

**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**“INTERPRETACIÓN DE LOS FLUJOS DE EFECTIVO PARA LA TOMA DE  
DECISIONES DE LA GERENCIA FINANCIERA DE LAS PYMES COMERCIALES  
DEL DISTRITO DE SAN SALVADOR, MUNICIPIO DE SAN SALVADOR CENTRO”**

TRABAJO DE GRADUACIÓN PRESENTADO POR:

**JOSÉ ANÍBAL RODRÍGUEZ**

**FELIPE MELARA MERINO**

PARA OPTAR AL GRADO DE  
**MAESTRO EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**

DICIEMBRE DE 2024

CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN SALVADOR, CENTROAMÉRICA

# UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR



## AUTORIDADES UNIVERSITARIAS

RECTOR : M.Sc. JUAN ROSA QUINTANILLA  
VICERRECTORA ACADÉMICA : Ph.D. EVELYN BEATRIZ FARFÁN  
VICERRECTOR ADMINISTRATIVO: M.Sc. ROGER ARMANDO ARIAS ALVARADO  
SECRETARIO GENERAL : LIC. PEDRO ROSALÍO ESCOBAR CASTANEDA

## AUTORIDADES DE LA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS

DECANA : LICDA. CELINA AMAYA DE CALDERÓN  
VICEDECANO : M.Sc. NIXON ROGELIO HERNÁNDEZ VÁSQUEZ  
SECRETARIO : Ms.D. PEDRO JAVIER RIVAS MEJÍA  
DIRECTOR DE LA MAESTRÍA : M.Sc. JUAN VICENTE ALVARADO RODRÍGUEZ  
ADMINISTRADOR ACADÉMICO : LIC. EDGAR ANTONIO MEDRANO MELÉNDEZ  
TRIBUNAL EXAMINADOR : M.Sc. JUAN VICENTE ALVARADO RODRÍGUEZ  
M.Sc. JOSÉ FELIPE MEJÍA HERNÁNDEZ  
M.Sc. EFRAÍN ANTONIO RIVAS GARCÍA

DICIEMBRE DE 2024

CIUDAD UNIVERSITARIA, SAN SALVADOR, CENTROAMÉRICA

## **AGRADECIMIENTOS**

Primeramente, agradecer a Dios por haberme iluminado y darme la oportunidad de concluir con este proyecto de vida para mi formación personal y profesional, por haber proveído los recursos necesarios para llegar a esta etapa final, porque sin su ayuda no hubiera sido posible, gracias, mi Dios Todopoderoso.

A mi esposa Teresa de Jesús Díaz de Melara y a mis hijos Luis Felipe, Ruth Nohemy y Nancy Gabriela, por todo el apoyo incondicional que me brindaron y estuvieron en los momentos más difíciles, quienes me animaron a continuar para concluir con esta meta que representa un triunfo para ellos y para mí.

A mi compañero de trabajo de graduación y a nuestro asesor del proyecto por el acompañamiento, su valorado esfuerzo y orientación durante todo el proceso de investigación.

**Felipe Melara Merino**

Agradezco a Dios por su gracia depositada en mí, la salud y la sabiduría para terminar con la meta deseada en esta profesión de Finanzas; agradezco el apoyo incondicional de mi esposa Blanca Estela el cual fue muy importante a lo largo de todo el proceso de aprendizaje. También a todos mis compañeros de la MAF quienes me impulsaron a seguir adelante hasta el final y a la empresa para la cual laboro por su apoyo integral.

**José Aníbal Rodríguez**

## CONTENIDO

RESUMEN EJECUTIVO .....	i
INTRODUCCIÓN .....	ii
CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	1
1 Antecedentes .....	1
1.1 Definición del problema .....	4
1.2 Preguntas de investigación .....	4
1.3 Objetivos de la investigación .....	5
1.3.1 <i>Objetivo general</i> .....	5
1.3.2 <i>Objetivos específicos</i> .....	5
1.4 Hipótesis de la investigación .....	6
1.5 Operacionalización de las variables .....	7
CAPITULO II: MARCO TEÓRICO .....	9
2.1 Flujos de efectivo .....	9
2.1.1 <i>Definición</i> .....	9
2.1.2 <i>Importancia de la gestión del efectivo en las Pequeñas y Medianas Empresas</i> .....	9
2.1.3 <i>Relación entre los flujos de efectivo y la liquidez</i> .....	10
2.2 Interpretación de los flujos de efectivo .....	11
2.2.1 <i>Análisis de los métodos directo e indirecto</i> .....	11
2.2.2 <i>Indicadores financieros claves derivados de los flujos de efectivo</i> .....	12
2.2.3 <i>Interpretación de las tendencias y variaciones de los flujos de efectivo</i> .....	15
2.3 Toma de decisiones de la administración .....	17
2.3.1 <i>Proceso para la toma de decisiones financieras en las Pequeñas y Medianas Empresas.</i> .....	17
2.3.2 <i>El papel del flujo de efectivo en la toma de decisiones estratégicas y operativas</i> .....	19
2.3.3 <i>El impacto de la gestión del efectivo en la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa</i> .....	20
2.4 Factores que influyen en los flujos de efectivo .....	20
2.4.1 <i>Ciclo de conversión del efectivo</i> .....	20
2.4.2 <i>La gestión del capital de trabajo</i> .....	21
2.4.3 <i>Políticas de crédito y cobranzas</i> .....	22
2.4.4 <i>Ciclos económicos en los flujos de efectivo</i> .....	22
2.5 Contexto de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Distrito de San Salvador .....	23
2.5.1 <i>Características y desafíos de las PYMES en el Distrito de San Salvador</i> .....	24
2.5.2 <i>Importancia de la Pequeña y Mediana Empresa en El Salvador</i> .....	25

2.6	Marco Legal Regulatorio aplicable a las Pequeñas y Medianas Empresas en El Salvador ....	25
2.6.1	<i>Aspectos mercantiles de las Pequeñas y Medianas Empresas</i> .....	26
CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN .....		29
3.1	Tipo de investigación .....	29
3.2	Población y muestra.....	30
3.2.1	<i>Población</i> .....	30
3.2.2	<i>Muestra</i> .....	30
3.2.3	<i>Unidades de análisis</i> .....	31
3.3	Técnica e Instrumentos para la recolección de datos.....	32
3.3.1	<i>Técnica</i> .....	32
3.3.2	<i>instrumento</i> .....	32
3.3.3	<i>Procesamiento de la información</i> .....	32
CAPITULO IV: ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE RESULTADOS.....		33
4.1	Análisis de datos .....	33
4.2	Presentación de los resultados .....	33
4.3	Comprobación de hipótesis .....	51
4.3.1	<i>Planteamiento de la hipótesis nula y alternativa</i> .....	51
4.3.2	<i>Calculo estadístico de la prueba</i> .....	51
4.3.3	<i>Cálculo del valor critico</i> .....	55
4.3.4	<i>Regla de decisión o condición de rechazo de la hipótesis nula (Ho.)</i> .....	57
4.3.5	<i>Conclusión</i> .....	57
4.4	Cumplimientos de objetivos .....	57
4.5	Oportunidad de investigaciones futuras .....	58
CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....		59
5.1	Conclusiones.....	59
5.2	Recomendaciones.....	60
REFERENCIAS .....		61
GLOSARIO .....		62
ABREVIATURAS .....		63
ANEXOS.....		64

## INDICE DE TABLAS

<b>Tabla 1: Operacionalización de las variables</b> .....	7
<b>Tabla 2: Otros indicadores financieros claves derivados de los flujos de efectivo</b> .....	14
<b>Tabla 3: Clasificación de las empresas</b> .....	25
<b>Tabla 4: Legislación y regulación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES)</b> .....	26
<b>Tabla 5: Determinación de la población en estudio</b> .....	30
<b>Tabla 6: Encuesta sobre interpretación y uso del Flujo de Efectivo</b> .....	33
<b>Tabla 7: Frecuencias observadas (Fo)</b> .....	52
<b>Tabla 8: Frecuencias esperadas (Fe)</b> .....	53
<b>Tabla 9: Calculo estadístico de la prueba</b> .....	54
<b>Tabla 10: Distribución Chi Cuadrado <math>X^2</math></b> .....	56

## ÍNDICE DE GRÁFICOS

<b>Gráfico 1: ¿Cuál es el cargo que desempeña en la empresa para la cual labora?</b> .....	34
<b>Gráfico 2: ¿Cuál es el nivel académico que posee?</b> .....	35
<b>Gráfico 3: ¿Cuál es la categoría de clasificación de su empresa?</b> .....	36
<b>Gráfico 4: ¿Cuál es el nivel de conocimiento que usted tiene del estado financiero de flujo de efectivo?</b> .....	37
<b>Gráfico 5: ¿Considera que los flujos de efectivo proporcionan información relevante para la toma de decisiones?</b> .....	38
<b>Gráfico 6: ¿Tomar decisiones sin la base de información financiera proporcionada por los flujos de efectivo, es una decisión de riesgo?</b> .....	39
<b>Gráfico 7: ¿Qué parámetros de resultado utiliza usted para la toma de decisiones en las actividades de operación, inversión y financiamiento?</b> .....	40
<b>Gráfico 8: ¿Cuenta con alguna herramienta de ayuda para la interpretación de la información del Flujo de Efectivo de su empresa?</b> .....	41
<b>Gráfico 9: ¿Elaboran en su empresa el Estado de Flujo de Efectivo?</b> .....	42
<b>Gráfico 10: ¿Cuál es la importancia de elaborar e interpretar el flujo de efectivo?</b> .....	43
<b>Gráfico 11: ¿Conoce cuáles son los métodos para elaborar el Flujo de Efectivo?</b> .....	44
<b>Gráfico 12: De las siguientes herramientas de análisis económico-financiero. ¿Cuáles utiliza?</b> .....	45
<b>Gráfico 13: ¿Con que frecuencia considera que se debe hacer análisis e interpretación de la información financiera?</b> .....	46
<b>Gráfico 14: ¿Conoce cuáles son los usos que se le puede dar al Estado de Flujos de Efectivo de su empresa?</b> .....	47
<b>Gráfico 15: ¿Considera que el flujo de efectivo es un indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa en un momento determinado?</b> .....	48
<b>Gráfico 16: ¿Para realizar pronósticos económicos y financieros, utilizan la información que proporciona el flujo de efectivo?</b> .....	49
<b>Gráfico 17: ¿Como afectan las decisiones financieras de inversión sin contar con la información que proporcionan los flujos de efectivo?</b> .....	50

## RESUMEN EJECUTIVO

Las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) en El Salvador son determinantes para el crecimiento y desarrollo económicos y estabilidad empresarial sostenible hacia el crecimiento y la competitividad del entorno empresarial, pero enfrentan grandes desafíos en el ámbito económico y financiero que limitan su desarrollo sostenible empresarial.

En el entorno financiero mucho se ha abordado la temática relacionada al uso del flujo de efectivo en las empresas, pero orientado a la gran empresa y grandes conglomerados de capitales y en pocas oportunidades se mencionan las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES).

En el Salvador este fenómeno es más evidente debido a que las empresas clasificadas como PYMES, la mayoría están conformadas por familiares o son administradas en forma personal por sus propietarios, quienes de igual forma utilizan el mismo patrón de análisis basado en datos históricos y muy poco con enfoque en la información que proporciona el flujo de efectivo para la toma de decisiones.

En ese sentido, es relevante que las decisiones tomadas por los gerentes financieros deben responder a una interpretación razonable de los flujos de efectivo que se generan en la empresa, donde se pueda apreciar la capacidad de generar el efectivo necesario para la sostenibilidad operativa, administrativa y financiera manteniendo el equilibrio de liquidez y el nivel de financiamiento necesario en términos aceptables, de tal manera que le permita proyectar su crecimiento y sostenibilidad en el futuro, siendo el entorno económico un factor que incide directamente en el desarrollo empresarial de las PYMES.

## INTRODUCCIÓN

En El Salvador las Pequeñas y Medianas Empresas representan un importante segmento en la economía y son la base de una parte significativa de los ingresos en los hogares de la población. Por otra parte, el Banco Central de Reserva (BCR) reconoce que este es un sector empresarial importante en la economía salvadoreña por ser fuente generadora de empleo, impuestos para el fisco y contribuyen a dinamizar la economía salvadoreña, aportan con la generación del Producto Interno Bruto (PIB) a través de las exportaciones de bienes y servicios, así como con la importación de bienes y materias primas.

La pandemia Covid-19 afectó a este importante sector en los aspectos económicos y financieros y como consecuencia algunas empresas tuvieron que cerrar operaciones y otras tuvieron que realizar ajustes que les permitieran la sobrevivencia a dichos efectos. Como parte del esfuerzo, El Gobierno de El Salvador con apoyo del Banco Centroamericano de Integración Económica (BCIE), utilizó un fondo de US\$100.9 millones provenientes del Programa de recuperación económica implementadas en beneficio de las empresas y el empleo afectado por la pandemia COVID-19, beneficiando a 78,781 Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MYPYMES) afectadas por la pandemia.

Para el año 2023, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó un préstamo para El Salvador por un monto de US\$400 millones para apoyar el crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME). Los fondos financiaron líneas de crédito del Banco de Desarrollo de la República de El Salvador (BANDESAL) para instituciones financieras intermediarias, conocidas como líneas de segundo piso, a fin de promover la expansión del acceso a crédito productivo mediano y largo plazo para las MIPYMES Salvadoreñas.

El acceso limitado al crédito, en especial para las pequeñas empresas, se debe principalmente a la falta de documentación formal, de antecedentes crediticios concretos y de deudores o garantes oficiales que avalen su credibilidad. Asimismo, no todas las PYMES realizan procesos oficiales de registro y formalización, por lo cual muchas permanecen en la informalidad, en esa línea la educación financiera y la gestión de los recursos financieros son claves para el éxito integral, por lo cual resulta importante para los directores de las empresas hacer uso de los flujos de efectivo y su interpretación como herramientas importantes y necesarias para conocer las fuentes de ingresos y salidas de recursos para la toma de decisiones que permitan orientar por el camino del éxito a este importante segmento de empresas de la economía Salvadoreña.

Este trabajo de investigación está orientado a evaluar el nivel de conocimiento para la correcta interpretación de los flujos de efectivo para la toma de decisiones por los propietarios, encargados y administradores de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) del sector comercio del Distrito de San Salvador, Municipio de San Salvador Centro.

## CAPITULO I: PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

### 1 Antecedentes

Durante los últimos años las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (MIPYME) han despertado el interés de diferentes sectores como gobiernos, ONG's, organismos internacionales, gremiales y otros, porque son consideradas actores importantes en la economía de los países. (Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR), 2018).

Según Espinoza (2023), “El término PYMES se creó en los años 70, cuando la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) comenzó a utilizar el término para referirse a las empresas que tenían menos de 500 empleados; desde entonces, el término se ha utilizado ampliamente en todo el mundo; en la mayoría de los países del mundo, las PYMES son consideradas como el motor de la economía. Según la definición de la Unión Europea, una PYME tiene menos de 250 empleados y un volumen de negocios anual inferior a 50 millones de euros. En Estados Unidos, una empresa se considera una PYME si tiene menos de 500 empleados” (p. 1). En ese sentido estas empresas, también conocidas como emprendimientos o negocios familiares, han demostrado ser una fuente de crecimiento económico y generación de empleo en muchos países.

En esta misma línea, la Pequeña y Mediana Empresa (PYME) en América Latina desempeña un papel muy importante en la cohesión social, ya que contribuye significativamente a la generación de empleo, de ingresos, erradicación de la pobreza y dinamiza la actividad productiva de las economías locales. (Álvarez, 2009, p.1)

Según base de datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR, 2024) en El Salvador existen 317,795 unidades económicas entre Micro, Pequeñas Empresas y emprendimientos de conformidad con la última encuesta de la Comisión Nacional para la Pequeña y Mediana Empresa (CONAMYPE, 2017), para el caso de la presente investigación se estudiaron solo las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales del Distrito de San Salvador las cuales se estima que alcanzan el total de 1,632.

En El Salvador, las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) representan una parte importante de la economía, siendo motores fundamentales para el crecimiento y la generación de empleo en el país, estas empresas se enfrentan a diversos desafíos que limitan su desarrollo y estabilidad en el mercado local e internacional, entre estas limitantes destacan la carencia de un historial crediticio sólido o garantías que les permitan acceder a préstamos bancarios. A pesar de los esfuerzos del gobierno y entidades financieras por ofrecer líneas de crédito especiales, el acceso a capital sigue siendo un desafío para muchas PYMES. (Palma, 2023, p. 1)

A pesar de estos desafíos, existen oportunidades para superar estas dificultades y fortalecer el ecosistema emprendedor de las PYMES en El Salvador.

Las Finanzas de las Pequeñas y Medianas Empresas, están relacionadas con la gestión y administración de los recursos económicos de la empresa que involucran el análisis, la planificación y el control de las actividades operativas relacionadas con el dinero y los flujos de efectivo. “En el contexto de una empresa, las finanzas implican el mismo tipo de decisiones: cómo incrementar el dinero de los inversionistas, cómo invertir el dinero para obtener una

utilidad, y de qué modo conviene reinvertir las ganancias de la empresa o distribuirlas entre los inversionistas”. (Gitman y Zutter, 2012. P. 3)

El recurso financiero en las PYMES es el motor que impulsa la gestión operativa y administrativa para alcanzar los objetivos previstos, el cual requiere de una eficiente administración estratégica que no todos los administradores están conscientes de ello. Por tal razón se analizarán los siguientes aspectos:

- Sí los administradores y los propietarios tienen las capacidades y habilidades para interpretar los flujos de efectivo como herramienta financiera fundamental para comprender mejor los flujos operativos, de inversión y de financiamiento que ayuden tomar las mejores decisiones administrativas.
- En qué medida ayuda el estado de flujo de efectivo a interpretar el origen y el destino de los recursos económicos de la empresa mediante una administración eficiente de los recursos financieros.
- Determinar el nivel de conocimiento y habilidades que los administrador y propietarios tienen sobre la administración de las finanzas de las empresas, así como las capacidades y herramientas técnicas para interpretar de la mejor manera los flujos de efectivo y conocer como es la fluidez del efectivo en la empresa para que los propietarios puedan tomar las mejores decisiones.

Los resultados obtenidos en la investigación a través de entrevistas revelan algunos parámetros que indican la idoneidad de los responsables de administrar las finanzas en las empresas, entre los cuales se mencionan:

- Si tienen los conocimientos básicos sobre el estado de flujo de efectivo, herramientas, métodos para interpretar las variaciones y movimientos del efectivo para un período determinado.
- Si poseen las capacidades y destrezas sobre el uso adecuado y eficiente del estado de flujo de efectivo como herramienta financiera para la toma de decisiones.

La interpretación de los flujos es clave para una buena gestión operativa y financiera para que una empresa pueda ser rentable, ya que está vinculado con la rentabilidad, principalmente porque marca la pauta para poder enfrentar contingencias no previstas y disponer del efectivo para las inversiones que pudieran presentarse. (Ontiveros, 2015. P. 1)

### **1.1 Definición del problema**

Dadas las situaciones anteriormente planteadas, surge la interrogante siguiente:

¿Una gestión inapropiada sobre el uso de flujos de efectivo por los administradores y propietarios de las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales del Distrito de San Salvador, no está permitiendo tomar las mejores decisiones en materia de financiamiento e inversión?

### **1.2 Preguntas de investigación**

- 1) ¿En qué medida los flujos de efectivo contribuyen a la toma de decisiones de las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES) comerciales del Distrito de San Salvador?
- 2) ¿Por qué es importante que los gerentes financieros tengan conocimiento sobre los flujos de efectivo?

- 3) ¿Cuál es la situación actual de las Pequeñas y Medianas Empresas relacionada con la interpretación de los flujos de efectivo para la toma de decisiones?
- 4) ¿Cómo afectan las decisiones de inversión en las PYMES al no contar con información financiera sobre la base de los flujos de efectivo?

### **1.3 Objetivos de la investigación**

#### **1.3.1 *Objetivo general***

Conocer las capacidades de análisis e interpretación de los flujos de efectivo de las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales del Distrito de San Salvador y su incidencia en la toma de decisiones por los administradores y propietarios en materia de financiamiento e inversión.

#### **1.3.2 *Objetivos específicos***

- 1) Evaluar las habilidades de los administradores y propietarios para analizar e interpretar la información proporcionada por los flujos de efectivo.
- 2) Identificar áreas de mejora en los procedimientos para la toma de decisiones de inversión con recursos propios en las empresas en estudio.
- 3) Verificar el uso eficiente de la información del estado del flujo de efectivo por parte de los empresarios o administradores de las Pequeñas y Medianas Empresas del Distrito de San Salvador.
- 4) Determinar si las PYMES comerciales utilizan herramientas para interpretar los flujos de efectivo para la toma de decisiones.

#### **1.4 Hipótesis de la investigación**

La falta de conocimiento relacionado con la interpretación de flujos de efectivo por los administradores y propietarios de las Pequeñas y Medianas Empresas del Distrito de San Salvador no permite el crecimiento económico y financiero al no tomar las mejores decisiones de financiamiento e inversión.

#### **Hipótesis nula**

La falta de conocimiento relacionado con la interpretación de flujos de efectivo por los administradores y propietarios de las pequeñas y medianas empresas del distrito de San Salvador permite el crecimiento económico y financiero al tomar las mejores decisiones de financiamiento e inversión.

## 1.5 Operacionalización de las variables

**Tabla 1: Operacionalización de las variables**

Variable	Dimensión/Indicador	Método/ Técnica por utilizar para captar la información	Criterio de medida	Fuente de obtención de la información
<p><b>Independiente:</b></p> <p>La variable independiente estará conformada por los diferentes contenidos de los diferentes textos que abordan el estudio de la interpretación los flujos de efectivo para la toma de decisiones.</p>	<p>Pequeñas y Medianas Empresas del sector comercio.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>➤ Nivel de conocimiento que puedan tener gerentes financieros.</li> <li>➤ Cantidad y nivel de calidad de respuestas a obtener sobre el conocimiento sobre el tema de investigación.</li> </ul>	<p>Investigación de campo para determinar la población.</p> <p>Formulación de encuesta.</p> <p>Obtención de información a través de cuestionario.</p>	<p>Determinación de una muestra representativa.</p> <p>Emisión de cuestionario y niveles de respuestas a obtener.</p> <p>Nivel de conocimiento que reflejen tener las unidades de observación.</p>	<p>Obtención de información en la oficina de información y respuesta del BCR</p> <p>El cuestionario será formulado por el investigador.</p> <p>Gerentes financieros de las Pequeñas y Medianas Empresas del sector comercio del Distrito de San Salvador</p>
<p><b>Dependiente:</b></p> <p>Los conocimientos actualizados y detallados que adquirirán los gerentes financieros de las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales,</p>	<p>Adquisición de conocimientos sobre la interpretación de los flujos de efectivo y el uso correcto de la información que éstos contienen.</p>	<p>Instrumento técnico que contendrá los procedimientos para la interpretación del estado de flujos de efectivo.</p>	<p>Eficiente toma de decisiones financieras</p>	<p>Gerentes financieros de las empresas comerciales.</p>

sobre la interpretación de los flujos de efectivo, mejorando el proceso de toma de decisiones por parte de la administración superior de tales empresas.

Eficiente uso de la información a través de la interpretación de la información que proporciona el estado de flujos de efectivo.

Decisiones eficientes y oportunas por parte de la administración superior.

Facilitará a la gerencia general la interpretación de los estados financieros respecto a temas financieros.

Eficiente toma de comprensión de los contenidos, basados en el documento a producir por parte del investigador.

Resultado que se obtengan en la toma de decisiones.

Minimización de los riesgos empresariales.

Gerentes financieros de las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales

Trabajo de Grado.

---

**Fuente:** Elaboración propia

## CAPITULO II: MARCO TEÓRICO

### 2.1 Flujos de efectivo

El flujo de efectivo suministra información importante y sirve como herramienta para conocer los diversos componentes que ayudan a una mejor interpretación de la información.

#### 2.1.1 *Definición*

El efectivo comprende: El dinero en caja y los equivalentes al efectivo estos últimos son inversiones a corto plazo de gran liquidez que se mantienen para cumplir con los compromisos de pago a corto plazo más que para propósitos de inversión u otros.

Por tanto, una inversión cumplirá las condiciones de equivalente al efectivo solo cuando tenga vencimiento menor a tres meses.

Los sobregiros bancarios se consideran normalmente actividades de financiación similares a los préstamos. Sin embargo, si son reembolsables a petición de la otra parte y forman una parte integral de la gestión de efectivo de una entidad.

Por lo tanto, 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. (NIIF para PYMES sección 7, 2009, p.40)

#### 2.1.2 *Importancia de la gestión del efectivo en las Pequeñas y Medianas Empresas*

Saber cómo manejar y controlar adecuadamente el efectivo y sus equivalentes puede tener un impacto significativo no solo en la capacidad de generar capital de trabajo y alcanzar los

objetivos de rentabilidad, sino también en la capacidad de cumplir con obligaciones financieras clave.

Lo anterior se puede lograr mediante el estado financiero flujo de efectivo, el cual es preparado en “base de efectivo” diferente al resto de estados financieros que se preparan en una “base de devengue”, este reporte informa sobre las fuentes y usos del efectivo, percibido y erogado, las transacciones se clasifican como actividades de operación, de inversión y de financiamiento.

Por lo tanto, la información acerca de los flujos de efectivo de una entidad es útil porque suministra a los usuarios de los estados financieros una base para evaluar la capacidad de la entidad para generar efectivo y equivalentes al efectivo y las necesidades de la entidad para utilizar esos flujos de efectivo. Para tomar decisiones económicas, los usuarios deben evaluar la capacidad que la entidad tiene de generar efectivo y equivalentes al efectivo, así como las fechas en que se producen y el grado de certidumbre relativa de su aparición. Pérez y Marín, (2020).  
Importancia de la administración del flujo de efectivo para las PYMES.

### ***2.1.3 Relación entre los flujos de efectivo y la liquidez***

Un estado de flujos de efectivo, cuando se usa juntamente con el resto de los estados financieros, suministra información que permite a los usuarios evaluar los cambios en los activos netos de una entidad, su estructura financiera (incluyendo su liquidez y solvencia) y su capacidad para afectar a los importes y las fechas de los flujos de efectivo, a fin de adaptarse a la evolución de las circunstancias y a las oportunidades.

La información acerca del flujo de efectivo es útil para evaluar la capacidad que la entidad tiene para generar efectivo y equivalentes al efectivo, y permite a los usuarios desarrollar

modelos para evaluar y comparar el valor presente de los flujos netos de efectivo de diferentes entidades. También mejora la comparabilidad de la información sobre el rendimiento de las operaciones de diferentes entidades, puesto que elimina los efectos de utilizar distintos tratamientos contables para las mismas transacciones y sucesos económicos. (NIIF para PYMES, sección 7, 2009, p.40)

## **2.2 Interpretación de los flujos de efectivo**

La interpretación de los flujos de efectivos se puede realizar por medio de un análisis de las transacciones relacionadas con el efectivo o equivalentes de efectivo en un período determinado, para lo cual se utiliza el método directo o indirecto.

### **2.2.1 *Análisis de los métodos directo e indirecto***

En el **método indirecto**, el flujo de efectivo neto por actividades de operación se determina ajustando el resultado, en términos netos, por los efectos de:

- a) los cambios durante el período en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación.
- b) las partidas sin reflejo en el efectivo, tales como depreciación, provisiones, impuestos diferidos, ingresos acumulados (o devengados) (gastos) no recibidos (pagados) todavía en efectivo, pérdidas y ganancias de cambio no realizadas, participación en ganancias no distribuidas de asociadas, y participaciones no controladoras; y
- c) Cualesquiera otras partidas cuyos efectos monetarios se relacionen con inversión o financiación. (NIIF para PYMES, 2009, p.42)

En el **método directo**, el flujo de efectivo neto de las actividades de operación se presenta revelando información sobre las principales categorías de cobros y pagos en términos brutos.

Esta información se puede obtener:

- a) De los registros contables de la entidad; o
  - b) Ajustando las ventas, el costo de las ventas y otras partidas en el estado del resultado integral o el estado de resultados, si se presenta) por:
    - 1) Los cambios durante el periodo en los inventarios y en los derechos por cobrar y obligaciones por pagar de las actividades de operación;
    - 2) Otras partidas sin reflejo en el efectivo; y
    - 3) Otras partidas cuyos efectos monetarios son flujos de efectivo de inversión o financiación.
- (NIIF para PYMES, 2009, p43)

### ***2.2.2 Indicadores financieros claves derivados de los flujos de efectivo***

Los indicadores son muy importantes para el correcto desarrollo de un negocio, ya que estos son como un mapa que sirven de guía en el mundo del dinero. Estos indicadores ayudan a entender cómo entra y sale el efectivo de la empresa. ¿Cómo saber si se está ganando o perdiendo? ¿Cuánto tiempo tardan los clientes en pagar? ¿Cuánto es la deuda que se tiene con los proveedores? Esto se puede saber por medio de los siguientes indicadores:

#### ***Ingresos Netos***

Los ingresos netos representan la cantidad de dinero que ingresa a la empresa después de deducir todos los costos y gastos. Esto incluye los ingresos totales de la empresa menos los costos de producción, los gastos operativos, los impuestos y otros gastos relacionados con la operación. La fórmula para calcular los ingresos netos es la siguiente:

$\text{Ingresos Netos} = \text{Ingresos Totales} - \text{Costos y Gastos Totales}$

Un ingreso neto positivo es esencial para mantener un flujo de efectivo saludable, ya que indica que la empresa genera más dinero del que gasta en sus operaciones. Esto proporciona la base para el crecimiento y la estabilidad financiera de la empresa.

### **Flujo de Efectivo Operativo (FEO)**

El FEO es un indicador que muestra la cantidad de efectivo que se genera a partir de las operaciones comerciales regulares de la empresa. Es una medida crucial de la salud financiera de una empresa, ya que indica si las operaciones están generando efectivo o si la empresa está consumiendo efectivo para mantenerse operativa. Para calcular el FEO se puede utilizar la siguiente fórmula:

$\text{Flujo de Efectivo Operativo} = \text{Ingresos Netos} + \text{Depreciación y Amortización} - \text{Cambios en el Capital de Trabajo Neto}$ ; donde la depreciación y amortización representan la disminución del valor de los activos con el tiempo y se agregan de nuevo al ingreso neto porque son gastos no monetarios.

Los cambios en el Capital de Trabajo Neto incluyen cambios en cuentas por cobrar, cuentas por pagar y otros elementos relacionados con el efectivo.

Un Flujo de Efectivo Operativo positivo es una señal positiva de que las operaciones comerciales regulares de la empresa están generando suficiente efectivo para mantenerse a sí misma y posiblemente reinvertir en el crecimiento. (Gitman y Zutter, 2012. P.114)

**Tabla 2: Otros indicadores financieros claves derivados de los flujos de efectivo**

Indicador	Fórmula	Análisis e interpretación
Índice de Liquidez	$\frac{\text{Activos Líquidos}}{\text{Obligaciones a Corto Plazo}}$	<p>Se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con activos líquidos, si el índice es mayor que 1, indica que la empresa tiene suficientes activos líquidos (como efectivo) para cubrir sus deudas a corto plazo. Si es menor que 1, podría haber dificultades para pagar las deudas.</p>
Período de Cobro (Días de Cuentas por Cobrar)	$\frac{\text{Cuentas por Cobrar Promedio}}{\text{Ventas Diarias Promedio}}$	<p>Mide la eficiencia de la empresa para convertir sus ventas en efectivo al mostrar cuántos días, en promedio, se tarda en cobrar a sus clientes. Un período de cobro corto es preferible, ya que significa que el efectivo entra rápidamente, lo que mejora la liquidez de la empresa.</p>
Período de Pago (Días de Cuentas por Pagar)	$\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio}}{\text{Compras Diarias Promedio}}$	<p>Este indicador muestra cuánto tiempo se tarda en pagar a los proveedores. Un período de pago más largo puede ayudar a conservar el efectivo, pero debe equilibrarse para evitar problemas con los proveedores.</p>
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Ventas Anuales}}{\text{Promedio de Inventarios Anuales}}$	<p>Este indicador mide cuántas veces se vendió y reemplazó el inventario de la empresa durante un período determinado, como un año. Una rotación más alta suele ser mejor, ya que significa que los productos no se quedan en el almacén.</p>

durante mucho tiempo, lo que puede liberar capital y mejorar la liquidez.

Margen de Contribución	Ingresos Totales – Costos Variables	Es la diferencia entre los ingresos totales y los costos variables. Representa la cantidad de dinero disponible para cubrir los costos fijos de la empresa y generar ganancias. Un margen de contribución saludable es fundamental para asegurarse de que la empresa esté generando suficiente dinero para cubrir sus costos fijos y, eventualmente, obtener ganancias.
Punto de Equilibrio	Costos fijos / (Precio de venta por unidad - Costo de venta por unidad)	Es el nivel de ventas en el que una empresa cubre todos sus costos. Esto significa que no obtiene ni ganancias ni pérdidas. Es un indicador crucial para la planificación financiera, ya que indica el nivel mínimo de actividad necesario para mantener la viabilidad financiera.  Conocer el punto de equilibrio ayuda a las empresas a establecer metas de ventas realistas y a evaluar su rentabilidad.

**Fuente: Elaboración propia**

### ***2.2.3 Interpretación de las tendencias y variaciones de los flujos de efectivo***

El análisis de la variación del flujo de efectivo es importante por varias razones, tales como:

- 1) Ayuda a las empresas a monitorear su desempeño financiero e identificar áreas de mejora o preocupación.
- 2) Ayuda a las empresas a planificar y ajustar sus proyecciones y presupuestos de flujo de caja en función de los resultados y tendencias reales.

- 3) Ayuda a las empresas a evaluar la eficacia y eficiencia de sus estrategias y políticas de gestión del flujo de caja.
- 4) Ayuda a las empresas a comunicar e informar sobre su situación y desempeño de flujo de efectivo a diversas partes interesadas, como inversores, acreedores, reguladores y clientes.

Para realizar un análisis de variación del flujo de efectivo, las empresas deben seguir un enfoque sistemático que implica los siguientes pasos:

- 1) Definir las categorías y subcategorías de flujo de efectivo que sean relevantes para el negocio y sus objetivos. Por ejemplo, una empresa puede utilizar las siguientes categorías de flujo de efectivo: operación, inversión y financiación.
- 2) Recopilar y organizar los datos del flujo de caja real y esperado o presupuestado para cada categoría y subcategoría. Los datos pueden provenir de diversas fuentes, como estados financieros, registros contables, pronósticos de flujo de efectivo e información de mercado.
- 3) Calcular las variaciones del flujo de efectivo para cada categoría y subcategoría restando el flujo de efectivo esperado o presupuestado del flujo de efectivo real. Las variaciones pueden expresarse en términos absolutos o porcentuales.
- 4) Analizar las variaciones del flujo de efectivo e identificar los factores que contribuyeron a ellas. Los factores pueden ser internos o externos, controlables o incontrolables, temporales o permanentes y favorables o desfavorables. Por ejemplo, una variación favorable del flujo de efectivo operativo puede deberse a un aumento en las ventas, una disminución en los gastos o una mejora en la gestión del capital de trabajo.
- 5) Evaluar los impactos e implicaciones de las variaciones del flujo de efectivo en el negocio y sus objetivos. Los impactos e implicaciones pueden ser positivos o negativos, de corto o largo

plazo y estratégicos u operativos. Por ejemplo, una variación negativa del flujo de efectivo de inversión puede indicar una falta de oportunidades de inversión, un retraso en la ejecución del proyecto o un riesgo de obsolescencia.

- 6) Comunicar e informar los resultados y recomendaciones del análisis de variación del flujo de efectivo a las partes interesadas relevantes. La comunicación y la presentación de informes se pueden realizar a través de varios canales y formatos, como paneles, gráficos, tablas, narrativas y presentaciones. (Faster, Capital, 2024).

## **2.3 Toma de decisiones de la administración**

Para una correcta toma de decisiones hay que tener en cuenta el estudio de procesos relacionados, los tipos de decisiones y el impacto de la gestión financiera de una empresa.

### ***2.3.1 Proceso para la toma de decisiones financieras en las Pequeñas y Medianas Empresas.***

Para tomar buenas decisiones, lo principal es analizar la situación financiera, hacer un balance general y establecer una estrategia que marque el camino a seguir, mediante el siguiente proceso:

#### **1) Educación financiera**

Contar con una buena educación financiera es de gran importancia, porque no solo ayudará a tener un excelente manejo de los recursos y a interpretar la información financiera, sino que también ayudará a tener una mejor visión del mundo y cómo funciona; y esto es especialmente importante para los intereses de la empresa.

## **2) Buscar asesoramiento financiero**

Desde el punto de vista financiero, buscar asesoría es una de las decisiones más inteligentes que se puede tomar, porque acortará el camino y evitará muchos errores. A través de las herramientas estratégicas que mejor se adapten para el logro de los objetivos de la empresa.

## **3) Administrar los recursos financieros**

La administración financiera no es exclusiva únicamente para los grandes conglomerados empresariales. Como Pequeñas y Medianas Empresas también ayuda a controlar mejor de manera eficiente los recursos financieros y generar al máximo los resultados. Para esto se deben reducir gastos, ejercer un mejor manejo y control de las deudas, invertir y generar utilidades o beneficios para la empresa.

## **4) Establecer un presupuesto**

Un presupuesto es un plan de gasto que también permite ordenar la situación financiera y destinar recursos para poder invertir, si es necesario se tienen que realizar algunos ajustes para alcanzar los objetivos previstos de manera que los gastos sean menores que los ingresos.

## **5) Planificar las finanzas y definir objetivos**

La planificación financiera es la forma de organizar las finanzas para producir una vida económica más estable y saludable de la empresa. Cuando se definen objetivos se tienen una visión más enfocada en alcanzarlos mediante una eficiente gestión de los recursos económicos.

## **6) Incrementar las fuentes de ingreso**

Disponer de diferentes fuentes de ingreso permitirá aumentar los recursos de la empresa; es decir, incrementar las entradas de efectivo para alcanzar la independencia financiera, también gestionar y minimizar los riesgos dará como resultados que la empresa tenga unas finanzas sanas y saludables para ser sostenible en el tiempo.

### ***2.3.2 El papel del flujo de efectivo en la toma de decisiones estratégicas y operativas***

El flujo de efectivo como herramienta de análisis, proporciona una imagen realista a los tomadores de decisiones de las transacciones de operación, inversión y financiamiento de la empresa que implican efectivo, ayuda también para evaluar las fortalezas y debilidades de la empresa. Un flujo operativo bajo debe ser una alerta para los analistas y tomadores de decisiones para revisar que se tenga un crecimiento sano en las cuentas por cobrar y de los inventarios para gestionar el efectivo necesario para financiar los compromisos de la empresa para el cumplimiento de su actividad económica.

Así mismo, los pronósticos del flujo de efectivo conocidos también como Presupuesto de efectivo son de mucha importancia, porque mediante proyecciones de entradas y salidas de efectivo en el futuro de la empresa los tomadores de decisiones tendrán una revelación de los tiempos y montos de flujo de efectivo pronosticados, información que permitirá planificar el financiamiento de compromisos y necesidades y tener control sobre el efectivo y liquidez de la empresa.

Además, el flujo de efectivo es clave en la gerencia financiera para la toma de decisiones estratégicas, porque tienen un impacto significativo en la dirección general de empresa, estas decisiones se deben tomar con fin de alcanzar los objetivos de largo plazo. Para las empresas que tienen contemplado en su visión la sostenibilidad financiera en su plan estratégico, deben incluir los planes de producción y marketing que orienten a la empresa hacia las metas (Camus, 2024)

### ***2.3.3 El impacto de la gestión del efectivo en la rentabilidad y sostenibilidad de la empresa***

Para Gitman (2012): la planeación financiera es un aspecto relevante en las operaciones de la empresa porque orientan, coordinan y guían el accionar de la empresa para lograr sus objetivos previstos. Dos son los aspectos claves que se deben considerar en la planeación financiera y son la planeación del efectivo y la planeación de utilidades. La planeación financiera implica la elaboración de un presupuesto de caja proyectado y la planeación de utilidades implica la elaboración de estados financieros proforma o proyectados, ambos estados son útiles tanto a la empresa misma como a usuarios externos entre estos, bancos, proveedores entre otros. (P,117)

## **2.4 Factores que influyen en los flujos de efectivo**

Son muchos los factores que influyen en los flujos de efectivo, dentro de los cuales tenemos los económicos, políticos, de gestión y de conversión.

### ***2.4.1 Ciclo de conversión del efectivo***

El ciclo de conversión del efectivo se define como el tiempo que transcurre desde el momento en que se realiza el desembolso real de efectivo hasta el cobro de las cuentas por cobrar que resultan de la venta de bienes y servicios. Para obtener el valor deseado, algunas empresas establecen metas y luego supervisan y controlan el ciclo real de conversión.

Cabe destacar, que un ciclo positivo de conversión del efectivo significa que los tomadores de decisión financiera de la empresa deben hacer uso de pasivos negociados como préstamos bancarios para financiar sus activos operativos; estos pasivos negociados tienen un costo explícito y alcanzará los resultados esperados si disminuye al mínimo la duración del ciclo de conversión del efectivo. Esta meta se logra implementando las siguientes estrategias:

- a) Rotar los inventarios lo más rápido posible, sin desabastecer las existencias que ocasionen pérdidas en las ventas.
- b) Realizar los cobros de las cuentas por cobrar de manera ágil y oportuna, con el cuidado de no perder ventas por estrategias de cobranzas agresivas.
- c) Controlar los tiempos de cobro reduciéndolo a los clientes y aumentarlos a los proveedores.
- d) Pagar las cuentas pendientes lo más lentamente posible con acuerdos negociados previamente con los proveedores, sin afectar la clasificación crediticia de la empresa, (Gitman & Zutter, 2012, p.546).

El ciclo de conversión del efectivo se determina de la siguiente manera:

$$CE = \text{Días Cuentas por Cobrar} + \text{Días de Inventario} - \text{Días de Cuentas por Pagar}$$

#### ***2.4.2 La gestión del capital de trabajo***

Según Gitman & Zutter (2012), “La importancia de una administración eficiente del capital de trabajo es incuestionable, ya que la viabilidad de las operaciones de la empresa depende de la capacidad de los tomadores de decisiones para administrar con eficiencia las cuentas por cobrar, el inventario y las cuentas por pagar” (pág. 543).

El principal objetivo de la administración del capital de trabajo es tener un dominio sobre todas las cuentas de los activos corrientes, así como de su financiamiento, y conseguir un equilibrio entre el riesgo y la rentabilidad. “Por estas razones, el tomador de decisiones financieras y el personal dedican una parte considerable de su tiempo a los asuntos del capital de trabajo” (Van Horne & Wachowicz, 2010, p.206).

### ***2.4.3 Políticas de crédito y cobranzas***

La gestión financiera es clave para el éxito a largo plazo, una parte fundamental de esta gestión es el diseño y la implementación de una sólida política de crédito y cobranza.

Así mismo, una política de crédito y cobranza es un conjunto de reglas y procedimientos establecidos por una empresa para gestionar las ventas a crédito y asegurar el cobro oportuno de las cuentas por cobrar con la finalidad de determinar la forma en que la empresa evaluará la solvencia financiera de los clientes, cuánto crédito se les otorgará y cómo se gestionará el proceso de cobranza en caso de impagos.

De acuerdo con Van Horne & Wachowicz conceptualizan que las políticas de crédito y cobranza son todos los lineamientos que utiliza el gerente financiero de una empresa, con la finalidad de otorgar facilidades de pago a un determinado cliente. La misma que implica la determinación de la selección de crédito, las normas de crédito y cobranza, así como las condiciones de crédito; y señala que las generalidades de las políticas de crédito y cobranza que son las condiciones económicas, el precio de los productos, la calidad de éstos y las políticas de crédito de la empresa son importantes factores que influyen sobre su nivel de cuentas por cobrar.

### ***2.4.4 Ciclos económicos en los flujos de efectivo***

El ciclo de efectivo es una pieza clave en la gestión financiera de una empresa. Se refiere al tiempo que transcurre desde que se realiza un desembolso de efectivo hasta que se recupera a través de las ventas y cobros.

Este ciclo está compuesto por tres etapas principales:

1. **Adquisición de inventario:** En esta etapa, la empresa adquiere los productos o materiales necesarios para su posterior venta. Esto implica un desembolso de efectivo para pagar a los proveedores.
2. **Venta de inventario:** Una vez que se ha adquirido el inventario, la empresa procede a venderlo a sus clientes. Aquí es donde se genera el ingreso, pero es importante destacar que no se recibe el efectivo de forma inmediata, sino que se establecen plazos de crédito para cobrar a los clientes.
3. **Cobro de cuentas por cobrar:** Finalmente, se busca cobrar las cuentas pendientes de los clientes. Este proceso puede llevar tiempo dependiendo de los plazos de crédito acordados y de la eficiencia en la gestión de cobranza.

Es importante tener en cuenta que mientras más rápido sea el ciclo de efectivo, mejor será la salud financiera de la empresa. Un ciclo de efectivo corto implica que la empresa recupera rápidamente el dinero invertido y lo puede reinvertir en nuevas adquisiciones, lo cual favorece el crecimiento y la rentabilidad.

En conclusión, el ciclo de efectivo es una parte fundamental en la gestión financiera de una empresa, ya que permite controlar los flujos de efectivo y optimizar los tiempos de recuperación de la inversión. Es necesario tener en cuenta cada una de las etapas mencionadas y buscar estrategias para agilizar el proceso de cobro a los clientes

## **2.5 Contexto de las Pequeñas y Medianas Empresas en el Distrito de San Salvador**

Las pequeñas y medianas empresas son las principales fuentes de producción de la economía del Distrito de San Salvador, por lo que es importante conocer todos los aspectos que las rodean.

### ***2.5.1 Características y desafíos de las PYMES en el Distrito de San Salvador***

De conformidad a la Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa de El Salvador (Ley MYPE, 2014) y el ministerio de Economía de El Salvador (2018) y el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR, 2019), las Pequeñas y Medianas Empresas se clasifican de la siguiente manera:

**Pequeña empresa:** Persona natural o jurídica que opera en los diversos sectores de la economía, a través de una unidad económica con un nivel de ventas brutas anuales mayos a 482 y hasta 4,817 salarios mínimos mensuales de mayor cuantía y con un máximo de 50 trabajadores.

**Mediana Empresa:** Persona natural o jurídica que opera en el mercado produciendo y/o comercializando bienes o servicios por riesgo propio, a través de una unidad organizativa, con un nivel de ventas hasta \$7 millones y con un máximo de 100 trabajadores.

En San Salvador se concentra el mayor porcentaje de la PYMES establecidas en El Salvador, según la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), solo en San Salvador se ubica el 30.5% de las MYPES de todo el país y entre los principales problemas que afrontan están la falta de fondos propios para invertir (capital de trabajo), baja rentabilidad del negocio.

**Tabla 3: Clasificación de las empresas en El Salvador**

<b>Tamaño o segmento</b>	<b>Ventas brutas anuales en términos de salario mínimo</b>	<b>Ventas brutas anuales en términos monetarios</b>	<b>Número de trabajadores</b>
Emprendimientos	Hasta un máximo de \$5,714.29	No remunerado o hasta \$5,714.19	Trabajadores no remunerados
Microempresa	Ventas brutas anuales de hasta 482 salarios mínimos	Hasta \$146,609.94	Hasta 10
Pequeña empresa	Ventas brutas anuales de hasta 482 y hasta 4,817 salarios mínimos	De \$146,609.95 a \$1,465,186.89	Hasta 50
Mediana empresa	Ventas brutas anuales de hasta US\$ 7 millones	De \$1,465,186.89 hasta \$7,000,000.00	Hasta 100
Gran empresa	Más de US\$ 7 millones	Más de \$7,000,000.00	Más de 100

*Fuente:* Revista Documentos de Economía y Finanzas 02/2019, Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)

### **2.5.2 Importancia de la Pequeña y Mediana Empresa en El Salvador**

En El Salvador las Pequeñas y Medianas Empresas representan un importante segmento en la economía y son la base de una parte significativa de los ingresos en los hogares de la población. Por otra parte, el sector de las PYMES son fuentes generadoras de empleo, impuestos para el fisco y contribuyen a dinamizar la economía salvadoreña, aportan con la generación del Producto Interno Bruto (PIB) a través de las exportaciones de bienes y servicios, así como con la importación de bienes y materias primas.

## **2.6 Marco Legal Regulatorio aplicable a las Pequeñas y Medianas Empresas en El Salvador**

El Ministerio de Economía, a través de la Comisión Nacional de la Micro y Pequeña Empresa (CONAMYPE), promovió desde el año 2010 un marco jurídico para el fomento, creación y desarrollo de la Micro y Pequeña empresa (MYPE) del país, que abordara y estableciera las demandas y los intereses propios de este sector.

Por lo anterior, para la formulación del Proyecto de la Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de Micro y Pequeña Empresa, Ley MYPE, se consultaron diversos sectores del país: personas emprendedoras y empresarias, sector financiero, organismos internacionales, instituciones gubernamentales, organizaciones no gubernamentales, gremiales empresariales y otras entidades relacionadas al sector de la MYPE.

Finalmente, la Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa, Ley MYPE, es el resultado de un mandato Constitucional que establece que el fomento y desarrollo del comercio, la industria y la prestación de servicios en pequeño, su protección, fomento y desarrollo serán objeto de una Ley.

La Ley MYPE fue aprobada por la Asamblea Legislativa el 25 de abril de 2014 y sancionada por la Presidencia de la República, el 28 de mayo del año citado.

### **2.6.1 Aspectos mercantiles de las Pequeñas y Medianas Empresas**

La actividad mercantil de las PYMES en El Salvador es regulada por la legislación mercantil vigente que incluye las siguientes leyes y regulaciones:

**Tabla 4: Legislación y regulación de las pequeñas y medianas empresas (PYMES)**

<b>Ley</b>	<b>Artículo</b>	<b>Regulación</b>
Constitución de la Republica de El Salvador (1983) Reformas: (24) Decreto Legislativo No. 36 de fecha 27 de mayo de 2009, publicado en el Diario Oficial No. 102, Tomo 383 de fecha 04 de junio de 2009.	115	El Estado debe fomentar la protección y desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa.

Ley de Propiedad Intelectual Decreto Legislativo No. 66 de fecha 8 de agosto de 2024, publicado en el Diario Oficial No. 153, Tomo 444 de fecha 15 de agosto de 2024	324	El Estado otorgará una exención del 50% a las Micro y Pequeñas Empresas, de las tasas relativas a la presentación y de los derechos de registro de signos distintivos, patentes y derechos de autor.
Ley de Fomento, Protección y Desarrollo para la Micro y Pequeña Empresa. Reformas: Decreto Legislativo No. 838 fecha 8 de agosto de 2024, publicado en el Diario Oficial No. 222, Tomo 417 de fecha 28 de noviembre de 2017	1	El Estado fomentará la creación, protección, desarrollo y fortalecimiento de las Micro y Pequeñas Empresas y contribuirá a fortalecer la competitividad de las existentes, para mejorar su capacidad generadora de empleos y de valor agregado de la producción.
Ley de Procedimientos Mercantiles Decreto Legislativo No. 66 de fecha 8 de agosto de 2024, publicado en el Diario Oficial No. 153, Tomo 444 de fecha 15 de agosto de 2024	1	Rige los procedimientos aplicables a los juicios o diligencias mercantiles.
Código de Comercio Decreto Legislativo No. 671 de fecha 8 de mayo de 1970, publicado en el Diario Oficial No. 140, Tomo 228 de fecha 31 de julio agosto del mismo año.	6	Norma el derecho de los salvadoreños por nacimiento y los Centroamericanos naturales, quienes únicamente pueden ejercer el pequeño comercio y la pequeña industria y tendrán derecho a la protección y asistencia técnica por parte del Estado.
Ley de la Superintendencia de Sociedades y Empresas Mercantiles. Decreto Legislativo No. 825 de fecha 26 de enero de 2000, publicado en el Diario Oficial No. 40, Tomo 346 de fecha 25 de febrero de 2000	2	Ejercer la vigilancia por parte del Estado sobre los comerciantes tanto nacionales como extranjeros y sus administradores en cuanto al cumplimiento de sus obligaciones mercantiles y contables.
Ley de Registro de Comercio Decreto Legislativo No. 271 de fecha 15 de febrero de 1973, publicado en el Diario Oficial No.	1	Normar la inscripción de matrículas de comercio, balances generales, patentes de invención, marcas de comercio y fábrica y demás distintivos comerciales,

44, Tomo 238 de fecha 5 de marzo  
del mismo año

nombres comerciales, derechos reales  
sobre naves, derechos de autor y los  
actos y contratos mercantiles.

---

***Fuente:*** Elaboración propia

## CAPITULO III: METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

### 3.1 Tipo de investigación

La investigación se llevó a cabo por medio del método cuantitativo, para poder profundizar en todas las variables involucradas en la investigación, este método requiere los siguientes procedimientos:

- Definición del problema objetivo a investigar.
- Visualización del alcance del estudio
- Formulación de la hipótesis.
- Diseño de los instrumentos de investigación.
- Selección de la muestra
- Recolección de datos.
- Análisis de datos recolectados.
- Informe de la investigación.

El estudio antes mencionado responde a lo relacionado a cómo es, cómo está la situación de las variables o la población sujeta de estudio en investigación, es decir, la presencia o ausencia de alguna situación, la frecuencia en que ésta ocurre, en quiénes y dónde y cuándo se está presentando (Sanpieri et al., 2014).

La investigación está enfocada en los procedimientos para interpretar la información que emana de los flujos de efectivo, a fin de generar un instrumento técnico de apoyo para las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales.

## 3.2 Población y muestra

### 3.2.1 Población

La población sujeta de investigación está formada por las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales del área del Distrito de San Salvador, y se contactaron a los Gerentes financieros que laboran en dichas empresas.

En la etapa de investigación preliminar, a través de indagación en el Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR) área de estadísticas, se determinó que la población está constituida por un total de 1,632 Pequeñas y Medianas Empresas comerciales, cuyas oficinas se encuentran en el área del Distrito de San Salvador.

**Tabla 5: Determinación de la población en estudio**

Clasificación PYMES	Cantidad de empresas	Institución que facilitó la información
Pequeñas empresas	955	BCR
Medianas empresas	677	BCR
<b>Total</b>	<b>1632</b>	

*Fuente:* Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)

### 3.2.2 Muestra

En el diseño de la muestra, con relación a la población de las Pequeñas y Medianas Empresas, se utiliza el “muestreo aleatorio simple” para que todas las empresas que conforman la población tengan la misma posibilidad de ser elegidos.

### Cálculo de la muestra:

El cálculo de la muestra se obtiene mediante la aplicación de la siguiente fórmula:

Desarrollo de la fórmula:

$$n = \frac{Z^2 \times P \times Q \times N}{(N - 1) \times E^2 + Z^2 \times P \times Q}$$

$$n = \frac{1.96^2 \times 0.50 \times 0.50 \times 2138}{(1632 - 1) \times 0.05^2 + (1.96^2 \times 0.50 \times 0.50)}$$

n = 160.6 empresas comerciales

n = 161 (aproximado) empresas comerciales

Población total 1,632 Pequeñas y Medianas Empresas

Datos por considerar.

n = Tamaño de la muestra	161
N = Tamaño de la población	1632
Z = Nivel de confianza	95% = 1.96
P = Probabilidad de éxito	50%
Q = Probabilidad de Fracaso	50%
E = Tasa de error muestral	5%

### 3.2.3 Unidades de análisis

La unidad de análisis en esta investigación es la gerencia general de cada una de las empresas seleccionadas con el fin de indagar sobre los conocimientos en materia de flujos de efectivo de la administración.

### **3.3 Técnica e Instrumentos para la recolección de datos**

#### **3.3.1 *Técnica***

La técnica de recolección de datos se realizó por medio del cuestionario (Anexo 1), el cual contiene el objetivo y propósito de la investigación con una serie de preguntas dirigida a los Contadores, Gerentes o Auditores de las Pequeñas y Medianas empresas del Distrito de San Salvador, con el fin de dar respuesta al problema de investigación.

#### **3.3.2 *instrumento***

El instrumento utilizado en la investigación para el levantamiento de información fue el cuestionario de respuestas múltiples. Este instrumento posee aspectos esenciales del tema objeto de estudio el cual permite analizar de mejor manera la información recolectada.

El diseño de cuestionarios proporciona una descripción cuantitativa o numérica de tendencias, actitudes u opiniones de una población por medio del estudio de una muestra seleccionada de la población.

#### **3.3.3 *Procesamiento de la información***

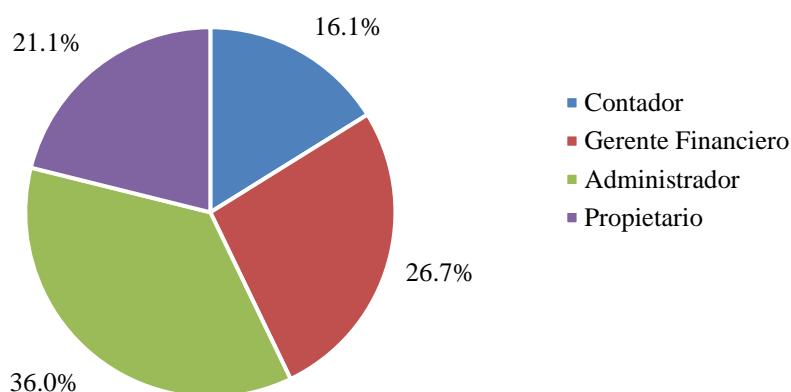
La información recolectada a través de los cuestionarios se tabuló para efectos de analizar cada uno de los resultados obtenidos.



1) ¿Cuál es el cargo que desempeña en la empresa para la cual labora?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Contador	26	16.1%
Gerente Financiero	43	26.7%
Administrador	58	36.0%
Propietario	34	21.1%
Total	161	100%

**Gráfico 1: ¿Cuál es el cargo que desempeña en la empresa para la cual labora?**



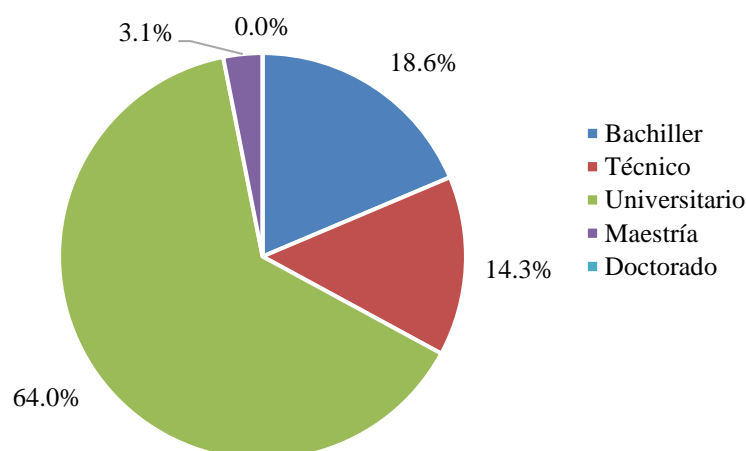
### Interpretación de la pregunta No. 1

La administración de las finanzas de las PYMES del distrito de San Salvador Centro está asignada en su mayoría al Gerente Financiero o un Administrador, esto debido a que se espera que ambos cuenten con los conocimientos adecuados para poder dirigirlos.

2) ¿Cuál es el nivel académico que posee?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Bachiller	30	18.6%
Técnico	23	14.3%
Universitario	103	64.0%
Maestría	5	3.1%
Doctorado	0	0.0%
Total	161	100%

**Gráfico 2: ¿Cuál es el nivel académico que posee?**



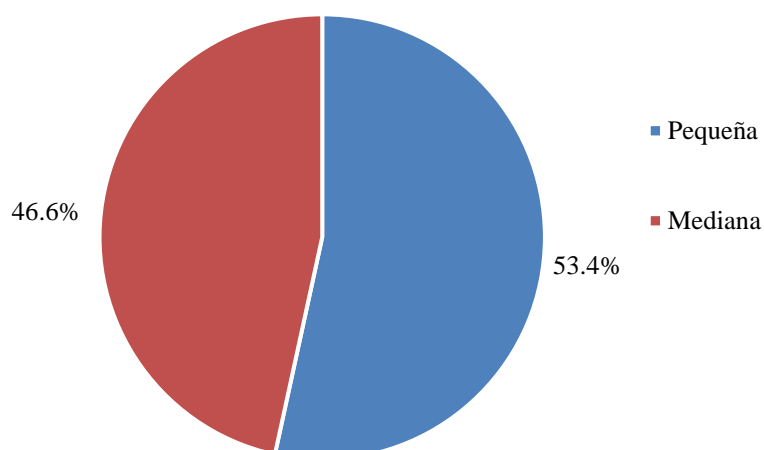
### Interpretación de la pregunta No. 2

Los responsables de controlar la gestión financiera en la PYMES que en su mayoría son Gerentes financieros manifestaron tener el grado académico de universitarios, el cual supone buenas competencias para desempeñar el cargo que ostentan en las empresas para la cual laboran.

3) ¿Cuál es la categoría de clasificación de su empresa?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Pequeña	86	53.4%
Mediana	75	46.6%
Total	161	100%

**Gráfico 3: ¿Cuál es la categoría de clasificación de su empresa?**



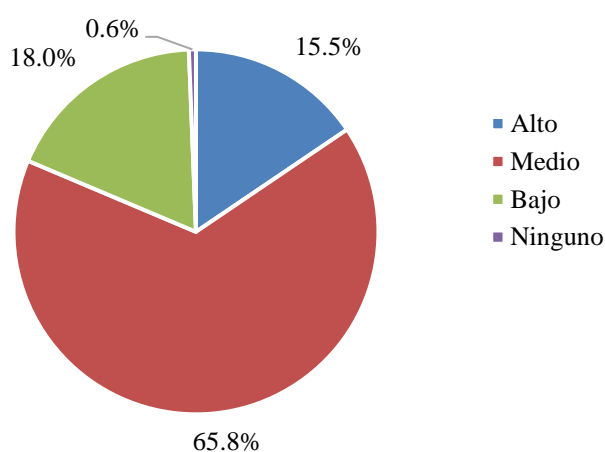
### **Interpretación de la pregunta No. 3**

Los resultados de la investigación están enfocados en la información proporcionada en partes similares de Pequeñas y medianas empresas que forman parte de la población del departamento de San Salvador, Distrito de San Salvador Centro, estas fueron seleccionadas de forma aleatoria y extraídas de la base de datos del Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR).

4) ¿Cuál es el nivel de conocimiento que usted tiene del estado financiero de flujo de efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Alto	25	15.5%
Medio	106	65.8%
Bajo	29	18.0%
Ninguno	1	0.6%
Total	161	100%

**Gráfico 4: ¿Cuál es el nivel de conocimiento que usted tiene del estado financiero de flujo de efectivo?**



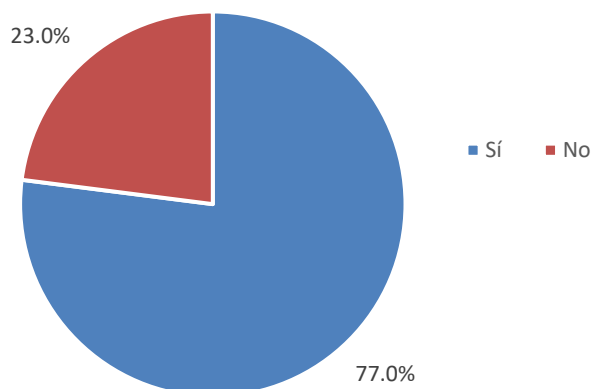
#### **Interpretación de la pregunta No. 4**

Se determinó que los empresarios y administradores de las PYMES del distrito de San Salvador Centro, no están altamente capacitados con relación al manejo e interpretación del estado de flujo de efectivo de la empresa ya que se necesita un conocimiento alto para la mejor interpretación y utilización de la información que se extrae del flujo de efectivo.

5) ¿Considera que los flujos de efectivo proporcionan información relevante para la toma de decisiones?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	124	77.0%
No	37	23.0%
Total	161	100%

**Gráfico 5: ¿Considera que los flujos de efectivo proporcionan información relevante para la toma de decisiones?**



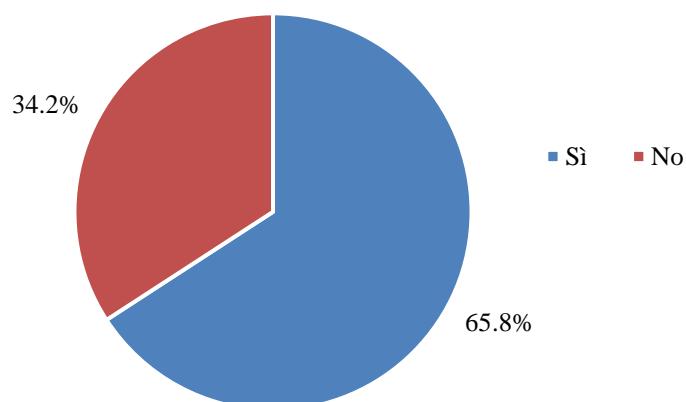
### **Interpretación de la pregunta No. 5**

Se encontró que la mayoría de los encuestados están de acuerdo que los flujos de efectivo proporcionan información relevante para la toma de decisiones; no obstante, la falta de especialización del tema de flujos de efectivo no les permite hacer el uso adecuado de dicha información.

6) ¿Tomar decisiones sin la base de información financiera proporcionada por los flujos de efectivo, es una decisión de riesgo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	106	65.8%
No	55	34.2%
Total	161	100%

**Gráfico 6: ¿Tomar decisiones sin la base de información financiera proporcionada por los flujos de efectivo, es una decisión de riesgo?**



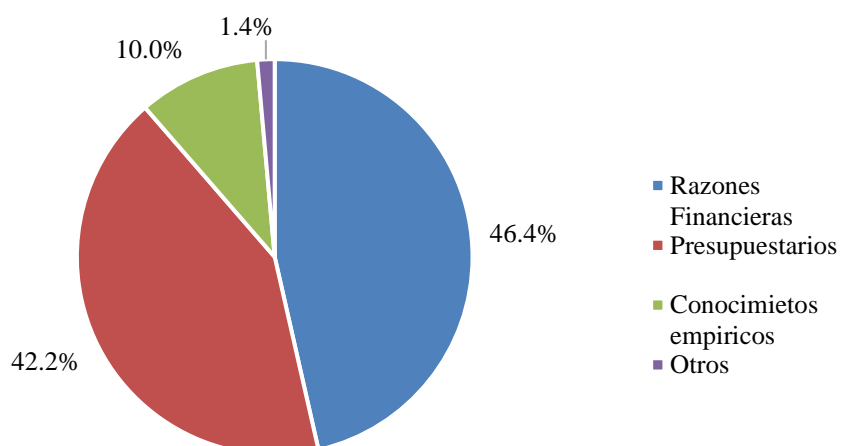
### Interpretación de la pregunta No. 6

Como consecuencia de esta pregunta tenemos que el 65.8% de los encuestados considera que es un riesgo tomar decisiones sin la base de información financiera que proporcionan los estados de flujo de efectivo, sin embargo, no se le está dando la importancia adecuada para conocer los tipos de flujos de efectivo que ayuden a enfocar los esfuerzos que para hacerle frente a las necesidades de liquidez de la empresa.

7) ¿Qué parámetros de resultado utiliza usted para la toma de decisiones en las actividades de operación, inversión y financiamiento? Si utiliza más de un parámetro puede seleccionar más de una respuesta.

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Razones Financieras	98	46.4%
Presupuestarios	89	42.2%
Conocimientos empíricos	21	10.0%
Otros	3	1.4%
Total	211	100%

**Gráfico 7: ¿Qué parámetros de resultado utiliza usted para la toma de decisiones en las actividades de operación, inversión y financiamiento?**



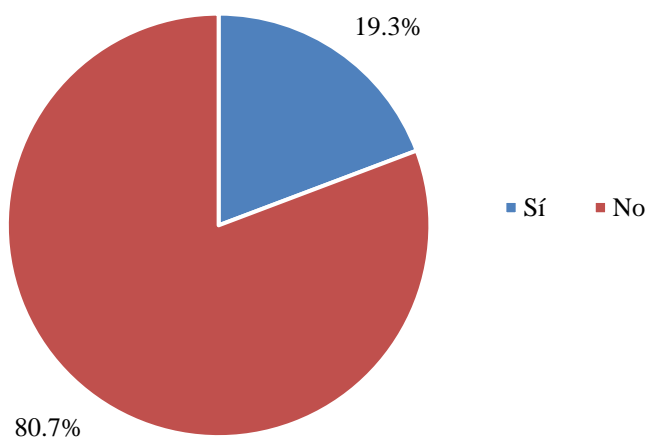
### Interpretación de la pregunta No. 7

Se encontró que la toma de decisiones está basada en su mayoría en un análisis de Razones Financieras y del Presupuesto de la compañía, esto debido al poco conocimiento en materia de flujos de efectivo lo cual demuestra que no se está estimando los importes de dinero disponibles y que podrían ser utilizados para invertirlos en activos o aumentar sus inventarios.

8) ¿Cuenta con alguna herramienta de ayuda para la interpretación de la información del flujo de efectivo de su empresa?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	30	17.6%
No	131	82.4%
Totales	161	100%

**Gráfico 8: ¿Cuenta con alguna herramienta de ayuda para la interpretación de la información del Flujo de Efectivo de su empresa?**



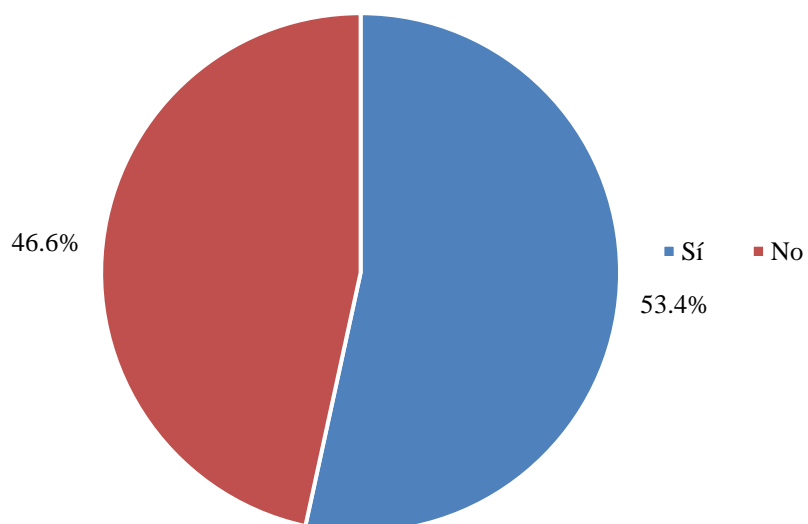
### **Interpretación de la pregunta No. 8**

La mayoría de los encuestados expresaron que no cuentan con alguna herramienta de ayuda para la interpretación de la información del flujo de efectivo, esto debido a que la toma de decisiones es en base a otras herramientas de análisis las cuales llenan las necesidades básicas de toma de decisiones.

9) ¿Elaboran en su empresa el estado de Flujo de Efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	84	53.2%
No	77	46.8%
Totales	161	100%

**Gráfico 9: ¿Elaboran en su empresa el Estado de Flujo de Efectivo?**



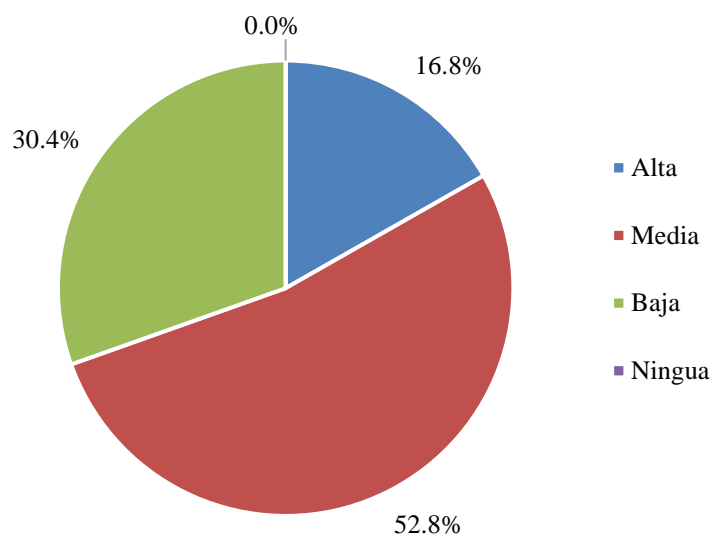
### Interpretación de la pregunta No. 9

Más de la mitad de los encuestados expresó que sí elaboran el flujo de efectivo en su empresa, sin embargo, a pesar de que en su mayoría la administración está a cargo de un profesional no se usa para analizar o interpretar los recursos que se manejan en la empresa dado que no se tiene el conocimiento adecuado para ello.

10) ¿Cuál es la importancia de elaborar e interpretar el flujo de efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Alta	27	16.8%
Media	85	52.8%
Baja	49	30.4%
Ninguna	0	0.0%
Total	161	100%

**Gráfico 10: ¿Cuál es la importancia de elaborar e interpretar el flujo de efectivo?**



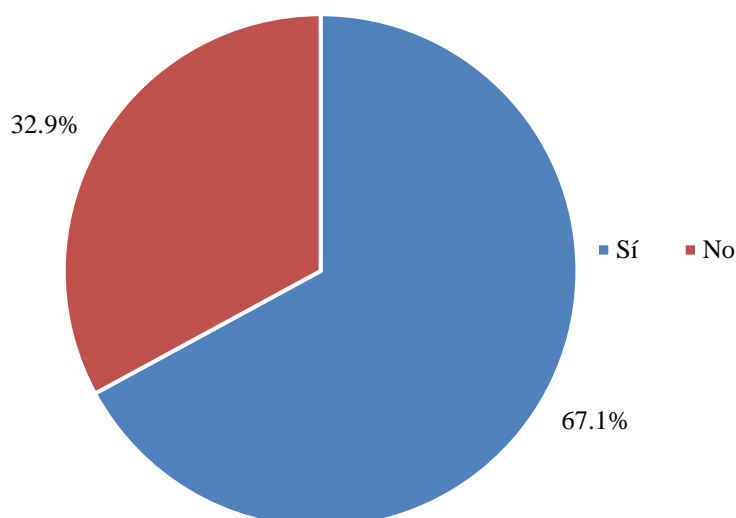
### Interpretación de la pregunta No. 10

Este resultado demuestra que no es tan importante elaborar o interpretar el flujo de efectivo dado que los administradores cuentan con razones financieras o presupuestos para obtener la información financiera que les ayuda a tomar sus decisiones. Lo anterior no permite a la administración conocer cómo se genera el efectivo.

11) ¿Conoce cuáles son los métodos para elaborar el flujo de efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	107	66.9%
No	54	33.1%
Total	161	100%

**Gráfico 11: ¿Conoce cuáles son los métodos para elaborar el Flujo de Efectivo?**



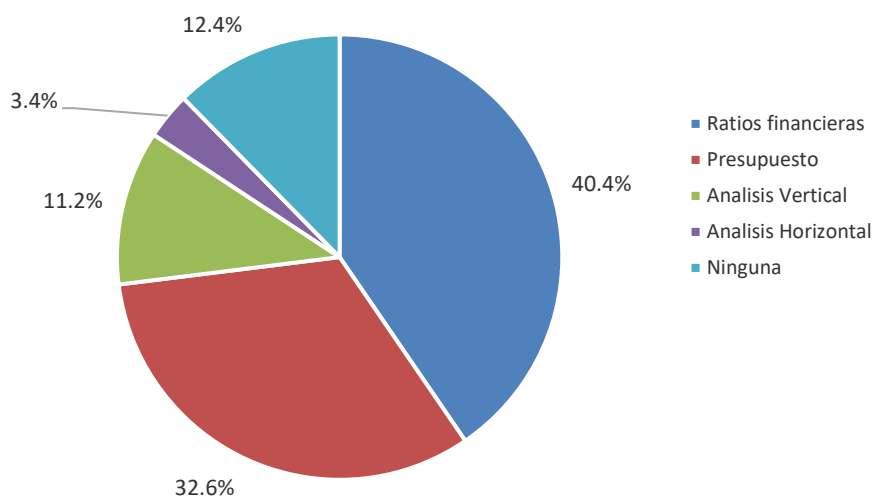
#### Interpretación de la pregunta No. 11

El resultado es que la mayoría de los encuestados conoce cuáles son los métodos para elaborar el flujo de efectivo, pero no significa que todos lo elaboran, lo cual se convierte en una debilidad para los empresarios ya que no utilizan la información proporcionada por los flujos de efectivo la cual ayuda a tomar mejores decisiones.

12) ¿De las siguientes herramientas de análisis económico financiero, cuáles utiliza?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Ratios financieras	72	40.4%
Presupuesto	58	32.6%
Análisis Vertical	20	11.2%
Análisis Horizontal	6	3.4%
Ninguna	22	12.4%
Total	178	100%

**Gráfico 12: De las siguientes herramientas de análisis económico-financiero. ¿Cuáles utiliza?**



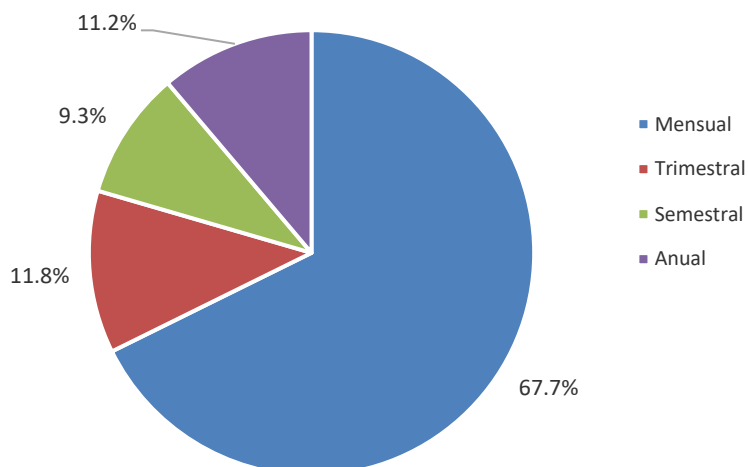
### Interpretación de la pregunta No. 12

Se encontró que el análisis para la toma de decisiones está basado en su mayoría en el uso de Razones Financieras, el Presupuesto de la empresa y en algunos casos el análisis vertical, esto indica que se desconocen los beneficios de utilizar los flujos de efectivo que podrían mejorar el desarrollo económico de la empresa.

13) ¿Con que frecuencia considera que se debe hacer análisis e interpretación de la información financiera?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Mensual	109	67.3%
Trimestral	19	11.7%
Semestral	15	9.3%
Anual	18	11.7%
Total	161	100%

**Gráfico 13: ¿Con que frecuencia considera que se debe hacer análisis e interpretación de la información financiera?**



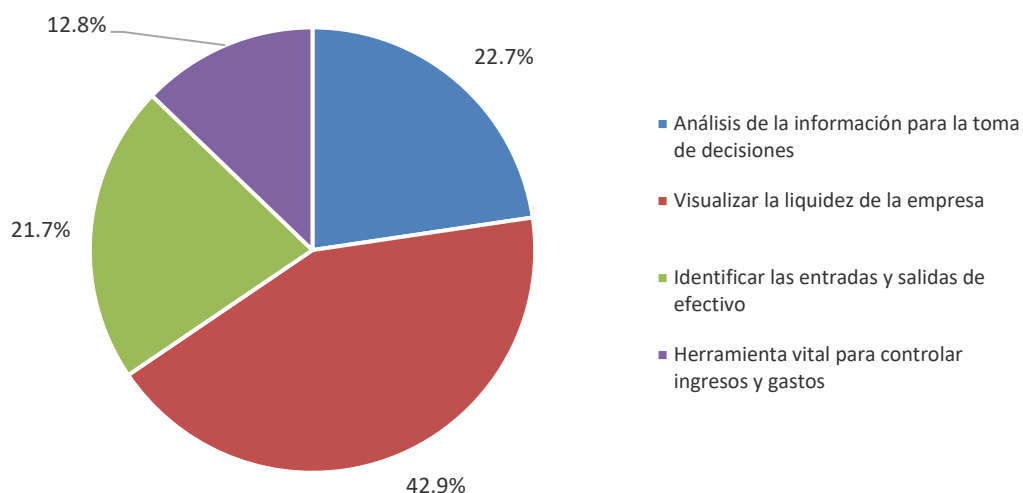
### Interpretación de la pregunta No. 13

Los encuestados consideran que se debe hacer análisis e interpretación de la información financiera de manera mensual, no obstante, para algunos la realidad es otra ya que constantemente están tomando decisiones sin considerar el correcto análisis de la información financiera basado en los ingresos y los gastos mensuales.

14) ¿Conoce cuáles son los usos que se le puede dar al Estado de Flujos de Efectivo de su empresa?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Análisis de la información para la toma de decisiones	46	22.7%
Visualizar la liquidez de la empresa	87	42.9%
Identificar las entradas y salidas de efectivo	44	21.7%
Herramienta vital para controlar ingresos y gastos	26	12.8%
Total	203	100%

**Gráfico 14: ¿Conoce cuáles son los usos que se le puede dar al estado de flujos de efectivo de su empresa?**



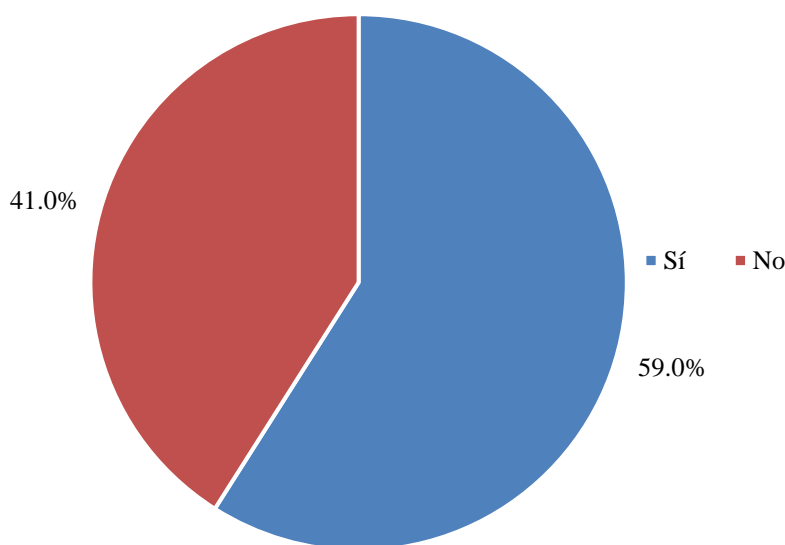
#### Interpretación de la pregunta No. 14

En su mayoría los administradores consideran que los usos que se le puede dar al estado de flujos de efectivo son para conocer la liquidez de la empresa, pero muy pocos consideran que se debe usar para la toma de decisiones, lo cual es una de las razones del poco crecimiento y desarrollo que algunas de estas empresas tienen, debido a que desconocen los usos de la información que proporcionan los flujos y se enfocan más en la parte operativa.

15) ¿Considera que el flujo de efectivo es un indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa en un momento determinado?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	95	59.4%
No	66	40.6%
Total	161	100%

**Gráfico 15: ¿Considera que el flujo de efectivo es un indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa en un momento determinado?**



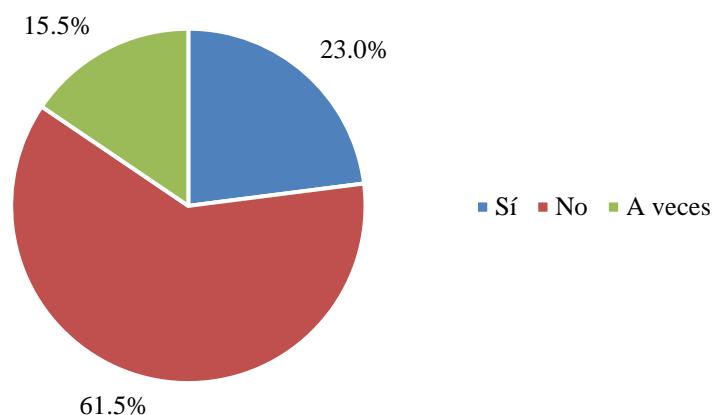
### Interpretación de la pregunta No. 15

Los resultados de la investigación revelan que la mayoría prefiere el flujo de efectivo como indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa, aunque la realidad para este segmento de empresa algunos tomadores de decisiones no le dan la importancia a la información que los flujos proporcionan y por tal razón se ven afectadas las decisiones de inversión.

16) ¿Para realizar pronósticos económicos y financieros, utilizan la información que proporciona el flujo de efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Sí	36	23.1%
No	101	61.5%
A veces	24	15.4%
Total	161	100%

**Gráfico 16: ¿Para realizar pronósticos económicos y financieros, utilizan la información que proporciona el flujo de efectivo?**



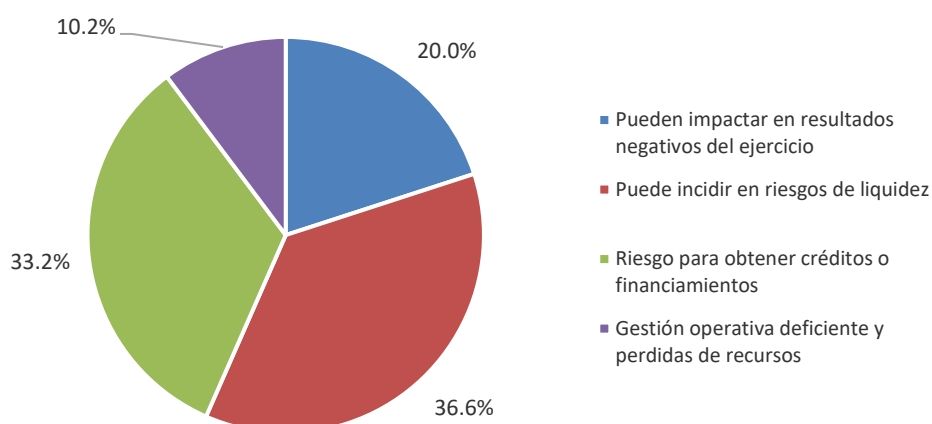
### Interpretación de la pregunta No. 16

La mayoría de los encargados de las PYMES afirmaron que no están usando el flujo de efectivo para realizar pronósticos económicos y financieros, lo que indica que desconocen la importancia del comportamiento de los ingresos y gastos en periodos específicos según las necesidades de análisis y de visualización de la rentabilidad de cada empresa.

17) ¿Cómo afectan las decisiones financieras de inversión sin contar con la información que proporcionan los flujos de efectivo?

Respuesta	Frecuencia	Porcentaje
Pueden impactar en resultados negativos del ejercicio	41	20.0%
Puede incidir en riesgos de liquidez	75	36.6%
Riesgo para obtener créditos o financiamientos	68	33.2%
Gestión operativa deficiente y pérdidas de recursos	21	10.2%
Total	205	100%

**Gráfico 17: ¿Como afectan las decisiones financieras de inversión sin contar con la información que proporcionan los flujos de efectivo?**



### Interpretación de la pregunta No. 17

Se determinó que los encuestados están conscientes de que existe un impacto negativo a nivel operativo cuando no se conocen los beneficios que puede otorgar un flujo de efectivo, esto incluye un factor muy importante como lo es el crédito bancario que es un apalancamiento necesario para el adecuado desarrollo económico de la compañía el cual es una forma de reducir riesgos de quiebre económico y financiero.

### **4.3 Comprobación de hipótesis**

Para comprobar la hipótesis se realizó el procedimiento de prueba de independencia, utilizando la distribución del Chi Cuadrado (Anderson, 2012), el proceso para su desarrollo se detalla a continuación:

#### ***4.3.1 Planteamiento de la hipótesis nula y alternativa***

Hipótesis nula ( $H_0$ ): El conocimiento sobre la interpretación de flujos de efectivo de administradores propietarios, provocan que las Pequeñas y Medianas Empresas del Distrito de San Salvador se desarrollen adecuadamente al tomar las mejores decisiones de inversión de su efectivo.

Hipótesis alternativa ( $H_1$ ): El conocimiento sobre la interpretación de flujos de efectivo de administradores y propietarios no influye en las Pequeñas y Medianas Empresas del Distrito de San Salvador con relación a su desarrollo adecuado y a la toma de las mejores decisiones de inversión de su efectivo.

#### ***4.3.2 Cálculo estadístico de la prueba***

Para el estudio realizado se tomaron en consideración las preguntas 4, 7, 12 y 17, según la tabla No. 2 relacionadas con la interpretación de los flujos de efectivo para la toma de decisiones de la gerencia financiera de las PYMES comerciales del Distrito de San Salvador, ya que estas proporcionan la base para el planteamiento y prueba de la hipótesis.

El cálculo estadístico de la prueba se denota por la siguiente expresión

$$X_c^2 = \sum \frac{(F_o - F_e)^2}{F_e}$$

Donde:

F<sub>o</sub>: representa la frecuencia observada.

F<sub>e</sub>: representa la frecuencia esperada

Para obtener los resultados de la frecuencia esperada se utiliza la siguiente formula:

**Tabla 7: Frecuencias observadas (F<sub>o</sub>)**

No.	Indicadores	Si	No	Total
1	Alto	25	136	161
2	Medio	106	55	161
3	Bajo	29	132	161
4	Razones Financieras	98	63	161
5	Presupuestarios	89	72	161
6	Conocimientos Empíricos	21	140	161
7	Ratios Financieras	72	89	161
8	Presupuesto	58	103	161
9	Análisis Vertical	20	141	161
10	Análisis Horizontal	6	155	161
11	Pueden impactar en resultados negativos del ejercicio	41	120	161
12	Puede incidir en riesgos de liquidez	75	86	161
13	Riesgo para obtener créditos o financiamientos	68	93	161
14	Gestión Operativa deficiente y perdidas de recursos	21	140	161
<b>Totales</b>		<b>729</b>	<b>1525</b>	<b>2254</b>

**Fuente:** Elaboración propia

Los resultados de la frecuencia esperada se obtienen a partir de los totales por filas y columnas de la frecuencia observada, tal como se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 8: Frecuencias esperadas (Fe)**

<b>No.</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Sí</b>	<b>No</b>	<b>Total</b>
1	Alto	52.071	108.93	161
2	Medio	52.071	108.93	161
3	Bajo	52.071	108.93	161
4	Razones Financieras	52.071	108.93	161
5	Presupuestarios	52.071	108.93	161
6	Conocimientos Empíricos	52.071	108.93	161
7	Ratios Financieras	52.071	108.93	161
8	Presupuesto	52.071	108.93	161
9	Análisis Vertical	52.071	108.93	161
10	Análisis Horizontal	52.071	108.93	161
11	Pueden impactar en resultados negativos del ejercicio	52.071	108.93	161
12	Puede incidir en riesgos de liquidez	52.071	108.93	161
13	Riesgo para obtener créditos o financiamientos	52.071	108.93	161
14	Gestión Operativa deficiente y perdidas de recursos	52.071	108.93	161
<b>Totales</b>		<b>729</b>	<b>1525</b>	<b>2254</b>

**Fuente:** Elaboración propia

Una vez obtenidas las frecuencias esperadas se procede a realizar el cálculo estadístico de la prueba, según se muestra en la siguiente tabla:

**Tabla 9: Cálculo estadístico de la prueba**

<b>Fo</b>	<b>Fe</b>	<b><math>\frac{[Fo - Fe]^2}{Fe}</math></b>
136	108.93	6.73
55	108.93	26.70
132	108.93	4.89
63	108.93	19.37
72	108.93	12.52
140	108.93	8.86
89	108.93	3.65
103	108.93	0.32
141	108.93	9.44
155	108.93	19.49
120	108.93	1.13
86	108.93	4.83
93	108.93	2.33
140	108.93	8.86
25	52.071	14.07
106	52.071	55.85
29	52.071	10.22
98	52.071	40.51
89	52.071	26.19
21	52.071	18.54
72	52.071	7.63
58	52.071	0.67
20	52.071	19.75
6	52.071	40.76
41	52.071	2.35
75	52.071	10.10
68	52.071	4.87
21	52.071	18.54
<b>Totales</b>		<b>399.17</b>

Finalmente, el resultado estadístico de la prueba es de 399.17

$$X_c^2 = \sum \frac{(F_o - F_e)^2}{F_e} = 399.17$$

### 4.3.3 Cálculo del valor crítico

El valor crítico se denota por la expresión  $X^2$  y para obtener su valor se utilizan los siguientes elementos:

- a) Nivel de significación  $\alpha$
- b) Grados de libertad  $gl = (\# \text{ de filas} - 1) (\# \text{ de columnas} - 1)$
- c) Obtención del valor crítico por medio de la tabla Chi cuadrado (ver anexo: Tabla 8)

Nivel de significación  $\alpha = 5\%$

Grados de libertad =  $(\# \text{ de filas} - 1) (\# \text{ de columnas} - 1) = (14 - 1) (2 - 1) = 13$

Tal como se muestra la tabla 10, la intersección entre la línea que corresponde a la fila 13 y el valor de  $\alpha = 5\%$ , que representa el valor crítico, es decir el resultado es  $X^2 = 22.362$

Este resultado del valor crítico encontrado en la tabla de distribución Chi Cuadrado  $X^2$ , representa la métrica que estará asociada con el resultado estadístico de la prueba que se determinó en la tabla 7, que servirá de evidencia para poder rechazar la Hipótesis Nula ( $H_0$ ).

**Tabla 10: Distribución Chi Cuadrado X<sup>2</sup>**

P = Probabilidad de encontrar un valor mayor o igual que el chi cuadrado tabulado

V= Grados de libertad

v/p	0,001	0,0025	0,005	0,01	0,025	0,05	0,1	0,15	0,2	0,25	0,3	0,35	0,4	0,45	0,5
1	108,274	91,404	78,794	66,349	50,239	38,415	27,055	20,722	16,424	13,233	10,742	0,8735	0,7083	0,5707	0,4549
2	138,150	119,827	105,965	92,104	73,778	59,915	46,052	37,942	32,189	27,726	24,079	20,996	18,326	15,970	13,863
3	162,660	143,202	128,381	113,449	93,484	78,147	62,514	53,170	46,416	41,083	36,649	32,831	29,462	26,430	23,660
4	184,662	164,238	148,602	132,767	111,433	94,877	77,794	67,449	59,886	53,853	48,784	44,377	40,446	36,871	33,567
5	205,147	183,854	167,496	150,863	128,325	110,705	92,363	81,152	72,893	66,257	60,644	55,731	51,319	47,278	43,515
6	224,575	202,491	185,475	168,119	144,494	125,916	106,446	94,461	85,581	78,408	72,311	66,948	62,108	57,652	53,481
7	243,213	220,402	202,777	184,753	160,128	140,671	120,170	107,479	98,032	90,371	83,834	78,061	72,832	68,000	63,458
8	261,239	237,742	219,549	200,902	175,345	155,073	133,616	120,271	110,301	102,189	95,245	89,094	83,505	78,325	73,441
9	278,767	254,625	235,893	216,660	190,228	169,190	146,837	132,880	122,421	113,887	106,564	100,060	94,136	88,632	83,428
10	295,879	271,119	251,881	232,093	204,832	183,070	159,872	145,339	134,420	125,489	117,807	110,971	104,732	98,922	93,418
11	312,635	287,291	267,569	247,250	219,200	196,752	172,750	157,671	146,314	137,007	128,987	121,836	115,298	109,199	103,410
12	329,092	303,182	282,997	262,170	233,367	210,261	185,493	169,893	158,120	148,454	140,111	132,661	125,838	119,463	113,403
13	345,274	318,830	298,193	276,882	247,356	22,362	198,119	182,020	169,848	159,839	151,187	143,451	136,356	129,717	123,398
14	361,239	334,262	313,194	291,412	261,189	236,848	210,641	194,062	181,508	171,169	162,221	154,209	146,853	139,961	133,393
15	376,978	349,494	328,015	305,780	274,884	249,958	223,071	206,030	193,107	182,451	173,217	164,940	157,332	150,197	143,389
16	392,518	364,555	342,671	319,999	288,453	262,962	235,418	217,931	204,651	193,689	184,179	175,646	167,795	160,425	153,385
17	407,911	379,462	357,184	334,087	301,910	275,871	247,690	229,770	216,146	204,887	195,110	186,330	178,244	170,646	163,382
18	423,119	394,220	371,564	348,052	315,264	288,693	259,894	241,555	227,595	216,049	206,014	196,993	188,679	180,860	173,379
19	438,194	408,847	385,821	361,908	328,523	301,435	272,036	253,289	239,004	227,178	216,891	207,638	199,102	191,069	183,376

**Fuente:** Tabla de valores críticos de la distribución de Chi cuadrado de Carl Pearson, 2012

#### 4.3.4 Regla de decisión o condición de rechazo de la hipótesis nula ( $H_0$ )

La hipótesis nula se rechaza si  $X_c^2 \geq X_\alpha^2$

Resultado estadístico de la prueba  $X_c^2 = 399.17$

Resultado del valor crítico  $X_\alpha^2 = 22.362$

En vista que se cumple la condición donde  $X_c^2 \geq X_\alpha^2$ ; se concluye que la hipótesis nula se rechaza.

#### 4.3.5 Conclusión

Se rechaza la hipótesis nula para un nivel de significancia del 5% y se concluye que la falta de conocimiento sobre la interpretación de flujos de efectivo por los administradores y propietarios de las Pequeñas y Medianas Empresas del Distrito de San Salvador no está permitiendo el crecimiento económico y financiero por no tomar las mejores decisiones de financiamiento e inversión.

#### 4.4 Cumplimientos de objetivos

Después de la investigación se concluye que algunos administradores y propietarios de las Pequeñas y Medianas Empresas comerciales del Distrito de San Salvador, no tienen las capacidades de análisis e interpretación de los flujos de efectivo, lo cual no contribuye en la toma de decisiones en materia de financiamiento e inversión.

De conformidad a los objetivos específicos planteados, se establecieron las preguntas de investigación e hipótesis a demostrar mediante el estudio y recolección de datos provenientes del proyecto de investigación.

#### **4.5 Oportunidad de investigaciones futuras**

La actividad empresarial de las Pequeñas y Medianas Empresas es muy importante y se debe tener constante monitoreo del comportamiento de estas, para conocer hacia donde se dirige la economía de un país, por lo anterior se considera que es necesario seguir investigándolas para poder contribuir a su desarrollo y crecimiento.

## CAPITULO V: CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5.1 Conclusiones

Los propietarios, representante legales y administradores de las PYMES del sector comercio del Distrito de San Salvador adolecen de una cultura financiera que los ubica en una posición de desventaja ante la competencia, debido a que el sector se enfrenta a muchos desafíos, particularmente la falta de acceso a financiamiento, lo cual tiene un impacto negativo en su desarrollo inicial y su potencial de crecimiento. El acceso limitado al crédito, en especial para las Pequeñas Empresas, se debe principalmente a la falta de documentación formal, de antecedentes crediticios concretos y de deudores o garantes oficiales que avalen su credibilidad. Asimismo, no todas las MYPES realizan procesos oficiales de registro y formalización, por lo cual muchas permanecen en la informalidad.

Las empresas clasificadas y reconocidas como PYMES del sector comercio, en el Distrito de San Salvador, en su mayoría, no han adoptado como herramienta financiera el uso de la información que genera el flujo de efectivo, ya que de la muestra investigada solo el 22.7% afirmó que entre los usos que se le puede dar al estado de flujo de efectivo es para analizar la información para la toma de decisiones, dificultando de esta forma contar con directrices para la toma de decisiones ante las necesidades inversión y financiamiento.

## 5.2 Recomendaciones

- Los directivos deben incentivar a los empresarios de las PYMES del sector comercio del Distrito de San Salvador para que adopten la práctica de elaborar el estado de flujo de efectivo y hacer uso adecuado de la información que estos generan para la toma de decisiones de inversión y financiamiento, impulsando así el crecimiento y desarrollo empresarial generando mayores beneficios económicos.
- Continuar y participar en los coloquios de formación empresarial impulsadas por los gremiales empresariales del país y algunas instituciones del Estado orientados a las PYMES del sector comercio del Distrito de San Salvador, con el objetivo de estimular la implementación de una cultura empresarial orientada a la importancia de utilizar la información que proporciona el flujo de efectivo.

## REFERENCIAS

- (IASB) 2015. Normas Internacionales de Información Financiera para las Pymes.
- Asamblea Legislativa de la Republica de El Salvador. (2014). Ley de Fomento, Protección y Desarrollo de la Micro y Pequeña Empresa. Decreto 667
- Banco Central de Reserva de El Salvador (<https://www.transparencia.gob.sv>)
- Baptista M., Fernández C. y Sampieri R. (2014). Metodología de la Investigación. 6ª Edición  
Mc Graw Hill,
- Besley S. y Brigham E. (2009). Fundamentos de Administración Financiera. Compañía Editorial Ultra.
- Cámara de Comercio e Industria de El Salvador (s.f). Clasificación de las empresas.  
<https://www.camarasal.com>
- CONAMYPE (2022). Manual técnico para el centro de desarrollo de las MYPES.
- Faster Capital (2024). Análisis de variaciones y las tendencias del flujo de efectivo.  
<https://fastercapital.com>
- Gitman L, (2007). Principios de Administración Financiera decimoprimera edición. 10ª Edición Pearson Educación.
- Ontiveros, J (2015, agosto 18) La importancia del flujo de efectivo, El economista.  
<https://www.eleconomista.com.mx/opinion/La-importancia-del-flujo-de-efectivo-20150817-0012.html>
- Question pro (s.f). Calculadora de muestras. <https://www.questionpro.com/es/calculadora-de-muestra.html>
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2012). Fundamentos de Administración Financiera. 13ª Edición Pearson Educación.

## GLOSARIO

**Finanzas:** Rama de la economía que tiene que ver con cómo se obtiene y gestiona el dinero.

**Empresas:** Todos aquellos agentes que participan en el proceso productivo; compran los factores de producción, realizan inversión y elaboran bienes y servicio

**Liquidez:** Facilidad e inmediatez con que un activo puede convertirse en dinero sin pérdida de valor.

**Inversión:** La inversión es la parte de la renta que no se consume y permite incrementar el stock de capital instalado

**Ingresos netos:** Representan la cantidad de dinero que ingresa a la empresa después de deducir todos los costos y gastos.

**Depreciación:** Representan la disminución del valor de los activos con el tiempo

**Índice de liquidez:** Es una herramienta que se utiliza para evaluar la capacidad de la empresa para cubrir sus deudas a corto plazo con activos líquidos.

**Margen de Contribución:** Es la diferencia entre los ingresos totales y los costos variables.

**Punto de equilibrio:** Es el nivel de ventas en el que una empresa cubre todos sus costos.

**Planificación Financiera:** Es la forma de organizar las finanzas para producir una vida económica más estable y saludable de la empresa.

## ABREVIATURAS

**PYME:** Pequeñas y Medianas Empresas

**ONG:** Organización no Gubernamental

**BCR:** Banco Central de Reserva de El Salvador

**OCE:** Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico

**PIB:** Producto Interno Bruto

**CONAMYPE:** Comisión Nacional para la Micro y Pequeña Empresa

**NIIF:** Normas Internacionales de Información Financiera

**FCL:** Flujo de Caja Libre

**MH:** Ministerio de Hacienda

**FEO:** Flujo de Efectivo Operativo

**CAPEX:** Gastos de Capital

**CAMARASAL:** Cámara de Comercio e Industria de El Salvador

## ANEXOS

## ANEXO1: Cuestionario de recopilación de información



**UNIVERSIDAD DE EL SALVADOR**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS**  
**MAESTRÍA EN ADMINISTRACIÓN FINANCIERA**



**OBJETIVO:** Recolectar información relacionada con la Interpretación de los flujos de efectivo para la toma de decisiones de la Gerencia Financiera de las PYMES comerciales del Distrito de San Salvador, Municipio de San Salvador Centro.

**INDICACIONES:** Lea cuidadosamente las siguientes preguntas antes de responder y marque con una “x” la respuesta correcta.

1. ¿Cuál es el cargo que desempeña en la empresa para la cual labora?

Contador  Gerente Financiero  Administrador  Propietario

2. ¿Cuál es el nivel académico que posee?

Bachiller  Técnico  Universitario  Maestría

Doctorado

3. ¿Cuál es la categoría de clasificación de su empresa?

Pequeña  Mediana

4. ¿Cuál es el nivel de conocimiento que usted tiene del estado financiero de flujo de efectivo?

Alto  Medio  Bajo  Ninguno

5. ¿Considera que los flujos de efectivo proporcionan información relevante para la toma de decisiones?

Sí  No

6. ¿Tomar decisiones sin la base de información financiera proporcionada por los flujos de efectivo, es una decisión de riesgo?

Sí  No

7. ¿Qué parámetros de resultado utiliza usted para la toma de decisiones en las actividades de operación, inversión y financiamiento? Si utiliza más de un parámetro puede seleccionar más de una respuesta

-Razones Financieras

-Presupuestarios

-Conocimientos empíricos

-Otros

8. ¿Cuenta con alguna herramienta de ayuda para la interpretación de la información del flujo de efectivo de su empresa? Sí  No

9. ¿Elaboran en su empresa el estado de Flujo de Efectivo?

Sí  No

10. ¿Cuál es la importancia de elaborar e interpretar el flujo de efectivo?

Alta  Media  Baja  Ninguna

11. ¿Conoce cuáles son los métodos para elaborar el flujo de efectivo?

Sí  No

12. De las siguientes herramientas de análisis económico-financiero. ¿Cuáles utiliza?

Ratios financieras  Presupuesto  Análisis vertical  Análisis Horizontal

Ninguna

13. ¿Con que frecuencia considera que se debe hacer análisis e interpretación de la información financiera?

Mensual  Trimestral  Semestral  Anual

14. ¿Conoce cuáles son los usos que se le puede dar al estado de flujos de efectivo de su empresa?

- Análisis de la información para la toma de decisiones
  - Visualizar la liquidez de la empresa
  - Identificar las entradas y salidas de efectivo
  - Herramienta vital para controlar ingresos y gastos
15. ¿Considera que el flujo de efectivo es un indicador esencial para conocer cuál es la liquidez de la empresa en un momento determinado?
- Sí  No
16. ¿Para realizar pronósticos económicos y financieros, utilizan la información que proporciona el flujo de efectivo?
- Sí  No  A veces
17. ¿Como afectan las decisiones financieras de inversión sin contar con la información que proporcionan los flujos de efectivo?
- Pueden impactar en resultados negativos del ejercicio
  - Puede incidir en riesgos de liquidez
  - Riesgo para obtener créditos o financiamientos
  - Gestión operativa deficiente y perdidas de recursos

**ANEXO 2: Solicitud de referencia al Banco Central de Reserva de El Salvador (BCR)**

BANCO CENTRAL DE RESERVA

No. 038/2024

OFICINA DE INFORMACIÓN Y RESPUESTA del BANCO CENTRAL DE RESERVA DE EL SALVADOR, San Salvador, a las catorce horas del día veintiuno de marzo del año dos mil veinticuatro.

La suscrita Oficial de Información del Banco Central de Reserva de El Salvador, da por recibida la solicitud de información No. 037/2024, de fecha ocho de marzo de dos mil veinticuatro, presentada por el señor José Anibal Rodríguez, mediante la que requiere "Base de datos actualizada (la última disponible) de las pequeñas y medianas empresas existente en el departamento de San Salvador con detalle de nombre de la empresa y sector al que pertenece", señalando para oír notificaciones su correo electrónico.

- ii. Que el artículo 70 LAIP, establece que el Oficial de Información transmitirá la solicitud a la unidad administrativa que tenga o pueda poseer la información, con el objeto de que ésta la localice, verifique su clasificación y, en su caso, le comuniqué la manera en que se encuentra disponible.

Para dar cumplimiento a lo anterior, se remitió el requerimiento de información por medio de correo electrónico a la Oficina Nacional de Estadística y Censos (ONEC) de esta Institución, que en respuesta a lo solicitado remite archivo en Excel que contiene "Base de datos actualizada (la última disponible) de las pequeñas y medianas empresas existente en el departamento de San Salvador con detalle de nombre de la empresa y sector al que pertenece".

**POR TANTO:** Esta oficina fundamentada en los Artículos 62, 64, 65 LAIP, así también con base a lo establecido en los Artículos 53, 54, 55 y 56 del Reglamento; **RESUELVE:** proporciónese la información requerida por el señor José Anibal Rodríguez; en consecuencia, **ENTREGUESE** a través de correo electrónico archivo en Excel que contiene "Base de datos actualizada de las pequeñas y medianas empresas existente en el departamento de San Salvador con detalle de nombre de la empresa y sector al que pertenece". **NOTIFIQUESE.**



Flor Idania Romero de Fernández  
Oficial de Información

**ANEXO 3: Determinación de la muestra de estudio**

COR.	POSICION ALEATORIA	NOMBRE DE LA EMPRESA	FUENTE
1	1554	PUBLIPROM	BCR
2	1116	HUA SHENG	BCR
3	93	K & V	BCR
4	299	MULTINEGOCIOS ABIVAL	BCR
5	325	TORRES IMPORTS CARS	BCR
6	404	HASBUN AUTO PARTS	BCR
7	983	MIDA	BCR
8	271	CALCULADORAS Y TECLADOS	BCR
9	1206	VIDRIO INDUSTRIAL	BCR
10	874	COMERCIAL E & M	BCR
11	794	FARMACIA ECHEVERRIA	BCR
12	771	BROKINSA	BCR
13	1157	MICROTECH	BCR
14	96	GRUPO QUATTRO	BCR
15	393	ASERRADERO EL BOSQUE	BCR
16	265	INVERSIONES TOBIAS AMERICAN	BCR
17	1123	IRAHETA MANTENIMIENTO	BCR
18	1134	GRUPO SISECOR	BCR
19	17	VENTA DE CEREALES NELLY	BCR
20	221	TEXACO CARIBE	BCR
21	1038	SESDERMA EL SALVADOR	BCR
22	58	IMPORQUIM	BCR
23	1064	REPRODIN	BCR
24	252	PAPELERA SALVADOREÑA	BCR
25	243	LATITUDE SPORT	BCR
26	1528	REPUESTOS BARON	BCR
27	471	EL REVENTON DE LAS OFERTAS	BCR
28	393	ASERRADERO EL BOSQUE	BCR
29	1624	BAZAR REINA	BCR
30	596	GRIVAL	BCR
31	129	TRIPLE KAM	BCR
32	1164	AUTO HAUS	BCR
33	995	ARGUETA FLORES	BCR
34	598	GREEN TONER	BCR
35	356	ALMACEN ALFAMAR	BCR
36	925	PRESERVE	BCR
37	929	S&S IMPORT	BCR
38	1626	XUE LIU JUN	BCR

39	1301	EUPHA DISTRIBUIDORA DE MEDICAMENTOS	BCR
40	1267	GLOBAL LOGISTICS AUTO PARTS	BCR
41	1277	INCORSAL	BCR
42	57	CORPORACION NOBLE	BCR
43	565	APAMO	BCR
44	484	PHARMALAT AMERICANA	BCR
45	946	NEBIERA	BCR
46	531	JJ CAFE	BCR
47	832	SORTO VASQUEZ & CO.	BCR
48	191	SALSITA	BCR
49	530	INSERT	BCR
50	690	DIBAMSA	BCR
51	1551	HERNANDEZ'S IMPORT	BCR
52	1517	DISTRIBUIDORA EMANUEL	BCR
53	1519	AGIMPEX CENTROAMERICANA	BCR
54	1442	ALEGAS	BCR
55	131	AUTO BAZAR	BCR
56	1163	DISTRIBUIDORA TECANA	BCR
57	928	VARIEDADES PRIMAVERA	BCR
58	1591	LUBRIACCESORIOS 5 DE NOVIEMBRE	BCR
59	775	ECTEC	BCR
60	754	TECNO REPUESTOS	BCR
61	606	PERFORMA	BCR
62	1381	SUSUMU	BCR
63	1368	ACOMSAL	BCR
64	1607	DISTRIBUIDORA VELASQUEZ	BCR
65	577	ECAME	BCR
66	1339	PRINDUSAT.	BCR
67	1400	CAYSSER	BCR
68	1511	ALTO IMPACTO	BCR
69	232	SISTEMAS BIOMEDICOS	BCR
70	59	FIKATELI	BCR
71	1621	ASTAR STORE	BCR
72	1517	DISTRIBUIDORA EMANUEL	BCR
73	623	INVERSIONES AR AUTOPARTS	BCR
74	1027	PUBLINEON	BCR
75	1468	PABLO ALBERTO GOMEZ	BCR
76	561	BOMICAPS COLLECTION	BCR
77	1118	VOSS	BCR
78	887	HY SEALS	BCR
79	1393	PROVEEDORES DE PRODUCTOS QUIMICOS Y FARMACEUTICOS	BCR

80	1272	ALMACEN 108	BCR
81	553	GENERAL TRACTOR PARTS.	BCR
82	105	OSLIMA	BCR
83	847	EQUIPOS ESPECIALES	BCR
84	576	MAMA CHITA	BCR
85	916	DISEÑO	BCR
86	1246	DISTRIBUCIONES MULTIPLES	BCR
87	1212	PENSERTRUST	BCR
88	1369	HGW	BCR
89	950	ZAPOTAL	BCR
90	1576	JIMENEZ IMPORT	BCR
91	1200	CDM DE EL SALVADOR	BCR
92	1075	DIPROMED	BCR
93	1629	YOUAL-JIFH ENTERPRISE	BCR
94	38	ARCLAD	BCR
95	1126	BASCULAS Y BALANZAS	BCR
96	568	CAFE OH	BCR
97	1091	NET SUPPLY	BCR
98	1109	TECNITEL	BCR
99	717	EL ARMADOR	BCR
100	71	PROYECTOS INDUSTRIALES,	BCR
101	1262	EMILY'S FRUITS	BCR
102	731	KPC HARDWARE	BCR
103	65	AQUASISTEMAS DE EL SALVADOR	BCR
104	1041	BIOQUIM DE CENTROAMERICA	BCR
105	1524	HELADOS TRIXY	BCR
106	290	SPEED MOTOSHOP	BCR
107	1406	VENTA DE AUTOBUSES USADOS SANTA FE	BCR
108	1593	FRIO PARTES	BCR
109	1628	REGINSA EL SALVADOR	BCR
110	137	VITAL MEDICAL	BCR
111	782	PARAMEDICOS DE EL SALVADOR	BCR
112	459	EL RINCON VIDRIERO	BCR
113	310	DISMATEL	BCR
114	630	VARIEDADES ROSITA	BCR
115	509	INSUMOS, PRODUCTOS Y SERVICIOS	BCR
116	278	MEDIDENT	BCR
117	1470	FABIO ANTONIO CASTILLO DELGADO	BCR
118	294	DISATYR	BCR
119	294	DISATYR	BCR
120	475	CARDOCOFFEE	BCR

121	428	ELECTRORED.	BCR
122	349	DOUGLAS ARTURO GUEVARA MENDOZA	BCR
123	19	LOS ABETOS	BCR
124	804	XIMIVOGUE	BCR
125	965	INVERSIONES Y COMERCIO SALVADOREÑO	BCR
126	771	BROKINSA	BCR
127	1260	ZHI SHENG	BCR
128	68	GRUPO JEA	BCR
129	1106	ALMACEN QINSA	BCR
130	859	SERVICIOS E INVERSIONES INTELIGENTES	BCR
131	625	MAXITEC	BCR
132	728	RELOJERIA FELCA	BCR
133	780	HOSPIMEDIC	BCR
134	506	DISTRIBUIDORA VAZ	BCR
135	1141	M&S MODA Y DISEÑO	BCR
136	938	D`AUTO REPUESTOS	BCR
137	430	PROVEEDORA DE RODAMIENTOS	BCR
138	1412	ACTIVE MOTORS	BCR
139	928	VARIEDADES PRIMAVERA	BCR
140	1063	COMERCIAL TAKEMURA	BCR
141	914	ASIT SOFTWARE	BCR
142	1311	ADITEQSAL	BCR
143	839	INFORUM EL SALVADOR	BCR
144	650	DMETAL	BCR
145	1080	DROGUERÍA MEDICA 321	BCR
146	1478	DROGUEMED	BCR
147	898	TODOTRANSFER	BCR
148	364	VENTA DE FRUTAS Y VERDURAS RHINA	BCR
149	745	FARMACIA EL SOL	BCR
150	61	ALMACEN MAXXIZA	BCR
151	1112	GRUPO KOMODO	BCR
152	508	PLASTITELAS	BCR
153	731	KPC HARDWARE	BCR
154	822	FULONG	BCR
155	603	SANDY'S GIFT SHOP	BCR
156	1418	INDUSTRIAS YAMIRA	BCR
157	107	VOGUE CORP	BCR
158	1162	" DISTRIBUIDORA AF "	BCR
159	1023	INVERSIONES ADN	BCR
160	1268	SOLCARPI	BCR
161	851	PELETERIA SAN MIGUEL	BCR

#### Anexo 4: Estado de situación financiera

EMPRESA ABC, SA. DE C.V

ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA AL 31 DE DICIEMBRE 2023 Y 2024

(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norte América)

ACTIVO	2023	%	2024	%
<b><u>ACTIVO CORRIENTE</u></b>	-	-		
CAJA, CUENTAS CORRIENTES	619587.79	4.7%	861,352.45	6.1%
CUENTAS POR COBRAR COMERCIALES Y OTRAS	48464.66	0.4%	18,223.48	0.1%
IMPUESTOS POR COBRAR IVA/RENTA	73412.45	0.6%	76,788.14	0.5%
CUENTAS POR COBRAR CIAS. RELACIONADAS	3192039.524	24.4%	6,136,883.07	43.1%
INVENTARIOS	0	0.0%	250,000.00	1.8%
GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADOS	13432.31	0.1%	15,187.50	0.1%
<b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>3,946,936.73</b>	<b>30.2%</b>	<b>7,358,434.64</b>	<b>51.7%</b>
<b><u>ACTIVO NO CORRIENTE</u></b>	-	-		
TERRENO	5274761.62	40.3%	4,176,080.86	29.4%
MOBILIARIO Y EQUIPO	6562.23	0.1%	4,840.68	0.0%
EDIFICACIONES	945571.16	7.2%	152,222.35	1.1%
<b>PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO-NETO</b>	<b>6,226,895.01</b>	<b>47.6%</b>	<b>4,333,143.89</b>	<b>30.5%</b>
OTROS ACTIVOS (CUENTAS ÓR COBRAR LP)	2907495.6	22.2%	2,534,571.26	17.8%
<b>TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>9,134,390.61</b>	<b>22.2%</b>	<b>6,867,715.15</b>	<b>17.8%</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>13,081,327.34</b>	<b>100%</b>	<b>14,226,149.79</b>	<b>100%</b>
PASIVO			SALDO	%
<b><u>PASIVO CORRIENTE</u></b>	-	-		
CUENTAS POR PAGAR COMERCIALES	7187.95	0.1%	7,466.21	0.1%
CUENTAS POR PAGAR RELACIONADAS	8296.35	0.1%	6,181.62	0.0%
PORCION CORRIENTE PRÉSTAMO LP	1054561.78	8.1%	1,127,329.29	7.9%
IMPUESTOS POR PAGAR	595925.914	4.6%	67,549.19	0.5%
OTROS PASIVOS	177899.9	1.4%	179,001.84	1.3%
<b>TOTAL PASIVO CIRCULANTE</b>	<b>1,843,871.89</b>	<b>14.1%</b>	<b>1,387,528.15</b>	<b>9.8%</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
PRESTAMOS BANCARIOS-L. PLAZO	9,218,329.54	70.5%	8,089,355.72	56.9%
OTROS PASIVOS	17,669.00	0.1%	14,439.52	0.1%
<b>TOTAL PASIVO NO CIRCULANTE</b>	<b>9,235,998.54</b>	<b>70.6%</b>	<b>8,103,795.24</b>	<b>57.0%</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>11,079,870.43</b>	<b>84.7%</b>	<b>9,491,323.39</b>	<b>66.7%</b>
<b>PATRIMONIO</b>				
CAPITAL SOCIAL	600,000.00	4.6%	600,000.00	4.2%
RESERVA LEGAL	131,428.53	1.0%	131,428.53	0.9%
UTILIDAD (PERDIDA) EJERCICIO CORRIENTE	1,270,028.38	9.7%	4,003,397.87	28.1%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2,001,456.91</b>	<b>15%</b>	<b>4,734,826.40</b>	<b>33%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>13,081,327.34</b>	<b>100%</b>	<b>14,226,149.79</b>	<b>100%</b>

**Anexo 5: Estado de Resultados**

**EMPRESA ABC, SA. DE C.V**

**ESTADO DE RESULTADOS DEL 01 DE ENERO AL 31 DICIEMBRE 2023 y 2024**

*(Cifras expresadas en dólares de los Estados Unidos de Norte América)*

<b>CUENTA</b>	<b>2023</b>	<b>2,024</b>
<b>VENTAS</b>	<b>3,679,311.00</b>	<b>3,752,273.70</b>
<b>UTILIDAD BRUTA</b>	<b>3,679,311.00</b>	<b>3,752,273.70</b>
<b>6101 - GASTOS DE VENTA Y ADMINISTRACIÓN</b>	<b>(1,191,829.45)</b>	<b>(1,439,890.52)</b>
<b>GASTOS FINANCIEROS</b>	<b>(728,815.84)</b>	<b>(161,317.22)</b>
<b>OTROS GASTOS</b>	<b>(265,711.63)</b>	<b>(57,926.53)</b>
<b>OTROS INGRESOS</b>	<b>446,412.67</b>	<b>1,910,258.44</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO</b>	<b>1,939,366.75</b>	<b>4,003,397.87</b>
<b>IMPUESTO SOBRE LA RENTA</b>	<b>(669,338.36)</b>	<b>(888,430.00)</b>
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1,270,028.39</b>	<b>3,114,967.87</b>

**Anexo 6: Caso práctico**  
**Flujo de Efectivo por el método directo para una empresa comercial**  
**EMPRESA ABC, S.A. DE C.V.**

Meses	Enero	Febrero	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Sept.	Oct.	Nov.	Dic.	Total
Dinero líquido al inicio (caja y bancos)	619,588												
Suma de cobros (entradas de efectivo)	364,330	301,600	300,600	300,500	302,400	301,500	305,200	301,462	302,300	300,687	301,400	364,350	3,746,329
Suma de pagos (salidas de efectivo)	(213,689)	(212,373)	(207,573)	(209,873)	(207,473)	(202,873)	(1,209,886)	(206,433)	(207,473)	(208,273)	(205,273)	(213,373)	(3,504,565)
Flujo de caja neto (cobros-pagos)	150,641	89,227	93,027	90,627	94,927	98,627	(904,686)	95,029	94,827	92,414	96,127	150,977	241,764
<b>Dinero líquido al final (caja y bancos)</b>	<b>770,229</b>	<b>859,456</b>	<b>952,483</b>	<b>1,043,110</b>	<b>1,138,037</b>	<b>1,236,664</b>	<b>331,978</b>	<b>427,007</b>	<b>521,834</b>	<b>614,248</b>	<b>710,375</b>	<b>861,352</b>	<b>861,352</b>
<b>Flujos operativos</b>	<b>292,178</b>	<b>230,764</b>	<b>234,564</b>	<b>232,164</b>	<b>236,464</b>	<b>240,164</b>	<b>242,364</b>	<b>236,566</b>	<b>236,364</b>	<b>233,951</b>	<b>237,664</b>	<b>292,514</b>	<b>2,945,721</b>
Cobros por ventas al contado	364,330	301,600	300,600	300,500	302,400	301,500	305,200	301,462	302,300	300,687	301,400	364,350	3,746,329
cobros por ventas al crédito	452	452	452	452	452	452	452	452	452	452	452	452	5,424
Pagos de nóminas	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(20,635)	(247,620)
Pagos de aportes a la seguridad social	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(4,303)	(51,636)
Pagos a proveedores	(38,816)	(37,500)	(32,700)	(35,000)	(32,600)	(28,000)	(29,500)	(31,560)	(32,600)	(33,400)	(30,400)	(38,500)	(400,576)
Pagos de servicios públicos	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(350)	(4,200)
Pagos de impuestos	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(8,500)	(102,000)
<b>Flujos de inversión</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,005,513)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(1,005,513)</b>
Pagos por compras de activo fijo							(1,005,513)						
<b>Flujos Financieros</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(141,085)</b>	<b>(1,693,020)</b>
Pagos de intereses	(56,702)	(56,092)	(52,036)	(55,134)	(52,898)	(54,176)	(51,965)	(53,206)	(52,723)	(50,551)	(51,738)	(49,593)	(636,814)
Pagos de préstamos bancarios	(84,383)	(84,993)	(89,049)	(85,951)	(88,187)	(86,909)	(89,120)	(87,879)	(88,362)	(90,534)	(89,347)	(91,492)	(1,056,206)

Nota: El caso práctico consiste en la elaboración del Estado de Flujo de Efectivo por el método directo, este ha sido elaborado en base a la información proporcionada por la empresa ABC S.A. de C.V. la cual es una empresa comercial dedicada a la compra y venta de todo tipo de bienes electrónicos.

En este modelo de Estado de Flujo de Efectivo se ha iniciado insertando el saldo del efectivo con el que contaba la empresa al inicio del año 2024, posteriormente se detallan todas las transacciones de la compañía en las cuales se ve involucrado directamente las entradas y salidas de dinero efectivo durante todo el periodo de enero a diciembre del mismo año. Finalmente se llega al saldo o dinero líquido con el que la empresa termina el año al 31 de diciembre.