



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EL FLUJO DE EFECTIVO Y SU ANÁLISIS PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE LA EMPRESA ARMATECSA S.A

CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EL FLUJO DE EFECTIVO Y SU ANÁLISIS PARA LA TOMA DE
DECISIONES DE LA EMPRESA ARMATECSA S.A

CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

MACHALA
2019



UTMACH

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
CARRERA DE CONTABILIDAD Y AUDITORÍA

EXAMEN COMPLEXIVO

EL FLUJO DE EFECTIVO Y SU ANÁLISIS PARA LA TOMA DE DECISIONES DE LA
EMPRESA ARMATECSA S.A

CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA
INGENIERA EN CONTABILIDAD Y AUDITORÍA CPA

ERAS AGILA ROSANA DE JESÚS

MACHALA, 23 DE AGOSTO DE 2019

MACHALA
23 de agosto de 2019

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado El flujo de efectivo y su análisis para la toma de decisiones de la empresa Armatecsa S.A, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



ERAS AGILÁ ROSANA DE JESÚS
1708939184
TUTOR - ESPECIALISTA 1



GONZALEZ SANCHEZ JORGE LUIS
0703333898
ESPECIALISTA 2



HERRERA FREIRE ALEX HUMBERTO
0704179035
ESPECIALISTA 3


Fecha de impresión: viernes 23 de agosto de 2019 - 16:37

Nota de aceptación:

Quienes suscriben, en nuestra condición de evaluadores del trabajo de titulación denominado El flujo de efectivo y su análisis para la toma de decisiones de la empresa Armatecsa S.A, hacemos constar que luego de haber revisado el manuscrito del precitado trabajo, consideramos que reúne las condiciones académicas para continuar con la fase de evaluación correspondiente.



ERAS AGILA ROSANA DE JESÚS
1708939184
TUTOR - ESPECIALISTA 1



GONZALEZ SANCHEZ JORGE LUIS
0703333898
ESPECIALISTA 2



HERRERA FREIRE ALEX HUMBERTO
0704179035
ESPECIALISTA 3

Fecha de impresión: viernes 23 de agosto de 2019 - 16:37

Urkund Analysis Result

Analysed Document: CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA_PT-010419.pdf
(D54788788)
Submitted: 8/12/2019 8:34:00 PM
Submitted By: titulacion_sv1@utmachala.edu.ec
Significance: 7 %

Sources included in the report:

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO.docx (D54340216)
Tesis Flujo real V2.docx.docx (D15244626)
<http://repositorio.ucsg.edu.ec/bitstream/3317/4707/1/T-UCSG-PRE-ECO-CICA-189.pdf>

Instances where selected sources appear:

3

CLÁUSULA DE CESIÓN DE DERECHO DE PUBLICACIÓN EN EL REPOSITORIO DIGITAL INSTITUCIONAL

La que suscribe, CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA, en calidad de autora del siguiente trabajo escrito titulado El flujo de efectivo y su análisis para la toma de decisiones de la empresa Armatecsa S.A, otorga a la Universidad Técnica de Machala, de forma gratuita y no exclusiva, los derechos de reproducción, distribución y comunicación pública de la obra, que constituye un trabajo de autoría propia, sobre la cual tiene potestad para otorgar los derechos contenidos en esta licencia.

La autora declara que el contenido que se publicará es de carácter académico y se enmarca en las disposiciones definidas por la Universidad Técnica de Machala.

Se autoriza a transformar la obra, únicamente cuando sea necesario, y a realizar las adaptaciones pertinentes para permitir su preservación, distribución y publicación en el Repositorio Digital Institucional de la Universidad Técnica de Machala.

La autora como garante de la autoría de la obra y en relación a la misma, declara que la universidad se encuentra libre de todo tipo de responsabilidad sobre el contenido de la obra y que asume la responsabilidad frente a cualquier reclamo o demanda por parte de terceros de manera exclusiva.

Aceptando esta licencia, se cede a la Universidad Técnica de Machala el derecho exclusivo de archivar, reproducir, convertir, comunicar y/o distribuir la obra mundialmente en formato electrónico y digital a través de su Repositorio Digital Institucional, siempre y cuando no se lo haga para obtener beneficio económico.

Machala, 23 de agosto de 2019



CORNEJO JORDAN SUSANA ESTEFANIA
0706284676

Resumen

Este trabajo investigativo tiene la finalidad de demostrar la importancia de la aplicación del flujo de efectivo, con su respectivo análisis, tomando en consideración que de no hacerlo se puede ver afectado el rendimiento del efectivo dentro de la organización. El propósito principal del presente trabajo de investigación es la intención de evaluar la elaboración del flujo de efectivo de la empresa Armatecsa SA, a través de esta apreciación determinar la utilización del efectivo y sus equivalentes dentro de la entidad, mediante el análisis de los resultados se conocerá la capacidad para cumplir con las obligaciones adquiridas, determinar si necesita financiación, y tener un mejor control presupuestario, que son los puntos clave para atraer inversores, para dicha evaluación se aplicó el método Directo, y el resultado que arrojó fue un flujo negativo, debido a que la empresa hizo grandes desembolsos de efectivo e inversiones. En la parte operativa la compañía maneja de manera muy competente su efectivo operacional, lo que no es raro ya que por lo general la actividad camaronera genera ingresos muy significativos, brindando una excelente rentabilidad a pesar de ser una actividad de alto riesgo. Mediante el análisis Financiero de los resultados del Flujo de efectivo se observó que la empresa tiende a generar flujos negativos debido a que año a año reparte sus dividendos, y no los mantiene circulando dentro de la empresa, lo que le genera buscar financiamiento externo, el cual acarrea pago de interés y demás obligaciones que se pudiesen obviar si estableciera una nueva política de repartición de dividendos.

Palabras Claves: Toma de decisiones, Efectivo, Operacional, Financiamiento, Inversión

ABSTRACT

This investigative work has the purpose of demonstrating the importance of the application of the cash flow, with its respective analysis, taking into consideration that failing to do so can affect the cash yield within the organization. The main purpose of this research work is the intention to evaluate the preparation of the cash flow of the company Armatecsa SA, through this assessment determine the use of cash and its equivalents within the entity, by analyzing the results You will know the ability to meet the obligations acquired, determine if you need financing, and have better budgetary control, which are the key points to attract investors, for this evaluation the Direct method was applied, and the result I produced was a negative flow, because the company made large disbursements of cash and investments. In the operative part, the company manages in a very competent way its operational cash, which is not uncommon since in general the shrimp activity generates very significant income, providing excellent profitability despite being a high risk activity. Through the Financial analysis of the results of the Cash Flow it was observed that the company tends to generate negative flows because year after year it distributes its dividends, and does not keep them circulating within the company, which generates it to seek external financing, the which entails payment of interest and other obligations that could be avoided if it established a new dividend distribution policy.

Keywords: Decision making, Cash, Operational, Financing, Investment

Índice

El flujo de efectivo y su análisis para la toma de decisiones de la empresa Armatecsa S.A	Error! Bookmark not defined.
Resumen	1
ABSTRACT	2
Introducción	4
El Flujo de efectivo	6
El Flujo de efectivo	6
Importancia del l Flujo de efectivo.....	7
Actividades de Operación.....	8
Actividades de Inversión	8
Actividades de Financiamiento	8
Método Indirecto	9
Elaboración de Flujo de efectivo de Armatecsa periodo.....	12
Análisis Financiero del Flujo de Efectivo Elaborado.....	15
Conclusión:	16
Bibliografía	17

Introducción

El estado de flujo de Efectivo es de gran importancia, ya que este refleja la realidad sobre la liquidez de la empresa, por ello forma parte de los cinco estados financieros obligatorios a presentar anualmente dentro la documentación solicitada por la superintendencia de compañía, valores y seguros para cumplir con la presentación de información financiera, es un estado financiero de importancia enfatizada para ilustrar información precisa sobre liquidez y solvencia de una empresa en un periodo determinado.

Por otro lado es el estado financiero menos utilizado, debido a la falta de conocimiento de los profesionales para elaborarlo, o ya sea por la falta de capacitación para analizarlo e interpretarlo, es nuestro entorno no es muy común el análisis financiero (Nava Rosillón, 2009) , a pesar que actualmente se cuenta con una plataforma informática que se utiliza como herramienta para obtener información sobre los estados financieros y poder realizar el correspondiente flujo de efectivo de una manera fácil y ágil, de no ser obligatorio, simplemente las empresas no gastaría tiempo y recursos en la elaboración del flujo de efectivo

El objetivo de la presente investigación es establecer la importancia del estado de flujo de efectivo e ir cambiando mentalidades, a través de los resultados arrojados con esta investigación, se intentará dejar atrás ese pensamiento arcaico que considera a la contabilidad como “la teneduría de libros contables” (Rodríguez, De Freitas, & Zaá, 2012). Actualmente se han realizado muchos avances y se han implementado herramientas informáticas que desarrollan la contabilidad a niveles automatizados y con márgenes de error muy bajos, pero depende de la correcta contabilización y oportuno análisis financiero sobre la liquidez para que la empresa obtenga una Buena toma de decisiones por parte de sus Administrativos y esto solo se puede realizar con el análisis correcto del flujo de efectivo de la compañía Armatecsa SA

Dentro de la investigación se utilizará el método deductivo, para realizar una investigación documental o descriptiva, con el objetivo de determinar la situación financiera de la empresa mediante el análisis e interpretación en base a los resultados

obtenidos de la investigación ya que como herramienta principal se utilizará el análisis documental y bibliográfico.

Desarrollo

El Flujo de efectivo tiene una trayectoria desde el año 1961, en donde tomó relevancia significativa en el Instituto Norteamericano de Contadores Públicos bajo la denominación de “Estado de donde se obtuvo y a dónde fue a parar”, (Vargas Soto, 2007), desde ese entonces hasta la actualidad ha venido evolucionando tanto de nombre como de forma, además juntamente con los avances informáticos, con el pasar del tiempo es cada vez más fácil su preparación, ya que por ende todos los libros contables y reportes financieros se encuentran automatizados, ya sea en algún sistema contable o en las bases de datos de los organismos de control.

Se debe considerar que si se analiza los resultados de flujo de efectivo de una empresa en un sistema contable de un periodo que aún no está cerrado ni presentado a los organismos de control correspondientes, por más que se analizara de manera uniforme los resultados, cumpliendo con el principio contable de uniformidad. (Mancheno, Tamayo, Pardo, & Fierro, 2017), este resultado no sería del todo fiable, ya que significa que los resultados pueden variar, porque los tomaríamos de “balances preliminares” sujetos a cambios que aún no han pasado por la correcta validación y presentación.

Pero el panorama cambia cuando se analiza los resultados de un flujo de efectivo de un Estado Financiero ya subido a las plataformas informáticas de los organismos de control, se puede considerar como un análisis basado en sucesos reales y definitivos que fueron revisados y tienen firmas de responsabilidad y compromiso con la veracidad de la información, cuyo respaldo son los documentos fuentes o soportes contables que se encuentran listos y dispuestos a presentar a las entidades de control por si en algún momento lo solicitarán para una revisión respectiva.

Todas las empresas, independientemente de su actividad económica necesitan efectivo, con el objetivo de cubrir sus compromisos adquiridos o cumplir con sus obligaciones con responsabilidad a corto plazo, el objetivo del efectivo dentro de la organización es inyectar liquidez para que las empresas puedan llevar a cabo sus operaciones y puedan mantenerse en el mercado laboral, evitando de la manera entrar en el riesgo de la insolvencia para que la empresa no se vea vulnerable con el pago de sus obligaciones y no entre en liquidación o en el peor de los escenarios quede en quiebra (Dante , Sattler,

& Pérez, 2017). Además ya Ecuador está sujeto a la aplicación de la NIIF es obligatorio la presentación del Estado e Flujo de Efectivo.

A pesar que no todos están de acuerdo con la normativa como es el criterio de Dueñas, Meza y Carvajal (2017) que va en sentido contrario, ya que considera que la aplicación de la NIIF no beneficia a la PYMES, porque una de sus características es enfatizar la capacidad contributiva, de igual manera se debe aplicar estas normas conforme lo indica la ley sin excepción de persona.

La información sobre la situación financiera de una empresa en la actualidad es de fácil acceso En el Ecuador, hoy en día que existe políticas internas sobre la transparencia de la información de orden público que permite tener el libre acceso a través de las plataformas informáticas para visualizar, descargar, revisar, analizar la información que se encuentra cargada en la página de un organismos de Control encargado de auditar, intervenir y controlar las entidades que están bajo su jurisdicción como es la Súper intendencia de compañías, valores y seguros, se puede usar la información dispuesta ya sea de carácter académico o informativo, no existe restricción alguna.

Para comprender la importancia del flujo de efectivo es necesario investigar el rol que este desempeña el efectivo y equivalente al efectivo dentro del Activo, y este representa la liquidez o dinero en efectivo con la que cuenta la empresa para llevar a cabo sus operaciones en un plazo no mayor a un año (Díaz Becerra, 2006).

Según la NIC 7 (2006), establece que para considerarse una cuenta como Efectivo o su equivalente debe cumplir ciertos requisitos obligatorios como son: ser convertible a efectivo sin inconveniente y de manera fácil, mientras más pronto un activo se convierta en líquido, significa que tendremos más efectivo para cubrir con las responsabilidades. (Rico Belda, 2015). En el caso de las inversiones será cuando estas se encuentren en vencimiento próximo, es decir periodos cortos no mayores a 120 días, y las que sean exigibles en de manera inmediata. Cuando se refiere a exigibles de manera inmediata quiere decir que el deudor no puede negarse a cancelar la deuda, una vez terminado el plazo establecido. (Baraona Gonzáles, 1997)

El concepto de flujos de efectivo considera que los flujos de dinero dentro de una compañía pueden proceder de tres tipos de actividades. Como son: Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento.

Las actividades de Operación crean aquellos flujos procedentes de la actividades principal de la empresa, es decir se originan como resultado de la actividad del giro del negocio, son ingresos o egresos sólo de la actividad que se encuentra estipulada como objeto social dentro de la constitución de la compañía, y si se trata de personal natural será la que está establecida como actividad en su RUC (Díaz Becerra, 2006); pueden ser cuentas por cobrar procedentes de ventas de la empresa, cobro de primas y prestaciones, pago de proveedores y de empleados, así como de otras cuentas corrientes por pagar, y otros.

Dentro de las actividades de Inversión se considera a aquellos flujos de dinero ocasionados por inversiones que no formaron parte del efectivo y su equivalente, así como también la adquisición de activos fijos, propiedad planta y equipo, marcas y patentes, de los cuales la empresa espera obtener beneficios económicos durante varios periodos posteriores. (Vargas Soto, 2007)

Las actividades de Financiamiento se las reconoce porque influyen directamente a aumentar o disminuir el capital de la empresa ya sea por préstamos a terceros, pago o cobro de emisión de acciones, distribución de utilidades y más (Duque Sánchez, 2015), cabe mencionar que el crédito que otorgan los proveedores no se lo considera como financiamiento, ya que estos no nos ofrecen dinero sino un crédito comercial o mejor expresado nos otorgan un tiempo de gracia para el pago de las obligaciones adquiridas, además a esta denominación ya se la encuentra dentro de las actividades de operación.

Los cinco estados financieros más importantes para las empresas, y cuya presentación a la Superintendencia de compañías, Valores y Seguros es obligatoria son: Estado de Situación Financiera, Estado de Resultado Integral, Estado de Cambios en el Patrimonio, Notas a los Estados Financieros, y Estado de Flujos de Efectivo, siendo de vital importancia este último, teniendo en cuenta que este es la base primordial para elaborar los presupuestos, y analizar la capacidad de endeudamiento de un ente. Se lo considera como un estado financiero sustancial para la toma de decisiones, presentando información concisa y relativa de fuente muy fiable puede lograr la toma correcta de decisiones en pro

del bienestar de la empresa, ya que se puede incrementar la rentabilidad de la empresa a través de un mejoramiento en las políticas de crédito, y una administración eficiente del flujo de efectivo. (Saavedra García & Loé Uribe, 2018)

Durante los últimos años, se han utilizado herramientas informáticas para mejorar la precisión de los resultados económicos que se esperan obtener en determinado tiempo, en busca de la mejora continua se elabora el flujo que efectivo que ayuda a conocer la variación entre ingresos y egresos monetarios durante un tiempo determinado. Basándose en la teoría de Orden Jerárquico de Rodríguez y López (2016) indican que por lo general las empresas con una excelente liquidez no tienen un endeudamiento significativo, ya que ellas en lugar de buscar financiamiento externo usan sus recursos al máximo tratando de afrontar sus inversiones y de cumplir con sus obligaciones.

Para la correcta elaboración del flujo de efectivo se tiene que contar con herramientas bases como son el Estado de situación financiera, Estado de Resultados y Notas al Balance; el Estado de situación financiera debe ser de los últimos dos años, con la intención de realizar un análisis sobre el comportamiento del efectivo dentro de esos periodos, donde se puede dar una opinión certera si el flujo crece o decrece, el Estado de Resultados apoya en la identificación de la cuentas que se son consideradas como efectivo y su equivalente y ayuda a supervisar las entradas o salidas de dinero. (Escobar Arias, 2014). Mientras que las notas al balance esclarecen el por qué se dio el tratamiento contable a las cuentas que aporta confiabilidad a la toma de decisiones.

Según la NIC 7 existen dos métodos para la elaboración del flujo de efectivo y son: Método Indirecto y Método Directo.

Mediante el método Indirecto se parte desde el resultado del ejercicio, ya sea utilidad o pérdida, y de este valor se va adicionando o deduciendo los valores que afectan a la liquidez de la empresa, pero que no han sido parte del efectivo, sino que se crearon mediante cuentas de ajustes contables como son las cuentas de depreciación, amortización, provisiones entre otras cuentas también llamadas, “variaciones de las cuentas de activo corriente y pasivo corriente” (Duque Sánchez, 2015), y de esta manera hasta llegar al efectivo que se encuentra registrado dentro de los mayores contables.

Una de las desventajas de este estado de flujo de efectivo mediante el método indirecto es que no permite realizar un correcto análisis, ya que no brinda la información suficiente como para sostener una opinión experta.

Mientras que el método directo si brinda información clara y útil sobre los rubros de donde se originó la fluctuación de efectivo dentro de las operaciones de la empresa (Vargas Soto, 2007), de hecho por esta característica principal es el modelo mayormente utilizado para presentar información a socios o accionistas y solicitado por las entidades que van a brindar apalancamiento financiero.

Este método muestra todas las entradas y salidas de dinero a detalle, es decir es como si se volviera a transcribir el estado de resultados, es un modelo de fácil de comprender para quienes practican la contabilidad como para quienes no tienen bases contables ni conocimientos financieros, lo que le permite al analista financiero realizar un análisis certero que va ayudar a la toma de decisiones dentro de la organización. Aunque según la investigación de Saavedra, y Espínola (2016) el 50% de las empresas no aplican el análisis financiero, y el otro 50% solo aplica ciertas formulas generales básicas.

La principal ventaja de utilizar este método es que brinda información confiable para el cálculo proyectado de los flujos futuros, lo cual con el método indirecto sería imposible de realizar.

Cumpliendo con los objetivos de la investigación, y con la información recaudada, se va a proceder a realizar la elaboración de flujo de efectivo de la camaronera Armatecsa S.A con su respectivo análisis, La manera mediante la cual vamos a reunir la información requerida es mediante la utilización de la plataforma informática de la Súper Intendencia de Compañías, Valores y Seguros, por medio de la opción de documentos en línea donde se puede descargar sin restricción, y la documentación que se va requerir será los estados Financieros de los dos últimos periodos que son 2017 y 2018, además el estado de resultado del año 2018, esta herramienta va a ayudar a conocer las cuentas que van a participar dentro del flujo de efectivo y para un mejor entendimiento de los estados financieros se solicitó las notas al balance del año 2018.

Para mejorar el desarrollo económico es necesario realizar el análisis financiero, para evaluar el desempeño de las finanzas de una entidad, con la intención de reflejar de manera objetiva el comportamiento económico del ente, esta herramienta ayudan a dar un mejor manejo a las finanzas de un compañía, ya que mediante el análisis correcto se puede prever problemas futuros, agilizando la toma de decisiones convenientes para mejores resultados económicos que llamen la atención de los inversionistas

Por otra parte, en base a los resultados obtenidos, mediante la ayuda de las notas a los estados financieros vamos realizar el análisis correspondiente del flujo de efectivo realizado a la empresa Armatecsa S.A del periodo 2018, cabe descartar como se mencionó en su momento dentro de la investigación las notas a los estados financieros son de ayuda consiste para la base y planeación de un análisis detallado e infalible, (NIC 1, 2005) cuya principal finalidad es examinar de manera objetiva y precisa todas las cuentas que intervienen dentro del estado del flujo de efectivo, con un enfoque general y real de la situación económica y liquidez de la empresa. Según González (2015) “El análisis resulta de especial utilidad cuando se clasifican los flujos por actividades”

El método a desarrollar será el más utilizado y es el Método Directo pero para la confirmación de la correcta elaboración del flujo de efectivo realizado, se procedió a elaborar el flujo mediante el método indirecto.

ARMATECSA SA			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
METÓDO DIRECTO			
DESDE EL 01 DE Enero hasta el 31 de Diciembre del 2018			
INCREMENTO NETO (DISMINUCIÓN) EN EL EFECTIVO Y EQUIVALENTES AL EFECTIVO, ANTES DEL EFECTO DE LOS CAMBIOS EN LA TASA DE CAMBIO			-139.816,61
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE OPERACIÓN		332.726,78	
Clases de cobros por actividades de operación	2.961.651,84		
Clases de pagos por actividades de operación	- 2.402.353,77		
Intereses pagados	- 644,54		
Impuestos a las ganancias pagados	- 225.926,75		
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE INVERSIÓN		- 1.543,39	
Adquisiciones de propiedades, planta y equipo	-1,543.39		
FLUJOS DE EFECTIVO PROCEDENTES DE (UTILIZADOS EN) ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN		-471.000,00	
Dividendos pagados	-471,000.00		
(+) SALDO FINAL EFECTIVO 2017			141.514,80
(=) EFET O EQUIV FINAL 2018			1.698,19

Ilustración 1 Flujo de efectivo mediante método directo de la empresa Armatecsa S.A

ARMATECSA SA			
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			
METÓDO INDIRECTO			
DESDE EL 01 DE Enero hasta el 31 de Diciembre del 2018			
GANANCIA (PÉRDIDA) ANTES DE 15% A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		426.622,98	
AJUSTE POR PARTIDAS DISTINTAS AL EFECTIVO		- 441.958,89	
Ajustes por gasto de depreciación y amortización	68.115,45		
Ajustes por ganancias (pérdidas) en valor razonable	- 344.227,52		
Ajustes por gasto por impuesto a la renta	- 98.213,62		
Ajustes por gasto por participación trabajadores	- 67.633,20		
CAMBIOS EN ACTIVOS Y PASIVOS		348.062,69	
(Incremento) disminución en otras cuentas por cobrar	20.491,59		
(Incremento) disminución en anticipos de proveedores	- 12.603,70		
(Incremento) disminución en inventarios	423.529,40		
Incremento (disminución) en cuentas por pagar comerciales	161.889,98		
Incremento (disminución) en otras cuentas por pagar	- 134.858,73		
Incremento (disminución) en beneficios empleados	- 114.610,45		
Incremento (disminución) en otros pasivos	4.224,60		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación			332.726,78

Ilustración N°2 Flujo de efectivo mediante el método Indirecto

Mediante el método planteado, se identifica los tres grandes grupos de entradas o salidas de dinero que son las Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento.

Dentro de las actividades de operación en este caso las cuentas que interviene en entrada de efectivo son: cobros procedentes de ventas y prestación de servicios, mientras que las cuentas de salida de efectivo son, pagos a empleados, intereses pagados e impuestos a las ganancias pagadas, como resultado de esta actividades tenemos un flujo positivo, generado por que los cobros por actividades de operación fueron mayores a los pagos desembolsados por actividades de operación, ocasionando un margen de ingresos significativo.

Revisando mediante un análisis financiero la primera sección del flujo de efectivo mediante el método directo podemos señalar que la camaronera ARMATECSA, en la parte operacional se encuentra en excelentes condiciones, manteniendo un margen de utilidad de aproximadamente el 12% del total de ingresos por actividades operacionales, lo que nos da una perspectiva que la empresa tiene su posición consolidada en el mercado y la situación económica es viable, lo que la coloca como empresa solvente antes sus obligaciones operacionales, generando como resultado el flujo positivo dentro de las actividades de operación.

En la sección de actividades de inversión, notamos que la empresa Armatecsa S. ha incurrido en la compra de propiedad planta y equipo, con la intención de seguir generando beneficios futuros y por dicho bien realizó un desembolso de dinero, ocasionando un único flujo de salida, trayendo consigo un resultado negativo dentro flujo de inversión.

La sección de actividades de inversión denota que la empresa Armatecsa SA dentro del periodo contable 2018, no dio paso a la venta de propiedad planta y equipo, pero si adquirió nuevos activos, lo que en consecuencia generó un flujo negativo, pero a su vez demuestra que la empresa sigue en crecimiento mobiliario, ya que no reemplazo maquinaria sino que más bien la incremento, aumentando así también los beneficios futuros a obtener lo que a largo plazo le generará mayor rentabilidad.

De igual forma en las actividades de Financiamiento solo encontramos un único movimiento de salida de efectivo y se trata nada más que de los dividendos repartidos o pagados entre accionistas de Armatecsa S.A, considerándose como un valor significativo de salida de dinero, culminando igualmente del mismo modo las tres principales actividades de la empresa con Flujos Negativos, concordando con la hipótesis de Yépez y Restrepo (2016) que considera a aquellas empresas que pagan sus dividendos de manera periódica mantienen sus niveles de efectivo más bajos que aquellas que los retienen para seguir financiándose de ese efectivo.

De hecho en las actividades de Financiamiento, la compañía no incrementó su capital, mediante la cuenta de aportes de socios para futuras capitalizaciones, o alguna reinversión de utilidades, ni recibió financiamiento externo de parte de alguna institución financiera u organización, y pese a eso decidió repartir sus dividendos, lo que es perjudicial para la camaronera Armatecsa, ya tendrá la obligación de buscar nuevas fuentes de Financiamiento, pagando un interés por el uso del dinero ajeno, para poder cumplir con sus obligaciones y no perder la posición en el mercado que tanto le ha costado conseguir.

Conclusión:

La empresa Armatecsa S.A. Dedicada a la producción de camarón Presento sus estados financieros obligatorios dentro de los plazos estipulados por la ley, Mediante la elaboración del flujo de efectivo y su respectivo análisis podemos concluir que empresa a pesar de mantenerse operativa en el mercado durante más de dos décadas, no utiliza de manera eficiente sus recursos efectivos, ya que los flujos generados fueron negativos en sus dos de sus actividades. A pesar que en la parte operativa sus ingresos operativos fueron mucho mayores a sus egresos operativos, vemos que su negativa en los flujos se basa en la política de repartición de dividendos aplicada, se considera que esta es la principal causa del flujo negativo, si pues bien no se repartiría los dividendos en la manera que se viene haciendo sería más fácil ocupar este dinero dentro de la empresa haciendo circular el efectivo generando para sí misma una mayor fuente de ingresos, ya que la empresa podría realizar nuevas inversiones para seguir manteniendo su capital e ir aumentando continuamente junto con sus activos.

De hecho en las actividades de Financiamiento, la compañía no incrementó su capital, mediante la cuenta de aportes de socios para futuras capitalizaciones, o alguna reinversión de utilidades, ni recibió financiamiento externo de parte de alguna institución financiera u organización, y pese a eso decidió repartir sus dividendos, lo que es perjudicial, por fue únicamente salida de efectivo para la camaronera Armatecsa, ya tendrá la necesidad de buscar nuevas fuentes de Financiamiento, pagando un interés por el uso del dinero ajeno, para poder cumplir con sus obligaciones y no perder la posición en el mercado que tanto le ha costado conseguir.

Bibliografía

- Dante, D., Sattler, S. A., & Pérez, J. O. (2017). Las etapas del ciclo de vida de la empresa por los patrones del estado de flujo de efectivo. *Contabilidad y Negocios*, 12(23), 22-37.
- Baraona Gonzáles, J. (1997). La Exigibilidad de las obligaciones: Noción y Principales Presupuestos. *Revista Chilena de Derecho*, 24(3), 503-523.
- David, Y., & Restrepo Tobón, D. (julio-diciembre de 2016). Determinantes del nivel de efectivo de las compañías Colombianas. *Lecturas de Economía*, 85, 243-276. doi:10.17533
- Díaz Becerra, O. (Julio de 2006). El estado de flujo de efectivo y una administración eficiente del efectivo. *Contabilidad y Negocios*, 8-15.
- Duque Sánchez, A. P. (Enero-Abril de 2015). Estado de flujos de efectivo: aplicación de razonamientos algebraicos y de la NIC 7. *Cuadernos de Contabilidad*, 16(40), 73-109. doi:10.11144
- Ecuador. (2005). NIC 1.
- ECUADOR. (2006). NIC 7.
- Escobar Arias, G. E. (junio de 2014). Flujos de efectivo y entorno económico en las empresas de servicios de Risaralda, 2002-2011. *Revista Finanzas y Política Económica*, 6(1), 141-158.
- García Carvajal, S., Dueñas Casalla, R., & Mesa Torres, A. H. (Julio-Diciembre de 2017). Una Interpretación estratégica de las NIIF para pymes en Bogotá. *Revista Logos, Ciencia & Tecnología*, 9(1), 141-154.
- González-del Foyo, M. E. (2015). Análisis y planeación de los flujos de efectivo en la. *VI(2218-3639)*, 81-95.
- Mancheno, C., Tamayo, G., Pardo, M., & Fierro, P. (2017). La armonización contable basada en las Normas Internacionales de Contabilidad y las empresas agrícolas en Ecuador. *Cofin Habana*, 11(1), 1-9.
- Rico Belda, P. (Diciembre de 2015). Análisis Económico-Financiero de las empresas concesionarias de automóviles en España. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 20, 95-111.
- Rodríguez Masero, N., & López Manjón, J. (21 de 06 de 2016). El Flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la*, 21, 141-159.
- Rodríguez, J. M., De Freitas, S., & Zaá, J. R. (Enero-Julio de 2012). *Revista Venezolana de Análisis de Coyuntura*, XVII(1), 161-183.

- Saavedra García , M. L., & Loé Uribe, J. (Julio-Diciembre de 2018). Flujo de efectivo para las pymes: una propuesta para los sectores automotor y de tecnologías de la información en México. *Revista Finanzas y Política Económica*, 10(2), 287-308.
- Saavedra García, M. L., & Espíndola Armenta, G. (Julio-Diciembre 2016 de 2016). EL USO DE LA PLANEACIÓN FINANCIERA EN LAS PYME DE TI DE Mexico. *Ciencias Administrativas*, 16-31.
- Vargas Soto, R. (07 de 09 de 2007). Estado de Flujo de Efectivo. *Revista de las Sedes Regionales*, VIII(14), 111-136.