

**COMPORTAMIENTO DE LOS ESTADOS DE FLUJO DE EFECTIVO (EFE)
EMPRESAS QUE REPORTAN INFORMACIÓN FINANCIERA A LA
SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES DE LOS DEPARTAMENTOS DE
AMAZONAS, CAQUETÁ Y PUTUMAYO PERIODO 2014-2019**

**BEHAVIOR OF THE STATEMENTS OF CASH FLOWS (SCF) OF COMPANIES
REPORTING FINANCIAL INFORMATION TO THE SUPERINTENDENCE OF
COMPANIES IN THE DEPARTMENTS OF AMAZONAS, CAQUETÁ, AND
PUTUMAYO, 2014–2019**

John Jairo Beltrán Chica¹
Jenny Milena Riveros Castañeda²
Juan Carlos Peña Tijo³

Resumen

La presente investigación analizó los flujos de efectivo de las empresas que reportan información financiera a la Superintendencia de Sociedades de Colombia y su capacidad para generar efectivo, como insumo para la toma de decisiones en organizaciones públicas y privadas del ámbito regional. Metodológicamente, se adopta un enfoque cuantitativo de tipo descriptivo, a partir de la información contenida en las bases de datos SIREM y SIIS de la Superintendencia de Sociedades de Colombia. Con estos datos se construyeron estados de flujo de efectivo mediante el método directo, lo que permitió realizar un análisis sectorial de las actividades de operación, inversión y financiación. Además, se revisó literatura especializada sobre el estado de flujo de efectivo, así como la normatividad y regulación aplicable a las sociedades vigiladas. Igualmente, se examinó el comportamiento económico de los departamentos de Amazonas, Caquetá y Putumayo en el periodo 2014-2019. Los resultados evidencian que el sector comercio es el principal generador de flujos de efectivo en la región sur de la Amazonia colombiana ya que, para el 2019, los flujos de efectivo aumentaron en un 33 %, explicado por el incremento de empresas que presentaron sus estados financieros ante la entidad de supervisión.

Palabras clave: Actividad de financiación, actividad de inversión, actividad de operación, estado de flujo de efectivo, Superintendencia de Sociedades.

Abstract

The objective of this research is to analyze the cash flows of companies that report financial information to the Superintendence of Corporations of Colombia and to assess their capacity to generate cash, as an input for decision-making in public and private organizations at the regional level. Methodologically, a quantitative and descriptive approach is adopted, based on information

Recepción: 28 de Abril de 2021 / Evaluación: 30 de Mayo de 2021 / Aprobado: 18 de Junio de 2021

¹ Doctorando en Economía y Gestión Empresarial. Magister en Tributación y Política Fiscal. Especialista en Gerencia Tributaria. Contador Público. Docente investigador Universidad de la Amazonia. Email: j.beltran@udla.edu.co ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7382-6266>

² Doctorando en Gestión, Magister en mercadeo. Especialista en Gerencia de Mercadeo. Administrados Financiera. Docente investigadora de la Universidad de los Llanos. Email: jenny.riveros@unillanos.edu.co ORCID: <https://orcid.org/0009-0008-2342-4929>

³ Contador Público. Docente investigador Universidad de los Llanos. Email: jpenatijo@unillanos.edu.co ORCID: <https://orcid.org/0009-0005-7418-0440>

from the SIREM and SIIS databases of the Superintendence of Corporations. Using these data, cash flow statements were prepared through the direct method, which enabled a sectoral analysis of operating, investing, and financing activities. In addition, specialized literature on the cash flow statement was reviewed, as well as the regulations applicable to supervised corporations. The economic performance of the departments of Amazonas, Caquetá, and Putumayo for the 2014–2019 period was also examined. The findings show that the commerce sector is the main generator of cash flows in the southern Amazon region and that, in 2019, cash flows increased by 33%, explained by the higher number of companies that submitted their financial statements to the supervisory authority.

Keywords: Cash flow statement, financing activity, investing activity, operating activity, Superintendence of Corporations.

Introducción

Las organizaciones, sin importar su tamaño o sector, se preocupan de manera permanente por su desarrollo y continuidad. Para ello, recurren a la información financiera como herramienta central para conocer su situación y desempeño. Uno de los pilares de la administración consiste en identificar cuánto dinero ingresa a la organización y en qué se gasta o invierte, con el fin de ejercer control, evitar errores financieros y apoyar la toma de decisiones orientadas al objetivo básico financiero, esto es, generar valor e incrementar los recursos de los accionistas (Muñiz, 2020).

En este contexto, el estado de flujo de efectivo (EFE) —o *cash flow*— adquiere un papel protagónico, dado que permite observar el comportamiento y la tendencia de las entradas y salidas de efectivo de la empresa. Desde la perspectiva del inversionista externo, “los flujos de entrada y salida de efectivo o recursos de la empresa, y de ser buenos, pueden ser tomados como una muestra de salud financiera” (Romero, 2009, p. 28). Para los propietarios y directivos, en cambio, el EFE facilita “la cuantificación y visualización de los flujos de efectivo concretos correspondientes a operaciones económicas realizadas en un periodo de tiempo” (Ramos, 2009, p. 48). De este modo, el análisis de flujos de efectivo se convierte en una herramienta clave para cumplir el objetivo básico financiero de la organización, al permitir “determinar la capacidad de generación de flujos de efectivo, con la intención de mantener o incrementar la capacidad de resolver deuda, incrementar inversiones y pagar dividendos” (Crisanto & Padilla, 2017).

Conocer los flujos de efectivo no solo es útil para evaluar la liquidez y solvencia empresarial, sino que también apoya la gestión financiera al proporcionar insumos para la toma de decisiones por parte de la gerencia. Como señala Riquelme (2021), los flujos de efectivo suelen ser uno de los mejores indicadores de liquidez y solvencia, razón por la cual la preparación del EFE se ha consolidado como un informe imprescindible en la gestión financiera contemporánea.

En Colombia, la Superintendencia de Sociedades cumple la función de inspección, vigilancia y control sobre la información económica, contable y financiera de las empresas que le reportan sus estados financieros (Superintendencia de Sociedades, 2014). Esta entidad, a través de su grupo de estudios económicos y financieros, elabora informes económicos, jurídicos y financieros que sirven de soporte para el desarrollo del sector empresarial en las regiones y en el país. No obstante, a pesar de los estudios, boletines y documentos disponibles, no se dispone de un análisis específico que examine el comportamiento y la tendencia de los estados de flujo de efectivo de las empresas, clasificadas por actividad económica, en los departamentos de Caquetá, Putumayo y Amazonas, de acuerdo con su sector y subsector y bajo la supervisión de la Superintendencia de Sociedades.

Esta ausencia de estudios detallados sobre el EFE a nivel regional resulta particularmente relevante, dado que muchas empresas —a través de sus dueños y directivos— desconocen el origen

y las aplicaciones de los recursos financieros que se reflejan en dicho estado. Esta situación puede conducir a decisiones equivocadas y a la reducción de la permanencia de las empresas en el mercado. A ello se suma el escaso conocimiento del comportamiento del sector económico al que pertenecen, lo que limita la interpretación de los resultados financieros y el entendimiento de la dinámica de liquidez y financiamiento.

En este sentido, generar conocimiento que favorezca a las organizaciones públicas y privadas del ámbito regional y nacional, así como al sector real de la economía de cada departamento, implica contar con información financiera que permita determinar la capacidad de las empresas para generar efectivo y equivalentes de efectivo. También resulta esencial identificar las necesidades y usos de esos recursos de acuerdo con la actividad económica que desarrollan, ya sea comercial, industrial, inmobiliaria, de construcción o de prestación de servicios.

Sobre esta base, el análisis del comportamiento, los cambios y la evolución del estado de flujo de efectivo de las empresas que reportan información financiera a la Superintendencia de Sociedades en los departamentos de Caquetá, Putumayo y Amazonas permite comprender la realidad financiera de la región desde su capacidad para generar flujos de efectivo (liquidez), tanto por su actividad principal como por actividades de inversión y financiación.

Revisión de literatura

Estado de flujo de efectivo

Origen del estado de flujo de efectivo

Históricamente, el estado de flujo de efectivo ha evolucionado junto con la disciplina contable, entendida como una práctica concreta y delimitada (Torres, 2005). En Estados Unidos, la *Accounting Principles Board* denominó inicialmente este informe como “estado de origen y aplicación de recursos” y posteriormente “estado de cambios en la situación financiera”, hasta que en 1988 adoptó el nombre de “estado de flujos de efectivo” (Mileti Berri, 2003). Bajo la NIC 7, este estado debe clasificar los flujos de efectivo en actividades de operación, inversión y financiación, según la naturaleza de las transacciones (Soto, 2007).

El estado de flujo de efectivo se vincula con la creación de valor de la empresa, en la medida en que permite a directivos y analistas evaluar la forma como se generan y utilizan los recursos (Ortiz, 2011). Desde una perspectiva funcional, este estado divide las actividades en operación, inversión y financiación y resume el saldo neto de efectivo del periodo (Brigham, 2018; Gironella & Masgrau, 2019). Su propósito es presentar información pertinente y concisa sobre los recaudos y desembolsos de efectivo para que los usuarios analicen el comportamiento histórico, actual y proyectado de la liquidez, como parte de la gestión gerencial orientada a la creación de valor (Duque Sandoval, 2014; Ocampo, 2019).

Estructura y presentación del estado de flujo de efectivo

La NIC 7 establece que el estado de flujo de efectivo debe presentar los movimientos de efectivo clasificados en actividades de operación, inversión y financiación (Hill, 2017). Las actividades de operación recogen las entradas por venta de bienes o prestación de servicios, cobro de intereses y otros ingresos, así como las salidas por compra de mercancías, pago a proveedores, empleados y demás costos vinculados a la operación (Warren et al., 2017). Las actividades de inversión comprenden la adquisición y enajenación de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos no corrientes (López, 2009; Ocampo, 2019), mientras que las actividades de financiación reflejan las relaciones con propietarios y acreedores: aportes de capital, obtención de préstamos, pago de obligaciones y distribución de dividendos (Ramírez, 2008; Ocampo, 2019).

Esta clasificación busca ofrecer información sobre la capacidad de la empresa para generar efectivo, evaluar su liquidez y analizar su adaptabilidad financiera (Arimany & Viladecans, 2010).

Métodos de análisis para los establecer los Flujos de Efectivo

El método directo presenta de manera explícita los ingresos y egresos de efectivo de las actividades de operación, en una lógica similar a la de un sistema de caja (López, 2009). Para su elaboración se utilizan principalmente los estados de situación financiera de dos periodos consecutivos, el estado de resultados y, cuando es necesario, las notas a los estados financieros, con el fin de identificar las partidas que implican entradas o salidas de efectivo (Romero, 2009). A partir de estos registros se agrupan y depuran los movimientos de efectivo y se clasifican directamente en actividades de operación, inversión y financiación.

El método indirecto parte de la utilidad del periodo registrada en el estado de resultado integral y la reconcilia con el flujo de efectivo procedente de las actividades de operación, ajustando las partidas que no implican movimiento de efectivo, como depreciaciones y amortizaciones, y los cambios en activos y pasivos operativos (Estupiñán, 2018; López, 2009). De esta forma, se explica cómo la utilidad contable se transforma en flujo de efectivo, de acuerdo con los lineamientos de la NIC 7 y la NIF B-2, donde la utilidad neta constituye el primer importe presentado en el estado de flujos de efectivo (Warren et al., 2017).

Comparación, ventajas y desventajas de los métodos directo e indirecto

Ambos métodos conducen al mismo resultado en términos de flujo neto de efectivo por actividades de operación; la diferencia radica en el proceso de elaboración y en el nivel de detalle de la información (Romero, 2009). El método directo se considera más consistente con el objetivo de mostrar ingresos y egresos de efectivo operativos durante un periodo determinado y resulta especialmente útil para el pronóstico de flujos futuros (García & Gómez, 2016). No obstante, su principal desventaja es que no evidencia de forma explícita los ajustes entre la utilidad del periodo y el flujo de efectivo, aspecto que el método indirecto sí detalla, en particular respecto a los cambios en el capital de trabajo.

Metodología

Enfoque y diseño de la investigación

La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo, dado que se basa en la recolección y el análisis de datos numéricos provenientes de estados financieros y estadísticas económicas. Este enfoque, siguiendo a Collado y Sampieri (2010), permite aplicar procedimientos lógicos y sistemáticos que otorgan confiabilidad a la información y contribuyen a la generación de conocimiento.

El diseño es no experimental, longitudinal y de corte documental. Es no experimental porque no se manipulan las variables de estudio, sino que se observan tal como se presentan en los registros contables y bases de datos oficiales; longitudinal porque se analizan los estados de flujo de efectivo en un horizonte temporal de seis años (2014–2019); y documental porque se trabaja exclusivamente con fuentes secundarias, principalmente estados financieros reportados a la Superintendencia de Sociedades y normatividad vigente.

El estudio es de tipo descriptivo. Su propósito central es caracterizar el comportamiento de los estados de flujo de efectivo de las empresas que reportan información financiera a la Superintendencia de Sociedades en los departamentos de Amazonas, Caquetá y Putumayo, así como describir las estructuras de operación, inversión y financiación. En coherencia con Collado y Sampieri (2010), se trata de un estudio que recolecta, analiza e interpreta información sobre

diversas variables (flujos de efectivo, sector económico, actividad, etc.) sin manipularlas, con el fin de identificar patrones, tendencias y cambios a lo largo del periodo de análisis.

La investigación se apoya en fuentes secundarias, entendidas como información previamente recolectada y procesada por otras instituciones o autores (Sampieri et al., 1998; López & Sandoval, 2016). Estas fuentes incluyen:

- **Estados financieros** (estado de situación financiera y estado de resultados integrales) de las empresas que reportan a la Superintendencia de Sociedades, obtenidos de las bases de datos **SIREM** y **SIIS** para el periodo 2014–2019.
- **Normatividad y regulación** relacionada con la inspección, vigilancia y control de sociedades comerciales en Colombia, requerida para dar respuesta al objetivo específico sobre marco legal.
- **Literatura especializada** en estados de flujo de efectivo, métodos de presentación, estructura y análisis, utilizada para construir el marco teórico.
- **Información económica regional** (por ejemplo, producto interno bruto departamental), empleada para analizar la posible relación entre el desempeño macroeconómico y los flujos de efectivo empresariales.

La técnica de recolección utilizada es el análisis de contenido cuantitativo aplicado a documentos financieros y normativos (López & Sandoval, 2016). Se extraen de manera sistemática las partidas necesarias para la construcción de los estados de flujo de efectivo y para la caracterización de los sectores económicos y del marco regulatorio.

Procedimiento

El desarrollo de la investigación se estructuró en las siguientes fases, alineadas con los objetivos:

1. **Revisión documental y normativa**
 - Identificación y análisis de la normatividad que regula la inspección, vigilancia y control de sociedades comerciales por parte de la Superintendencia de Sociedades.
 - Revisión de literatura contable y financiera sobre el estado de flujo de efectivo, sus objetivos, estructura y métodos de presentación.
 - Esta fase permite responder al objetivo específico 1 (marco legal).
2. **Selección y clasificación de empresas**
 - Descarga de los estados financieros de las empresas de los departamentos de Amazonas, Caquetá y Putumayo que reportaron a la Superintendencia de Sociedades a través de SIREM y SIIS, para el periodo 2014–2019.
 - Clasificación de las empresas por sector económico y subsector, de acuerdo con su actividad principal.
 - Esta fase se vincula con el objetivo específico 2 (análisis de sectores de la economía).
3. **Construcción de los estados de flujo de efectivo**
 - A partir de los estados de situación financiera y estados de resultados integrales, se elaboran los estados de flujo de efectivo por el método directo, identificando y depurando las partidas que representan entradas y salidas de efectivo.
 - Los flujos se clasifican en actividades de operación, inversión y financiación, siguiendo los criterios de la NIC 7 y la literatura especializada.
 - Esta fase aporta al objetivo específico 3, referido al análisis de las estructuras de operación, inversión y financiación.
4. **Organización y sistematización de la información**
 - Agrupación de los estados de flujo de efectivo por sector económico y departamento.

- Construcción de tablas que resumen los flujos netos de efectivo totales y por actividad (operación, inversión, financiación) para cada año del periodo de estudio.

5. Análisis estadístico y financiero

- Aplicación de estadística descriptiva para identificar niveles, variaciones y tendencias de los flujos de efectivo a lo largo del periodo 2014–2019.
- Cálculo del coeficiente de correlación de Pearson para explorar la relación entre el PIB departamental y los flujos de efectivo por actividades, con el fin de evaluar posibles asociaciones entre el desempeño económico regional y la generación de efectivo empresarial.
- Interpretación de los resultados en términos de capacidad de generación de liquidez, cambios y evolución de los EFE de las empresas seleccionadas, en coherencia con el objetivo específico 4 y el objetivo general.

Unidad de análisis y alcance

La unidad de análisis está constituida por los estados financieros de las empresas de los departamentos de Amazonas, Caquetá y Putumayo que reportaron información a la Superintendencia de Sociedades durante el periodo 2014–2019. Dado que se trabaja con el conjunto de empresas que cumplen este criterio y que cuentan con información disponible en las bases de datos, el estudio se aproxima a un análisis censal de dichas organizaciones en el ámbito de la supervisión de la Superintendencia.

El alcance del estudio se limita al análisis del comportamiento de los flujos de efectivo y su clasificación por actividades y sectores económicos; no se evalúan otros estados financieros en profundidad ni se realizan ejercicios de valoración empresarial.

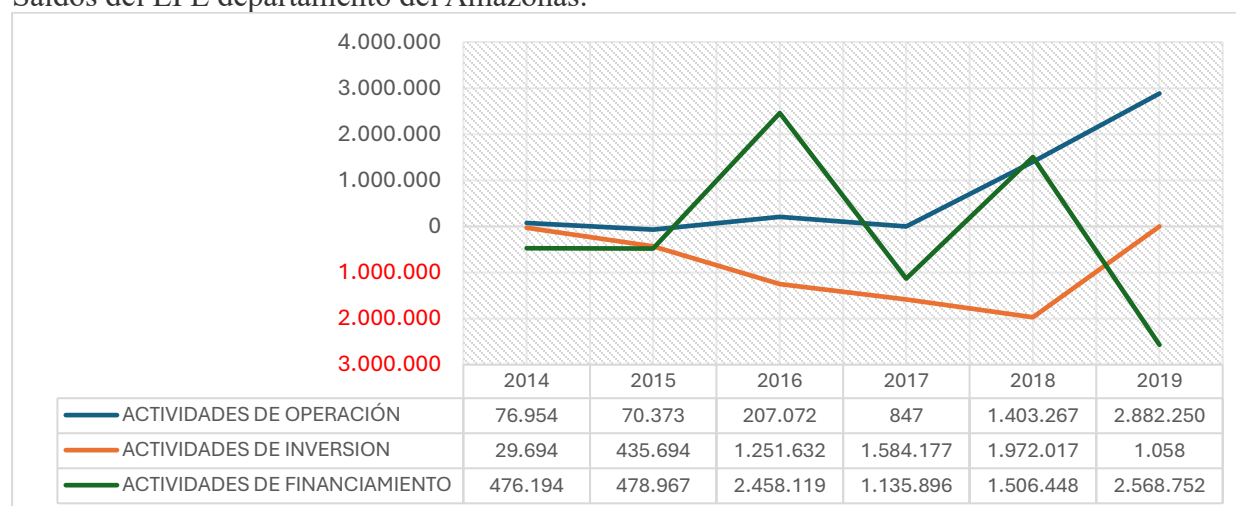
Resultados

EFE Departamento del Amazonas, Caquetá, Putumayo entre (2014-2019)

Estado de Flujos de efectivo departamento del Amazonas (2014-2019)

Los resultados del Estado de Flujos de efectivo del departamento del Amazonas, correspondiente a las diferentes actividades (operación, inversión, y financiación), al interior de las 10 empresas que reportaron información financiera a la superintendencia de sociedades para el periodo 2014 – 2019, se presentan en la siguiente figura:

Figura 1.
Saldos del EFE departamento del Amazonas.



Fuente: Elaboración propia, a partir de datos tomados de la superintendencia de sociedades del periodo 2014 – 2019.

Por otra parte, en la variación de las actividades de Operación desde un punto de vista departamental, y como se evidencia en la Figura 1, los flujos de efectivo son positivos. Dado que para Rodríguez José (2008), el valor de los flujos de efectivo procedentes de actividades de operación cuando son positivos, significa que han generado fondos líquidos suficientes para mantener las actividades de venta de bienes o servicios como actividad comercial y poder realizar nuevas inversiones sin recurrir a financiación con terceros. Asimismo, para el año 2016 se presentó un aumento en el efectivo de las actividades de operación, gracias a la empresa Gaseosas Leticia S.A., la cual presentó en el año 2018 el mayor flujo de efectivo \$1.390.308, millones el cual fue significativo para el departamento con un 90% del total de los flujos de efectivo, y para el año 2019 continuó en incremento gracias a esa misma empresa.

Respecto a las actividades de inversión, sus saldos a nivel general fueron negativos para el departamento y según menciona Sánchez Salazar y otros (2019), cuando los resultados de las actividades de inversión son negativos significa que la empresa usó su efectivo para adquirir inversiones, en este sentido, las sociedades comerciales del departamento del Putumayo, realizaron inversiones constantes durante el periodo 2014 – 2019, y en su gran mayoría fueron por compras de propiedad planta y equipo por las empresas Gaseosas Leticia S. A, con el 70%, Droguería Gloria S.A.S, con 19% e Inversiones Waira del Amazonas S. A, con 11%

De lo observado, dentro del saldo de las actividades de financiamiento del departamento del Putumayo, se presentaron saldos positivos, para lo cual Rodríguez José (2008), menciona que las empresas tuvieron recaudo de capital, lo que se traduce como ingreso de dinero por medio de acciones, en este caso las empresas del departamento del Putumayo tuvieron ingresos de actividades de financiamiento en arrendamientos financieros o leasing con el 75%, siendo esta la más representativa seguida de otras entradas de efectivo, con el 25%, por otro lado en las actividades de financiamiento solo para el año 2016, el saldo fue negativo, y fue el valor más alto, utilizado en la salida de efectivo para pagar deudas con terceros o préstamos bancarios en un 98.9% y en su gran mayoría realizado por la empresa Droguería Gloria S.A.S,

En cuanto al análisis de correlación desde la variable del PIB que mide la producción de bienes y servicios del departamento del Putumayo, y la variable Flujo de efectivo, en relación con

los saldos en actividades de operación, inversión y financiamiento, para el mismo periodo 2014 – 2019, se aplicó el método de correlación lineal con el fin de determinar si existe alguna asociación o relación entre estas variables.

Tabla 1.

Correlación PIB -EFE departamento del Amazonas.

AÑOS	PIB	A- OPERACIÓN	A-INVERSIÓN	A- FINANCIACIÓN
2014	0,069690385	76.954	29.694	476.194
2015	0,073738077	70.373	29.694	478.967
2016	0,076480061	207.072	1.251.632	2.458.119
2017	0,077150391	847	1.584.177	1.135.896
2018	0,076822432	1.403.267	1.972.017	1.506.448
2019	0,077136457	2.882.250	1.058	2.568.752
r =		0,44777171	0,587213036	0,707339042

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades.

De acuerdo con lo anterior, la correlación que existe entre la variable PIB del departamento del Putumayo y el EFE de este, para las actividades de operación es positiva baja, esto quiere decir que, al aumentar una aumenta la otra de modo leve, al igual que el PIB, con las actividades de inversión y financiación, sin embargo, esta última obtuvo una correlación positiva más alta. Por ende, la relación existente entre el PIB y EFE del departamento del Putumayo es positiva, entonces la producción de bienes y servicios del departamento aumenta al presentarse mayores movimientos de flujos de efectivo relacionados con la comercialización y venta de bienes y servicios, endeudamiento o financiamiento.

Análisis horizontal Flujos de efectivo departamento del Amazonas (2014-2019)

Tabla 2

Comportamiento porcentual Flujos de efectivo Dep. Amazonas (2014-2019)

VARIACIÓN				
DETALLE	2014	2015	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	76.954	-70.373	-147.327	-191%
A- INVERSIÓN	-29.694	-435.694	-406.000	1367%
A- FINANCIAMIENTO	-476.194	-478.967	-2.773	1%
EF. FINAL PERIODO	816.997	1.018.029	201.032	25%
VARIACIÓN				
DETALLE	2015	2016	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	-70.373	207.072	277.445	-394%
A- INVERSIÓN	-435.694	-1.251.632	-815.938	187%
A- FINANCIAMIENTO	-478.967	2.458.119	2.937.086	-613%
EF. FINAL PERIODO	1.018.029	1.148	-1.016.881	-100%
VARIACIÓN				
DETALLE	2016	2017	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	207.072	847	-206.225	-100%
A- INVERSIÓN	-1.251.632	-1.584.177	-332.545	27%
A- FINANCIAMIENTO	2.458.119	-1.135.896	-3.594.015	-146%
EF. FINAL PERIODO	1.148	1.490	342	30%

VARIACIÓN				
DETALLE	2017	2018	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	847	1.403.267	1.402.420	165526%
A- INVERSIÓN	-1.584.177	-1.972.017	-387.840	24%
A- FINANCIAMIENTO	-1.135.896	1.506.448	2.642.345	-233%
EF. FINAL PERIODO	1.490	1.186.525	1.185.034	79515%
VARIACIÓN				
DETALLE	2018	2019	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	1.403.267	2.882.250	1.478.984	105%
A- INVERSIÓN	-1.972.017	-1.058	1.970.959	-100%
A- FINANCIAMIENTO	1.506.448	-2.568.752	-4.075.200	-271%
EF. FINAL PERIODO	1.186.525	1.303.191	116.666	10%

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades.

Para el análisis horizontal de los flujos de efectivo este “permite determinar si el comportamiento de la empresa en un periodo fue bueno, regular o malo” Amaya Cristina (1993, p.40), por ejemplo, dentro de los años 2014 -2015 las actividades de operación decrecieron un -191%.

Por el contrario, las actividades de inversión y financiación presentaron aumentos, “los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión son importantes, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro” (Rodríguez, 2008, p.131), por ejemplo, los flujos de efectivo que presentaron las actividades de inversión para esos años corresponden a la compra de propiedad planta y equipo que sumaron \$ 465.388 millones. En cuanto a las actividades de Financiamiento, se encontraron pagos de pasivos por arrendamientos financieros, que sumaron \$476.194 millones, entonces esos ingresos y egresos se realizaron para sostener las actividades operativo de las empresas para esos años, lo que evidencio problemas de liquidez y solvencia, ya que necesito de otros ingresos de efectivo para poder cubrir los gastos de la actividad principal.

Para los años 2016 al 2017, los Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación continuaron decreciendo en un -394%, donde se evidencio significativamente las actividades de operación negativas de la empresa Gaseosas Rio LTDA., mientras que su competencia directa Gaseosas Leticia S. A presento incremento de Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación de hasta \$1.390.308 millones, lo que indica que mientras una tiene problema de liquidez y solvencia la otra cuenta con capacidad para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.

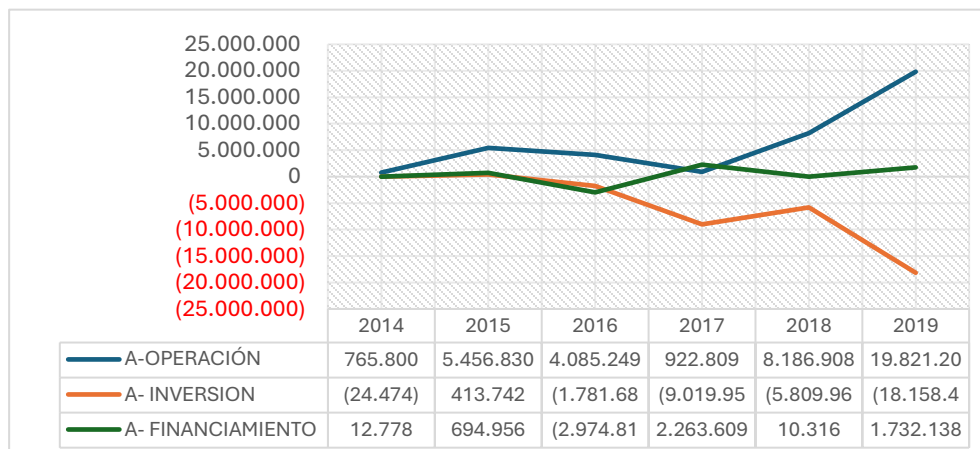
En relación con las variaciones para los años 2018 y 2019, los Flujos de efectivo netos utilizados en actividades de operación aumentaron un 105%, mientras que en las actividades de inversión y financiación fueron negativas, por ejemplo, el efectivo para cubrir compromisos de tipo financiero, fueron utilizados en otras salidas de efectivo, Intereses pagados, reembolsos de préstamos que suman hasta \$4.075.200 millones, que corresponde al 100% en actividades de financiamiento, lo que indico que las empresas para ese año utilizaron sus flujos de efectivo para cubrir sus obligaciones con terceros.

Estado de Flujos de efectivo departamento del Caquetá (2014-2019).

En la tabla Figura No 18, se encuentra detallado los resultados del estado de Flujos de efectivo del departamento del Caquetá, correspondiente a las actividades de operación, inversión,

y financiación, de las 36 empresas que reportaron información financiera a la superintendencia de sociedades para el periodo 2014 – 2019.

Figura 2.
Variación flujos de efectos departamento de Caquetá



Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades.

En este sentido, los estados de flujo de efectivo en las actividades de operación en el departamento del Caquetá, se evidencia cifras continuas positivas, y al igual que el departamento del Putumayo, presentaron un aumento en los flujos en las actividades de operación para los años 2018 y 2019, lo cual deja claro que de acuerdo con su composición las empresas en el departamento de Caquetá, obtuvieron un crecimiento, teniendo en cuenta que para el año 2014, solo reportaron información financiera a la Superintendencia de Sociedades 14 empresas, para el 2017 25 empresas reportaron, y para el año 2019 continuo en aumento llegando a 36 sociedades mercantiles.

Por otro lado, en las actividades de inversión “las cuales incluyen todas las actividades que la empresa ha gastado efectivo con el fin de generar un ingreso”, Esteban Arteche, y otros (2013, p. 5), en este sentido, solo para el año 2015, los flujos de efectivo en las actividades de inversión fueron positivos, lo que significó que las 20 empresas que reportaron información financiera para ese año, recibieron importes procedentes de préstamos, en un 88.9%, y disminución de propiedad planta y equipo el 10.1%, mientras que para los otros años solo fueron, negativas por disminución de propiedad planta y equipo, en un 78.5%, y compra de propiedad planta y equipó del 21.5%, con el fin de proporcionar una entrada de efectivo, entre ellas, las más significativas importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo con \$377.557 millones de los \$413.742 millones, del total de las actividades de inversión.

Además, en las actividades de financiamiento, todas fueron positivas a excepción del año 2016 con -\$2.974.815 millones. Según las NIIF para las Pymes (2019) estas actividades representan “cambios en el tamaño y composición de los capitales aportados y de los préstamos tomados de una entidad” (p.22), en este caso por lo general corresponde a indicar que las empresas para ese año, recaudaron capital especialmente por medio de préstamos (reembolsos de préstamos) para cancelar las obligaciones con terceros y con sus propios socios, además presentaron aumento del Capital, entre ellas las empresas que mayor tuvieron incremento del capital fueron Supermio S.A.S, Insuagro Ltda., Maxillantas S.A.S y Yamaha Motos LTDA.

Tabla 3

Correlación EFE - PIB departamental- Caquetá

	PIB	A- OPERACIÓN	A-INVERSIÓN	A- FINANCIACIÓN
2014	0,4162	1.397.696	(24.474)	12.778
2015	0,4163	6.948.742	413.742	694.956
2016	0,4244	4.170.880	(1.781.687)	(2.974.815)
2017	0,4200	1.547.562	(9.019.953)	2.263.609
2018	0,4122	8.186.908	(5.809.967)	10.316
2019	0,4126	19.821.202	(18.158.450)	1.732.138
r =		-0,598312927	0,397741563	-0,542611591

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades.

Al respecto de la correlación, su resultado fue negativo para actividades de operación y financiación en relación con el PIB del departamento del Caquetá, indicando una correlación negativa baja, es decir, que el aporte del PIB, no representa una relación alta, con los saldos de Flujo de efectivo de las actividades de operación y financiamiento, Mientras que en las actividades de inversión su correlación con el PIB fue positiva, baja con (0.39), lo que se interpreta que la relación fue positiva pero no es muy significativa, ya que esta no presenta relación directa con la decisión de los empresarios en aumentar o disminuir sus propiedad, planta y equipo.

Análisis horizontal Flujos de efectivo departamento del Caquetá (2014-2019).

Tabla 4

Comportamiento porcentual Flujos de efectivo Dep. Caquetá (2014-2019)

VARIACIÓN				
DETALLE	2.014	2.015	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	1.397.696	6.948.742	5.551.046	397%
A- INVERSIÓN	-24.474	413.742	438.216	-1791%
A- FINANCIAMIENTO	12.778	694.956	682.178	5339%
EF. FINAL PERIODO	1.782.951	8.881.002	7.098.051	398%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.015	2.016	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	6.948.742	4.170.880	-2.777.862	-40%
A- INVERSIÓN	413.742	-1.781.687	-2.195.429	-531%
A- FINANCIAMIENTO	694.956	-2.974.815	-3.669.771	-528%
EF. FINAL PERIODO	8.881.002	2.543.505	-6.337.497	-71%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.016	2.017	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	4.170.880	1.547.562	-2.623.318	-63%
A- INVERSIÓN	-1.781.687	-9.019.953	-7.238.266	406%
A- FINANCIAMIENTO	-2.974.815	2.263.609	5.238.424	-176%
EF. FINAL PERIODO	2.543.505	5.707.735	3.164.230	124%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.017	2.018	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	1.547.562	8.186.908	6.639.346	429%
A- INVERSIÓN	-9.019.953	-5.809.967	3.209.986	-36%
A- FINANCIAMIENTO	2.263.609	10.316	-2.253.293	-100%
EF. FINAL PERIODO	5.707.735	3.555.525	-2.152.210	-38%

VARIACIÓN				
DETALLE	2.018	2.019	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	8.186.908	19.821.202	11.634.294	142%
A- INVERSIÓN	-5.809.967	-18.158.450	-12.348.483	213%
A- FINANCIAMIENTO	10.316	1.732.138	1.721.822	16691%
EF. FINAL PERIODO	3.555.525	8.064.221	4.508.696	127%

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades.

Al observar las variaciones para el periodo 2014 – 2015, en el departamento del Caquetá, respecto al flujo de efectivo, todos los flujos de efectivo de las actividades de Operación, inversión y financiación fueron positivos, presentando aumentos elevados de 613% para las actividades de operación, 1791%, para las actividades de inversión y 5339% para las actividades de financiación. Era de esperarse, “al aumento de empresas aumento de la economía en relación con la producción de bienes y servicios” Torres Melani y otros (2017 p. 42). debido a que, para el año 2014, los flujos de efectivo no presentaron valores negativos significativos, y del (2014 al 2015) pasaron de 14 empresas que reportaron información financiera a la súper intendencia de sociales a 21 empresas, un aumento del (0.66), y estas a su vez, fueron 5 del sector comercio y 2 del sector construcción.

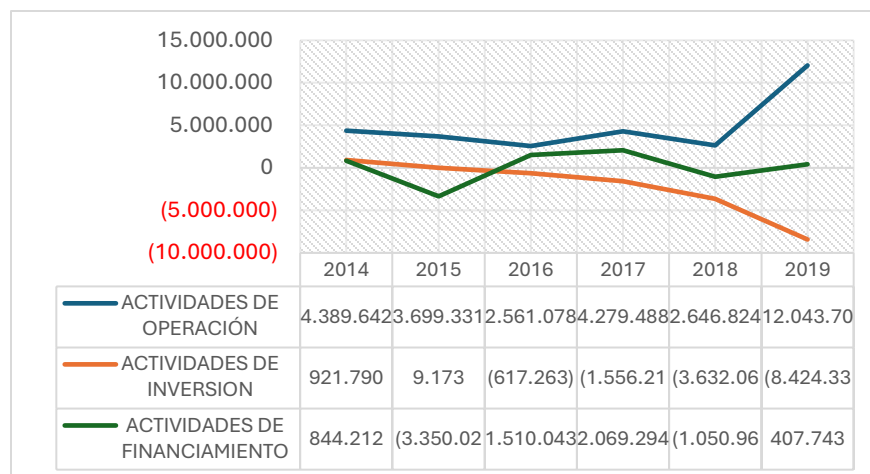
Por otro lado, para los años, 2015 – 2016, se presentó lo contrario, las variaciones fueron negativas, con -25% en los flujos de las actividades de Operación, -531%, en las actividades de inversión, y 528%, en las actividades de financiación, sin embargo, este último, presento la variación absoluta más alta, con -3.669.771 millones, consecuencia del aumento de préstamos, a pesar que para ese año la tasa efectiva mensual estuvo en 7.5%, para los años 2016 al 2017 se evidencia un aumento significativo en los flujos de efectivo de las actividades de operación de (406%), pero el valor fue negativo, lo que se significa que las empresas del departamento usaron el efectivo para adquirir nuevas inversiones, entre ellas Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades, Compras de propiedades, planta y equipo y Compras de otros activos a largo plazo, que sumaron -9.019.953 millones.

Continuando el análisis horizontal de las empresas del departamento del Caquetá, en los años 2018 y 2019, toda su variación porcentual fue positiva, así, como el aumento de las empresas que reportaron que paso de 21 del 2015, a 25 para el 2018 y, por último, a 36 empresas para el 2019 siendo este año donde se evidencia el mayor número de empresas que reportaron información financiera a la súper intendencia de sociedades.

Estado de Flujos de efectivo departamento del Putumayo (2014-2019).

Figura 3

Variación de los flujos de efectivo departamento del Putumayo



Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades

Como se puede observar, los estados de flujo de efectivo en las actividades de operación en el departamento del Putumayo, se evidencia cifras continuas positivas, y, por otro lado, la más baja se presentó para el año 2016, en este caso se debe, a que para ese año 2016, 3 de las empresas dejaron de reportar información financiera a la súper intendencia de sociedades de las 10 que venían reportando para el 2014 y 2015. Asimismo, para el 2019, se presentó el mayor número de empresas que reportaron sumando 16 sociedades.

Por otro lado, los flujos de efectivo destinados a inversión, se concentran en su mayoría en compras de propiedad planta y equipo, compra de activos intangibles, lo que representa “una inversión importante y vital para el buen funcionamiento y desempeño de las actividades de las empresas, ya sea ésta de producción o de servicios” (Cruz & otros, 2017, p.31).

Dentro de los flujos de efectivo de las actividades de financiamiento, para el 2015 y el 2018, presentaron valores negativos y el flujo de efectivo fue procedente de reembolsos de préstamos, por ende, las empresas se están financiando a través de terceros para cubrir sus actividades operacionales. Para los años 2014, 2016, 2017, y 2019, los valores de flujos de efectivo fueron positivos, representados en importes procedente del aumento prima por emisión e importes procedentes de préstamos.

Tabla 5

Correlación EFE - PIB departamental- Putumayo.

	PIB	A- OPERACIÓN	A-INVERSIÓN	A- FINANCIACIÓN
2014	0,5879	4.389.642	921.790	844.212
2015	0,4326	3.699.331	9.173	(3.350.023)
2016	0,3818	3.166.402	(617.263)	1.510.043
2017	0,3925	4.281.037	(1.556.213)	2.069.294
2018	0,4113	2.646.824	(3.632.069)	(1.050.963)
2019	0,3864	12.043.709	(8.424.338)	407.743
r=		-0,180581392	0,519025984	-0,031851684

Fuente: Elaboración propia datos tomados de superintendencia de sociedades

Al respecto de la correlación, de las actividades de operación y el PIB, del mismo periodo para el departamento del putumayo se pudo evidenciar que existe una correlación de (-0.18) correlación negativa baja, al igual que las actividades de financiación con (-0.03), lo que significa que, al aumentar el PIB, las dos variables (operación y financiación) se correlacionan en sentido inverso, pero muy bajo, por ejemplo, el PIB del departamento del Putumayo, en su año más alto fue el 2014, pero, dentro de las actividades de Operación su flujo de efectivo más alto fue para el año 2019., al igual el flujo de efectivo de las actividades de financiación del 2016 y 2017 respectivamente. Mientras que en las actividades de inversión su correlación con el PIB fue positiva, baja con (0.51), lo que se interpreta entre más aporte al PIB haga el departamento, menos flujo de efectivo necesita las empresas para adquirir inversiones.

Análisis horizontal Flujos de efectivo departamento del Putumayo (2014-2019).

Tabla 6

Comportamiento porcentual Flujos de efectivo Dep. Putumayo (2014-2019).

VARIACIÓN				
DETALLE	2.014	2.015	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	4.389.642	3.699.331	-690.311	-16%
A- INVERSIÓN	921.790	9.173	-912.617	-99%
A- FINANCIAMIENTO	844.212	-3.350.023	-4.194.235	-497%
EF. FINAL PERIODO	6.753.700	6.731.394	-22.306	0%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.015	2.016	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	3.699.331	3.166.402	-532.929	-14%
A- INVERSIÓN	9.173	-617.263	-626.436	-6829%
A- FINANCIAMIENTO	-3.350.023	1.510.043	4.860.066	-145%
EF. FINAL PERIODO	6.731.394	8.475.660	1.744.266	26%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.016	2.017	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	3.166.402	4.281.037	1.114.635	35%
A- INVERSIÓN	-617.263	-1.556.213	-938.950	152%
A- FINANCIAMIENTO	1.510.043	2.069.294	559.251	37%
EF. FINAL PERIODO	8.475.660	10.551.002	2.075.342	24%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.017	2.018	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	4.281.037	2.646.824	-1.634.213	-38%
A- INVERSIÓN	-1.556.213	-3.632.069	-2.075.856	133%
A- FINANCIAMIENTO	2.069.294	-1.050.963	-3.120.257	-151%
EF. FINAL PERIODO	10.551.002	8.621.022	-1.929.980	-18%
VARIACIÓN				
DETALLE	2.018	2.019	ABSOLUTA	RELATIVA
A- OPERACIÓN	2.646.824	12.043.709	9.396.885	355%
A- INVERSIÓN	-3.632.069	-8.424.338	-4.792.269	132%
A- FINANCIAMIENTO	-1.050.963	407.743	1.458.706	-139%
EF. FINAL PERIODO	8.621.022	14.041.548	5.420.526	63%

Fuente: Elaboración propia con datos tomados de superintendencia de sociedades

En este sentido, para el año 2014-2015, los flujos de efectivo del departamento del Putumayo obtuvieron disminuciones en las actividades de operación de (-16%), las actividades de inversión de (-99%), y la más representativas fueron las actividades de financiamiento con -497%, esto quiere decir que, las empresas en solo un año se financiaron con fuentes externas, y fue usado para financiar sus operaciones, pagar dividendos e intereses a terceros. De acuerdo con lo anterior, para el periodo 2015 – 2016, obtuvo flujo de efectivo de actividades de financiación con importes procedentes de aumento de capital y/o recolocación de acciones, mientras que en las actividades de inversión fue negativa por compra de propiedad planta y equipo, lo cual refleja los flujos de efectivo por actividades de operación negativos, las cuales fueron compensadas, como se mencionó anteriormente, por actividades de financiación.

Al contrario, para el 2016 – 2017, las empresas que reportaron información financiera en el departamento del putumayo, especialmente solo 10, sus variaciones porcentuales fueron positivas, respecto a los años anteriores, acordando que las empresas vienen financiando sus operaciones con flujos de efectivo de las actividades financieras en especial los importes procedentes de aumento de capital y/o recolocación de acciones, lo cual deja para este año flujos de efectivo de las actividades de operación positivos, al igual que las actividades financieras.

Para los años 2018 al 2019, ya se incluyen el aumento de empresas que reportaron información financiera, incluyendo las 16 para ese año último, donde, se evidencia el incremento de las actividades de operación significativamente, comparado con los años anteriores, evidenciando que las empresas que ingresaron nuevas a reportar información financiera generan para ese año 2019, suficiente flujo de efectivo para cubrir el total de sus actividades principales.

Conclusiones

El análisis de los estados de flujo de efectivo de las empresas que reportan a la Superintendencia de Sociedades en los departamentos de Amazonas, Caquetá y Putumayo para el periodo 2014–2019 muestra que la región ha venido fortaleciendo su capacidad de generación de efectivo, aunque con comportamientos heterogéneos entre sectores y años. El aumento aproximado del 33 % en los flujos de efectivo en 2019, asociado al ingreso de nuevas empresas que presentaron estados financieros, evidencia una dinámica empresarial creciente y un mayor grado de formalización contable y financiera en la región sur de la Amazonia.

La construcción de los estados de flujo de efectivo por el método directo permitió identificar que, en general, los flujos de las actividades de operación constituyen la principal fuente de efectivo para las empresas de la región, mientras que las actividades de inversión suelen reflejar salidas de recursos asociadas a adquisiciones de activos y las actividades de financiación muestran patrones vinculados al uso de deuda y aportes de capital. Este comportamiento indica que la sostenibilidad financiera de las empresas depende en gran medida de su capacidad para generar efectivo a partir de su operación principal y que las decisiones de inversión y financiación deben evaluarse cuidadosamente para no comprometer la liquidez.

El seguimiento de los flujos de efectivo a lo largo del periodo 2014–2019 permite concluir que existe una evolución positiva en la capacidad de generación de efectivo en varios sectores, aunque con diferencias entre departamentos. El análisis de correlación entre los flujos de efectivo y el desempeño económico departamental sugiere que, en términos generales, la actividad empresarial y el crecimiento del PIB guardan una relación consistente con los niveles de liquidez observados, si bien esta asociación no es uniforme en todos los casos. En conjunto, los resultados muestran que los estados de flujo de efectivo son una herramienta útil para comprender la realidad

financiera de la región y para apoyar la toma de decisiones de inversionistas, directivos y formuladores de política.

Finalmente, se concluye que muchas empresas aún no explotan plenamente el potencial analítico del estado de flujo de efectivo para la planeación financiera y la evaluación de riesgos. Fortalecer las capacidades en contabilidad y análisis financiero, tanto en las empresas como en las entidades de apoyo empresarial de la región, podría mejorar la calidad de las decisiones de inversión, operación y financiación. A futuro, sería pertinente profundizar en estudios comparativos entre regiones, incorporar análisis de rentabilidad y riesgo, y explorar con mayor detalle el impacto de la estructura de capital sobre la generación de flujos de efectivo en los distintos sectores de la economía amazónica.

Referencias bibliográficas

- Amaya, Cristina (1993). Análisis financiero, recuperado el 2 de marzo 2021 en https://d1wqtxts1xzle7.cloudfront.net/52017768/ANALISIS_FINANCIERO.pdf?1488599833
- Arimany, N., & Viladecans, C. (2010). Estado de cambios en el patrimonio neto y estado de flujos de efectivo: Elaboración e Interpretación. Profit Editorial.
- Brigham, E. (2018). Finanzas corporativas. Enfoque central. Cengage. Página: 66. <http://www.ebooks724.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/?il=4203&pg=83>
- Becerra, Oscar (2006). El Estado de Flujos de Efectivo y una administración eficiente del efectivo. Contabilidad y negocios, 1(1), 8-15.
- Cámara de Comercio de Florencia (2020). Recuperado el 19 de enero de 2021, en <https://ccflorencia.org.co/SUROSPaginaWeb/Recursos/Imagenes/Temporal/Indicadores%20Econ%202do%20Sem%20de%202020.pdf>
- Carl Warren, James M. Reeve, Jonathan E. Duchac (2017). Contabilidad financiera avanzada. (14a. ed.) Cengage. Página: Cover194. <http://www.ebooks724.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/?il=3781&pg=223>
- Cascante-Chaves, M. y Duque de Herrera, M. (2015). Sociedades mercantiles. Universidad Católica de Colombia.
- Chang, J., & Maquieira, C. (2001). Determinantes de la estructura de endeudamiento de empresas latinoamericanas emisoras de ADRS. Estudios de Administración, 8(1).
- Chanto, A. H. (2008). El método hipotético-deductivo como legado del positivismo lógico y el racionalismo crítico: su influencia en la economía. Revista de Ciencias Económicas, 26(2).
- Cruz, G. J. C., Vásquez, J. A. C., & Black, W. E. R. (2017). Revalorización de Propiedades Planta y Equipo (PPYE) una aplicación desde Ecuador. Quipukamayoc, 25(47), 85-93.
- CVN (2021). Centro Virtual de Negocios. Recuperado el 08 de enero de 2021, en <https://www.cvn.com.co/cuales-son-los-sectores-economicos-de-colombia/>
- Competitivas GOV. (2019). Plan Regional de Competitividad Caquetá 2009 al 2032, página 9 recuperado el 09 de enero de 2021, en http://www.competitivas.gov.co/sites/default/files/documentos/plan_regional_de_competitividad_caqueta.pdf
- Competitivas GOV. (2019). Plan Regional de Competitividad Caquetá 2009 al 2032, página 36 recuperado el 09 de enero de 2021, en http://www.competitivas.gov.co/sites/default/files/documentos/plan_regional_de_competitividad_caqueta.pdf
- Cuadrado Figueredo, C. D., & Florez Guerrero, T. P. (2019). Retos que depara el capital de las Farc en el posconflicto.

- Collado, Carlos, & Hernández Sampieri, (2010). Metodología de la investigación. Mc GrawHill
- Dagoberto Ocampo, Edgar (2019). Administración Financiera Página: 50
<http://www.digitaliapublishing.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/visor/13618>
- DANE (2020). Recuperado en <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/perfiles-economicos-por-departamentos/perfiles-economicos-por-departamentos/amazonas/oe-dv-perfil-departamental-amazonas-24dic20.pdf.aspx>
- Dagnino, Jorge (2014). Coeficiente de correlación lineal de pearson. Chil Anest, 43, 150-153.
- Estupiñán, Gaitán Rodrigo. (2009). La administración de riesgos empresarial ERM y la revisoría fiscal. III Encuentro de docentes de Revisoría Fiscal.
- Esteban, T. A., Arteché, J. A., & Etcheverry, G. Z. (2013). Análisis contable. Metodología e Instrumentos.
- Estupiñán, Gaitán Rodrigo (2018). Estados de flujos de efectivo y otros fondos NIC/NIIF. Ecoe Ediciones. Bogotá. (Pág. 215).
- Escobar-Potes, J., Moreno-Burbano, S. A., Collazos-Rodríguez, J. A., & Moreno-Burbano, S. (2019). Composición de la economía de la región suroccidente de Colombia. Ensayos Sobre Economía Regional; No. 52.
- Franco Vivas, J., García Quimbaya, I., Lasso Parra, D. N., Mestanza Ríos, I., & Moreno Palma, A. L. (2020). Informe Región Amazónica.
- Fajardo, María y Cuellar, Yolanda. (2018), Las TIC como estrategia de mejora para la competitividad de las pymes: Caso municipio de Florencia-Caquetá-Colombia. TICs y transferencia de conocimiento como promotores de la competitividad, 137.
- García, I., & Gómez, C. (2016). El flujo de efectivo como herramienta de planeación financiera para la empresa X. Revista de investigación en ciencias estratégicas, 3(1), 1-20.
- Gironella Masgrau, E., & del Carmen Barcons Vilardell, M. (2019). El cash Flow o flujos De efectivo: confusión en su concepto, verdades Y MENTIRAS (I). Técnica Contable y Financiera (p.26).
- Galeano, M. (2004). Estrategias de investigación social cualitativa. El giro de la mirada. Medellín: La Carreta.
- Garrido, Dora; Forero, Alexandra Forero y Valderrama, Enna (2020). Capítulo 13: Desarrollo económico del Caquetá. Libros Universidad Nacional Abierta ya Distancia, 252-285.
- Hernández-Sampieri, R., & Torres, C. P. M. (2018). Metodología de la investigación (Vol. 4). México: McGraw-Hill Interamericana.
- IDIC (2015) Índice competencias departamentales, recuperado el 24 de enero del 2021, en <http://www.competitivas.gov.co/sites/default/files/pictures/indice-innovacion-departamental-para-colombia.pdf>.
- Franco, J., García, I., Lasso, D., Mestanza, I. y Moreno, A. (2020). Informe región amazónica. Universidad de los Andes. Recuperado el 05 de enero de 2021, en <https://repositorio.uniandes.edu.co/bitstream/handle/1992/47762/Informe%20Amazonia.pdf?sequence=1>
- Lora, Eduardo. (2019). Economía esencial de Colombia. Debate
- López, N., & Sandoval, I. (2016). Métodos y técnicas de investigación cuantitativa y cualitativa.
- Macías Hiil 2 (2017). ESTADOS FINANCIEROS BÁSICOS 2017: Proceso de elaboración y reexpresión. Ediciones Fiscales ISEF.
- Mileti, M., Berri, A. M., Gastaldi, J., Ilundain, L., Judais, A., Marcolini, S., & Verón, C. (2003). La regulación contable: fundamentos teóricos, sistemas contables y desarrollos en distintos países. Octavas Jornadas de Investigaciones en la Facultad de Ciencias Económicas y

- Estadística de la Universidad Nacional del Rosario, Buenos Aires, Argentina. Consultado, 10(11), 2017.
- Muñiz Cornejo, G. S. (2020). PROPUESTA DEL FLUJO DE EFECTIVO PARA LA EMPRESA TRANSESTIBA HOLDING SA (Bachelor's thesis, Instituto Superior Tecnológico Bolivariano de Tecnología.).
- NIIF-(2009). Tomado de sección 7 estados de flujo de efectivo, en [http://www.niifsuperfaciles.com/memorias/recursos/NIC/07-NIIF-para-las-PYMES-\(Norma\)_2009-ESTADO%20DE%20FLUJOS%20DE%20EFECTIVO.pdf](http://www.niifsuperfaciles.com/memorias/recursos/NIC/07-NIIF-para-las-PYMES-(Norma)_2009-ESTADO%20DE%20FLUJOS%20DE%20EFECTIVO.pdf)
- Ortiz Anaya, (2018). Análisis financiero aplicado y normas internacionales de información financiera-NIIF, 15. Books.
- Pardo, María (2011). Sociedades anónimas. Buenos Aires: Aplicación.
- Porras, L. (2015). Informe Económico Amazonas 2015. Colombia: Cámara de Comercio de Amazonas. Recuperado de https://ccamazonas.org.co/imagenes_actual/INFORME%20ECONOMICO%20AMAZONAS%202015.pdf
- Rodríguez, José (2008). Estudio de Mediaset España Comunicación, SA a través de su estado de flujos de efectivo.
- Rincón Bernal, B. D. P., & Moreno Argüello, D. X. (2018). Perdurabilidad empresarial y factores de éxito en emprendimientos femeninos en Colombia.
- Romero, Álvaro (2009). Contabilidad avanzada I. McGraw-Hill Interamericana. Página: 9.<http://www.ebooks724.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/?il=592&pg=28>
- Romero, Alvaro. (2008). Estado de Flujos de Efectivo y análisis de la empresa. Partida doble, (204), 48.
- Riquelme Barragán, C. (2021). Análisis de liquidez: método clásico versus método basado en los flujos de efectivo.
- Romero, Álvaro (2009). Contabilidad avanzada I. McGraw-Hill Interamericana. Página: 69. <http://www.ebooks7-24.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/?il=592&pg=87>
- Sandoval, J. (2014). Los procesos de cambio organizacional y la generación de valor. Estudios gerenciales, 30(131), 162-171.
- Soto, R. V. (2007). Estado de Flujo de Efectivo. InterSedes, 8(14).
- Sáenz, Luis. (2020). ESTADOS FINANCIEROS: COMPETENCIA CONTABLE BÁSICA EN LA FORMACIÓN DE CONTADORES PÚBLICOS AUTORIZADOS. Revista Saberes APUDEP, 3(2), 69-81.
- Sánchez Jiménez, I. C. (2017). Sociedades mercantiles en Colombia: breve historia, desarrollo y tendencias actuales. Una perspectiva desde el derecho comparado.
- Sierra Ibáñez, V. C. (2020). Impacto del factor trabajo en el PIB en Colombia: una transición hacia un mayor nivel de desigualdad.
- (Supersociedades, 2020). Objetivos generales, recuperado el 05 de diciembre 2020 en,https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_ivc/Paginas/Objetivo_IVC.aspx
- (Supersociedades, 2020). Regulación contable, recuperado el 15 de diciembre 2020, enhttps://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/regulacion_contable/Paginas/Funciones.aspx
- (Supersociedades, 2020). Funciones grupo de cumplimiento y buenas prácticas empresariales, recuperado el 07 de diciembre 2020 en, https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/Paginas/soborno_investigaciones_funciones.aspx

- (Supersociedades, 2020). Dirección de supervisión de sociedades recuperado el 07 de diciembre 2020 en https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_ivc/dir_supersoc/Paginas/default.aspx
- (Supersociedades, 2020). Análisis y seguimiento Financiero, recuperado el 16 de diciembre de 2020, en, https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_ivc/dir_especialesyempresariales/Paginas/analisis_segfinan.aspx
- (Supersociedades, 2021). Delegatura de Asuntos Económicos y Contables, recuperado el 02 de enero de 2021 en la pagina https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/Paginas/Objetivo-Misional-Delegatura-Asuntos-Economicos-y-Contables.aspx
- (SuperSociedades, 2021). Asuntos de inspección, control y vigilancia, recuperado el 05 de enero de 2021, en https://www.supersociedades.gov.co/Servicio_Ciudadano/Documents/preguntas%20IVC.pdf
- Sampieri, R. H., Collado, C. F., Lucio, P. B., Valencia, S. M., & Torres, C. P. M. (1998). Metodología de la investigación (Vol. 1, pp. 233-426). México, DF: McGraw-hill.
- Sierra Huertas, V. H. (2019). El posconflicto y la reconciliación, una mirada ética empresarial con una economía regional en peligro.
- Torres, M. Y. G., Jiménez, M. T. C., Gómez, Á. A. H., & García, J. V. (2017). Adopción NIIF en Ecuador: Análisis pre y post sobre magnitudes contables de empresas cotizadas. *X-pendientes Económicos*, 1(1), 30-41.
- Torres, Z. W. (2005). Origen de la contabilidad a través del tiempo. *Quipukamayoc*, 11(21), 105-107.
- Vargas Sánchez, A. (2014). Estructura de capital óptima en presencia de costos de dificultades financieras. *Investigación & desarrollo*, 1(14), 44-65.
- Warren, C., Reeve, J. y Duchac, J. (2017). Contabilidad financiera avanzada. (14a. ed.) Cengage. Página: Cover203. <http://www.ebooks7-24.com.banrep.basesdedatosezproxy.com/?il=3781&pg=232>