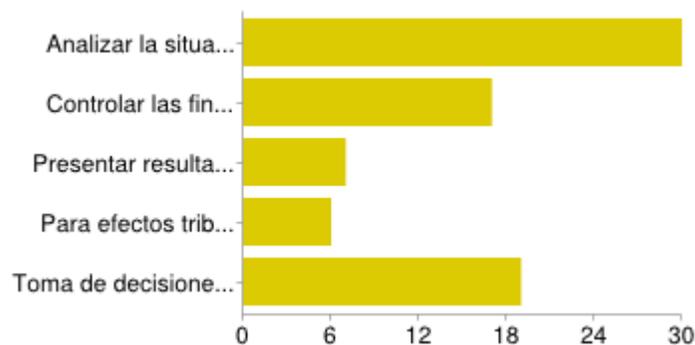
Cuadro 10. Desde el punto de vista de la competitividad, ¿cuáles son las principales fortalezas de la empresa?

Calidad y exclusividad de los productos	29	38%
Desarrollo de nuevos productos y servicios	11	14%
Utilización de métodos de pronósticos de mercadeo	4	5%
Políticas de cartera	7	9%
Programa post-venta	6	8%
Experiencia de la empresa	20	26%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Desde el punto de vista de función financiera, en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, el principal uso que se le da a la información contenida en los estados financieros, se destaca el análisis de la situación financiera de las organizaciones (38%), mientras que el 22% la utiliza para controlar las finanzas de las mismas. Por su parte, el 24% hace uso de esta información para la toma de decisiones empresariales.

Gráfico 19. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

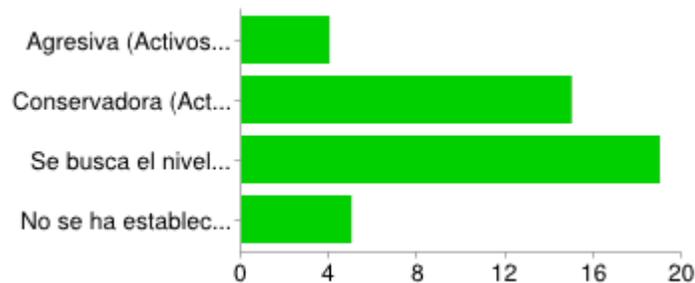
Cuadro 11. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?

Analizar la situación financiera de la empresa	30	38%
Controlar las finanzas de la empresa	17	22%
Presentar resultados a los propietarios	7	9%
Para efectos tributarios	6	8%
Toma de decisiones gerenciales	19	24%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Dada la necesidad de generar flujos de efectivo en las organizaciones, es importante conocer qué tipo de política tienen las pequeñas empresas comerciales de Tuluá respecto a los activos corrientes. Según los resultados de las encuestas, el 44% busca el nivel óptimo, es decir, un equilibrio entre pasivos y activos de corto plazo, mientras que el 35% indicó que su política es conservadora, es decir, los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza

Gráfico 20. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

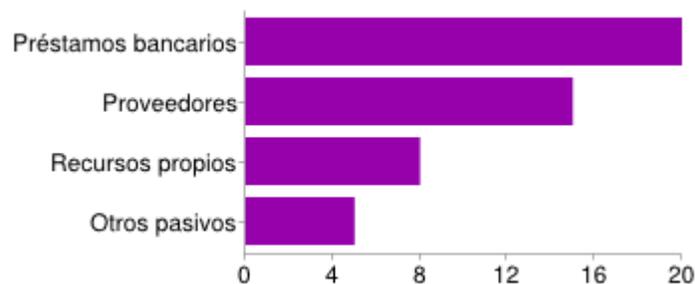
Cuadro 12. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?

Agresiva (Activos corrientes < Pasivos corrientes)	4	9%
Conservadora (Activos corrientes > Pasivos corrientes)	15	35%
Se busca el nivel óptimo	19	44%
No se ha establecido ninguna política	5	12%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Una política conservadora con relación a los activos corrientes, en la cual éstos son mayores que los pasivos corrientes, hace necesario mantener una inversión elevada en las cuentas de corto plazo y con ello, hacer uso de fuentes de financiación acordes con estas necesidades. Como se dijo en el punto anterior, ésta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados. Los resultados de las encuestas mostraron que la principal fuente son los préstamos bancarios (42%), lo cual corrobora la política de buscar un nivel óptimo de la mayoría de las empresas encuestadas. El 31% se financia a través de proveedores, lo que muestra la intención de los empresarios de buscar el óptimo.

Gráfico 21. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

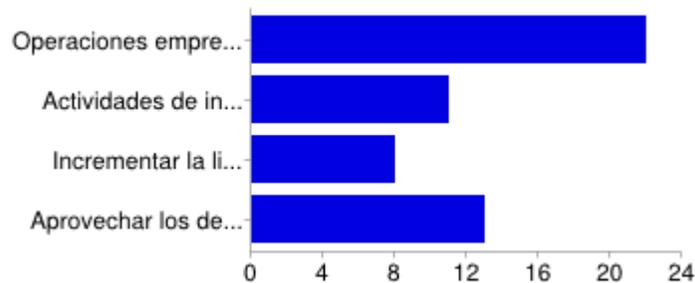
Cuadro 13. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?

Préstamos bancarios	20	42%
Proveedores	15	31%
Recursos propios	8	17%
Otros pasivos	5	10%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

El efectivo es el activo de mayor liquidez en la estructura del balance general. Su utilidad en el ámbito financiero es diversa. Teniendo en cuenta sus distintos usos, se indagó sobre el requerimiento de este activo en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá. Para la mayoría de ellas, el efectivo es requerido preferiblemente para transacciones (41%), mientras que una proporción importante de empresas (24%) lo utiliza para aprovechar descuentos de pronto pago. Otro porcentaje, correspondiente al 20%, realiza actividades de inversión.

Gráfico 22. El efectivo en la empresa es utilizado preferiblemente para:



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 14. El efectivo en la empresa es utilizado preferiblemente para:

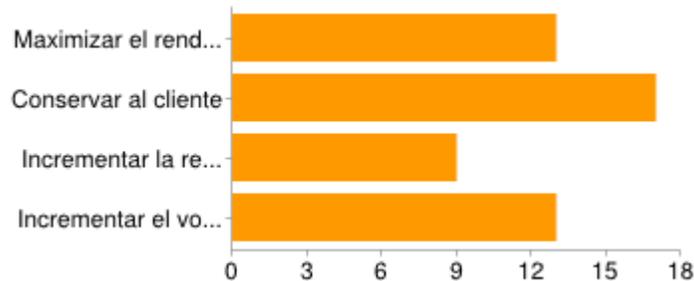
Operaciones empresariales (transacciones)	22	41%
Actividades de inversión	11	20%
Incrementar la liquidez	8	15%
Aprovechar los descuentos por pronto pago	13	24%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Otro de los activos corrientes de importancia en la estructura del balance general son las cuentas por cobrar. Considerando la importancia de la gestión de cuentas por cobrar en las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, es necesario conocer cuáles son los objetivos de las organizaciones en este sentido.

Para el 33% de la muestra, dicho objetivo es conservar al cliente, mientras que el 25% busca maximizar el rendimiento de la inversión e incrementar el volumen de ventas. El 17% busca incrementar la rentabilidad de las cuentas por cobrar, consideradas éstas como un activo.

Gráfico 23. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

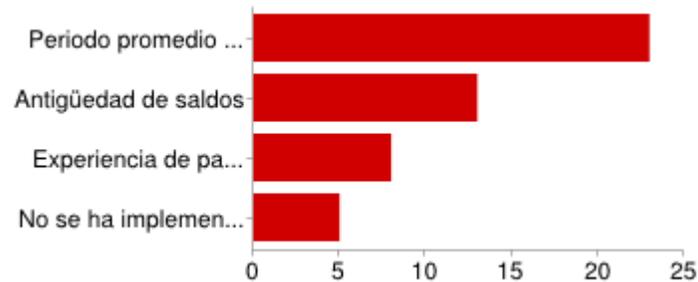
Cuadro 15. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?

Maximizar el rendimiento de la inversión	13	25%
Conservar al cliente	17	33%
Incrementar la rentabilidad de las cuentas por cobrar	9	17%
Incrementar el volumen de ventas	13	25%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Entre las políticas de gestión de las cuentas por cobrar, el control es un elemento de esencial importancia. Existen diversas formas de efectuar el control en este activo corriente. Según las respuestas obtenidas en las encuestas el 47% lo hace a través del período promedio de cobro, mientras que el 27% lo hace por intermedio de la antigüedad de saldos.

Gráfico 24. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 16. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?

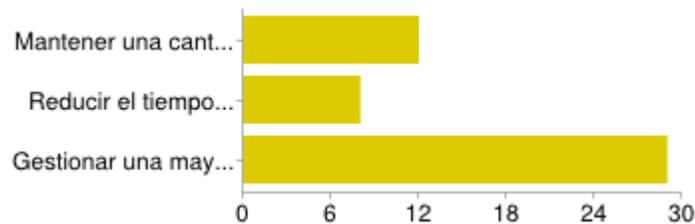
Periodo promedio de cobro	23	47%
Antigüedad de saldos	13	27%
Experiencia de pagos de clientes	8	16%
No se ha implementado ninguno	5	10%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Otro importante activo corriente en la estructura del balance general es el inventario, para lo cual resulta importante establecer una política para su manejo de tal forma que beneficie la liquidez de las empresas, a través de una gestión eficiente.

Según los resultados de las encuestas, el principal objetivo de la gestión de inventarios es gestionar una mayor rotación, es decir, buscan ser eficientes en el manejo de estos recursos. El 24% tiene como objetivo mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos, mientras que el 16% busca reducir el tiempo de espera para recibir o despachar los pedidos.

Gráfico 25. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?



Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

Cuadro 17. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?

Mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos	12	24%
Reducir el tiempo de espera para recibir o despachar los pedidos	8	16%
Gestionar una mayor rotación	29	59%

Fuente: encuestas realizadas por las autoras en pequeña empresas del sector comercial de Tuluá

6.2.3 Conclusiones sobre la política financiera de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá

Para determinar la política financiera que utilizaron las pequeñas empresas comerciales de Tuluá con relación a los activos y pasivos corrientes y su incidencia en la generación de flujos de caja, se utilizan los resultados del análisis cualitativo.

Los resultados de las encuestas, permitió apreciar que la mayoría de empresarios busca un equilibrio entre los activos y pasivos corrientes, es decir, su política es lograr el nivel óptimo, sin embargo, un porcentaje importante indicó que su política es conservadora, es decir, los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza.

Lo anterior significa que las empresas pequeñas del sector comercio de Tuluá, deben contar con una adecuada liquidez para atender sus compromisos financieros de corto plazo. Una política conservadora con relación a los activos corrientes, en la cual éstos son mayores que los pasivos corrientes, hace necesario mantener una inversión elevada en las cuentas de corto plazo y con ello, hacer uso de fuentes de financiación acordes con estas necesidades. Ésta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados.

Los resultados de las encuestas mostraron que la principal fuente son los préstamos bancarios como fuente de financiación de los activos corrientes. Sin embargo, también se apreció que los recursos propios son utilizados por los empresarios, lo cual corrobora la política conservadora de estas organizaciones encuestadas.

Para complementar la información anterior, en el siguiente apartado se realiza un análisis de los flujos de caja de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, de tal forma que se muestren los resultados de estas políticas en la generación de efectivo.

6.3 ANÁLISIS DE LAS CAUSAS DE LA FALTA O EXCESO DE FLUJO DE EFECTIVO EN EL PERÍODO 2011-2012 EN LAS PEQUEÑAS EMPRESAS COMERCIALES DE TULUÁ

La población está compuesta por las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá que reportan sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades de Colombia, las cuales, para el año 2012 correspondían a 15 empresas.

Este ejercicio se realizó con este grupo de empresas, ante la imposibilidad de obtener los estados financieros de todas las organizaciones que hicieron parte de la encuesta. Por lo tanto, se escoge esta base de datos porque contiene los estados financieros necesarios para el cálculo de indicadores relacionados con los flujos de caja. A continuación se listan sus nombres:

En el cuadro 18 se aprecian las 15 empresas que se toman para esta muestra, donde se clasifican en cuatro subsectores comerciales: comercio al por mayor (3 empresas), comercio al por menor (3 empresas), comercio de combustibles y lubricantes (4 empresas) y comercio de vehículos y actividades conexas (5 empresas).

Cuadro 18. Pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá. 2012

NIT	RAZON SOCIAL	CIU	SECTOR
821000570	DISTRIBUIDORA CORAZON DEL VALLE LIMITADA	G5190	COMERCIO AL POR MAYOR
821003541	JOTA BE S.A.	G5125	COMERCIO AL POR MAYOR
891900070	ALMACEN EL CONSTRUCTOR S.A.	G5141	COMERCIO AL POR MAYOR
891303212	FEDUSE S. A.	G5241	COMERCIO AL POR MENOR
891903448	ALMACEN EL MIO & CIA. LTDA	G5229	COMERCIO AL POR MENOR
900060477	ORGANIZACION WILSON S.A	G5235	COMERCIO AL POR MENOR
810005528	TBAS.COM.EU	G5051	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
821002874	LUBRICOM CIA LTDA	G5051	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
891903924	AUTOCENTRO LA VICTORIA LTDA	G5051	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
900006794	AGUIRRE ZAPATA S EN C	G5052	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
800014107	YAMAVALLE LTDA	G5011	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
800123723	KAWACENTRO LIMITADA	G5040	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
800165079	SUKY MOTO S.A.	G5011	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
821003534	VALLE MOTOS S.A.	G5040	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
891903377	TULUA MOTOS S.A.	G5011	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS

Fuente: Superintendencia de Sociedades, 2012.

6.3.1 Resultados de los flujos de efectivo de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá

Para los resultados de los flujos de efectivo, se utiliza la información que aparece en los anexos B, C, D, E, correspondiente a cada grupo de empresas según subsector comercial. Se presentan los datos por organización, para cada sector económico, de donde se extraen los promedios que se presentan en el cuadro 19.

Al calcular los flujos de efectivo para los diferentes sectores comerciales de Tuluá (ver cuadro 19) se encontró que en promedio las empresas generaron efectivo en el año 2012. Las pequeñas empresas del subsector comercio al por menor presentaron los mayores niveles de generación de efectivo en el período 2012 con 306.570 miles de pesos. En sentido contrario, el subsector comercial, que en promedio generó menos efectivo fue el de comercio al por mayor con 93.260 miles de pesos.

Cuadro 19. Flujos de efectivo. Pequeñas empresas comerciales de Tuluá, 2012-2011. Valores promedios por sector comercial.

	Comercio al por mayor	Comercio al por menor	Comercio de combustibles y lubricantes	Comercio de vehículos y actividades conexas
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	3	4	5
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	200.062	101.362	128.739	83.048
SUBTOTAL	344.707	207.236	217.985	154.137
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	344.707	211.007	217.985	154.137
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	166.741	(31.274)	91.050	86.147
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(68.393)	37.710	(105.224)	11.641
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	(170.358)	45.979	(23.472)	(115.521)
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	(72.011)	52.416	(37.646)	(17.733)
EFFECTIVO AÑO ANTERIOR (2011)	165.271	254.155	261.453	251.860
EFFECTIVO AÑO 2012	93.260	306.570	223.808	234.127
Porcentaje de cambio en la generación de efectivo	-43,6%	20,6%	-14,4%	-7,0%

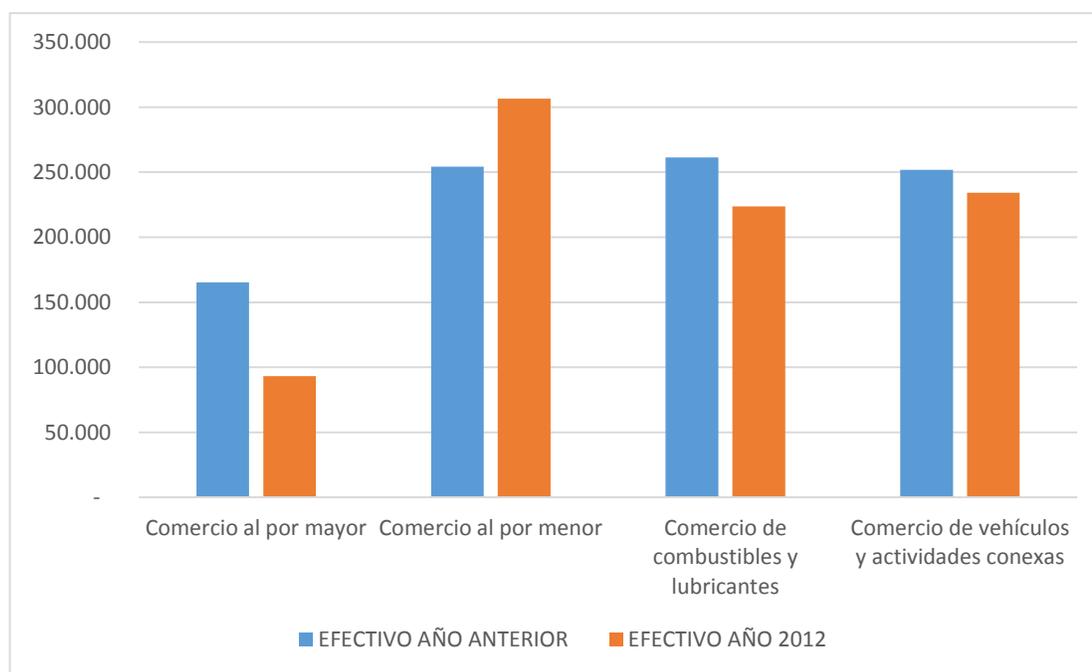
Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por las autoras.

Las empresas del subsector del comercio al por menor, fueron las únicas de la muestra, que presentaron un aumento del efectivo en el año 2012, correspondiente a 52.416 miles de pesos. Como se observa en el cuadro 19, los promedios de los demás subsectores, mostraron disminuciones del efectivo, especialmente el comercio al por mayor con -72.011 miles de pesos. Sin embargo, como en el año 2011 todos los promedios muestran generación de efectivo, al final del 2012 presentaban flujos de caja positivos, es decir, lograron compensar las disminuciones de efectivo.

La situación comparativa de la generación de efectivo de los diferentes subsectores comerciales, tomando como referencia el año 2011 y 2012 fue diferente. En el caso de los subsectores: comercio al por mayor, comercio de combustibles y lubricantes y comercio de vehículos e industrias conexas, decreció el flujo de efectivo en el 2012 con relación al 2011, especialmente en las pequeñas empresas del comercio al por mayor, las cuales decrecieron su generación de efectivo en -43.6% en este período. Las empresas del subsector comercio de combustibles y lubricantes lo hicieron en -14.4% y las de vehículos e industrias conexas en -7.0%. Solo las pequeñas empresas del comercio al por menor aumentaron en promedio su generación de efectivo en 20.6% en dicho período.

En el gráfico 26 se puede observar la anterior situación, donde solo el subsector de comercio al por menor obtuvo resultados positivos en el año 2012 con relación al 2011, incrementando su generación de efectivo.

Gráfico 26. Flujos de efectivo. Pequeñas empresas comerciales de Tuluá, 2012-2011. Valores promedio por sector comercial.



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por las autoras.

6.3.2 Aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos

De acuerdo a lo anterior, se puede indicar que el mejor desempeño en cuanto al cambio porcentual en la generación de efectivo en el año 2012 respecto al 2011 lo presentaron las empresas del subsector comercio al por menor, a diferencia de las organizaciones de los otros subsectores, las cuales disminuyeron la generación de efectivo en razón al flujo neto en actividades financieras. No obstante, se puede apreciar que en promedio todas las empresas presentan flujos de efectivo positivos, proveniente de la operación, es decir, del desarrollo de sus actividades específicas.

En el año 2012, se aprecia que en general las empresas abordadas en el presente trabajo de investigación tuvieron la capacidad de producir utilidades. Sin embargo, se puede observar que a pesar de ser las empresas del sector comercio al por mayor, las que en promedio generaron más utilidades (200.062 miles de pesos),

finalmente redujeron su generación de efectivo con relación al año inmediatamente anterior.

Según se percibe en el cuadro 19 esto se debió a las actividades financieras, que absorbieron gran parte de las utilidades generadas por las empresas del subsector.

A pesar de que las empresas del comercio al por mayor, generaron en términos relativos menos efectivo en el 2012, con relación al 2011, constituyen el sector con mayor capacidad de generar flujos de efectivo en comparación con las empresas de los otros sectores del estudio. Esto quiere decir que el comercio al por mayor es un sector de gran importancia para la pequeña empresa de Tuluá.

Con relación a los aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, está en primer lugar la liquidez lograda durante el período 2011-2012, lo cual indica que este grupo de empresas ha tenido una buena gestión de sus activos corrientes y presenta capacidad de atender sus pasivos corrientes a través de éstos, aportando así a la solvencia de las empresas.

Otro de los factores que contribuyó a que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá en estudio, generaran importantes flujos de efectivo en el año 2012, es la rotación de cartera, que ha sido uno de los elementos que según los empresarios, se han trabajado con mayor énfasis, lo que significa que fueron eficientes en el recaudo, beneficiando el incremento del efectivo.

Es importante tener en cuenta que la generación de flujos de efectivo por parte de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, se debe también a la presencia de algunos factores del entorno económico y empresarial, que configuraron condiciones para que las empresas tuviesen un buen comportamiento.

Con base al análisis del entorno realizado en el presente trabajo, se pueden identificar las variables que generan oportunidades altas para las empresas. Entre estas están el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, así como la confianza del consumidor que son variables del factor socio-cultural.

El PIB genera oportunidades altas porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para la estabilidad de las empresas. Cuando este indicador muestra tasas de crecimiento positivas, sugiere que existen actividades productivas que explican este comportamiento, por lo tanto, las empresas que logren aprovechar esta situación de mayor dinamismo, generalmente incrementan sus ventas y con ello la generación de recursos propios, beneficiando así la aparición de flujos de caja, producto de la mayor liquidez lograda a través de mayores ingresos.

Sin embargo, es necesario comprender que la capacidad de la empresa de generar flujos de caja no depende solamente del incremento de los ingresos, sino de su eficiencia en el manejo de costos y gastos, porque una mayor actividad productiva requiere más recursos, motivo por el cual, si las empresas no logran ser eficientes, terminan generando más costos y gastos, afectando así la aparición de flujos de caja positivos. Debido a esto, lo que se logra apreciar es que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá lograron aprovechar la coyuntura de crecimiento económico en el período, pero complementaron esto con un buen desempeño interno, que finalmente les aseguraron flujos de efectivo importantes.

Esto significa que la política financiera es un factor clave para complementar y aprovechar las oportunidades que ofrece el entorno. Es decir, la existencia de oportunidades es una condición necesaria pero no suficiente para generar flujos de efectivo; es fundamental que las empresas tengan la capacidad interna de aprovechar las condiciones del entorno, a través de políticas financieras adecuadas.

Otro factor que contribuyó positivamente a que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá lograran flujos de efectivo positivos durante el período, fue el comportamiento de la inflación. Al respecto, esta variable históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad, porque no afecta la estructura de costos de las empresas y permite sostener las condiciones sobre las cuales se obtienen utilidades brutas. En un entorno de baja inflación, los costos son controlables desde la perspectiva interna de las empresas. Por lo tanto, la liquidez se beneficia porque los costos se controlan.

Con relación a la confianza del consumidor, representan el clima de mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas. Esto también influye en la generación de flujos de efectivo positivos, porque tienen la capacidad de estimular las ventas y la inversión empresarial, beneficiando así la dinámica de ingresos.

7. CONCLUSIONES

Teniendo presente los objetivos de la investigación, a continuación se presentan las principales conclusiones:

De acuerdo con la tendencia de cada una de las variables del entorno, se obtuvo al final que tres de las variables generan amenazas, específicamente la tasa de interés, el desempleo y la tasa de cambio, todos relacionados con el factor económico. En el caso de la tasa de interés, la amenaza es alta producto del comportamiento creciente de este indicador, que significa un encarecimiento de los créditos, factor que incrementa el costo del endeudamiento para las empresas. En el caso del desempleo se considera amenaza alta porque la dificultad por disminuir este indicador es una muestra de que el problema es importante, afectando con ello la generación de ingresos y por ende las ventas de las empresas comerciales de Tuluá. Por su parte, la tasa de cambio es una variable de amenaza alta, especialmente por su volatilidad. Con relación a las variables que generan oportunidades altas están el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, la confianza del consumidor, variables del factor socio-cultural.

El PIB genera oportunidades altas porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para la estabilidad de las empresas. La inflación, históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad. Por su parte, la confianza del consumidor, representan el clima de mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas.

Finalmente, entre las variables que generan amenazas medias está el Balance Fiscal asociada al factor político. Por su parte, la seguridad que es una variable socio-cultural y las actividades de ciencia, tecnología e innovación, así como conectividad asociadas al factor tecnológico, se consideran variables que representan oportunidades medias porque su tendencia no representa aún oportunidades claras para el sector comercial. La seguridad, a pesar de su mejoramiento, continúa siendo una variable que genera riesgo e incertidumbre. En el caso de las ACTI y conectividad, el país ha mostrado también avances, sin embargo, aún el efecto en el sector comercial no constituye una ventaja para su competitividad.

Para determinar la política financiera que utilizaron las pequeñas empresas comerciales de Tuluá con relación a los activos y pasivos corrientes y su incidencia en la generación de flujos de caja, se utilizan los resultados del análisis cualitativo, es decir, las encuestas, lo cual permitió apreciar que la mayoría de empresarios busca un equilibrio entre los activos y pasivos corrientes, es decir, su

política es lograr el nivel óptimo, sin embargo, un porcentaje importante indicó que su política es conservadora, es decir, los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza.

Lo anterior, significa que las pequeñas empresas del sector comercio de Tuluá, deben contar con una adecuada liquidez para atender sus compromisos financieros de corto plazo. Una política conservadora con relación a los activos corrientes, en la cual éstos son mayores que los pasivos corrientes, hace necesario mantener una inversión elevada en las cuentas de corto plazo y con ello, hacer uso de fuentes de financiación acordes con estas necesidades. Ésta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados.

Los resultados de las encuestas mostraron que la principal fuente son los préstamos bancarios como fuente de financiación de los activos corrientes. Sin embargo, también se apreció que los recursos propios son utilizados por los empresarios, lo cual corrobora la política conservadora de estas organizaciones encuestadas.

Se puede indicar que el mejor desempeño en cuanto al cambio porcentual en la generación de efectivo en el año 2012 respecto al 2011 lo presentaron las empresas del subsector comercio al por menor, a diferencia de las organizaciones de los otros subsectores, las cuales disminuyeron la generación de efectivo en razón al flujo neto en actividades financieras. No obstante, se puede apreciar que en promedio todas las empresas presentan flujos de efectivo positivos, proveniente de la operación, es decir, del desarrollo de sus actividades específicas.

En el año 2012, se aprecia que en general las empresas abordadas en el presente trabajo de investigación tuvieron la capacidad de producir utilidades. Sin embargo, se puede observar que a pesar de ser las empresas del sector comercio al por mayor, las que en promedio generaron más utilidades \$ 200.062.000, finalmente redujeron su generación de efectivo con relación al año inmediatamente anterior. Esto se debió a las actividades financieras, que absorbieron gran parte de las utilidades generadas por las empresas del subsector.

A pesar de que las empresas del comercio al por mayor, generaron en términos relativos menos efectivo en el 2012, con relación al 2011, constituyen el sector con mayor capacidad de generar flujos de efectivo en comparación con las empresas de los otros sectores del estudio. Esto quiere decir que el comercio al por mayor es un sector de gran importancia para la pequeña empresa de Tuluá.

Con relación a los aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos para las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, está en primer lugar la liquidez lograda durante el período 2011-2012, lo cual indica que este grupo de empresas ha tenido una buena gestión de sus activos corrientes y presenta capacidad de atender sus pasivos corrientes a través de éstos, aportando así a la solvencia de las empresas.

Otro de los factores que contribuyó a que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá en estudio, generaran importantes flujos de efectivo en el año 2012, es la rotación de cartera, que ha sido uno de los elementos que según los empresarios, se han trabajado con mayor énfasis, lo que significa que fueron eficientes en el recaudo, beneficiando el incremento del efectivo.

Es importante tener en cuenta que la generación de flujos de efectivo por parte de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, se debe también a la presencia de algunos factores del entorno económico y empresarial, que configuraron condiciones para que las empresas tuviesen un buen comportamiento. Como se concluyó anteriormente entre estos factores que generan oportunidades para las empresas está el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, así como la confianza del consumidor que son variables del factor socio-cultural. Especialmente el PIB constituye una oportunidad para generar flujos de efectivo a las empresas, porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para ellas. Cuando este indicador muestra tasas de crecimiento positivas, sugiere que existen actividades productivas que explican este comportamiento, por lo tanto, las empresas que logren aprovechar esta situación de mayor dinamismo, generalmente incrementan sus ventas y con ello la generación de recursos propios, beneficiando así la aparición de flujos de caja, producto de la mayor liquidez lograda a través de mayores ingresos.

A pesar de lo anterior, existen otros factores que pueden incidir negativamente en la generación de flujos de efectivo en las empresas comerciales, como es el caso de aquellos comerciantes informales que abren sus negocios vendiendo mercancía a muy bajo costo, constituyendo así una competencia desleal que perjudica sustancialmente las ventas del comercio formal.

Por otra parte, es necesario comprender que la capacidad de la empresa de generar flujos de caja no depende solamente del incremento de los ingresos, sino de su eficiencia en el manejo de costos y gastos, porque una mayor actividad productiva requiere más recursos, motivo por el cual, si las empresas no logran ser eficientes, terminan generando más costos y gastos, afectando así la aparición de flujos de caja positivos. Debido a esto, lo que se logra apreciar es que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá lograron aprovechar la coyuntura de crecimiento económico en el período, pero complementaron esto con un buen desempeño interno, que finalmente les aseguraron flujos de efectivo importantes.

Esto significa que la política financiera es un factor clave para complementar y aprovechar las oportunidades que ofrece el entorno. Es decir, la existencia de oportunidades es una condición necesaria pero no suficiente para generar flujos de efectivo; es fundamental que las empresas tengan la capacidad interna de aprovechar las condiciones del entorno, a través de políticas financieras adecuadas.

Otro factor que contribuyó positivamente a que las pequeñas empresas comerciales de Tuluá lograran flujos de efectivo positivos durante el período, fue el comportamiento de la inflación. Al respecto, esta variable históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad, porque no afecta la estructura de costos de las empresas y permite sostener las condiciones sobre las cuales se obtienen utilidades brutas. En un entorno de baja inflación, los costos son controlables desde la perspectiva interna de las empresas. Por lo tanto, la liquidez se beneficia porque los costos se controlan.

Con relación a la confianza del consumidor, representan el clima de mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas. Esto también influye en la generación de flujos de efectivo positivos, porque tienen la capacidad de estimular las ventas y la inversión empresarial, beneficiando así la dinámica de ingresos.

8. RECOMENDACIONES

- En un contexto en el cual los recursos financieros son escasos para las empresas, la gestión de los mismos es trascendental, para lograr un buen desempeño financiero.
- No obstante, esta gestión no puede dejarse solo a la experiencia o a las circunstancias, pues es necesario que los empresarios de las pymes planifiquen sus actuaciones y estén al tanto de lo que ocurre en su entorno económico, social y político, como una forma de anticiparse a los acontecimientos futuros.
- Fortalecer la calidad de la información financiera generada por los sistemas de información de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá, para que las decisiones que se tomen estén ajustadas a la realidad de las empresas, incorporando adicionalmente indicadores que den cuenta del entorno y sus variaciones.
- Capacitar a los directivos y administradores de las pequeñas empresas comerciales de Tuluá en gestión financiera, planeación estratégica y análisis financiero, para que las decisiones sobre las políticas a emplear sean consecuentes con las características de las empresas y su situación específica.

BIBLIOGRAFÍA

AGUILAR LONDOÑO, Camila. El impacto de eventos exógenos y sectoriales sobre el desempeño de las empresas: un análisis para Colombia, 1995-2001. [en línea] Universidad de los Andes. Bogotá, nov. de 2003. [recuperado el 2/03/13] Disponible en internet: <http://economia.uniandes.edu.co/investigaciones_y_publicaciones/CEDE/Publicaciones/documentos_cede/2003/el_impacto_de_eventos_exogenos_y_sectoriales_sobre_el_desempeno_de_las_empresas_un_analisis_para_colombia_1995_2001>

CARDONA E. Lina María y ARANGO V. Martha. Estrategias para minimizar el impacto negativo en la generación de valor en las sociedades anónimas de Guadalajara de Buga. Trabajo de grado Contador Público. Guadalajara de Buga: Universidad del Valle. Facultad de Ciencias de la Administración. Programa de Contaduría Pública, 2009. 91 p.

CARRILLO G., Germán. Comportamiento empresarial a marzo de 2012. Ed. Cuarta. Tuluá: Cámara de Comercio de Tuluá, Observatorio Socioeconómico, 2012. 28 p.

CIJUF. Pronunciamiento no. 8. [en línea] Artículo en internet [citado el 11 de abr. 2013] Disponible en internet: <<http://www.cijuf.org.co/CTCP/pronunciamientos/PRONUNC8.pdf>>

GARCÍA S. Oscar León. Administración financiera: fundamentos y aplicaciones. Cuarta edición. Cali: Prensa Moderna Impresores, 2009. 362 p.

GRANADA R. Luis E. y CORREA V. Luis E. Propuesta Metodológica de valoración de empresas bajo el modelo de flujos de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la ESE BELLOSALUD [en línea]. Tesis de grado [Medellín, Colombia]: Universidad CES-UNIROARIO, jun. 2010 [citado 8 abr. 2013]. Disponible en internet: <<http://bdigital.ces.edu.co:8080/dspace/bitstream/123456789/853/2/TESIS%20DE%20GRADO.pdf>>

KIESO, Donald y WEYGANT, Jerry. Contabilidad Intermedia. México: Editorial Noriega Limusa, 1999. 1681 p.

MÉNDEZ A., Carlos Eduardo. Metodología. Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. 4ª edición. México: Editorial Limusa. 2008. 357 p.

MEIGS, Robert F., Contabilidad la base para la toma de decisiones gerenciales. 11ª Edición. Colombia: Mc Graw-Hill, 2000. Capítulo 13, 547 p.

ORTÍZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado: y principios de administración. 14 edición. Bogotá: Universidad Externado de Colombia, 2009.

RIVERA GODOY, Jorge Alberto. Introducción a la administración financiera. Univalle. 2004.

VAN HORNE, James y WACHOWICZ, Jhon. Fundamentos de Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2003. 743 p.

ANEXOS



ANÁLISIS DE LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS
COMERCIALES DE TULUÁ EN EL PERIODO 2011-2012

Autoras: Evelyn Lorena Rivera Zapata y Sandra Milena Quiñones Caicedo

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA – UCEVA 2013

Anexo A. Encuesta a empresarios de pequeñas empresas del sector comercial de Tuluá

Objetivo: Describir la política financiera de las pequeñas empresas comerciales del municipio de Tuluá referente a los activos y pasivos corrientes y su efecto en la generación de flujos de caja en el período 2011-2012.

Nombre de la empresa: _____

I. Información general de la empresa

1. Número de años que la empresa ha permanecido en el mercado:
 - 1.1 Menos de 6 años (jóvenes) _____
 - 1.2 Entre 6 y 15 años (proceso de consolidación) _____
 - 1.3 Entre 15 y 22 años (maduras) _____
 - 1.4 Más de 22 años (tradicionales) _____

2. Cuál es la situación financiera actual de su empresa?
 - 2.1 Buena _____
 - 2.2 Regular _____
 - 2.3 Mala _____
 - 2.4 Incierta _____

II. Percepción del entorno externo

3. Cuál cree usted que es el tipo de mercado que más le genera de flujos de caja de su empresa?
 - 3.1 Mercado local _____ Por qué? _____
 - 3.2 Mercado regional _____ Por qué? _____
 - 3.3 Mercado nacional _____ Por qué? _____
 - 3.4 Mercado internacional _____ Por qué? _____

4. Analiza el entorno para la toma de decisiones empresariales?
 - 4.1 Siempre _____
 - 4.2 Algunas veces _____
 - 4.3 Casi nunca _____
 - 4.4 Nunca _____

5. Qué aspectos del entorno considera que influyen con mayor fuerza en las decisiones empresariales: Marcar con una X:
 - 5.1 Aspectos macroeconómicos (tasa de interés, inflación, TLC) _____
 - 5.2 Aspectos del mercado (competencia, precios) _____
 - 5.3 Aspectos sociales, tecnológicos y culturales _____
 - 5.4 Todos los anteriores _____



ANÁLISIS DE LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS
COMERCIALES DE TULUÁ EN EL PERIODO 2011-2012

Autoras: Evelyn Lorena Rivera Zapata y Sandra Milena Quiñones Caicedo

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA – UCEVA 2013

Cuál es la principal causa del riesgo para la generación de flujos de efectivo de las empresas comerciales en la actualidad?

- 5.5 Inestabilidad de las medidas económicas _____
- 5.6 Falta de continuidad en los programas sectoriales _____
- 5.7 Factores políticos e institucionales. _____
- 5.8 Inestabilidad política _____
- 5.9 Política cambiaria y de comercio exterior _____
- 5.10 Inestabilidad social, inseguridad y orden público. _____
- 5.11 Sobreoferta de productos y/o servicios _____
- 5.12 Reformas tributarias y cargos impositivos del estado _____
- 5.13 Variación de los precios de insumos y/o materias primas _____

III. Percepción del entorno interno

6. De las siguientes alternativas, cuál ha utilizado para incrementar los ingresos de su empresa?

- 6.1 Innovación de productos y/o servicios _____
- 6.2 Diseño de un plan de mercadeo _____
- 6.3 Diseñar Plan de desarrollo estratégico _____
- 6.4 Ajustar canales de distribución _____
- 6.5 Estrategias de publicidad _____
- 6.6 Diferenciación de los competidores _____

7. Cuál de las siguientes estrategias administrativas y financieras ha utilizado para mejorar la situación financiera de la empresa?

- 7.1 Capacitar el personal para el desarrollo de sus funciones _____
- 7.2 Mejorar el clima organizacional _____
- 7.3 Fortalecer los recursos tecnológicos _____
- 7.4 Establecer el control de gestión _____
- 7.5 Mejorar la rotación de cartera _____

8. Desde el punto de vista de la competitividad, cuáles son las principales fortalezas de la empresa?

- 8.1 Calidad y exclusividad de los productos _____
- 8.2 Desarrollo de nuevos productos y servicios _____
- 8.3 Utilización de métodos de pronósticos de mercadeo _____
- 8.4 Políticas de cartera _____
- 8.5 Programa post-venta _____
- 8.6 Experiencia de la empresa _____

IV. Características financieras

9. Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?

- 9.1 Analizar la situación financiera de la empresa _____
- 9.2 Controlar las finanzas de la empresa _____
- 9.3 Presentar resultados a los propietarios _____
- 9.4 Para efectos tributarios _____



ANÁLISIS DE LA GENERACIÓN DE FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS
COMERCIALES DE TULUÁ EN EL PERIODO 2011-2012

Autoras: Evelyn Lorena Rivera Zapata y Sandra Milena Quiñones Caicedo

PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURÍA PÚBLICA – UCEVA 2013

- 9.5 Toma de decisiones gerenciales
10. Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?
- 10.1 Agresiva (Activos corrientes < Pasivos corrientes)
- 10.2 Conservadora (Activos corrientes > Pasivos corrientes)
- 10.3 Se busca el nivel óptimo
- 10.4 No se ha establecido ninguna política
- 11.Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?
- 11.1 Préstamos bancarios
- 11.2 Proveedores
- 11.3 Recursos propios
- 11.4 Otros pasivos Cuáles? _____
12. El efectivo en la empresa es utilizado preferiblemente para:
- 12.1 Operaciones empresariales
- 12.2 Actividades de inversión
- 12.3 Incrementar la liquidez
- 12.4 Aprovechar los descuentos por pronto pago
- 13.Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?
- 13.1 Maximizar el rendimiento de la inversión
- 13.2 Conservar al cliente
- 13.3 Incrementar la rentabilidad de las cuentas por cobrar
- 13.4 Incrementar el volumen de ventas
14. De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?
- 14.1 Periodo promedio de cobro
- 14.2 Antigüedad de saldos
- 14.3 Experiencia de pagos de clientes
- 14.4 No se ha implementado ninguno
- 15.Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?
- 15.1 Mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos
- 15.2 Reducir el tiempo de espera para recibir o despachar los pedidos
- 15.3 Gestionar una mayor rotación

Anexo B. Flujos de efectivo. Empresas del comercio al por mayor. 2012-2011

NIT	821000570	821003541	891900070
RAZON SOCIAL	DISTRIBUIDOR A CORAZON DEL VALLE LIMITADA	JOTA BE S.A.	ALMACEN EL CONSTRUCTO R S.A.
CIUDAD	TULUA	TULUA	TULUA
DEPARTAMENTO	VALLE	VALLE	VALLE
CIU	G5190	G5125	G5141
SECTOR	COMERCIO AL POR MAYOR	COMERCIO AL POR MAYOR	COMERCIO AL POR MAYOR
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	- 6.339	598.036	8.488
(+) DEPRECIACIONES (ANEXO 3)	-	55.905	8.080
(+) AMORTIZACIONES (ANEXO 3)	-	-	-
(+) PROVISIONES (ANEXO 3)	208	8.619	-
(+) AMORTIZACIONES CALCULO ACTUARIAL BONOS Y TITULOS PENSIONALES (ANEXO4)	-	-	-
(-) UTILIDAD EN METODO DE PARTICIPACION	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES (ANEXO 5)	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VTA PROPIEDADES Y EQUIPO Y/O OTROS BIENES (ANEXO 5)	-	-	-
(-) RECUPERACIONES	-	-	704
(+) PÉRDIDA EN VENTA O RETIRO DE BIENES (ANEXO5)	-	-	-
(+) PÉRDIDA EN METODO DE PARTICIPACION (ANEXO 5)	-	-	-
(+) PROVISION IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (EST. RESULTADOS)	5.164	349.451	7.213
SUBTOTAL	- 967	1.012.011	23.077
(+ O -) DIFERENCIA EN CAMBIO	-	-	-
(+ O -) ERRORES DE EJERCICIOS ANTERIORES	-	-	-
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	- 967	1.012.011	23.077
(+) DISMINUCION DEUDORES	55.729	-	23.065
(+) DISMINUCION INVENTARIOS	33.359	-	-
(+) DISMINUCION ACTIVOS DIFERIDOS	5.828	-	128
(+) AUMENTO PROVEEDORES	-	1.571.297	20.555
(+) AUMENTO CUENTAS POR PAGAR	-	99.289	10.189
(+) AUMENTO IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	-	3.318	3.117
(+) AUMENTO OBLIGACIONES LABORALES	1.292	-	1.102
(+) AUMENTO PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	-	-	-
(+) AUMENTO PASIVOS DIFERIDOS	-	-	-
(+) AUMENTO OTROS PASIVOS	-	-	424
(-) AUMENTO DEUDORES	-	74.979	57.407
(-) AUMENTO INVENTARIOS	-	853.997	48.289
(-) AUMENTO ACTIVOS DIFERIDOS	-	4.214	657
(-) DISMINUCION PROVEEDORES	22.796	-	-
(-) DISMINUCION CUENTAS POR PAGAR	1.081	1.174.702	-
(-) DISMINUCION IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	6.817	-	3.842
(-) DISMINUCION OBLIGACIONES LABORALES	-	2.125	-
(-) DISMINUCION PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES	-	90.696	-
(-) DISMINUCION PASIVOS DIFERIDOS	-	-	-
(-) DISMINUCION OTROS PASIVOS	19.324	-	1.664
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	45.223	485.202	- 30.202
(-) COMPRA INVERSIONES TEMPORALES	-	-	-

(-) COMPRA INVERSIONES PERMANENTES	-	-	
(-) COMPRA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	-	163.334	2.691
(-) AUMENTO INTANGIBLES	-	4.214	
(-) AUMENTO OTROS ACTIVOS	-	34.941	
(+) VENTA INVERSIONES TEMPORALES	-	-	
(+) VENTA INVERSIONES PERMANENTES	-	-	
(+) VENTA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	-	-	
(+) DISMINUCION INTANGIBLES	-	-	
(+) DISMINUCION OTROS ACTIVOS	-	-	
		-	
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-	202.489	- 2.691
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERA	-	744.619	
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	
(+) AUMENTO BONOS Y PAPELES COMERCIALES	-	-	
(+) AUMENTO CAPITAL SOCIAL Y/O RECOLOCACION DE ACCIONES	-	-	
(+) AUMENTO SUPERAVIT DE CAPITAL	-	34.991	
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	51.627	766.630	
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO	-	-	
(-) DISMINUCION BONOS Y PAPELES COMERCIALES	-	-	
(-) DISMINUCION CAPITAL SOCIAL Y/O READQUISICION DE ACCIONES	-	-	
(-) DISMINUCION SUPERAVIT DE CAPITAL	-	-	6.510
(-) PAGO DE UTILIDADES (DIVIDEN. PARTICIP. GIRO	-	452.420	13.498
		-	
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	- 51.627	439.440	- 20.008
		-	
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	- 6.404	156.727	- 52.901
EFECTIVO AÑO ANTERIOR	12.741	343.607	139.464
EFECTIVO PRESENTE AÑO	6.337	186.880	86.563

Fuente: Superintendencia de Sociedades, 2012

Anexo C. Flujos de efectivo. Empresas del comercio al por menor. 2012-2011

NIT	891303212	891903448	900060477
RAZON SOCIAL	FEDUSE S. A.	ALMACEN EL MIO & CIA. LTDA	ORGANIZACION WILSON S.A
CIUDAD	TULUA	TULUA	TULUA
DEPARTAMENTO	VALLE	VALLE	VALLE
CIU	G5241	G5229	G5235
SECTOR	COMERCIO AL POR MENOR	COMERCIO AL POR MENOR	COMERCIO AL POR MENOR
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	242.437	- 61.958	123.608
(+) DEPRECIACIONES (ANEXO 3)	70.724	-	54.136
(+) AMORTIZACIONES (ANEXO 3)	-	-	-
(+) PROVISIONES (ANEXO 3)	-	-	-
(+) AMORTIZACIONES CALCULO ACTUARIAL BONOS Y TITULOS PENSIONALES (ANEXO4)	-	-	-
(-) UTILIDAD EN METODO DE PARTICIPACION	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES (ANEXO 5)	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VTA PROPIEDADES Y EQUIPO Y/O OTROS BIENES (ANEXO 5)	-	-	41
(-) RECUPERACIONES			362
(+) PÉRDIDA EN VENTA O RETIRO DE BIENES (ANEXO5)	-	-	-
(+) PÉRDIDA EN METODO DE PARTICIPACION (ANEXO 5)	-	-	-
(+) PROVISION IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (EST. RESULTADOS)	119.410	2.208	71.545
SUBTOTAL	432.571	- 59.750	248.886
(+ O -) DIFERENCIA EN CAMBIO			
(+ O -) ERRORES DE EJERCICIOS ANTERIORES			11.313
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	432.571	- 59.750	260.199
(+) DISMINUCION DEUDORES		94	-
(+) DISMINUCION INVENTARIOS		53.550	98.762
(+) DISMINUCION ACTIVOS DIFERIDOS			
(+) AUMENTO PROVEEDORES			
(+) AUMENTO CUENTAS POR PAGAR		6.180	6.837
(+) AUMENTO IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS		1.280	8.849
(+) AUMENTO OBLIGACIONES LABORALES		1.532	10.584
(+) AUMENTO PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES			
(+) AUMENTO PASIVOS DIFERIDOS			-
(+) AUMENTO OTROS PASIVOS			
(-) AUMENTO DEUDORES			714.754
(-) AUMENTO INVENTARIOS			
(-) AUMENTO ACTIVOS DIFERIDOS	178.044		10.533
(-) DISMINUCION PROVEEDORES		2.115	3.121
(-) DISMINUCION CUENTAS POR PAGAR		1.542	
(-) DISMINUCION IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS			
(-) DISMINUCION OBLIGACIONES LABORALES			
(-) DISMINUCION PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES			
(-) DISMINUCION PASIVOS DIFERIDOS			
(-) DISMINUCION OTROS PASIVOS			4.400
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	254.527	- 771	- 347.577
(-) COMPRA INVERSIONES TEMPORALES			

(-) COMPRA INVERSIONES PERMANENTES			
(-) COMPRA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO			5.178
(-) AUMENTO INTANGIBLES			
(-) AUMENTO OTROS ACTIVOS			
(+) VENTA INVERSIONES TEMPORALES			
(+) VENTA INVERSIONES PERMANENTES			117.772
(+) VENTA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO			537
(+) DISMINUCION INTANGIBLES			
(+) DISMINUCION OTROS ACTIVOS			
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	-	-	113.131
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERA			1.281.343
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			550.745
(+) AUMENTO BONOS Y PAPELES COMERCIALES			
(+) AUMENTO CAPITAL SOCIAL Y/O RECOLOCACION DE ACCIONES			
(+) AUMENTO SUPERAVIT DE CAPITAL			
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS			1.225.229
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO			468.922
(-) DISMINUCION BONOS Y PAPELES COMERCIALES			
(-) DISMINUCION CAPITAL SOCIAL Y/O READQUISICION DE ACCIONES			
(-) DISMINUCION SUPERAVIT DE CAPITAL			
(-) PAGO DE UTILIDADES (DIVIDEN. PARTICIP. GIRO			
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	-	-	137.937
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	254.527	- 771	- 96.509
EFECTIVO AÑO ANTERIOR	539.666	13.716	209.082
EFECTIVO PRESENTE AÑO	794.193	12.945	112.573

Fuente: Superintendencia de Sociedades, 2012

Anexo D. Flujos de efectivo. Empresas del comercio de combustibles y lubricantes. 2012-2011

NIT	810005528	821002874	891903924	900006794
RAZON SOCIAL	TBAS.COM.EU	LUBRICOM CIA LTDA	AUTOCENTRO LA VICTORIA LTDA	AGUIRRE ZAPATA S EN C
CIUDAD	TULUA	TULUA	TULUA	TULUA
DEPARTAMENTO	VALLE	VALLE	VALLE	VALLE
CIU	G5051	G5051	G5051	G5052
SECTOR	COMERCIO DE COMBUSTIBLE S Y LUBRICANTES			
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	15.392	160.329	75.935	263.299
(+) DEPRECIACIONES (ANEXO 3)	32.906	35.829	40.801	15.706
(+) AMORTIZACIONES (ANEXO 3)	-	-	360	-
(+) PROVISIONES (ANEXO 3)	-	54.657	-	13.747
(+) AMORTIZACIONES CALCULO ACTUARIAL BONOS Y TITULOS PENSIONALES (ANEXO4)	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN METODO DE PARTICIPACION	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES (ANEXO 5)	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VTA PROPIEDADES Y EQUIPO Y/O OTROS BIENES (ANEXO 5)	-	-	35.000	-
(-) RECUPERACIONES	-	-	29.748	-
(+) PÉRDIDA EN VENTA O RETIRO DE BIENES (ANEXO5)	351	-	1.049	14.366
(+) PÉRDIDA EN METODO DE PARTICIPACION (ANEXO 5)	-	-	-	-
(+) PROVISION IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (EST. RESULTADOS)	9.061	32.025	28.500	142.376
SUBTOTAL	57.710	282.840	81.897	449.494
(+ O -) DIFERENCIA EN CAMBIO		-		
(+ O -) ERRORES DE EJERCICIOS ANTERIORES		-		
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	57.710	282.840	81.897	449.494
(+) DISMINUCION DEUDORES	6.133	9.509.540		
(+) DISMINUCION INVENTARIOS	3.655	10.616.722		
(+) DISMINUCION ACTIVOS DIFERIDOS	62.657	7.434	2.013	
(+) AUMENTO PROVEEDORES		11.254.956		113.629
(+) AUMENTO CUENTAS POR PAGAR	61.999	278.882	1.290	
(+) AUMENTO IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS		95.900	630	
(+) AUMENTO OBLIGACIONES LABORALES		55.787	1.546	911
(+) AUMENTO PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		12.405		
(+) AUMENTO PASIVOS DIFERIDOS		-		
(+) AUMENTO OTROS PASIVOS	4.098	5.857		
(-) AUMENTO DEUDORES	2.256	9.635.931	7.197	535.643
(-) AUMENTO INVENTARIOS		10.558.338	1.436	99.343
(-) AUMENTO ACTIVOS DIFERIDOS		-		
(-) DISMINUCION PROVEEDORES	5.124	11.244.110	6.948	
(-) DISMINUCION CUENTAS POR PAGAR		177.235		102.608
(-) DISMINUCION IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	7.365	87.012		8.374
(-) DISMINUCION OBLIGACIONES LABORALES		57.483		
(-) DISMINUCION PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES		12.405		
(-) DISMINUCION PASIVOS DIFERIDOS		-	49.126	
(-) DISMINUCION OTROS PASIVOS		5.850		
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	181.507	341.959	22.669	- 181.934
(-) COMPRA INVERSIONES TEMPORALES	19.868	-		

(-) COMPRA INVERSIONES PERMANENTES			-		
(-) COMPRA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	461.836		1.500	4.426	2.254
(-) AUMENTO INTANGIBLES					
(-) AUMENTO OTROS ACTIVOS				840	
(+) VENTA INVERSIONES TEMPORALES					
(+) VENTA INVERSIONES PERMANENTES					
(+) VENTA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO				29.748	40.000
(+) DISMINUCION INTANGIBLES					
(+) DISMINUCION OTROS ACTIVOS		-		80	
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	- 481.704	-	1.500	24.562	37.746
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERA	275.449			26.151	
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO		-			
(+) AUMENTO BONOS Y PAPELES COMERCIALES					
(+) AUMENTO CAPITAL SOCIAL Y/O RECOLOCACION DE ACCIONES				56.000	
(+) AUMENTO SUPERAVIT DE CAPITAL					
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS				37.098	
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO					
(-) DISMINUCION BONOS Y PAPELES COMERCIALES					
(-) DISMINUCION CAPITAL SOCIAL Y/O READQUISICION DE ACCIONES					
(-) DISMINUCION SUPERAVIT DE CAPITAL				41.807	
(-) PAGO DE UTILIDADES (DIVIDEN. PARTICIP. GIRO			320.020	52.563	
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	275.449	-	320.020	- 49.317	-
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	- 24.748		20.439	- 2.086	- 144.188
EFECTIVO AÑO ANTERIOR	58.914		610.265	49.992	326.642
EFECTIVO PRESENTE AÑO	34.166		630.704	47.906	182.454

Fuente: Superintendencia de Sociedades, 2012

Anexo E. Flujos de efectivo. Empresas del comercio de vehículos y actividades conexas. 2012-2011

NIT	800014107	800123723	800165079	821003534	891903377
RAZON SOCIAL	YAMAVALLE LTDA	KAWACENTRO LIMITADA	SUKY MOTO S.A.	VALLE MOTOS S.A.	TULUA MOTOS S.A.
CIUDAD	TULUA	TULUA	TULUA	TULUA	TULUA
DEPARTAMENTO	VALLE	VALLE	VALLE	VALLE	VALLE
CIU	G5011	G5040	G5011	G5040	G5011
SECTOR	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS				
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	225.112	31.580	95.350	43.186	20.014
(+) DEPRECIACIONES (ANEXO 3)	36.759	1.635	27.413	2.693	-
(+) AMORTIZACIONES (ANEXO 3)	-	-	-	-	-
(+) PROVISIONES (ANEXO 3)	4.228	-	42.048	-	-
(+) AMORTIZACIONES CALCULO ACTUARIAL BONOS Y TITULOS PENSIONALES (ANEXO4)	-	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN METODO DE PARTICIPACION	-	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VENTA DE INVERSIONES (ANEXO 5)	-	-	-	-	-
(-) UTILIDAD EN VTA PROPIEDADES Y EQUIPO Y/O OTROS BIENES (ANEXO 5)	230	-	-	-	-
(-) RECUPERACIONES			57.268		
(+) PÉRDIDA EN VENTA O RETIRO DE BIENES (ANEXO5)	31	-	-	2.086	-
(+) PÉRDIDA EN METODO DE PARTICIPACION (ANEXO 5)	-	-	-	-	-
(+) PROVISION IMPUESTO DE RENTA Y COMPLEMENTARIOS (EST. RESULTADOS)	125.355	32.399	15.941	46.844	75.509
SUBTOTAL	391.255	65.614	123.484	94.809	95.523
(+ O -) DIFERENCIA EN CAMBIO					
(+ O -) ERRORES DE EJERCICIOS ANTERIORES					
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	391.255	65.614	123.484	94.809	95.523
(+) DISMINUCION DEUDORES	187.716		92.517		
(+) DISMINUCION INVENTARIOS	56.599			26.845	
(+) DISMINUCION ACTIVOS DIFERIDOS			25.000		
(+) AUMENTO PROVEEDORES		29.854	108.273	93.297	35.017
(+) AUMENTO CUENTAS POR PAGAR				37.398	
(+) AUMENTO IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS		13.948	23.210		50.586
(+) AUMENTO OBLIGACIONES LABORALES	11.337		5.827		
(+) AUMENTO PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES			15.941		
(+) AUMENTO PASIVOS DIFERIDOS					129.064
(+) AUMENTO OTROS PASIVOS	7.041	1.732	-		25.924
(-) AUMENTO DEUDORES			354.262	166.987	57.847
(-) AUMENTO INVENTARIOS		57.876	21.893		59.480
(-) AUMENTO ACTIVOS DIFERIDOS				1.123	94.326
(-) DISMINUCION PROVEEDORES	114.785	2.045			
(-) DISMINUCION CUENTAS POR PAGAR	100.129			62.424	
(-) DISMINUCION IMPUESTOS GRAVAMENES Y TASAS	4.261	276	243		
(-) DISMINUCION OBLIGACIONES LABORALES					12.144
(-) DISMINUCION PASIVOS ESTIMADOS Y PROVISIONES					
(-) DISMINUCION PASIVOS DIFERIDOS					
(-) DISMINUCION OTROS PASIVOS		38.342	53.225		115.410
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	434.773	12.609	35.371	21.815	3.093
(-) COMPRA INVERSIONES TEMPORALES					80.127

(-) COMPRA INVERSIONES PERMANENTES					
(-) COMPRA PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO	48.140		13.164		6.336
(-) AUMENTO INTANGIBLES	1.285				
(-) AUMENTO OTROS ACTIVOS					
(+) VENTA INVERSIONES TEMPORALES					
(+) VENTA INVERSIONES PERMANENTES					
(+) VENTA PROPIEDADES PLANTA Y EQUIPO	2.816		4.442		200.000
(+) DISMINUCION INTANGIBLES					
(+) DISMINUCION OTROS ACTIVOS					
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	46.609	-	8.722	-	113.537
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERA					
(+) NUEVAS OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO					
(+) AUMENTO BONOS Y PAPELES COMERCIALES					
(+) AUMENTO CAPITAL SOCIAL Y/O RECOLOCACION DE ACCIONES	8.334				
(+) AUMENTO SUPERAVIT DE CAPITAL					
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS	320.034				115.905
(-) PAGO DE OBLIGACIONES FINANCIERAS A LARGO PLAZO					
(-) DISMINUCION BONOS Y PAPELES COMERCIALES					
(-) DISMINUCION CAPITAL SOCIAL Y/O READQUISICION DE ACCIONES					
(-) DISMINUCION SUPERAVIT DE CAPITAL					
(-) PAGO DE UTILIDADES (DIVIDEN. PARTICIP. GIRO	150.000				
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	461.700	-	-	-	115.905
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFECTIVO	73.536	12.609	44.093	21.815	5.461
EFECTIVO AÑO ANTERIOR	747.941	44.583	143.975	111.064	211.737
EFECTIVO PRESENTE AÑO	674.405	57.192	99.882	132.879	206.276

Fuente: Superintendencia de Sociedades, 2012