



Abril 2019 - ISSN: 1696-8352

## **APLICACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO COMO HERRAMIENTA DE GESTIÓN FINANCIERA EN EL SECTOR FINANCIERO SOLIDARIO DEL ECUADOR**

**Marcelo Eduardo Sánchez Salazar\***  
marcelo.sanchez@epoch.edu.ec

**William Patricio Cevallos Silva\*\***  
patricio.cevallos@epoch.edu.ec

**Isabel Romané Peñafiel Moncayo\*\*\***  
romane.peniafiel@epoch.edu.ec

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Marcelo Eduardo Sánchez Salazar, William Patricio Cevallos Silva e Isabel Romané Peñafiel Moncayo (2019): "Aplicación de los flujos de efectivo como herramienta de gestión financiera en el sector financiero solidario del Ecuador", Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (abril 2019). En línea:

<https://www.eumed.net/rev/oel/2019/04/flujos-efectivo-ecuador.html>

### **RESUMEN**

La finalidad básica de esta investigación es demostrar la relevancia del Estado de Flujos de Efectivo (EFE) para la gestión de una Cooperativa de Ahorro y Crédito (COAC) y la necesidad de establecer una complementariedad entre el análisis convencional realizado hasta la actualidad (balance general y estado de pérdidas y ganancias). Este trabajo se ha puesto énfasis en la utilidad que representa esta herramienta de gestión financiera, en el estudio de la solvencia cooperativista y en la identificación de la etapa del ciclo de capital de la COAC a partir de los signos de los diferentes flujos de efectivo, también se ha llevado a cabo un estudio empírico aplicados en la COAC Maquita Cushunchic Ltda de la ciudad de Quito, con el objetivo de demostrar la relevancia del objeto de estudio de esta investigación.

\*Ing. En Banca y Finanzas, Magister en Gestión Empresarial; Docente de las Escuelas de Finanzas, Administración de Empresas, Marketing, Contabilidad y Auditoría de la FADE-ESPOCH, Director Zonal del Sector No Financiero de la Superintendencia de Economía Popular y Solidaria, Gerente de la Agencia del BANECUADOR.

\*\*Ingeniero de Empresas, Diploma Superior en Gestión Financiera, Diploma Superior en Proyectos de Investigación, Magister en Finanzas Empresariales, Docente Escuelas de Finanzas, Comercio Exterior, Administración de Empresas, Contabilidad y Auditoría y Gestión de Transportes de la Escuela Superior Politécnica de Chimborazo.

\*\*\*Ingeniero de Empresas, Magister en Administración Mención Planeación, Docente Escuela de Contabilidad y Auditoría y Programas Carrera de la ESPOCH, Directora de Extensión Morona Santiago de la ESPOCH, Gerente Provincial ANDINATEL Sucursal Chimborazo, Funcionaria de Banco Pichincha.

El objetivo principal del EFE es presentar los resultados de la gestión realizada por los directivos, con los recursos que se les ha confiado y evaluar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene, también del rendimiento financiero y de los flujos de efectivo de la entidad, que sea útil a una extensa diversidad de beneficiarios a la hora de tomar decisiones económicas y financieras.

**Palabras Claves:** Estado de flujo de efectivo, herramienta de gestión, sector financiero, economía popular y solidaria, finanzas.

## **ABSTRACT**

The basic purpose of this research is to demonstrate the relevance of the Cash Flow Statement (EFE) for the management of a Savings and Credit Cooperative (COAC) and the need to establish a complementarity between the conventional analysis carried out to date (balance sheet general and profit and loss statement). This work has emphasized the usefulness of this financial management tool, in the study of cooperative solvency and in the identification of the stage of the capital cycle of the COAC based on the signs of the different cash flows, An empirical study has also been carried out in the COAC Maquita Cushunchic Ltda in the city of Quito, with the objective of demonstrating the relevance of the object of study of this research.

The main objective of the EFE is to present the results of the management carried out by the executives, with the resources entrusted to them and to evaluate the entity's ability to generate cash and cash equivalents, as well as the liquidity needs that this entity has. , also of the financial performance and cash flows of the entity, which is useful to a wide variety of beneficiaries when making economic and financial decisions.

**Keywords:** Cash flow statement, management tool, financial sector, popular and solidarity economy finance.

## **INTRODUCCIÓN**

La presente investigación consiste en un análisis del flujo de efectivo como herramienta de gestión financiera en las cooperativas de ahorro y crédito (COAC), en la actualidad el cooperativismo forma parte del sistema financiero nacional, promoviendo el desarrollo económico y social de la población ecuatoriana, el acelerado avance de la globalización ha introducido en la administración de empresas una rápida serie de cambios, presionando a los empresarios a implementar estrategias para minimizar el riesgo en la toma de decisiones que puedan poner en peligro la viabilidad de la organización. Los gerentes de las empresas deben responder no solamente a las circunstancias internas sino también externas, por eso la información contable por sí sola no es suficiente para los nuevos requerimientos en la toma de decisiones, haciéndose necesario un enfoque financiero basado en herramientas como el flujo de efectivo, que permitan predecir un futuro a corto y largo plazo y analizar alternativas que indiquen la realidad económica de la organización con una correcta planeación financiera

El análisis de estados contables ha corrido una serie de cambios en sus años de vida: en primer lugar una orientación patrimonialista dando mayor importancia al estado de situación financiera, mediante el cual se examina la capacidad de la organización para hacer frente a sus desembolsos, en segunda instancia hay un enfoque económico, en el cual el estado de resultados, es la pieza clave de este análisis e indicador del buen funcionamiento organizacional, es en una tercera etapa cuando se presenta un enfoque de carácter financiero, poniendo de relieve que, para la persistencia de la organización, no basta con generar beneficios sino que también es necesario conocer la capacidad de generar un determinado

nivel de efectivo, con la elaboración del Estado de Flujos de Efectivo (EFE) y su análisis, se pretende dar información sobre el manejo correcto del efectivo de la organización.

La importancia del flujo de efectivo en una entidad financiera para el normal desenvolvimiento de su ciclo operacional, precisa contar con niveles óptimos de liquidez y el estado de flujos de efectivo le detalla todos los flujos provenientes de actividades de operación, inversión y financiamiento durante el ejercicio económico, conocer cómo se genera y utiliza el efectivo y sus equivalentes, ya que a que todas las entidades pretenden del mismo para sus actividades operativas, obligaciones, así como la inversión para el crecimiento, además determinar si su operación le está generando el recurso suficiente o requerirá de financiamiento, por lo que se convierte en un insumo importante para la gestión y decisión financiera.

En ese sentido, la presente investigación tiene como propósito resaltar la utilidad e importancia del estado de flujo de efectivo como herramienta de gestión y decisión financiera, permitiendo conocer el manejo de los fondos y formular estrategias para un buen manejo, como variable determinante en el establecimiento del valor de la empresa desde el punto de vista del financiero, garantizando la eficiencia en las decisiones organizacionales, representadas en un buen manejo del efectivo.

### **El estado de flujos de efectivo**

Según (Centro de Estudios Tributarios de Antioquia-CETA, 2014) “El Estado de Flujos de efectivo proporciona información sobre los cambios en el efectivo y equivalentes al efectivo de una entidad durante el período sobre el que se informa, mostrando por separado los cambios según procedan de actividades de operación, actividades de inversión y actividades de financiación”.

### **Objetivos del estado de flujos de efectivo**

Según (Manus, 2014) “Los objetivos que persigue el Estado de Flujo de Efectivo como Estado Financiero Básico son los siguientes”:

1. Evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos netos de efectivo positivos.
2. Evaluar la habilidad de la empresa de cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo, pagar dividendos a los accionistas y sus necesidades de financiamiento externo.
3. Evaluar las razones entre la Ganancia Neta y los ingresos y desembolsos de efectivo relacionados.
4. Evaluar los efectos sobre la situación financiera de la empresa sobre las actividades de operación, inversión y transacciones de financiamiento que no requirieron el uso de efectivo durante el período.
5. Explicar los cambios en efectivo y equivalentes de efectivo durante el período.

**Equivalentes de Efectivo:** Según (Lazzati, 2015.) “Son todas aquellas inversiones a corto plazo y altamente liquidadas, que reúnen las condiciones o características siguientes:

- Sean convertibles inmediatamente en efectivo y
- Tengan un vencimiento original de tres o menos meses a la fecha del cierre del Balance

### **Beneficios e importancia del Estado de Flujo de Efectivo**

Según (Vargas, 2007) “La información generada por este estado permite a los usuarios estados financieros evaluar la capacidad que tienen las empresas para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez. Logrando tomar decisiones más razonables y con mejor criterio”.

### **Norma internacional de contabilidad no. 7**

El contenido importante de esta Norma es el siguiente:

Establece ciertos requisitos para la presentación del Estado de Flujo de Efectivo, así como otra información relacionada con él. Allí se afirma que la información sobre flujos de efectivo resulta útil al suministrar a los usuarios una base para la evaluación de la capacidad que la empresa tiene para generar efectivo y otros medios equivalentes, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene mediante la presentación de un Estado de Flujo de Efectivo, clasificados según proceda de Actividades de Operación, Inversión y Financiamiento. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la empresa tiene de generar efectivo, así como, las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición.

### **Clasificación de las actividades**

Según (Salas, 2001) “En el Estado de Flujo de Efectivo se deben clasificar los cobros y los pagos de efectivo, en tres actividades que son”:

- a) Flujo de efectivo por actividades de Operación
- b) Flujo de efectivo por actividades de Inversión
- c) Flujo de efectivo por actividades de Financiamiento

### **Flujo de Efectivo por Actividades de Operación**

Según los autores (Andrade , Toscano , & Parrales, 2018) “Son las actividades que constituyen la principal fuente de ingresos actividades ordinarias de la entidad, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o financiación”.

Ingresos

- Efectivo recibido de clientes
- Dividendos recibidos de afiliadas
- Intereses recibidos
- Ingresos por reclamos de seguros
- Otros ingresos no incluidos en las otras actividades

Egresos

- Pago a proveedores y empleados
- Intereses pagados
- Pago por infracciones
- Otros egresos no incluidos en las otras actividades

### **Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Operación**

Cuando se elabora el Estado de Flujo de Efectivo, por cualquiera de los dos métodos, las columnas que revelan la información referente a esta actividad, deben de sumarse y éstas son: Recibido de Clientes, pago a Proveedores y Empleados y Otros gastos de operación.

### **Flujo de Efectivo por Actividades de Inversión**

Según (Santander, 2015) “Son las de adquisición y disposición de activos a largo plazo, así como de otras inversiones no incluidas en el efectivo y los equivalentes al efectivo. La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro, ya sea que éstos correspondan a inversiones en propiedad, planta y equipos, inversiones en otras sociedades, y en otros activos en general”.

Ingresos

- Venta de Activos Fijos
- Venta de Acciones, bonos, pagarés (emisión)

- Recuperación de préstamos

#### Egresos

- Compra de Activos fijos
- Compra de acciones, bonos, pagarés (inversiones)
- Concesión de préstamos

#### **Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Inversión**

Esta columna de la hoja de trabajo sirve de base para integrar la suma algebraica de esta actividad, para los conceptos descritos anteriormente.

#### **Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Financiamiento**

Las actividades de financiamiento incluyen la obtención de recursos de los dueños, retorno de los beneficios sobre su inversión; préstamos de efectivo y el reembolso de los montos prestados o de otra manera cancelar la obligación; obtener y pagar otros recursos de los acreedores y crédito a largo plazo

#### Ingresos

- Endeudamiento por préstamos
- Emisión de Acciones
- Emisión de bonos
- Emisión de otras obligaciones

#### Egresos

- Amortización de préstamos
- Pago de Dividendo
- Recompra de Capital
- Redención de Bonos
- Redención de otras obligaciones

Existen algunas operaciones que por su naturaleza se clasifican como actividades de Inversión-Financiamiento, o sea transacciones que reúnen ambas características. A estas operaciones debe proporcionárseles un tratamiento especial, y es que deben revelarse en una nota al pie del Estado de Flujo de Efectivo, entre ellas se pueden mencionar las siguientes:

- Compra de Edificios, compensado con una Hipoteca
- Cambio de Acciones, por Bonos
- Cambio de Acciones Comunes, por Acciones Preferentes o viceversa.
- Pago de Pasivos, con Activos.

#### **Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Financiamiento**

Estas actividades se resumen en la penúltima columna de la hoja de trabajo y se integran en la parte final de Estado de Flujo de Efectivo, sea por cualquiera de los dos métodos utilizados para la presentación.

#### **Métodos de presentación**

Los métodos utilizados para la presentación del Estado de Flujo de Efectivo son: Método Directo y Método Indirecto.

#### **Directo**

Según (Puruncajas, 2011) "Es un método analítico que revela a detalle los ingresos y egresos realizados en las actividades de Operación, Inversión y Financiamiento. Cuando se utiliza este método debe elaborarse un anexo de Conciliación entre la ganancia del ejercicio y el flujo neto

proveniente de las actividades de operación. El Estado Financiero elaborado bajo este método, proporciona mayor revelación, pero es poco usual”.

### **Indirecto**

Según los autores (Arimany , Moya , & Viladecans, 2015) “La información financiera inicia con la Ganancia o Pérdida del ejercicio, luego se revela una conciliación entre la ganancia del Ejercicio y el efectivo neto provisto por las actividades de operación, seguidamente, se muestra el Flujo de Efectivo Neto por Actividades de Inversión, que sumando el Flujo de Efectivo Neto por las actividades de Financiamiento, de la suma algebraica de las tres actividades se obtiene el aumento del Flujo neto de Efectivo y equivalentes; y éste a la vez sumado con el efectivo y equivalentes al inicio del período, se cierra con el efectivo y equivalentes al final del período. Este método muestra los ingresos y egresos en las actividades de operación, así mismo es menos revelativo pero más usual que el Método Directo.

### **Elementos necesarios para su formulación**

Para la formulación del Estado de Flujo de Efectivo, son necesarios los siguientes elementos básicos:

- a) Balance del año corriente y del año anterior, para poder realizar comparación entre ellos.
- b) El Estado de Resultados del año corriente
- c) Una información complementaria que el contador conoce por estar inmerso en los movimientos diarios de las operaciones reflejadas en la Contabilidad.

### **Efecto en la determinación de los Flujos de Efectivo:**

Según (Petti & Longui, 2014) Algunos de los efectos para la determinación de los flujos de efectivo son los siguientes:

- Mostrar una visión detallada de los cambios en la cantidad de dinero que una empresa mantiene con el tiempo. No es una declaración que recoge los datos absolutos, como un balance o un estado de resultados. En su lugar, analiza si la empresa está acumulando más dinero que antes, o si está perdiendo dinero. Esto ayuda a obtener una amplia vista del éxito de la empresa cuando se combina con los otros estados.
- Dirige al potencial de crecimiento de la utilización de un estado de flujo de efectivo es que te dice si la empresa tiene suficiente dinero para expandirse. Por lo general, cuando una empresa quiere expandirse, necesita dinero en efectivo. Mientras que las empresas no siempre se expandirán cuando tienen dinero en efectivo, las empresas con grandes cantidades de dinero en efectivo suelen ser financieramente más fuertes que los que no lo tienen.

### **Efecto en la determinación de los Flujos de Efectivo**

Tabla 1: Efecto en la determinación de los Flujos de Efectivo

| <b>COMPARACIÓN</b>   | <b>EFFECTO EN EL FLUJO</b>                 |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>• Aumento de Activo</li> <li>• Disminución de Activo</li> <li>• Aumento de Pasivo</li> <li>• Disminución de Pasivo</li> </ul> | Disminución Aumento<br>Aumento Disminución |

**Fuente:** (Federico, 2015)

**Elaborado:** Los Autores

## Diferencias de términos por semejanza del Flujo de Efectivo

Tabla 2: Diferencias de términos por semejanza del Flujo de Efectivo

|   | Diferencia   | Semejanza   |
|---|--|---|
| Estado de flujo de efectivo                   | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Ayuda a la empresa para cumplir con sus obligaciones externas según vencen y también sus necesidades de financiación externa</li> <li>• Las diferencias entre el beneficio neto y los cobros y pagos asociados al mismo</li> <li>• Los efectos que sobre la posición financiera de la empresa tienen las actividades de inversión y financiación.</li> </ul>  | <p>En los estados de flujo de efectivo buscan que la empresa tenga actividades de inversión y de financiamiento con las cuales puedan beneficiar a su empresa , los flujos de efectivo de la misma manera resalta la solvencia y liquidez de la empresa y el presupuesto del flujo de efectivo es hacer cálculos o identificar formas en las que no podamos quedarnos sin dinero porque el activo es lo más importante que tenemos como empresa y si existe un desfase en esta parte la empresa tendría daños irreversibles por lo tanto debemos analizarlo de la mejor manera.</p> |
| Flujo de efectivo                             | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Este dato financiero es encargado de otorgar información sobre sus ingresos y gastos de efectivo, para especificar su solvencia y liquidez económica.</li> <li>• No toma en cuenta el crecimiento futuro. Al mirar el estado de flujo de efectivo, esencialmente viendo la información de las últimas operaciones del negocio.</li> <li>• Se puede ver donde todo el flujo de caja se va, pero no puedes saber si debe ir allí.</li> </ul>  |   |
| Presupuesto del flujo de efectivo (cash flow) | <ul style="list-style-type: none"> <li>• Los pagos que tienen su origen en la adquisición de activos no corrientes y otros activos no incluidos en el efectivo y otros activos líquidos equivalente.</li> <li>• Los activos circulantes o líquidos son aquellos que pueden convertirse en efectivo en menos de doce meses y los activos implicados en la actividad normal que la empresa espera vender, consumir o realizar.</li> <li>• En la formulación del cash-flow resultante de las actividades de inversión se incluyen todas las entradas y salidas que resultan de la adquisición o la venta (enajenación) de bienes de inversión.</li> </ul> |   |

**Fuente:** (Federico, 2015)

**Elaborado:** Los Autores

### La empresa Cooperativa

Según (Zeida, 2015) La cooperativa no siempre fue considerada explícitamente como una empresa. Recién a partir de la Asamblea General de la ACI reunida en septiembre de 1995 en Manchester, Inglaterra, al conmemorarse el centenario de su fundación, se aprobó la resolución que establece que "una cooperativa es una asociación autónoma de personas que se han unido voluntariamente para hacer frente a sus necesidades y aspiraciones económicas, sociales y culturales comunes, por medio de una empresa de propiedad conjunta y democráticamente controlada".

### La economía popular y solidaria

Según (Culqui, 2013) "La economía solidaria es el conjunto de organizaciones sociales y de formas asociativas que tienen como fin propender por el mejoramiento de la calidad de vida de sus integrantes y, por ende, de la comunidad en general. Su racionalidad económica y lógicas operacionales se fundamentan en el hecho de ser unidades económicas creadas por el factor Comunidad y/o el factor Trabajo".

Según (Carangui, 2017) "La economía popular y solidaria (EPS) es una alternativa a la económica tradicional desarrollada por las masas mundiales privilegiadas de recursos

económicos, esta alternativa se sostiene en la: cooperación, solidaridad y reciprocidad, privilegiando al ser humano sobre el capital, promoviendo el esfuerzo colectivo para mejorar las condiciones de vida de todos los involucrados, considerando que la economía va más allá de lo financiero, monetario y el mercado enmarcando la satisfacción de las necesidades individuales y colectivas”.

## METODOLOGÍA

### Revisión bibliográfica

En esta investigación se realizó una revisión de los estudios más relevantes sobre el Estado de flujos de Efectivo, El objeto del estudio es el conjunto de utilidades sobre el Estado de flujos de Efectivo, para lo cual se ha tomado como muestra a la Cooperativa de Ahorro y Crédito Maquita Cushunchuc Ltda., en base a los estados financieros auditados del año 2017.

## RESULTADOS

Tabla 3: Estado de flujos de efectivo COAC Maquita Cushunchic Ltda.

**Cooperativa De Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic Ltda.**  
**ESTADOS DE FLUJOS DE EFECTIVO - MÉTODO DIRECTO**  
**por los años terminados el 31 de Diciembre de 2017**

| <b>ACTIVIDADES DE OPERACIÓN</b>   | <b>(USD \$ Dólares)</b> |
|---|-------------------------|
| Utilidad Neta   | 213.205                 |
| Conciliación de la utilidad neta y el efectivo proveniente de las actividades |                         |
| Provisiones, depreciaciones y amortizaciones                                  | 547.645                 |
| Reversión de provisiones  | (4.757)                 |
| Participación a empleados   | 49.035                  |
| Impuesto a la renta, neto por pagar   | 8.209                   |
| Provisión de jubilación patronal y desahucio, neta de reversiones             | 48.893                  |
| Interese no cobrados  | (251.907)               |
| Intereses no pagados  | 198.852                 |
| Conciliación de la utilidad en venta de inmuebles                             | (26.400)                |
| Bajas de activos fijos  | 343                     |
| <b>Subtotal</b>   | <b>783.118</b>          |
| Variación en el capital de trabajo:   |                         |
| Inversiones   | 66.667                  |
| Cartera de crédito (créditos concedidos, neto)                                | (1.471.614)             |
| Cuentas por cobrar  | 238.701                 |
| Otros activos   | (140.998)               |
| Obligaciones con el público (depósitos recibidos, netos)                      | 239.913                 |
| Cuentas por pagar   | (260.584)               |
| Otros pasivos   | (75.659)                |
| Efectivo utilizado en actividades de operación                                | (620.456)               |
| <b>ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:</b>  |                         |
| Pagos por adquisición de:   |                         |
| Propiedades y equipos, neto de anticipos para construcción de                 |                         |
| Bienes realizables y adjudicados por pago, venta                              | 565.000                 |

|   |           |
|---|-----------|
| Efectivo provisto (utilizado) en actividades de inversión | 451.956   |
| <b>ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO</b>                      |           |
| Procedentes de:   |           |
| Aporte de socios, netos                                   | 339.419   |
| Obligaciones financieras                                  | 2.401.463 |
| Efectivo provisto en actividades de financiamiento        | 2.740.882 |
|   |           |
| Aumento (disminución) neto(a) de fondos                   | 2.572.382 |
| Efectivo al inicio del período                            | 2.084.799 |
| Efectivo al final del período                             | 4.657.181 |

**Fuente:** (COAC Maquita Cushunchic Ltda., 2016)

**Elaborado:** Los Autores

Los saldos de los flujos de efectivo de la Cooperativa De Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic Ltda., arroja un saldo negativo en el flujo de efectivo por actividades de operación de \$ - 620.456, y saldos positivos en el flujo de efectivo en actividades de inversión de \$ 451.956 y por actividades de financiamiento de \$ 2.740.882

Tabla 4: Aplicación de porcentajes verticales.

|                                 |           |         |
|---------------------------------|-----------|---------|
| <b>GENERACIÓN DE EFECTIVO</b>   |           |         |
| Operación                       | -620.456  | -29,26% |
| Financiamiento                  | 2.740.882 | 129,26% |
| <b>Total efectivo generado</b>  | 2.120.426 | 100,00% |
| <b>UTILIZACIÓN DE EFECTIVO</b>  |           | 0,00%   |
| Inversión                       | -451.956  | -21,31% |
| Equivalentes de efectivo        | 2.572.382 | 121,31% |
| <b>Total efectivo utilizado</b> | 2.120.426 | 100,00% |

**Fuente:** (COAC Maquita Cushunchic Ltda., 2016)

**Elaborado:** Los Autores

Los movimientos en el efectivo de la Cooperativa De Ahorro y Crédito Maquita Cushunchic Ltda., son como sigue: generación de efectivo por actividades de operación de \$ -620.456 y por actividades de financiamiento \$ 2.740.882 representando el -29,26% y el 129,26% respectivamente del total del efectivo generado.

La utilización de efectivo en actividades de inversión es de \$ 451.956 y un incremento neto en el efectivo y equivalentes de \$ 2.572.382 representando un -21,31% y 121,31% del total del efectivo utilizado

## **DISCUSIÓN**

### **Contenidos del estado de flujos de efectivo**

El EFE se basa en las variables como el efectivo y sus equivalentes, incluyendo esta la caja de la COAC, los depósitos bancarios a la vista y los instrumentos financieros que sean convertibles en efectivo, que su vencimiento no fuera superior a tres meses, que no exista riesgo específico de cambio de valor y formen parte de la política de gestión normal de la de la COAC.

### **Utilidad y análisis a partir del estado de flujos de efectivo**

Asumiendo que el EFE revela la variación del efectivo en un periodo económico, se puede afirmar que contribuye a la información de cada una de las actividades tanto de forma individual como la relación existente entre estas:

De las actividades de operación indicar que cuando su valor es positivo, representa que la COAC ha podido satisfacer todas sus obligaciones a corto plazo vinculados con esta actividad y aún ha tenido un excedente que se puede utilizar para financiamiento de las inversiones sin recurrir a la financiación externa, esto nos permite afirmar que el importe y el signo que presente el FEAO es un indicador clave para la buena marcha de la COAC.

Los flujos de efectivo de la actividad de inversión permiten saber si la COAC está en una fase de crecimiento y está efectuando nuevas inversiones (firme negativo) o está desinvirtiendo (firme positivo).

Indudablemente los signos de las actividades de operación e inversión estipulan cuál es la política de financiamiento que tiene que seguir la COAC, presentando signo positivo cuando se necesita financiación externa, ya sea propia o ajena, o signo negativo cuando reembolsa el financiamiento recibido en ejercicios anteriores.

### **Análisis y estudio del EFE con la aplicación de porcentajes verticales.**

Se puede complementar el análisis y estudio del EFE con la aplicación del método de los porcentajes verticales, el cual permite determinar la importancia de los flujos de efectivo de cada una de las diferentes actividades respecto del total de flujos obtenidos. Cómo que los flujos de efectivo de las diferentes actividades pueden tener signo positivo o negativo en función de si los cobros son superiores o inferiores a los pagos, se considera conveniente separar los flujos de las diferentes actividades en función del signo. Por lo tanto, se prevé utilizar una columna para los flujos positivos y otra para los flujos negativos. A efectos de calcular los porcentajes verticales, se utiliza el valor total de los diferentes flujos, con independencia de los cobros y de los pagos que se hayan producido internamente dentro de cada actividad.

### **Estudio de la solvencia de la COAC a través del estado de flujos de efectivo**

Una de las informaciones más relevantes del EFE es el valor que se deriva de la actividad de operación, puesto que este es un indicador de la existencia de problemas financieros a corto plazo en la COAC:

- a) Positivo.- En este caso los cobros de esta actividad han sido superiores a los pagos, pudiendo afirmar que la COAC no presenta problemas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

- b) Nulo.- Esto representa que aunque al coincidir los ingresos y egresos por actividades de operación, no ha sobrado efectivo, sin embargo desde un punto de vista financiero, no se puede afirmar que la COAC presente problemas financieros.
- c) Negativo.- En este caso la empresa presenta problemas para hacer frente a los pagos que forman parte de la actividad habitual.

Evidentemente la carencia de efectivo en una COAC implica la existencia de problemas financieros en no poder hacer frente a las obligaciones de pago más inmediatas.

### **Etapas del ciclo de vida de la COAC según el estado de flujos de efectivo**

El estudio y análisis del EFE permite establecer una relación entre el ciclo de vida de la COAC y el signo y el importe de los flujos de efectivo de las diferentes actividades, evidenciando si el signo y el importe de los flujos de efectivo de las diferentes actividades son coherentes con lo que se considera normal para esta etapa y, por lo tanto, se puede determinar si la COAC disfruta de un equilibrio financiero o no.

En el ciclo de vida de una COAC, se pueden establecer las siguientes etapas:

**Introducción.** - En esta fase representa signos negativos en los flujos por actividades de operación, porque se tiene que hacer frente a muchos pagos, y también los flujos de inversión por el pago de adquisiciones en activo no corriente, por lo tanto, los valores negativos de estas dos actividades se tienen que financiar con los flujos de efectivo de financiamiento, ya sea mediante recursos obtenidos de los socios o de terceros.

**Crecimiento.** - En la segunda etapa, se empieza a presentar un valor positivo en los flujos de operación, debido al aumento de ingresos, un valor negativo en la actividad de inversión y un valor positivo en la actividad de financiación, porque el flujo de operación no cubre los flujos negativos de la actividad de inversión.

**Madurez.** - En esta etapa presenta un valor positivo en la actividad de operación, el cual permite financiar las actividades de inversión, dando un signo negativo en el flujo de financiamiento, puesto que se aprovechan los flujos operacionales positivos para pagar los recursos ajenos obtenidos.

**Declive.** - En la última etapa de declive del negocio, se mantienen positivos los flujos de efectivo de la actividad de operación, aunque con un importe inferior y también los que se derivan de la actividad de inversión, puesto que no se realizan nuevas inversiones, e incluso, se puede producir la venta de algún elemento del activo no corriente., mientras que los flujos de la actividad de financiación presentan signo negativo, como en la etapa anterior.

**Reestructuración.** - En una etapa de reestructuración, la actividad de operación presenta signo negativo puesto que los cobros de los clientes son inferiores a los pagos propios de esta actividad, la actividad de financiamiento tiene signo positivo puesto que es la actividad que financia la delicada situación que vive la COAC; y en cambio la actividad de inversión tiene un signo positivo al principio, pero cambia de signo si se adquiere nuevos elementos del activo no corriente.

**Liquidación.** - En caso de que no sea viable, no tiene ninguna otra salida que la liquidación, puesto que el flujo por la actividad de inversión presentará signo positivo ya que la COAC vende los elementos del activo no corriente, para cubrir los saldos de los flujos de operación y financiamiento, y estas presentarán signos negativos.

## **Importancia del Estado de Flujos de Efectivo en la actualidad**

El EFE en la actualidad, es un documento que disfruta de un gran potencial analítico, hecho que tiene que contribuir a mejorar de forma significativa la utilidad de la información contable y financiera de la COAC en la toma de decisiones, puesto que nos suministra de información de gran relevancia para conocer la situación financiera real a corto plazo, analizar la solvencia empresarial y además determinados aspectos de las tres actividades realizadas por la COAC.

Es entonces que el estado de flujo de efectivo en conjunto con el estado de situación financiera, estado de resultados y el estado de variaciones en el patrimonio, proporcionan información para el analista de estados financieros permitiéndole conocer ampliamente aspectos relacionados con generación y uso de recursos, así como aspectos de liquidez, apalancamiento, rentabilidad, cobertura y actividad.

## **CONCLUSIONES**

- El Estado de Flujos de Efectivo es un estado financiero imprescindible para la elaboración de un análisis completo de los estados de las Cooperativas de Ahorro y Crédito, la información aporta es de gran utilidad para poder determinar la situación financiera real a corto plazo, así como ciertos aspectos vinculados a la actividad de inversión y de financiamiento.
- La información del Estado de Flujos de Efectivo es muy útil debido a que proporciona a los administradores de las Cooperativas de Ahorro y Crédito las bases para valorar la capacidad que tiene la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las necesidades de liquidez que ésta tiene.
- Es importante que quienes están a cargo de administrar estas organizaciones denominadas Cooperativas de Ahorro y Crédito (COAC), deben estar preparados para conocer sobre la composición global del Estado de Flujos de Efectivo, sobre todo en el aspecto relativo al financiamiento o a los ingresos, han existido casos que las COACS tienen un buen nivel de efectivo, pero no lo invierten adecuadamente por tanto se vuelve un capital improductivo, en otros casos la falta de liquidez determina endeudamiento, además no han podido cumplir con las obligaciones a corto plazo, lo cual ha llevado a la liquidación de muchas de estas organizaciones.

## **BIBLIOGRAFÍA**

- Andrade , P., Toscano , D., & Parrales, M. (2018). EL ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO, HERRAMIENTA DE GESTIÓN PARA EVALUAR LA CAPACIDAD DE LOS ADMINISTRADORES. *FADMI*, 11-16.
- Arimany , N., Moya , S., & Viladecans, C. (2015). Utilidad del Estado de Flujos de Efectivo para el análisis empresarial. *Contabilidad y Dirección*, 195-217.
- Caranguí, P. (2017). Economía popular y solidaria: el aporte del sector cooperativo a las unidades económicas populares. *Revista Internacional La Nueva Gestión Organizacional*, 8-32.
- Centro de Estudios Tributarios de Antioquia-CETA. (2014). *Normas internacionales de información financiera NIIF para Colombia*. Medellín: CETA.
- COAC Maquita Cushunchic Ltda. (2016). *INFORME SOBRE LOS ESTADOS FINANCIEROS AUDITADOS POR LOS AÑOS TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2015 Y 2014*. Ambato: COAC Maquita Cushunchic Ltda.

- Culqui, G. (2013). *LAS COOPERATIVAS DE AHORRO Y CRÉDITO Y SU INCIDENCIA SOBRE EL AHORRO EN EL ECUADOR EN EL PERÍODO 2000 – 2012*. Quito: ESCUELA POLITÉCNICA NACIONAL.
- Federico, E. (2015). Estimación del Flujo de Efectivo.
- Lazzati, S. (2015.). *Contabilidad e inflación*. Obtenido de herramienta para la gestión, Ediciones Granica,;  
<https://ebookcentral.proquest.com/lib/espochsp/reader.action?docID=4536606&query=Lazzati%2C+Santiago.+Contabilidad+e+inflaci%C3%B3n%3A+herramienta+para+la+gesti%C3%B3n%2C>
- Manus, C. (2014). Analista Financiero de la División de Energía. *Revistas UCM*, 50. Obtenido de Departamento de Análisis de Proyectos. Banco Interamericano de Desarrollo.
- Petti, A., & Longui, P. (2014). *Estado de Flujos de Efectivo. Análisis y Aplicación de las Normas Locales e Internacionales*. Buenos Aires: Osmar D. Buyatti - Librería Editorial.
- Puruncajas, M. (2011). NIIF - Normas Internacionales de Información Financiera, Casos Prácticos. *Universidad Técnica Particular de Loja*.
- Salas, T. (2001). *Análisis y Diagnóstico Financiero*. San José: Editorial Guayacán.
- Santander, L. (2015). Material de apoyo para la Cátedra de Formulación y Preparación de Estados Financieros. *USACH*.
- Vargas, R. (2007). Estado de Flujo. *Inter Sedes*, 11-136.
- Zeida, R. (2015). La empresa cooperativa: Principal motor de la economía asociativa y solidaria. *Economía Solidaria - Experiencias y Conceptos - SEPS*, 209-215.