

INFLUENCIA DEL FLUJO DE CAJA EFECTIVO EN LA EMPRESA  
FABRICATO



Influencia del flujo de caja efectivo en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Fabricato  
del municipio de Bello

Julieth Eliana Vargas Tuberquia

María Isabel Idárraga Ríos

Yobani Andrés Franco Franco

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Chocó

Sede / Centro Tutorial Bello (Antioquia)

Programa Administración de Empresas

junio de 2021

INFLUENCIA DEL FLUJO DE CAJA EFECTIVO EN LA EMPRESA  
FABRICATO

Influencia del flujo de caja efectivo en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Fabricato  
del municipio de Bello

Julieth Eliana Vargas Tuberquia  
María Isabel Idárraga Ríos  
Yobani Andrés Franco Franco

Monografía presentado como requisito para optar al título de Administrador de Empresas

Asesor(a)  
Lina María Álvarez Oquendo

Corporación Universitaria Minuto de Dios  
Rectoría Antioquia y Chocó  
Sede / Centro Tutorial Bello (Antioquia)  
Programa Administración de Empresas

junio de 2021

## **Dedicatoria**

Éste trabajo está dedicado primeramente a Dios y luego a todas las personas que nos han apoyado y han permitido tanto de manera directa como indirecta que el trabajo se realice y se lleve a un feliz término, entré ellos destacamos a nuestros docentes que fueron los que nos guiaron y enseñaron todos los procesos para lograr los objetivos propuestos, también dedicamos éste trabajo a nuestros padres porque siempre fueron un apoyo incondicional en todo nuestro proceso de formación.

## **Agradecimientos**

Aprovechamos el espacio para agradecer a Dios por guiarnos a lo largo de la carrera, por ser el apoyo y la fortaleza en aquellos momentos de dificultad y de debilidad.

Gracias a nuestros padres y familiares, que siempre nos acompañaron en el proceso, que confiaron en nuestros sueños y proyectos, y que día a día nos brindaban una voz de aliento para continuar nuestro proceso formativo.

Agradecemos a nuestro tutor y demás docentes que, con su apoyo, su tiempo y dedicación aportaron a nuestro aprendizaje, compartiendo sus conocimientos a lo largo de nuestra carrera, con paciencia y dedicación nos guiaron en nuestro proyecto.

## Contenido

<a href="#">Lista de tablas</a> .....	7
<a href="#">Lista de figuras</a> .....	8
<a href="#">Resumen</a> .....	9
<a href="#">Abstract</a> .....	10
<a href="#">Introducción</a> .....	11
<a href="#">1 Planteamiento del Problema</a> .....	12
<a href="#">1.1 Pregunta de Investigación</a> .....	13
<a href="#">2 Objetivos</a> .....	14
<a href="#">2.1 Objetivo General</a> .....	14
<a href="#">2.2 Objetivo Específicos</a> .....	14
<a href="#">3 Justificación</a> .....	15
<a href="#">4 Marco Histórico</a> .....	16
<a href="#">5 Marco Conceptual</a> .....	18
<a href="#">6 Marco Legal</a> .....	21
<a href="#">6.1 Ley 550 de 1999</a> .....	21
<a href="#">6.2 Ley 603 de 2000</a> .....	21
<a href="#">6.3 Ley 964 de 2005</a> .....	21
<a href="#">6.4 Ley 1314 de 2009</a> .....	22
<a href="#">6.5 Ley 1314 de 2009. Artículo 3. De las normas de contabilidad y de información financiera</a> .....	22
<a href="#">6.6 Norma de información financiera NIF B-2</a> .....	22
<a href="#">6.7 Antes de la aplicación de las NIF</a> .....	23
<a href="#">7 Marco Teórico</a> .....	24
<a href="#">8 Diseño Metodológico</a> .....	32
<a href="#">8.1 Enfoque de la investigación</a> .....	32
<a href="#">8.2 Diseño de la investigación</a> .....	32
<a href="#">8.3 Alcance de la investigación</a> .....	33
<a href="#">8.4 Población</a> .....	33
<a href="#">8.5 Tamaño de la muestra</a> .....	33

<a href="#">8.6</a>	<a href="#">Fuente, técnica e instrumento de recolección de información</a>	34
<a href="#">9</a>	<a href="#">Resultados y análisis</a>	36
<a href="#">9.1</a>	<a href="#">Objetivo 1</a>	36
<a href="#">9.1.1</a>	<a href="#">Resultados</a>	36
<a href="#">9.1.2</a>	<a href="#">Análisis</a>	38
<a href="#">9.2</a>	<a href="#">Objetivo 2</a>	39
<a href="#">9.2.1</a>	<a href="#">Resultados</a>	39
<a href="#">9.2.2</a>	<a href="#">Análisis</a>	40
<a href="#">9.3</a>	<a href="#">Objetivo 3</a>	41
<a href="#">9.3.1</a>	<a href="#">Resultados y análisis</a>	41
<a href="#">9.3.2</a>	<a href="#">Actividad de operación</a>	42
<a href="#">9.3.3</a>	<a href="#">Actividad de inversión</a>	47
<a href="#">9.3.4</a>	<a href="#">Actividad de financiación</a>	50
<a href="#">10</a>	<a href="#">Conclusiones</a>	55
	<a href="#">Referencias</a>	58
	<a href="#">Anexos</a>	62

**Lista de tablas**

Tabla 1. Fuente, técnica e instrumento de recolección de información ..... 34

## Lista de figuras

<a href="#"><u>Ilustración 1. Antes y después de la aplicación de NIIF en Colombia</u></a> .....	23
<a href="#"><u>Ilustración 2. Prueba ácida</u></a> .....	36
<a href="#"><u>Ilustración 3. Grado de apalancamiento</u></a> .....	37
<a href="#"><u>Ilustración 4. Grado de endeudamiento</u></a> .....	38
<a href="#"><u>Ilustración 5. Actividades del flujo efectivo</u></a> .....	40
<a href="#"><u>Ilustración 6. Actividades de operación</u></a> .....	42
<a href="#"><u>Ilustración 7. Actividades de inversión</u></a> .....	47
<a href="#"><u>Ilustración 8. Actividades de Financiación</u></a> .....	50

## **Resumen**

El análisis del flujo de caja efectivo proporciona información que permite determinar la situación financiera de las compañías y determinar el riesgo de liquidez lo que a su vez influye en la toma de decisiones gerenciales de acuerdo a las fluctuaciones presentadas en las diferentes actividades de operación, inversión y financiación. Para determinar la influencia que tiene el flujo efectivo en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Fabricato del municipio de bello se empleó una metodología cuantitativa que permita analizar los efectos que han tenido en los años 2010 al 2020. En los resultados los factores que mayor impacto generaron fueron las restricciones crediticias que en algunos años presentaron afectación en el flujo de efectivo para cubrir las obligaciones financieras, sin embargo, la compañía realizó transformaciones en sus procesos y modernización de plantas lo que ha influido en la productividad y ahorro de costos. En conclusión, la compañía debe continuar con la generación de estrategias que le permita la contribución de flujos de efectivos, cumplir con las obligaciones financieras y disminuir el endeudamiento.

Palabras clave: flujo efectivo, inversión, financiación, operación, decisiones, análisis.

## **Abstract**

The analysis of the effective cash flow provides information that allows to determine the financial situation of the companies and determine the liquidity risk, which in turn influences the management decision-making according to the fluctuations presented in the different activities of operation, investment. And financing. To determine the influence that cash flow has on managerial decision-making in the Fabricato Company in the municipality of Bello, a quantitative methodology was used that allows us to analyze the effects they have had in the years 2010 to 2020. In the results, the factors that most The impact generated were the credit restrictions that in some years had an effect on the cash flow to cover the financial obligations, however, the company carried out transformations in its processes and modernization of plants, which has influenced productivity and cost savings. In conclusion, the company must continue with the generation of strategies that allow it to contribute cash flows, meet financial obligations and reduce indebtedness.

Keywords: cash Flow, investment, financing, operation, decisions, analysis

## **Introducción**

En las empresas la información y la interpretación de los datos y resultados financieros se vuelven claves para definir los futuros de las organizaciones y por eso la importancia del análisis del flujo de caja, el cual puede tomar muchos rumbos según la toma de decisiones del nivel estratégico de la compañía, para ello seleccionamos como empresa de análisis a Fabricato que está ubicada en el municipio de Bello la cual se dedica a la fabricación y comercialización de Telas. Dicha empresa se seleccionó debido a su trayectoria la cual ha recurrido a varias alternativas en donde se evidencia que tomó decisiones cruciales en las actividades de operación, actividades de inversión y las actividades de financiación en donde tuvo que afrontar fluctuaciones de la economía para darle normalización al flujo de caja. Para el análisis de la empresa se realizó una indagación desde el año 2010 al año 2020 en cuanto a investigación histórica de las decisiones más trascendentales en mencionado periodo, y también investigación y análisis a algunos indicadores financieros los cuales nos permitieron visualizar de manera cuantitativa y cualitativa el rumbo que tuvo la compañía.

## 1 Planteamiento del Problema

A nivel global encontramos varios factores que llevan a las grandes compañías a tomar decisiones, para lograr un mayor crecimiento y cumplimiento de sus metas. Dentro de estos factores encontramos el flujo de caja efectivo, el cual es un informe financiero que muestra a gran detalle los flujos de ingresos (entradas) y egresos (salidas) de dinero que tiene una compañía en un período determinado (Callejón Gil, Cisneros Ruiz, Diéguez Soto, & Fernández Gámez, 2017). Adicionalmente ayuda a determinar y conocer la liquidez de una compañía, a tomar decisiones con relación a en qué momento se pueden comprar mercancías, si las compras y ventas se pueden realizar de forma de contado o a crédito y si se puede programar el pago de las deudas en las fechas establecidas o se requiere solicitar un plazo adicional, también tener conocimiento si la compañía puede invertir en nuevos proyectos.

Dentro de los sectores de la industria en el Valle de Aburrá y en el municipio de Bello, se encuentran ubicada la empresa Fabricato del sector textil, la cual esta enfocadas en dos líneas de fabricación; una de ellas son las prendas de vestir, y se clasifican en dos productos, en los primeros encontramos prendas como jeans, shorts, mochos, chaquetas, camisas, camisetas, bufandas, tanto para hombres como mujeres, estos son conocidos como productos de vestuario. El segundo producto son prendas institucionales, donde se manejan los uniformes que algunas compañías tienen para sus colaboradores, y también se encuentran prendas militares, las cuales son utilizadas por las fuerzas armadas. Como segunda y última línea tenemos los no tejidos, que corresponden a todos los insumos que son utilizados para la confección y la industria, como lo son del sector hospitalario, calzado, filtraciones, bases de impermeabilización y decoraciones.

En los últimos 10 años la empresa Fabricato ha tenido cambios dentro del flujo de caja y su área contable, especialmente en los informes del estado de resultado y la situación financiera, lo cual ha llevado a los altos mandos a tomar decisiones gerenciales con relación a la compañía; también ha sido una de las más afectadas por las prácticas ilegales de comercialización, es decir, por contrabando de telas e insumos, lo que genera que estas empresas presenten crisis económicas y financieras. Otro factor que influye sobre esta compañía es el incremento en la inflación del país, lo que ocasiona un crecimiento en el precio de los productos requeridos para la fabricación, por ende el flujo de caja de la organización se ha visto afectado al tener que modificar sus gastos para comprar dichos productos (Gonzalez Litman, 2015). Sumado a esto se tiene la gran problemática presentada a comienzos de este año, debido a la contingencia generada a raíz del coronavirus (Covid-19), este factor llevó a las empresas del sector textil de Bello a cerrar la industria por un tiempo; con este cierre se presentaron afectaciones en los ingresos de las compañías, los pagos fueron suspendidos como regla general, trasladándose por toda la cadena productiva hasta los productores de materias primas.

Reconociendo la influencia que tiene el flujo de caja efectivo en el estado de resultados y en el estado de la situación financiera de la compañía, se pretende analizar de una forma cuantitativa los efectos y repercusiones que este ha tenido en el periodo comprendido del año 2010 al 2020 en la toma de decisiones gerenciales de la compañía Fabricato del sector textil en el municipio de Bello.

### **1.1 Pregunta de Investigación**

¿Cómo influye el flujo de caja efectivo en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Fabricato en el municipio de Bello?

## **2 Objetivos**

### **2.1 Objetivo General**

Determinar la influencia que tiene el flujo efectivo en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello, por medio del análisis del estado de la situación financiera en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

### **2.2 Objetivo Específicos**

- Analizar el comportamiento de la prueba acida, el grado de apalancamiento y de endeudamiento que afectan el flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.
- Comparar que fluctuaciones han tenido las actividades de operación, inversión y financiación del flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello, en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.
- Identificar las estrategias empresariales que ha desarrollado Fabricato con el fin de solucionar los impactos que han tenido a causa del flujo de caja efectivo en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

### 3 Justificación

La presente investigación tiene como objetivo analizar la influencia que tiene el flujo de caja efectivo sobre las decisiones gerenciales que ha tomado la empresa textil Fabricato en el periodo comprendido del año 2010 al 2020, realizando un análisis entre el estado de resultados y el estado de la situación financiera para verificar como repercutió en el flujo de efectivo y de esta manera conocer cuál ha sido el impacto que ha tenido Fabricato en cuanto a las decisiones que han tomado frente a sus sistemas financieros y comprender la dinámica que ha tenido esta compañía al enfrentarse a los diversos problemas financieros y crisis económicas que ha tenido en este periodo de tiempo.

La investigación se basa en la necesidad de suministrar a la empresa textil Fabricato datos importantes sobre los análisis realizados a los flujos de caja y el beneficio que trae a la compañía el poder determinar la influencia que tiene al momento de tomar decisiones y tener mayores soluciones a problemáticas que a diario se presentan en las compañías y más cuando no se le da un manejo adecuado al flujo de caja.

El trabajo tiene como finalidad que las empresas del sector textil consideren el flujo de caja como una herramienta potencial para evaluar los factores que puedan afectar el sistema financiero de la compañía y tener la posibilidad de enfrentar las dificultades financieras, logrando evidenciar como a través de las decisiones gerenciales estas compañías han logrado sobresalir ante las crisis que se han presentado desde hace algunos años en consecuencia de los contrabandos y los incrementos en el precio de venta de los productos textiles, lo que ha perjudicado altamente estas empresas al no tener como cubrir los costos de la materia prima. Esto permitirá que las compañías puedan implementar nuevas estrategias con el fin de

incrementar la producción, reducir costos y alcanzar niveles de estabilidad permitiendo ser más competitivos y crecer en nuevos mercados.

#### **4 Marco Histórico**

La empresa Fabricato es fundada el 26 de febrero de 1920 por Carlos Mejía, Antonio Navarro y Alberto Echavarría, como sociedad anónima y por el nombre de Fábrica de hilados y tejidos de hato. Para el 7 de Agosto de 1923 se realizó la inauguración de la fábrica con un total de 80 colaboradores. En el año 1932 se da comienzo a la producción de telas a cuadros, toallas y telas de fantasía.

En la década de los 40 la compañía comienza estudios para lograr construir una planta hidroeléctrica en aguas de la quebrada la García, lo que le ayudara a futuro a ser más auto sostenible en sus procesos. Durante la misma década se crea la clínica privado Fabricato con todos los servicios de salud gratuitos para sus colaboradores.

En el año 1968 se inician las operaciones de planta de NOTEJIDOS, con 10 colaboradores; es una línea de desechables y una capacidad de producción de un millón de metros lineales por mes. En el año 2000 la empresa presenta algunos sucesos desfavorables en términos financieros, lo cual los lleva a acogerse a la ley 550 de 1999 y a reestructurar sus pasivos.

En 2007 Fabricato adquiere los activos y pasivos de Indulana (línea textil de Confecciones Colombia SA) a cambio de la emisión de 414.2 millones de acciones de Fabricato

Tejicondor. En 2008 se inaugura la planta de índigo más moderna de América Latina tras una inversión de US \$40 Millones, lo que permite la ampliación de producción en un millón de metros adicionales.

En 2015, Fabricato invierte recursos en el negocio inmobiliario, aprovechando el lote de Pantex para un proyecto comercial y urbanístico, llamado Ciudad Fabricato.

En 2017 entra en operación la nueva planta de tratamiento de aguas residuales (PTAR), ésta planta trata aproximadamente 50.000 m<sup>3</sup> mensuales de agua proveniente de los procesos de tintura de índigo, de la línea de driles y popelinas; la inversión en esta tecnología ascendió a \$9.200 millones (Fabricato de compañía, 2020).

En el año 2019, la Universidad Católica de Colombia, realizó una investigación con la finalidad de analizar la situación financiera de Fabricato entre los años 2016 a 2019. Entre los resultados encontrados, se tiene que la empresa presenta inconvenientes en ciertos aspectos como lo son la reducción de ventas y margen de utilidad negativo, sin embargo, se establece la necesidad de analizar un panorama en el tiempo, al punto de esperar los beneficios futuros de las inversiones en desarrollo que la compañía tiene desde el año 2008 (Zamudio Beltrán, Lora Martínez, & Bautista Gómez, 2019).

## 5 Marco Conceptual

El flujo de caja constituye uno de los indicadores más importantes que tiene una compañía para determinar los riesgos de liquidez que pueda presentar y por lo tanto influye para una adecuada toma de decisiones gerenciales para continuar con sus actividades y procesos. En base al flujo de caja se establecen diversas necesidades de financiación por lo cual la compañía debe contar con los recursos suficientes para poder cubrirlos o de lo contrario tendría que recurrir a diferentes fuentes de financiación.

Los cambios negativos inesperados en los flujos de efectivo o la incapacidad continua de las empresas para generar flujos de efectivo operativos positivos pueden hacer que las empresas no generen suficientes flujos de efectivo para cubrir sus necesidades de efectivo para mantener y hacer crecer su negocio (Harris & Roark, 2019).

Por este motivo es esencial que las compañías se proyecten a llevar un análisis constante del flujo de caja con el fin de tener un manejo adecuado de este y así reducir posibles riesgos financieros.

El flujo de caja permite tener una visión de los recursos disponibles en el corto y largo plazo y al mismo tiempo permite encontrar los diferentes factores que pueda afectar la disposición para obtener estos recursos, de esta manera se puede identificar y evaluar la capacidad de inversión y potenciarse en nuevos mercados. De este modo y en un tiempo prudente, se puede prevenir y corregir errores que puedan afectar la situación financiera de la compañía con lo que se espera incrementar la capacidad de generar flujos efectivos positivos.

Según (Caban García, Choi, & Kim, 2020) con el flujo de caja la compañía “pueden evaluar la eficiencia de sus propias acciones de gestión, como decisiones de inversión”. Así como lo menciona García por medio del flujo de caja se evalúa la eficiencia de algunas acciones ya que los informes financieros presentan en detalle los flujos de ingresos y egresos de la compañía, en cuanto los egresos que consume la parte operativa, impuestos, salarios, intereses, servicios, como también la relación de otros ingresos. “También se sostiene que la búsqueda de una financiación no comienza por conceptos contables sino por conceptos de tesorería, (ingresos y egresos de la compañía), ya que las necesidades de caja de una empresa corresponden con la liquidez que necesita para poder hacer frente a el total de sus obligaciones de pagos para no entrar en insolvencia” (Manzanera, 2014) lo cual conlleva a la toma de decisiones de inversión, financiación o de mantener igual el transcurso de la compañía. “A su vez se hace importante diferenciar el concepto frente al flujo de caja estimado contable, mientras que éste corresponde al resultado de las entradas frente a las salidas de efectivo de la empresa, el flujo de caja libre es más específico y tiene dos tipos de estimados el de la firma y el del equity o patrimonio” (Portafolio, 2007) en ambos casos se parte del flujo de caja operacional el cual se le resta el estimado del impuesto de renta que se pagaría sobre tal resultado. No toda la liquidez con la que cuenta una empresa está disponible para la toma de decisiones por parte de sus directivos, por eso es importante establecer la caja sobre la cual se puede tener disposición, para por ejemplo hacer adquisiciones de la competencia o invertir en grupos empresariales que permitan penetrar en otros mercados e industrias. “Agregamos que las empresas que tiene los niveles más altos de flujo de caja operativo no tiene la misma relación positiva entre las deudas y la volatilidad del flujo de efectivo, entonces se sugiere aumentos en la volatilidad del flujo de efectivo a lo largo del tiempo que contribuye a las decisiones sobre la estructura del capital de las empresas que con

un alto déficit de efectivo aumentarán el uso de la deuda” (Huang, 2019) éstos resultados comprueban que las empresas con flujos de efectivo a favor, no dependen de aumentos en la deuda, cuando enfrentan aumentos en la volatilidad del flujo de efectivo. Otro indicador importante a tener en cuenta es el balance general ya que es un documento o informe que muestra detalladamente lo que posee y lo que debe la compañía (activos y pasivos) y el patrimonio, éstos ítems, nos ayuda a determinar la situación económica y financiera de la empresa en un momento determinado, también usaremos con instrumento de análisis los ratios financieros que es la relación que hay entre dos variables del balance o de la cuenta de resultados se obtiene información sobre la situación financiera de la empresa poniendo de manifiesto si es buena o mala la gestión y manejo del efectivo, por ello consideramos analizar ratios de liquidez, ratios de rentabilidad y de endeudamiento, el estado de resultado es el informe de contabilidad y gestión de una empresa que proporciona de una manera clara y ordenada los ingresos, costos, gastos y utilidad de la empresa y sirve para saber dónde están teniendo broncas un estado de resultados es decir, te va decir que es lo que tiene que hacer en tu empresa (Eduardo, 2020) también usaremos cómo instrumento el estado de flujo de efectivo, e identificar como repercute en el flujo de efectivo, además de realizar análisis horizontal y vertical de la compañía.

## **6 Marco Legal**

### **6.1 Ley 550 de 1999**

Establece la intervención del Estado en la economía, en desarrollo de los artículos 334 y 335 de la Constitución, con el fin de promover la reactivación y el empleo en el país, mediante la celebración de acuerdos de reestructuración a favor de las empresas que se encuentren en dificultades para atender sus obligaciones pecuniarias y que, no obstante, se consideren económicamente viables (LA LEY 550 DE 1999 Intervención económica para la reactivación empresarial y acuerdos de reestructuración, 1999).

### **6.2 Ley 603 de 2000**

Informe de gestión. El informe de gestión deberá contener una exposición fiel sobre la evolución de los negocios y la situación económica, administrativa y jurídica de la sociedad. El informe deberá ser aprobado por la mayoría de votos de quienes deban presentarlo. A él se adjuntarán las explicaciones o salvedades de quienes no lo compartieren" (Secretaria Senado, 2000).

### **6.3 Ley 964 de 2005**

Por la cual se dictan normas generales y se señalan en ellas los objetivos y criterios a los cuales debe sujetarse el Gobierno Nacional para regular las actividades de manejo, aprovechamiento e inversión de recursos captados del público que se efectúen mediante valores y se dictan otras disposiciones. (Secretaria Senado, 2000).

#### **6.4 Ley 1314 de 2009**

Se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información, aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento (Santos Calderón, 2013).

#### **6.5 Ley 1314 de 2009. Artículo 3. De las normas de contabilidad y de información financiera**

Para los propósitos de esta ley, se entiende por normas de contabilidad y de información financiera el sistema compuesto por postulados, principios, limitaciones, conceptos, normas técnicas generales, normas técnicas específicas, normas técnicas especiales, normas técnicas sobre revelaciones, normas técnicas sobre registros y libros, interpretaciones y guías, que permiten identificar, medir, clasificar, reconocer, interpretar, analizar, evaluar e informar, las operaciones económicas de un ente, de forma clara y completa, relevante, digna de crédito y comparable (Secretaria senado, 2009).

#### **6.6 Norma de información financiera NIF B-2**

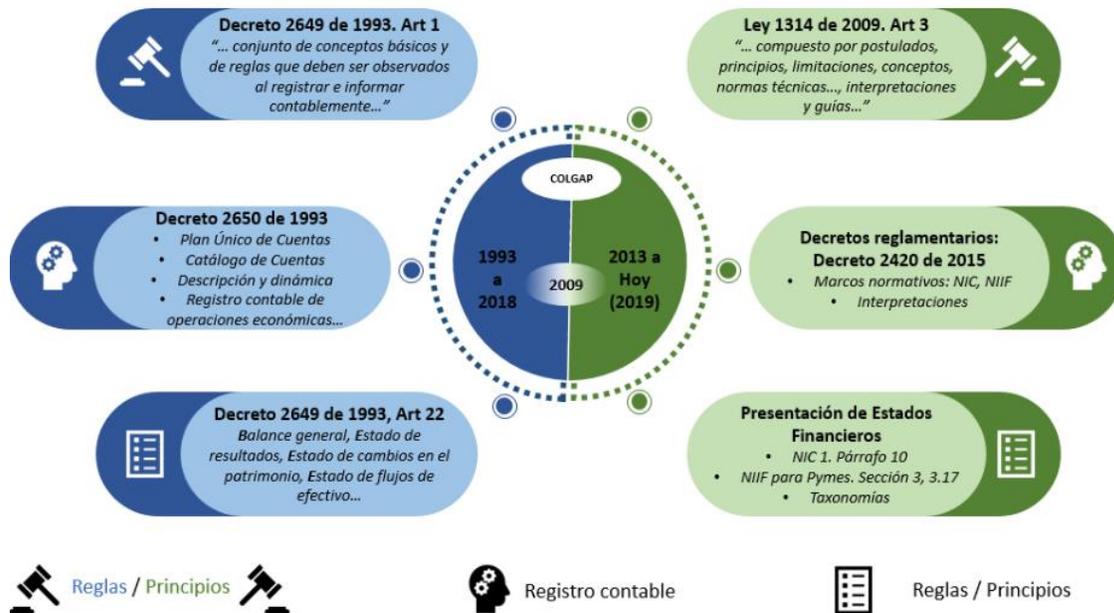
Esta Norma de Información Financiera (NIF) tiene como objetivo establecer las normas generales para la presentación, estructura y elaboración del estado de flujos de efectivo, así como para las revelaciones que complementan a dicho estado financiero básico. La NIF B-2 fue aprobada por unanimidad para su emisión por el Consejo Emisor del CINIF en noviembre de 2007 para su publicación y entrada en vigor a partir del 1° de enero de 2008 (Pérez Cervantes, Felipe;, 2014).

### 6.7 Antes de la aplicación de las NIF

El marco normativo definido en los decretos 2649 y 2650 de 1993, definía las reglas para el reconocimiento de los hechos económicos mediante un Plan Único de Cuentas (PUC) que incluía un catálogo de cuentas junto con sus respectivas dinámicas para el registro de las operaciones económicas y con esto, la posterior generación de los estados financieros (Rodríguez Rivera, 2019).

A continuación, se presenta un gráfico que ilustra lo mencionado anteriormente

**Ilustración 1.** Antes y después de la aplicación de NIIF en Colombia



*Nota. Se tiene el antes y después de la aplicación de NIIF en Colombia. Tomado de (Rodríguez Rivera, 2019)*

## 7 Marco Teórico

El flujo de caja libre es la cantidad de efectivo disponible que tienen las diferentes compañías para poder cumplir con sus obligaciones financieras, es una de las variables más importantes para medir la capacidad financiera de la empresa y así poder tomar buenas decisiones frente a los procesos, en otras palabras, “el estado de flujo de efectivo identifica cuando se espera recibir efectivo y cuanto se debe gastar para pagar cuentas y/o deudas y a su vez identifica de donde proviene el efectivo que necesitará el negocio” (Lazo, 2006)

Se conocen varias clases de “flujo de caja libre”, uno que representa fuentes y usos de fondos, separando los correspondientes al “flujo operacional” y al “flujo no operacional”, y otros dos que se presentan: a) el saldo disponible para pagar a los accionistas y para cubrir el servicio de la deuda, el segundo tiene 2 formas diferentes de presentación, a) inicio de la utilidad antes de impuestos e intereses, b) inicio en la utilidad después de impuestos (Gaitan, 2018).

Acerca de este tema han surgido varios estudios que han permitido evaluar y analizar la influencia del flujo de caja en las compañías para la toma de decisiones, teniendo en cuenta que es una variable influyente en la situación financiera de las empresas, diferentes autores han enfatizado sobre el tema, entre estos se pueden destacar algunos como lo es (Masero & Manjon, El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis, 2016). Realizaron un análisis sobre el uso de la variable flujo de caja como uno de los factores más importantes en la estructura financiera de la empresa, hacen referencia que en la literatura previa son muy pocos los trabajos que tienen en cuenta esta

variable y lo que hacen es medir la liquidez de la empresa con los datos que son obtenidos del balance y la cuenta de resultados y no precisamente de los análisis del estado de flujo efectivo.

El autor hizo énfasis en como el uso de la variable flujo de caja tomado del estado de flujos de efectivo es un factor clave al momento de tomar decisiones de endeudamiento de las empresas y para las entidades financieras para determinar si se puede o no otorgar la financiación.

Una vez que el FCE está disponible en las Cuentas Anuales de las empresas para un plazo temporal que ya podemos considerar relevante (desde 2008), ese dato debe ser tenido en cuenta en la toma de decisiones sobre financiación empresarial tanto desde la perspectiva de la empresa demandante de financiación externa como desde el punto de vista de las entidades financieras oferentes de dicha financiación; en especial, en periodos de dificultad de acceso al crédito y frecuentes crisis de liquidez ya que la literatura previa ha señalado que es en estos momentos cuando mayor relevancia toma la información del EFE (Masero & Manjon, El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis, 2016).

Se puede evidenciar que un factor determinante de liquidez para la estructura financiera de las compañías tiene relación directa con el flujo de caja efectivo, de esta manera la obtención del flujo de caja positivo beneficia al momento que la empresa tenga que incurrir a préstamos y de este modo evitarían endeudarse.

En su estudio se evidencio que el flujo de caja es la forma más habitual de medir la liquidez en las empresas, por lo cual los resultados indican que los modelos que se basan en los análisis de datos del flujo de caja efectivos influyen de manera significativa para determinar la capacidad predictiva de la estructura financiera de la compañía.

(Pareja, 2006) Muestra la importancia que tienen los flujos de caja calculados a precios corrientes para hacer la evaluación de proyectos. Realizo un estudio de caso en el cual los resultados obtenidos con el método aplicado de precios constantes son sobrestimados por lo cual existe el riesgo de incurrir en la aceptación de malos proyectos.

El autor hablo de como el valor presente neto se debe basar en los flujos de caja libre para hacer una evaluación de proyectos y que estos valores deben ser estimados con base en precios corrientes o nominales. Los estados financieros proyectados son herramientas gerenciales útiles para controlar y seguir cualquier actividad, por lo tanto, estos estados financieros a precios constantes serán inútiles cuando se pone en ejecución el proyecto, porque lo que ocurre en realidad es muy diferente a lo que se escribe en el informe final de la evaluación de un proyecto. Se puede evidenciar que algunas partidas están a precios constante mientras que los gastos de depreciación y pagos de interés están a precios nominales, en este sentido es complicado para la gerencia contar con esta información mezclada en los estados financieros y así tener la certeza de tomar una buena decisión y elección de inversión.

El estudio demuestra cómo hay varios errores conceptuales, a través de la valoración de proyectos con un enfoque de precios constantes, de precios nominales y de precios reales. Algunos aspectos en estas metodologías implementadas pueden arrojar a que los resultados sean los mismos.

Los autores de muchos libros de textos afirman que los enfoques de los precios nominales y los precios reales y constantes producen los mismos resultados, con una advertencia importante: los métodos darán los mismos resultados si los flujos de caja libre nominales se descuentan con la tasa de descuento nominal, y los flujos de caja libre reales y constantes se descuentan con la

tasa de descuento real. Los flujos de caja y las tasas de descuento deben ser consistentes. Dicen que, si los flujos de caja libre son nominales, entonces la tasa de descuento debe ser nominal, y si los flujos de caja libre son reales, la tasa de descuento debe ser real. Los flujos de caja nominales no se deben descontar con tasas de descuento reales. Sin embargo, la simple consistencia entre los flujos de caja y la tasa de descuento no es suficiente, como se demostrará en este estudio (Pareja, 2006).

En su estudio de caso se evidencio que hacer la valoración de una inversión basada en estados financieros con precios constantes puede ser engañoso y bajo ciertas circunstancias, los efectos de la inflación podían dar lugar a tomar malas decisiones sobre la elección de proyectos.

A través de las metodologías implementadas y el análisis al CPPC constante y real, se encuentran las posibles consecuencias al verse reflejado los cambios en el endeudamiento del valor del proyecto en cuanto al valor del mercado, lo que ocasiona el fracaso del proyecto porque las tarifas no son suficientes para lograr el alcance esperado. Aquí radica la importancia de hacer los análisis correspondientes para poder tomar buenas decisiones y en este caso lograr los objetivos esperados al momento de realizar inversiones en la compañía.

Varias teorías dicen que las decisiones de inversión de una empresa deberían ser independientes del flujo de caja, que lo que debe importar es la calidad de proyectos de inversión tomando en cuenta el riesgo asociado al proyecto y no la fuente de financiación de este. Sin embargo (Medina & Valdes, 1998) en su trabajo muestra y evalúa como existe una relación estrecha entre el flujo de caja y las decisiones de inversión en la empresa.

De este modo explica la importancia del flujo de caja en las decisiones de inversión controlando la rentabilidad de estas oportunidades, sin embargo, debido a que los controles de

rentabilidad al momento de invertir pueden ser potencialmente imperfectos, se encuentra una posibilidad de que la inversión realizada al flujo de caja estimado sea de manera positiva y así la compañía cuente con más oportunidades para implementarlas. En este punto es necesario tener en cuenta que, si la compañía tiene una mayor rentabilidad y al mismo tiempo un mayor flujo de caja, no tendría muchos inconvenientes al momento de buscar fuentes de financiamiento, puesto que hay una relación entre los recursos internos que tengan disponibles y las oportunidades de inversión que tengan.

El autor considera importante como factores para evaluar la sensibilidad de la inversión al flujo de caja, las empresas que puede obtener su financiamiento desde sus recursos internos y las que tienen que recurrir a grupos externos, encontrando que la sensibilidad de la inversión al flujo de caja puede ser más tedioso para las que tienen que solicitar apoyos a fondos externos de financiación, ya que la deuda a la que se someten es mucho más costosa si por el contrario se financia directamente con los recursos internos que se cuenten y de esta manera se tendrá un costo de capital menor.

En los resultados se evidencio que la empresa al momento de invertir es importante que consideren y recurran a los recursos internos disponibles y que efectivamente existe evidencia que de acuerdo estos recursos disponibles influyen el gasto de inversión.

(Gomez, 2015) Enfatiza sobre las metodologías que se deben tener en cuenta al momento de las empresas o los inversionistas vayan a realizar una inversión, pues es necesario que tengan acceso a una información real para tomar buenas decisiones, teniendo en cuenta las situaciones financieras y las tasas de interés puesto que el precio de un activo el día de hoy tiene un precio, pero con el tiempo va a tener otro.

Esta tasa de descuento es lo que define si hay pérdidas o ganancias y cuanto es lo mínimo que se requiere al momento de invertir, por esta razón hay que tener en cuenta que, si la ganancia es superior a la tasa de interés exigida, el inversionista obtiene un valor económico agregado.

Es por esto que las empresas siempre deben hacer estas proyecciones a futuro para determinar que ingresos van a generar, que costos tendrá y cuantos impuestos deberán cancelar, con esta información es que se contempla el flujo de caja libre, para conocer el efectivo que hay disponible para cubrir los acreedores o a los inversionistas a través de dividendos.

(Martinez & Faz, 2017) Realizo el estudio sobre como los sistemas contables inciden en la toma de decisiones gerenciales, haciendo un análisis a través de los procesos administrativos que se efectúan para disminuir las probabilidades de ocasionar pérdidas en el manejo a los activos financieros.

Se considera como factor fundamental para las compañías la toma de decisiones porque ninguna empresa está exenta a presentar riesgos financieros, de esta manera los gerentes deben tomar una decisión asertiva enlazada con una buena estructura financiera, teniendo también en cuenta que las políticas internas de la compañía cuenten con un sistema contable claro que muestre el estado financiero en que se encuentre la compañía para contribuir a una decisión segura.

Toda entidad financiera debe obligatoriamente contar con un sistema contable que permita establecer de manera sistemática las operaciones o transacciones que realice la entidad, las representaciones monetarias se han de registrar contablemente, las operaciones contables que se encuentren registradas por la entidad utilizando un medio electrónico de ingreso de datos que contenga necesariamente la evidencia de las operaciones, transacciones, bases de la situación,

libros diario y mayor, balance de comprobación, ajuste y además los estados financieros, constituyéndose así como registros contables que reflejen información oportuna, transparente y de calidad de los movimientos ejecutados por las cooperativas (Martinez & Faz, 2017).

Por esta razón, es indispensable que las compañías tengan la capacidad de determinar las prioridades en los sistemas contables para tener un mayor control sobre los recursos y sobre los procesos ejecutados para alcanzar una estabilidad financiera.

Se logró evidenciar con los análisis realizados que existe la efectividad al momento de analizar toda la información requerida en los estados financieros para la toma de decisiones gerenciales por lo tanto es preciso tener en cuenta los riesgos que se pueden derivar al no tener en cuenta la información financiera lo que conllevaría a no tomar una decisión acertada.

Teniendo en cuenta las decisiones que la compañía debe tomar, en los casos de presentar inconvenientes con el flujo de caja (Hu & Bon Kim, 2019) dentro de la investigación realizada, donde pretendía conocer la utilidad relativa de los flujos efectivos, allí se logra obtener grandes resultados, los cuales revelaron que la rotación de los ejecutivos dentro de una compañía es asociado al desempeño del flujo de caja.

“Un punto importante es que al fortalecer el flujo de caja libre, la inversión en propiedades, plantas y equipos, y en investigación y desarrollo, y si se tiene la intención de aumentar dicho flujo, la compañía logrará una liquidez neta estable de su capital”, (Daimler, 2020), la metodología con que se estima éste flujo de caja que determina la toma de decisiones de una compañía es “relativamente sencillo ya que lo que se requiere es evitar errores, y es tomar el flujo de caja operacional al cual se le resta el estimado del

impuesto de renta que se pagaría sobre el resultado, bajo el supuesto de todas la entradas de efectivo, así como las salidas son físicamente afectadas” (Economy, 2006),

“El flujo de efectivo tiene como precedente el estado de origen y aplicación del fondo de maniobra, que tratan de reflejar la generación y uso del efectivo generado por las operaciones en el periodo” (Angulo, 2003), “y según las encuestas nos revela que el 80% de las empresas consultadas se financiaron a través del flujo de caja debido a la contracción del crédito bancario” (ContentEngine LLC, 2020), con éste porcentaje tan relevante podemos inferir una de las alternativas para continuar la financiación en los momentos que no hay otra salida, es apoyarnos en el valiosísimo flujo de caja de las empresas.

Durante el año 2015, (Jimenez Sanchez, 2015) nos habla sobre los buenos resultados financieros que debe reflejar una empresa, donde su efectividad debe ser el punto de referencia para que los empresarios logren tomar buenas decisiones dentro de la compañía. Para lograr la efectividad la empresa debe alcanzar buenos resultados en los indicadores financieros como el Ebitda, Margen Ebitda y la productividad de capital de trabajo.

Conociendo a fondo y de forma completa el resultado que se logra alcanzar en los indicadores financieros antes mencionados, los empresarios pueden desarrollar los indicadores a nivel de la empresa, que les ayudaran al cumplimiento de las metas y objetivos.

Para la toma de decisiones las empresas, no solo tienen una mira interna de las oportunidades que se pueden presentar; por el contrario, logran realizar estudios a nivel externo que los permita compararse con la competencia que se puede tener en el mercado, y de esta manera lograr clasificar las formas de las cuales se comenzara a trabajar, y que decisiones se deben tomar para lograr grandes resultados (Ramírez, 2011).

## **8 Diseño Metodológico**

### **8.1 Enfoque de la investigación**

El enfoque que se desea emplear dentro del proceso de investigación será de naturaleza mixta, donde se utilizará el enfoque cuantitativo y el cualitativo para lograr conocer cómo influye el flujo de caja efectivo en la toma de decisiones gerenciales de la empresa Fabricato en el municipio de Bello.

El método cuantitativo brinda la posibilidad de realizar el estudio desde el análisis de los ratios financieros, el análisis vertical y horizontal, y la comparación entre el estado de resultados y el flujo efectivo, y así lograr diferenciar qué cambios se han presentado en la empresa Fabricato. Con el método cualitativo, se logra interpretar y contextualizar los análisis realizados, para así conocer que tanto influye el flujo de cada en la toma de decisiones (ENFOQUES DE INVESTIGACIÓN, 2012).

### **8.2 Diseño de la investigación**

En el desarrollo de toda la investigación se utilizará un diseño no experimental, ya que se encuentra basada en todo el proceso de análisis de los datos que ha tenido la empresa Fabricato, sin que los investigadores alteremos los objetos que tenemos en la investigación.

Dentro de la investigación no se pretende construir una situación, por el contrario se observaran los flujos efectivos que la empresa ya tiene contruidos desde sus informes anuales que presenta.

### **8.3 Alcance de la investigación**

El presente trabajo tiene un alcance de tipo descriptivo, ya que tiene como propósito recolectar información sobre el flujo efectivo de la empresa Fabricato, y lograr un análisis sobre cómo influye este en la toma de decisiones.

Dentro del análisis se pretende estudiar el estado de resultados y la situación financiera, los cuales ayudaran a brindar solución a la investigación realizada.

### **8.4 Población**

La población definida para el proceso de investigación es la empresa Fabricato, ya que es la compañía de la cual se realizará el proceso de análisis del flujo efectivo, para determinar que tanta influencia tiene en la toma de decisiones.

### **8.5 Tamaño de la muestra**

Durante el proceso de análisis se tendrá una muestra del estado de resultados y el estado de la situación financiera de los últimos 10 años, los cuales estarán comprendidos entre el año 2010 y el 2020.

## 8.6 Fuente, técnica e instrumento de recolección de información

Como se ha venido mencionando el objetivo del presente trabajo es lograr determinar la influencia que tiene el flujo de caja efectivo en la toma de decisiones gerenciales en la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello, por medio del análisis del estado de resultados y el estado de la situación financiera en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020, para lograr realizar el análisis mencionado se contara con la siguiente fuente, técnica e instrumento.

**Tabla 1.** Fuente, técnica e instrumento de recolección de información

Fuente	Técnica	Instrumento
Documentos web	Análisis de los documentos e información encontrada	Matriz de análisis al estado de resultados
Página de Fabricato		Matriz de análisis a la situación financiera

*Nota. Se información sobre la fuente, la técnica e instrumento de recolección de información. Fuente elaboración propia.*

Las herramientas e instrumentos que se utilizan para recopilar la información son a través de las ratios financieros que permiten analizar y obtener datos de la situación financiera de la empresa y poder tomar soluciones y decisiones adecuadas en un tiempo prudente.

Para realizar el análisis se implementan las ratios más importantes y que son de mayor utilidad para el análisis de la situación financiera de la compañía como lo es: ratios de liquidez, ratios de gestión o actividad, ratios de endeudamiento o apalancamiento y ratios de rentabilidad.

**Ratios de liquidez:** Permite medir el grado de solvencia que tiene la empresa y cerciorarse que puede cumplir con sus obligaciones financieras. Dentro de esta ratio se analiza: El ratio de liquidez general o razón corriente.

**Ratios de gestión o actividad:** Permiten verificar el funcionamiento de gestión de las ventas de contado, totales, cobros y la gestión de inventarios. En este ratio se analiza el de rotación de cartera y la rotación de caja y bancos.

**Ratios de endeudamiento o apalancamiento:** Brindan la información sobre el nivel de endeudamiento en relación con el patrimonio neto. En este ratio se analiza el ratio de endeudamiento a corto y largo plazo.

**Ratios de rentabilidad:** Permite medir el rendimiento de la empresa con relación a las ventas, activos o capital. En este ratio se analiza la rentabilidad de la empresa en general, rentabilidad de capital, rentabilidad de capital propio y rentabilidad de ventas.

Adicional a los ratios financieros se implementará el análisis vertical y horizontal, y la comparación entre el estado de resultados y el flujo efectivo, los cuales son obtenidos directamente de la página oficial de la compañía a través de sus informes de gestión anuales.

## 9 Resultados y análisis

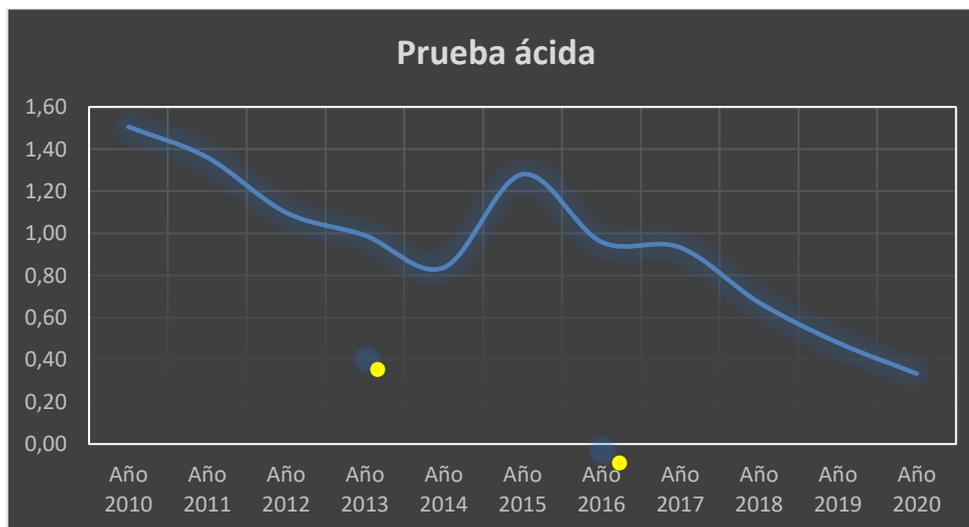
### 9.1 Objetivo 1

Analizar el comportamiento de la prueba ácida, el grado de apalancamiento y de endeudamiento que afectan el flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

#### 9.1.1 Resultados

Para obtener los resultados de la prueba ácida se utiliza el total de los activos circulantes, menos el total de los inventarios, dividido el total del pasivo circulante de los periodos comprendidos entre los años de 2010 al 2020; obteniendo como resultado

**Ilustración 2.** Prueba ácida

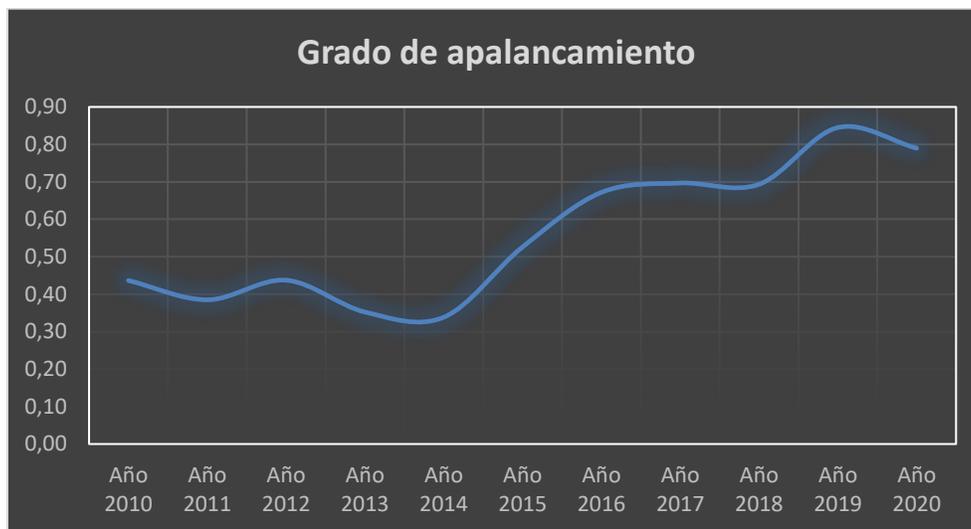


*Nota. Se tiene los resultados de la prueba ácida de los periodos comprendidos entre los años 2010 y 2020.*

*Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato.*

Para obtener los resultados del grado de apalancamiento se utiliza el total del pasivo, dividido el total del patrimonio de los periodos comprendidos entre los años de 2010 al 2020; obteniendo como resultado

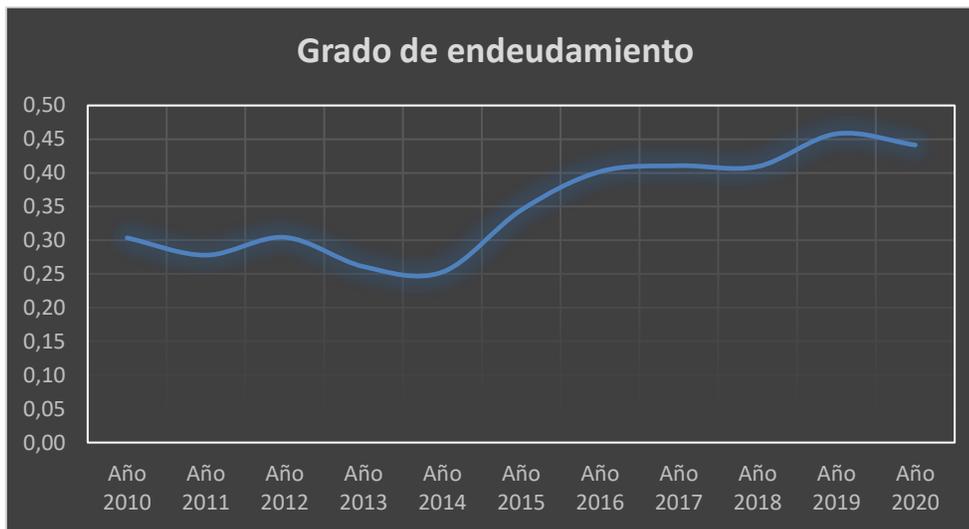
**Ilustración 3. Grado de apalancamiento**



*Nota. Se tiene los resultados del grado de apalancamiento de los periodos comprendidos entre los años 2010 y 2020. Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato.*

Para obtener los resultados del grado de endeudamiento se utiliza el total del pasivo, dividido el total del activo de los periodos comprendidos entre los años de 2010 al 2020; obteniendo como resultado

**Ilustración 4.** *Grado de endeudamiento*



*Nota. Se tiene los resultados del grado de endeudamiento de los periodos comprendidos entre los años 2010 y 2020. Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato*

### 9.1.2 Análisis.

Dentro de la prueba ácida logramos encontrar que durante los once años analizados tenemos los años 2010, 2011, 2012 y 2015 en los cuales se tiene una prueba superior a 1, lo cual nos ayuda a comprender que la empresa Fabricato no presenta problemas para enfrentar y lograr responder con todas sus obligaciones a corto plazo. Por el contrario, para los demás años

tenemos una prueba inferior a 1 lo cual es significativa que la compañía presenta inconvenientes para hacerle el frente a sus obligaciones financieras de corto plazo.

Para el grado de apalancamiento encontramos que comparar la financiación proveniente de terceros con todos los recursos que son aportados por los accionistas, de esta forma lograr identificar sobre quien recae el mayor riesgo. Según los resultados obtenidos durante los años analizados podemos encontrar que los accionistas de la compañía Fabricato no se encuentran tan comprometidos debido a que estos son inferiores a 1.

Dentro del grado de endeudamiento, encontramos que si este es superior al 0,60 es resultado que la compañía se encuentra demasiado endeudada. Si este, por el contrario, se encuentra por debajo del 0,40 cuenta con buenos recursos propios. Al validar la gráfica encontramos que la empresa ha tenido buenos recursos dentro de los años analizados.

## **9.2 Objetivo 2**

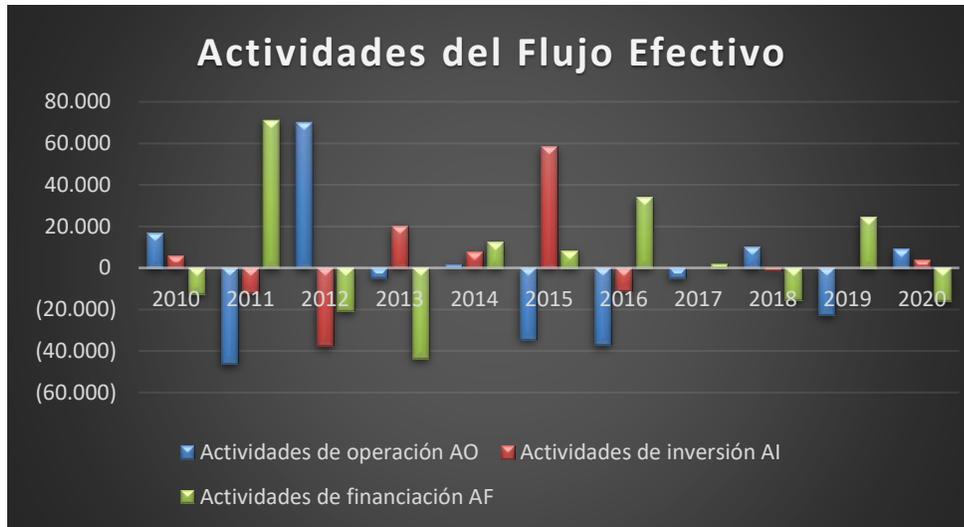
Comparar que fluctuaciones han tenido las actividades de operación, inversión y financiación del flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello, en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

### **9.2.1 Resultados**

Con la ayuda de la gráfica podemos lograr identificar los cambios que se han presentado en las actividades de operación, inversión y financiación del flujo efectivo de la compañía Fabricato

en los últimos once años; para lo cual se observan cambios como se detallan las siguientes acciones:

**Ilustración 5.** *Actividades del flujo efectivo*



*Nota. Se tiene los resultados del comparativo de las actividades de operación, inversión y financiación comprendidos entre los años 2010 y 2020. Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricado*

### 9.2.2 Análisis.

El año en el cual se ha presentado mayor incremento en las actividades de operación (AO) es para el 2012 alcanzando ganancias por 70.106 (expresado en millones de pesos colombianos).

Para las actividades de inversión (AI) tenemos que, durante el año 2015, se pusieron en marcha más proyectos, con la intención de lograr tener la compañía en una mejor posición.

Para el año 2011 se tuvo un incremento en las actividades de financiación (AF), siendo este el año con más alto porcentaje, allí fabricato recibe o expende efectivo debido a las actividades financieras tales como recepción o pagos de préstamos, emisiones o recompra de acciones, y pagos de dividendos.

### **9.3 Objetivo 3**

Identificar las estrategias empresariales que ha desarrollado Fabricato con el fin de solucionar los impactos que han tenido a causa del flujo de caja efectivo en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

#### **9.3.1 Resultados y análisis**

Se identifican las diferentes estrategias empresariales que implemento la compañía con base al flujo efectivo.

### 9.3.2 Actividad de operación

Se identifican las decisiones gerenciales establecidas por la compañía según el flujo efectivo.

#### Ilustración 6. Actividades de operación



*Nota. Se tiene los resultados de las actividades de operación del flujo efectivo entre los años 2010 y 2020.*

*Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato*

#### Año 2010

- ❖ Se presentó un aumento en las actividades de operación; debido a la venta de maquinarias y equipos; que no iban a ser utilizados en el traslado de la nueva planta de acabados de Barbosa a la planta de Bello, para conservar la capacidad de producción y con el fin de ahorrar costos.

#### Año 2011

- ❖ Para ahorrar costos de producción la compañía decide tener un convenio con Enka Colombia para desarrollar telas con poliéster recuperado a partir de botellas Pet, donde un 30% de tela se elabora con la fibra sintética generada y un 70% con algodón.
- ❖ Fabricato decide manejar la figura de ventas por mandato con alguna de sus filiales, debido al incremento de gastos de administración y ventas, principalmente por la constitución de provisiones de inventarios.

### **Año 2012**

- ❖ Para el año en mención la compañía presenta un descenso en la utilidad bruta de un 62,2%, al igual que en los gastos de administración y ventas del 3.49%. Para esto Fabricato adelanto un plan de reducción de costos y gastos, los cuales se basaron en consolidar algunas plantas, reducir el personal administrativo, la sustitución de las heladerías obsoletas y la optimización del portafolio de productos.
- ❖ Con el proceso de consolidar algunas plantas, Fabricato toma la decisión de vender la tercer parte del lote de Pantex.

### **Año 2013**

- ❖ Se presento disminución en las actividades de operación, debido al pago de indemnizaciones labores que se presentaron por los inconvenientes presentados por el escándalo de Inter bolsa.

### **Año 2014**

- ❖ Para este año deciden reestructurar los negocios, adicional cierran unidades de negocios y agencias comerciales en Colombia y en el exterior, esto se dio a causa de competencia desleal de productos importados, informalidad en el sector de confección y venta de ropa minorista.
- ❖ Se presentan optimización de recursos, reducción de costos y ahorros en contratos de arrendamiento porque Fabricato operara en instalaciones propias, adicional tienen disponible para la venta un terreno en Ibagué.

### **Año 2015**

- ❖ Para este año se tuvo un aumento importante del 10,7% de las ventas; lo que permitió realizar una distribución de utilidades, donde se tuvo un 2% para la reserva legal, así alcanzar el 50% de capital suscrito y tener saldos restantes que permitan cubrir las pérdidas acumuladas.

### **Año 2016**

- ❖ Con la unidad de negocio Denim (tela para confección de jeans) deciden orientar la unidad productiva a la fabricación e importación de productos económicos para competir en el mercado.
- ❖ Se tuvo un impacto negativo en consecuencia de la reducción del personal y por el pago de indemnizaciones por despidos en este año.

**Año 2017**

- ❖ Disminuyen las actividades de operación debido al paro de la productividad que realizo la compañía por quince días, causado por las condiciones negativas de la economía y a la masiva importación de telas y prendas (Debilitamiento de los aranceles de importación y el contrabando de productos textiles).
- ❖ Venta del inventario que se tenían en bodega durante el periodo de paro de la productividad; para así abonar a la deuda con proveedores y entidades bancarias.

**Año 2018**

- ❖ Se tiene una actividad de operación negativa; para lo cual se brindan descuentos de cartera a tasas otorgadas por pronto pago mediante la modalidad de factoring nacional e internacional, que en la mayoría de los casos no supera la tasa de los pasivos financieros de la Compañía.
- ❖ Para estabilizar el flujo de caja en el área de operaciones, se gestiona una ampliación de cupo y plazo de compras de materia prima con proveedores estratégicos.
- ❖ Se presenta aumento en la actividad de operación, debido a la decisión que tomó la Compañía de otorgar préstamos a sus filiales con el fin de que ellas atiendan diversos compromisos de orden laboral y tributario; dependiendo de ello se definen las condiciones de los desembolsos.

Estos préstamos fueron otorgados a plazos entre uno y 36 meses y las tasas de interés fluctúan entre el 9% y el 12%; en algunos casos no se liquidan intereses, considerando que son de menor cuantía y plazos cortos.

**Año 2019**

- ❖ La compañía busco nuevos proveedores de hilos y algodón en el exterior, consiguiendo mejores precios, lo cual genero un aumento en los pagos de proveedores y acreedores por el suministro de bienes y servicios.
- ❖ La compañía decidió anticipar parte de los flujos futuros del proyecto ciudad Fabricato, para afrontar las necesidades que tuvieron por las restricciones crediticias lo que genero un déficit en el flujo de caja que no permitió el cumplimiento de planes de producción impactando negativamente las ventas.
- ❖ Se presento un incremento en la actividad de operación por la ampliación de oferta de productos con acabados funcionales y fibras especiales como las telas bi- stretch, lo que les permitió una mejor posición en el mercado tanto en Colombia como en el exterior.

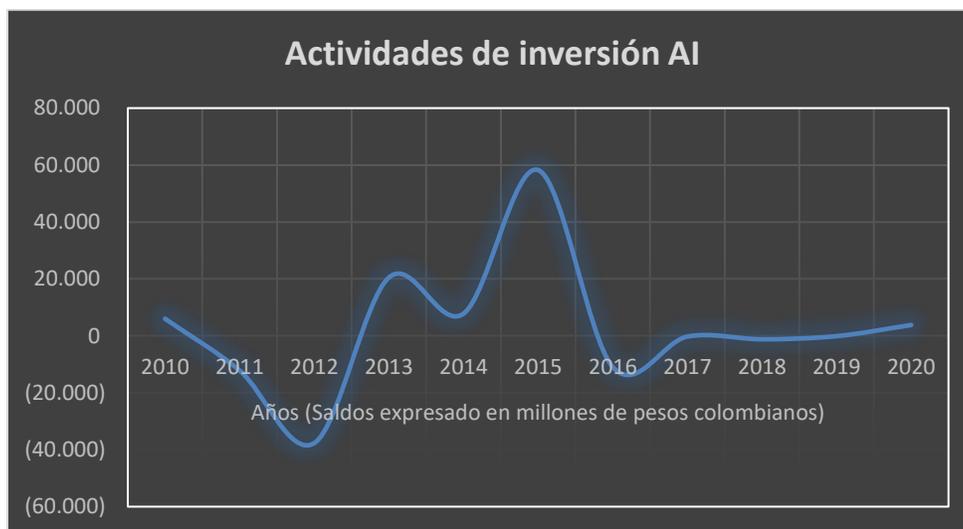
**Año 2020**

- ❖ Con el fin de normalizar el flujo de caja en la pandemia se decide notificar a inicios del mes de junio la terminación del contrato laboral alrededor de 400 colaboradores, también se ajusta el personal a las necesidades de producción y a otra parte del personal se le dan vacaciones en la pandemia.
- ❖ Se logra tener una actividad positiva, debido a la retención escalonada del salario hasta el 30 de junio, que va desde el 15% hasta el 30% para salarios mayores a 2 millones de pesos, aclarando que los salarios objetos de retención representan más o menos el 25% de la nómina de la matriz.

### 9.3.3 Actividad de inversión

Se identifican las decisiones gerenciales establecidas por la compañía según el flujo efectivo.

**Ilustración 7.** Actividades de inversión



*Nota. Se tiene los resultados de las actividades de inversión del flujo efectivo entre los años 2010 y 2020.*

*Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato*

#### Año 2010

- ❖ Se presentó un aumento en las actividades de inversión; debido a la compra de maquinarias y equipos que iban a ser utilizados en el traslado de la nueva planta de acabados de Barbosa a la planta de Bello, para conservar la capacidad de producción y con el fin de ahorrar costos.

**Año 2011**

- ❖ Compra de maquinaria, planta y equipo; la compañía decide iniciar un proceso de modernización de la planta de Tejeduría y Acabados; gracias a la adquisición de equipos de última tecnología, la compañía mejorará la competitividad y permitirá disminuir los consumos de energía, vapor y agua. Por otra parte, el consumo de repuestos y la generación de desperdicios, se reducirá sustancialmente con la incorporación de estos equipos.

**Año 2012**

- ❖ Compra de maquinaria; con el fin de renovar los equipos y automatizar los procesos para lograr mayor productividad y calidad en los productos.
- ❖ Durante el año la empresa invierte en el proceso de formación de los colaboradores e hijos de los mismos; adicional busca preparar personal altamente competente, para lo cual realizó un programa de entretenimiento de profesionales para toda el área de ventas.

**Año 2013**

- ❖ Compra de maquinaria y equipos; Fabricato decide invertir en el nuevo proyecto de modernización y centrar sus operaciones en dos plantas del grupo: Fabricato (Bello) y Riotex (Rionegro).

**Año 2014**

- ❖ Compra de maquinaria, la compañía decide invertir para el proyecto mercurio.

- ❖ Deciden invertir en un inmueble de Bello en el cual se pretende desarrollar un espacio multiusos con viviendas, centro comercial y servicios.

### **Año 2015**

- ❖ Aumento en los cambios por participación en la propiedad; debido a la aprobación con las constructoras que acompañaran al desarrollo inmobiliario del lote Pantex la cuales fueron: Arquitectura y concreto SAS, Londoño Gómez SAS y Credicorp capital Colombia SAS.

### **Año 2016**

- ❖ Compra de maquinaria y equipos; con el fin de implementar grandes cambios tecnológicos y modernizar gran parte de sus procesos productivos. Dejando a la empresa en una posición avanzada a la hora de producir telas especiales, con alto grado de eficiencia, excelente calidad y compromiso con el medio ambiente en Colombia.
- ❖ Compra de maquinaria y equipos; se invirtió en la instalación de una moderna planta de tratamiento de aguas residuales con remoción de color y recuperación de telas, lo cual les permite ser más autónomos y eficientes en la producción.

### **Año 2017**

- ❖ Se presenta disminución en las actividades de inversión, debido al paro de las actividades productividad.

### **Año 2018**

- ❖ La compañía decide cambiar la destinación de propiedad operativa a propiedad de inversión del lote cancha ubicado en Rionegro y el inmueble lote pesca en bello, con el fin de cambiar el criterio de medición del costo menos depreciación al valor razonable como una revaluación de propiedades.

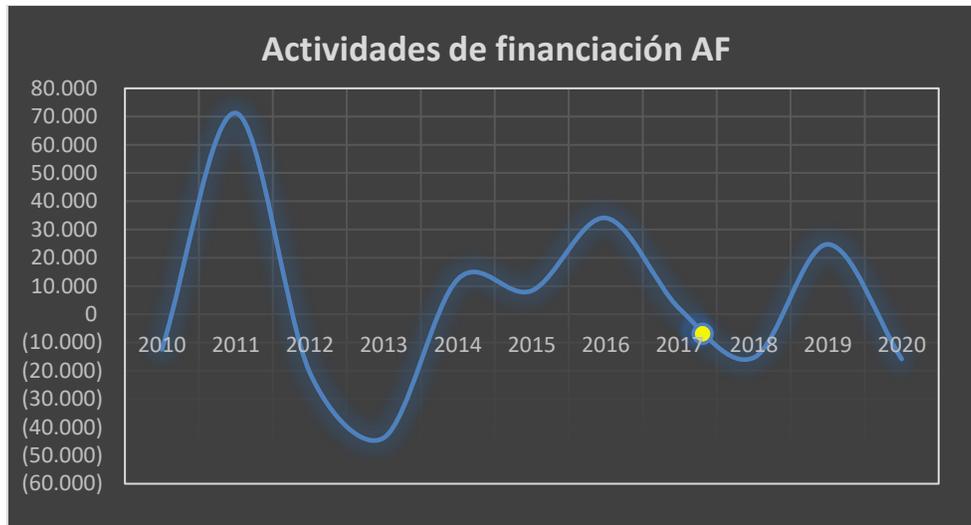
### **Año 2019**

- ❖ La actividad de inversión se incrementa con la compra de propiedad, planta y equipo para el parque industrial Fabricato Rionegro lo que genero al cierre del año el 70% del área arrendada, con ingresos totales entre arrendamientos y servicios por \$5.781 millones.
- ❖ Dividendos recibidos, la compañía recibe la ratificación de la renovación de la línea de crédito revolvente en operaciones a 60 días.
- ❖ Financiación por leasing con Bancóldex y banco de occidente para planes de inversión de maquinaria.

#### **9.3.4 Actividad de financiación**

Se identifican las decisiones gerenciales establecidas por la compañía según el flujo efectivo.

#### **Ilustración 8. Actividades de Financiación**



*Nota. Se tiene los resultados de las actividades de financiación del flujo efectivo entre los años 2010 y 2020.*

*Fuente elaboración propia, tomando datos de los informes anuales de Fabricato*

### **Año 2010**

- ❖ Se tuvieron bonos y papeles comerciales; con el fin de ingresar e invertir en nuevos nichos de mercado con el desarrollo de productos innovadores.
- ❖ Se tiene financiación por medio de un préstamo a plazo para el lanzamiento realizado en Colombiatex de productos elaborados con PET (polietileno tereftalato) reciclado, donde un 30% de la tela se elabora con la fibra sintética generada y un 70% con algodón. Con el fin de posicionar la compañía como líder en línea de producto eco- amigables.

**Año 2011**

- ❖ Los flujos de fondo de financiación se ven favorecidos por el aumento en la prima de colocación de acciones, es decir, Fabricato vende y emite un importe superior a su valor nominal el cual se presentó en el patrimonio en una cuenta separada del capital social.

**Año 2012**

- ❖ Debido al aumento del capital social y la prima en colocación de acciones la compañía decide dar anticipos a proveedores nacionales y del exterior lo que disminuye las obligaciones financieras.

**Año 2013**

- ❖ La compañía brinda anticipos a proveedores y realiza contratos de endoso de facturas y de compra y venta de cartera a través del patrimonio autónomo, lo que contribuye con las obligaciones financieras.

**Año 2014**

- ❖ Se logra tener una actividad financiera de forma positiva, realizando contratos de venta de cartera, la cual permite recaudar dineros que ayudaron a unificar las deudas y así aumentar los plazos de sus pagos para tener más tranquilidad para cancelar sus obligaciones con más tiempo.

**Año 2015**

- ❖ Reembolso de préstamos a entidades bancarias; debido a la venta del 30% de los derechos fiduciarios del patrimonio autónomo "Lote Pantex".

**Año 2016**

- ❖ Se presenta aumento en la actividad de financiación, debido a préstamos realizados por las entidades bancarias, lo cual permitió invertir en los cambios tecnológicos en la maquinaria.

**Año 2018**

- ❖ Se realiza un nuevo crédito con la Cooperativa Financiera Cotrafa por \$8,000 millones el cual se tuvo previsto para normalizar el flujo de caja; atendiendo necesidades del déficit de caja operacional además las obligaciones con proveedores y otros acreedores vencidas.
- ❖ La compañía otorga préstamos a sus filiales de los cuales recibe reembolsos e importes que ayudan a la financiación de la compra de materias primas.

**Año 2019**

- ❖ Se tramitan nuevos créditos con el sector financiero por un orden de \$6,000 millones apalancados en el flujo futuro del Parque Industrial Fabricato y certificado de garantía del P.A Riotex para financiar la planeación realizada del Parque Industrial Fabricato.

- ❖ Se reciben reembolsos de préstamos e importes procedentes de préstamos que contribuyen al pago de maquinaria comprada este año.

### **Año 2020**

- ❖ Para la normalización del flujo de caja a corto plazo se realizan nuevos créditos apalancados en certificado de depósitos de mercancía y certificados de garantía de los patrimonios autónomos que posee la compañía.
- ❖ Ante la contingencia y para mantener un flujo de caja estable se desperfila las deudas con algunas entidades financieras sobre los saldos de las deudas de corto plazo a largo plazo.

## 10 Conclusiones

- Analizar el comportamiento de la prueba acida, el grado de apalancamiento y de endeudamiento que afectan el flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

Se concluye de acuerdo a los análisis de razones de liquidez, prueba acida, nivel de apalancamiento y endeudamiento que la empresa Fabricato desde los años 2010 al 2020 ha contado con la capacidad para asumir sus obligaciones financieras, sin embargo, en los años 2018 y 2019 fueron los más afectados y en los cuales presentaron dificultades para cubrir todas las obligaciones a corto plazo, esto debido a las restricciones crediticias que generaron déficit en el flujo de caja y lo que a su vez implico una gestión de ampliación de cupos y plazos de compras y anticipar de flujo futuros para estabilizar el flujo de caja. Por su parte, aunque su capacidad de endeudamiento es muy alta, se logra evidenciar que la compañía ha estado estable.

- Comparar que fluctuaciones han tenido las actividades de operación, inversión y financiación del flujo efectivo de la empresa Fabricato del sector textil del municipio de Bello, en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

Para concluir, en las actividades del flujo efectivo se logró evidenciar que de los años 2010 a 2020 en el año 2012 hubo mayor actividad por el proceso de consolidación de plantas y venta de lotes. En las actividades de inversión se fortaleció principalmente en el año 2015 por la participación de nuevas constructoras que apoyaron proyectos de desarrollo inmobiliario y

adicional otros proyectos que se empezaron a ejecutar para posicionar la compañía como la fabricación e importación de nuevos productos económicos que les permitió ser más competentes en el mercado. Por último, en las actividades de financiación el año con mayor actividad fue el 2011 por el aumento de capital social y prima en colocación de acciones que les fortaleció en la disminución de obligaciones financieras.

- Identificar las estrategias empresariales que ha desarrollado Fabricato con el fin de solucionar los impactos que han tenido a causa del flujo de caja efectivo en el periodo comprendido entre los años 2010 al 2020.

Se concluye que a nivel operativo la compañía trabaja de forma permanente en la consecución de estrategias que le han permitido la continuidad del negocio, se logra evidenciar la disminución de costos y gastos operativos en los años comprendidos de 2010 al 2020 generando una transformación en sus procesos por la venta de maquinaria y equipos, reestructuración de negocios, convenios para desarrollo de telas con poliéster ahorrando costos de producción, optimización de portafolio de productos y de recursos al operar en instalaciones propias, pagos de indemnizaciones y la búsqueda de nuevos proveedores consiguiendo mejores precios, todas estas estrategias con el fin de asegurar la continuidad de la generación de flujos de efectivo en corto y largo plazo y disminuir situaciones que afecten la capacidad para continuar en marcha.

A nivel de inversión se concluye que la compañía ha decidido realizar procesos de modernización de plantas y equipos de última tecnología con el fin de automatizar procesos, ahorrar consumos y obtener una mayor productividad, adicional ha buscado que su personal sean personas calificadas e idóneas por lo que ha decido invertir en procesos de formación.

En la financiación se concluye que la compañía por el aumento de capital social y la prima de colocaciones ha logrado fortalecer los flujos de fondos de financiación por lo que han decidido disminuir las obligaciones financieras al dar anticipos a proveedores, adicional por las ventas de lotes ha logrado reembolsar préstamos a entidades bancarias y han logrado normalizar el flujo de caja por créditos apalancados.

## Referencias

- Angulo, J. A. (2003). *Proquest, El estado de flujo de efectivo y el estado de cambios en el patrimonio neto, origen contenido y utilidad*. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/1348824608/74E1CA1974E84336PQ/3?accountid=48797>
- Caban García, M., Choi, H., & Kim, M. (July de 2020). *Science Direct*. Obtenido de The effects of operating cash flow disclosure on earnings comparability, analysts' forecasts, and firms' investment decisions during the Pre-IFRS era: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.uniminuto.edu/science/article/pii/S0890838920300032>
- Callejón Gil, Á., Cisneros Ruiz, A. J., Diéguez Soto, J., & Fernández Gámez, M. Á. (2017). *Estado de flujos de efectivo*. Ediciones Pirádime.
- ContentEngine LLC, a. F. (Ed.). (2020). *Proquest, Contracción del crédito obligó a las empresas a financiarse con su flujo de caja*. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/2354642093/citation/2474134779124FC0PQ/33?accountid=48797>
- Daimler. (22 de 11 de 2020). *Proquest*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/2314687848/2474134779124FC0PQ/13?accountid=48797>
- Economy. (2006). *Proquest*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/334385980/2474134779124FC0PQ/17?accountid=48797>
- Eduardo. (2020). *Proquest, Que es y en ue ayuda en tu negocio un estado de resultados? Arturo Elias Ayub te lo explica*. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/2446354144?accountid=48797>
- ENFOQUES DE INVESTIGACIÓN. (2012). Obtenido de Metodología de investigación: <https://sites.google.com/site/metodologiadeinvestigaciontese/enfoques-de-investigacion>
- Fabricato de acompaña*. (2020). Obtenido de <https://www.fabricato.com/es/nuestra-historia>
- Gaitan, R. E. (2018). *Estado de flujos de efectivo, otros flujos de fondos*. Obtenido de <https://www-ebooks7-24-com.ezproxy.uniminuto.edu/?il=6448&pg=243>
- Gomez, C. (2015). *Nueva metodología para mejorar las decisiones de inversión*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/1789223939/citation/BCEA175E8810401BPQ/1?accountid=48797>

- Gonzalez Litman, T. (11 de Marzo de 2015). *Fashion Network*. Obtenido de Fashion Network: <https://pe.fashionnetwork.com/news/El-dolar-y-la-inflacion-generan-un-aumento-en-los-precios-de-la-industria-textil-colombiana-,471250.html>
- Harris, C., & Roark, S. (June de 2019). *Science Direct*. Obtenido de Cash flow risk and capital structure decisions: <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.uniminuto.edu/science/article/pii/S1544612317305597>
- Hu, J., & Bon Kim, J. (Marzo de 2019). *La utilidad relativa de los flujos de efectivo frente a las ganancias acumuladas para las decisiones de rotación de directores ejecutivos en todos los países: el papel de la protección del inversor*. Obtenido de <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.uniminuto.edu/science/article/pii/S1061951818300892>
- Huang, R. (Junio de 2019). *Riesgo de flujo de efectivo y decisiones de estructura de capital*. Obtenido de <https://www-sciencedirect-com.ezproxy.uniminuto.edu/science/article/pii/S1544612317305597>
- Jimenez Sanchez, J. I. (2015). *El inductor-PDC enfocado a medir el crecimiento y generación de valor para la PYME*. Obtenido de Proquest: <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/2437858446/B0C3641612B34992PQ/8?accountid=48797>
- LA LEY 550 DE 1999 Intervención económica para la reactivación empresarial y acuerdos de reestructuración*. (1999). Obtenido de [https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Territorial/La\\_Ley\\_550\\_de\\_1999.pdf](https://colaboracion.dnp.gov.co/CDT/Desarrollo%20Territorial/La_Ley_550_de_1999.pdf)
- Lazo, L. (2006). *Proquest, (El flujo de caja)*. Recuperado el 23 de 11 de 2020, de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/368356129/fulltext/CA683478803D48B8PQ/1?accountid=48797>
- Manzanera. (2014). *La búsqueda de financiación empieza por el flujo de caja*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/1634901732/94855F685CFE411DPQ/9?accountid=48797>
- Martinez, M. C., & Faz, W. E. (2017). Toma de decisiones y su incidencia en los sistemas contables - Ecuador. *Negotium*.
- Masero, N. R., & Manjon, J. L. (2016). El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 141-159.
- Masero, N. R., & Manjon, J. L. (2016). El flujo de caja como determinante de la estructura financiera de las empresas españolas. Un análisis en tiempos de crisis. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 141-159.

- Medina, J. P., & Valdes, R. (Diciembre de 1998). *FLUJO DE CAJA Y DECISIONES DE INVERSION EN CHILE: EVIDENCIA DE SOCIEDADES ANONIMAS ABIERTAS*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/224642418/citation/7DA2D647343D4A34PQ/1?accountid=48797>
- Pareja, I. V. (2006). *Cash Flow Valuation In An Inflationary World: The Case Of World Bank For Regulated Firms*. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/912730288?OpenUrlRefId=info:xri/sid:summon&accountid=48797>
- Pérez Cervantes, Felipe;. (27 de 11 de 2014). *Norma de información financiera B-2*. Obtenido de [http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1243/1243\\_u2\\_act\\_apre4](http://fcaenlinea.unam.mx/anexos/1243/1243_u2_act_apre4)
- Portafolio. (09 de Agosto de 2007). *Flujo de caja libre, sencillo y simple*. Obtenido de <https://search-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/abicomplete/docview/334385980/255CBA7132C4E57PQ/17?accountid=48797>
- Ramírez, A. (2011). *ACTITUDES DE LOS EMPRENDEDORES DE MICRO Y PEQUEÑAS EMPRESAS FRENTE A LA ADQUISICIÓN DE INFORMACIÓN EXTERNA PARA LA TOMA DE DECISIONES COMERCIALES1*. Obtenido de Proquest: <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/docview/1030147317/B0C3641612B34992PQ/10?accountid=48797>
- Rodríguez Rivera, J. C. (22 de Agosto de 2019). *Los marcos normativos contables en Colombia y la presentación de la información financiera en taxonomías*. Obtenido de Legis comunidad contable: <http://www.comunidadcontable.com/BancoConocimiento/los-marcos-normativos-contables-en-colombia-y-la-presentacion-de-la-informacion-financiera-en-taxono.asp?>
- Santos Calderón, J. M. (8 de Enero de 2013). *Accounter*. Obtenido de <https://accounter.co/normatividad/decretos/decreto-2784-por-el-cual-se-reglamenta-la-ley-1314-de-2009-sobre-el-marco-tecnico-normativo-para-los-preparadores-de-informacion-financiera-que-conforman-el-grupo-1.html#:~:text=Que%20mediante%20la%20Ley%201314,r>
- Secretaria Senado*. (31 de Diciembre de 2000). Obtenido de [http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley\\_0964\\_2005.html](http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html)
- Secretaria Senado*. (2005). Obtenido de [http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley\\_0964\\_2005.html#:~:text=Por%20la%20cual%20se%20dictan,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones](http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0964_2005.html#:~:text=Por%20la%20cual%20se%20dictan,y%20se%20dictan%20otras%20disposiciones).
- Secretaria senado*. (13 de Julio de 2009). Obtenido de [http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley\\_1314\\_2009.html#3](http://www.secretariasenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1314_2009.html#3)

Zamudio Beltrán, O. H., Lora Martinez, N. E., & Bautista Gómez, D. V. (2019). *Análisis de la situación financiera de Fabricato entre los años 2016 a 2019 y proyecciones del año 2019 al 2023*. Bogotá: Universidad Católica de Colombia.