

Análisis de las prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad de las Pymes en el Municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y en el Estado de Colima (México)



Bolívar Arturo Delgado
Hugo Fernando Ceballos Gómez
Miguel Ángel Gómez Chávez
Víctor Hugo López Díaz

Juan Flores Preciado
Alma Ruth Rebolledo Mendoza
Susana Berenice Vidrio Barón

ANÁLISIS DE LAS PRÁCTICAS FINANCIERAS FRENTE A LA UTILIDAD Y RENTABILIDAD DE LAS PYMES EN EL MUNICIPIO DE SAN JUAN DE PASTO (COLOMBIA) Y EN EL ESTADO DE COLIMA (MÉXICO)

Investigación docente

Bolívar Arturo Delgado
Hugo Fernando Ceballos Gómez
Miguel Ángel Gómez Chávez
Víctor Hugo López Díaz

Juan Flores Preciado
Alma Ruth Rebolledo Mendoza
Susana Berenice Vidrio Barón

Universidad Mariana
Universidad de Colima de México
Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas
Maestría en Gerencia y Asesoría Financiera
San Juan de Pasto

2022



CASIA CREACIONES

ANÁLISIS DE LAS PRÁCTICAS FINANCIERAS FRENTE A LA UTILIDAD Y RENTABILIDAD DE LAS PYMES EN EL MUNICIPIO DE SAN JUAN DE PASTO (COLOMBIA) Y EN EL ESTADO DE COLIMA (MÉXICO)

Investigación docente

Bolívar Arturo Delgado
Hugo Fernando Ceballos Gómez
Miguel Ángel Gómez Chávez
Víctor Hugo López Díaz

Juan Flores Preciado
Alma Ruth Rebolledo Mendoza
Susana Berenice Vidrio Barón



Universidad Mariana
Universidad de Colima de México
Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas
Maestría en Gerencia y Asesoría Financiera
San Juan de Pasto

2022

Presidente del Consejo Editorial y Director General
Felipe Ávila Reyes

Edición: José Reséndiz González

Formación: Martín Prado Prado

Diseño de portada: L.D.G. Ana Rocío Reyes Herrejón

DR © 2022 Bolívar Arturo Delgado, Hugo Fernando Ceballos Gómez, Miguel Ángel Gómez Chávez, Víctor Hugo López Díaz, Juan Flores Preciado, Alma Ruth Rebolledo Mendoza y Susana Berenice Vidrio Barón

Las características de la presente edición son propiedad de:

DR © 2022 Casia Creaciones, S.A. de C.V.
San Borja 241-9,
col. Independencia,
alc. Benito Juárez,
CDMX, 03630

Primera edición: 2022

ISBN: 978-607-99124-8-2

Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser reproducida, ni en todo ni en parte, ni registrada en o transmitida por un sistema de recuperación de información, en ninguna forma ni por ningún medio, sea mecánico, fotoquímico, electrónico, magnético, electroóptico, por fotocopia o cualquier otro, sin el permiso previo y por escrito de esta casa editorial.

Casia Creaciones, S.A. de C.V., ha diseñado y producido las características editoriales de esta obra. El autor es el responsable del contenido, desarrollo y fidelidad literal de la misma.

Esta obra fue revisada y cuidada en su edición por Casia Creaciones, S.A. de C.V., empresa registrada ante el RENIECYT con número 1704362.

Artículo 71. Los conceptos, afirmaciones y opiniones emitidos en esta investigación son responsabilidad única y exclusiva de los investigadores.

*Reglamento de Investigaciones y Publicaciones
Universidad Mariana*

CONTENIDO

SIGLAS	XV
INTRODUCCIÓN	XVII
RESUMEN DE LA PROPUESTA	1
GENERALIDADES DEL PROYECTO	1
PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	2
PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	2
FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	5
JUSTIFICACIÓN	5
DELIMITACIÓN	7
ESPACIAL	7
TEMPORAL	7
CONTENIDO	7
OBJETIVOS	7
GENERAL	7
ESPECÍFICOS	7
MARCO REFERENCIAL	8
ANTECEDENTES	8
<i>Núcleo problemático gestión financiera</i>	<i>9</i>
<i>Núcleo problemático, estrategias financieras</i>	<i>12</i>
<i>Núcleo problemático financiamiento</i>	<i>13</i>
<i>Núcleo problemático capital de trabajo</i>	<i>15</i>

MARCO CONTEXTUAL	17
<i>La administración PyME</i>	20
<i>Importancia de la información</i>	
<i>financiera en las PyMEs</i>	22
<i>Empresas PyMEs en el contexto local</i>	22
<i>Capital asociado a registros mercantiles</i>	24
<i>Colima-México</i>	27
MARCO TEÓRICO	29
<i>Finanzas</i>	29
<i>Prácticas</i>	31
<i>Buenas prácticas financieras</i>	32
<i>Administración financiera</i>	33
<i>Decisión de inversión</i>	35
<i>Decisión de financiación</i>	36
<i>Decisión de dividendos</i>	38
<i>Capital de trabajo</i>	39
<i>Administración del capital de trabajo</i>	40
<i>Sistema DuPont</i>	42
MARCO LEGAL	46
ASPECTOS METODOLÓGICOS	47
PARADIGMA DE LA INVESTIGACIÓN	47
ENFOQUE DE LA INVESTIGACIÓN	48
MÉTODO DE LA INVESTIGACIÓN.	49
TIPO DE INVESTIGACIÓN	49
POBLACIÓN Y MUESTRA	51
<i>Población</i>	51
<i>Muestra</i>	51
TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN	
Y ANÁLISIS DE LA INFORMACIÓN	54
<i>Fuentes primarias</i>	54
<i>Fuentes secundarias</i>	54
<i>Instrumentos de recolección de información</i>	55
<i>Proceso de recolección de información</i>	55
PRESENTACIÓN DE RESULTADOS	57
PRÁCTICAS FINANCIERAS PRESENTES EN LOS DIRECTIVOS	
DE LAS PYMEs, PASTO (COLOMBIA) Y COLIMA (MÉXICO) . . .	58
PRÁCTICAS FINANCIERAS EN EL MUNICIPIO	
PASTO (COLOMBIA).	58

<i>Caracterización de las PyMEs de Pasto (Colombia)</i>	58
<i>Estados financieros aplicados</i>	59
<i>Cálculo técnico del capital de trabajo</i>	62
<i>Razones financieras aplicadas</i>	63
<i>Reconocimiento de riesgo financiero</i>	64
PRÁCTICAS FINANCIERAS EN EL ESTADO	
DE COLIMA (MÉXICO)	64
<i>Caracterización de las PyMEs de Colima (México)</i>	64
<i>Estados financieros aplicados</i>	66
<i>Cálculo técnico del capital de trabajo</i>	68
<i>Razones financieras aplicadas</i>	69
<i>Reconocimiento de riesgo financiero</i>	69
RELACIÓN DE PRÁCTICAS FINANCIERAS FRENTE	
A LA UTILIDAD Y RENTABILIDAD EMPRESARIAL	
EN LAS PYMES DE SAN JUAN PASTO (COLOMBIA)	70
ANÁLISIS COMPARATIVO DE PRÁCTICAS	
FINANCIERAS, MUNICIPIO PASTO (COLOMBIA)	
VS. ESTADO DE COLIMA (MÉXICO)	78
COMPARATIVO NIVEL EDUCATIVO	
E INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA	79
COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS	80
COMPARATIVO DE OPCIONES DE FINANCIACIÓN	81
COMPARATIVO ENTRE ADMINISTRACIÓN	
DE CAPITAL DE TRABAJO E INVERSIÓN	82
COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS APLICADAS	83
COMPARATIVO DE RECONOCIMIENTO	
DEL RIESGO FINANCIERO	84
CONCLUSIONES	85
RECOMENDACIONES	87
BIBLIOGRAFÍA	89
APÉNDICE	95

ÍNDICE DE TABLAS

TABLA 1.	DATOS DE IDENTIFICACIÓN DEL PROYECTO	1
TABLA 2.	INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD 1	1
TABLA 3.	INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD 2	2
TABLA 4.	CONFORMACIÓN DEL EQUIPO DE INVESTIGACIÓN	2
TABLA 5.	OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES	8
TABLA 6.	CLASIFICACIÓN DE LOS DEPARTAMENTOS POR ETAPA DE DESARROLLO	24
TABLA 7.	PROBLEMAS DE DIRECCIÓN	36
TABLA 8.	MUESTRA SELECCIONADA POR SECTOR.	52
TABLA 9.	ENCUESTAS APLICADAS EN EL ESTADO DE COLIMA (MÉXICO)	54
TABLA 10.	CARACTERIZACIÓN PYMEs PASTO	59
TABLA 11.	ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS.	60
TABLA 12.	OPCIONES DE FINANCIACIÓN.	61
TABLA 13.	DECISIONES DE INVERSIÓN.	61
TABLA 14.	CÁLCULO TÉCNICO DEL CAPITAL DE TRABAJO	62
TABLA 15.	POLÍTICAS DE CARTERA	63
TABLA 16.	RAZONES FINANCIERAS APLICADAS EN LAS PYMEs	63
TABLA 17.	RECONOCIMIENTO DE RIESGO FINANCIERO.	64
TABLA 18.	CARACTERIZACIÓN PYMEs COLIMA (MÉXICO)	65
TABLA 19.	ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS EN PYMEs COLIMA (MÉXICO).	66
TABLA 20.	OPCIONES DE FINANCIACIÓN. PYMEs COLIMA (MÉXICO)	67
TABLA 21.	DECISIONES DE INVERSIÓN. PYMEs COLIMA (MÉXICO)	68
TABLA 22.	CÁLCULO TÉCNICO DEL CAPITAL DE TRABAJO. PYMEs COLIMA (MÉXICO)	68
TABLA 23.	RAZONES FINANCIERAS APLICADAS EN LAS PYMEs COLIMA (MÉXICO).	69
TABLA 24.	RECONOCIMIENTO DE RIESGO FINANCIERO. PYMEs COLIMA (MÉXICO)	70

TABLA 25.	UTILIDADES DE LOS SECTORES ANALIZADOS (\$000)	71
TABLA 26.	UTILIDADES DE LOS SECTORES ANALIZADOS (\$000)	71
TABLA 27.	RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA), RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) POR SECTORES	72
TABLA 28.	PRÁCTICAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DEL SECTOR INDUSTRIAL.	74
TABLA 29.	PRÁCTICAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DEL SECTOR TRANSPORTE (TRA)	76

ÍNDICE DE FIGURAS

FIGURA 1.	DOCUMENTOS POR AÑO, NÚCLEO PROBLÉMICO GESTIÓN FINANCIERA	10
FIGURA 2.	DOCUMENTOS POR TERRITORIO, NÚCLEO PROBLÉMICO GESTIÓN FINANCIERA	10
FIGURA 3.	DOCUMENTOS POR AÑO Y TERRITORIO, NÚCLEO PROBLÉMICO ESTRATEGIAS FINANCIERAS . .	12
FIGURA 4.	DOCUMENTOS POR AÑO, NÚCLEO PROBLÉMICO FINANCIAMIENTO	14
FIGURA 5.	DOCUMENTOS POR PAÍSES, NÚCLEO PROBLÉMICO FINANCIAMIENTO	14
FIGURA 6.	DOCUMENTOS POR AÑOS, NÚCLEO PROBLÉMICO CAPITAL DE TRABAJO	16
FIGURA 7.	DOCUMENTOS POR PAÍS, NÚCLEO PROBLÉMICO CAPITAL DE TRABAJO	16
FIGURA 8.	PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN EL PIB	18
FIGURA 9.	DECISIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO	41
FIGURA 10.	SISTEMA DuPONT	45
FIGURA 11.	PATRÓN LINEAL DE LA INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA . .	48
FIGURA 12.	SISTEMA DuPONT. SECTOR INDUSTRIAL (PERIODO 2017-2019)	73
FIGURA 13.	SISTEMA DuPONT PARA EL SECTOR TRANSPORTE (PERIODO 2017-2019)	75
FIGURA 14.	SISTEMA DuPONT PARA EL SECTOR CONSTRUCCIÓN (PERIODO 2017-2019)	77
FIGURA 15.	SISTEMA DuPONT PARA EL SECTOR ALOJAMIENTO (PERIODO 2017-2019)	78
FIGURA 16.	COMPARATIVO NIVEL EDUCATIVO E INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA	79
FIGURA 17.	COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS	80
FIGURA 18.	COMPARATIVO DE OPCIONES DE FINANCIACIÓN.	81
FIGURA 19.	COMPARATIVO ENTRE ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO E INVERSIÓN.	82
FIGURA 20.	COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS APLICADAS.	83
FIGURA 21.	COMPARATIVO DE RECONOCIMIENTO DEL RIESGO FINANCIERO.	85

ÍNDICE DE APÉNDICE

APÉNDICE.	INSTRUMENTO PARA LA RECOLECCIÓN DE LA INFORMACIÓN	95
------------------	--	----

SIGLAS

CEPAL	Comisión Económica para América Latina y el Caribe
Condusef	Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros
Confecamaras	Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio
DANE	Departamento Administrativo Nacional de Estadística
DENUE	Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas
EF	Educación financiera
ES	Educación secundaria
INEGI	Instituto Nacional de Estadística y Geografía
MiPyME	Micro, pequeña y mediana empresa
PIB	Producto Interno Bruto
PyMEs	Pequeñas y medianas empresas
ROA	Rentabilidad sobre los activos, por sus siglas en inglés
ROE	Rentabilidad sobre recursos propios, por sus siglas en inglés
ROI	Retorno de la inversión, por sus siglas en inglés
SAP	Sistemas, Aplicaciones y Productos
SEP	Secretaría de Educación Pública
SHCP	Secretaría de Hacienda y Crédito Público

INTRODUCCIÓN

En la actualidad se ha dado amplia importancia a las pequeñas y medianas empresas (PyMEs), específicamente en sus procesos, resaltando el área financiera, de tal manera que permita la toma de decisiones en forma adecuada, para lograr un margen amplio en su rentabilidad a través de la productividad de las mismas.

Desde esta perspectiva se decide desarrollar la presente investigación, en la cual se analizan las prácticas financieras aplicadas por el nivel directivo de las PyMEs del sector comercial de San Juan de Pasto y de la municipalidad de Colima, México, e identificar los aspectos comunes y diferenciadores en cada una de estas poblaciones, de tal manera que permita proponer estrategias para fortalecer los aspectos negativos y potenciar aquellos que permiten a estas PyMEs ser más competitivas.

El objetivo general de la presente investigación se centra en el análisis de las prácticas financieras aplicadas por el nivel directivo de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el municipio de Colima, México; para ello, se propone desarrollar una serie de pasos sistemáticos como: la realización de un diagnóstico de las prácticas financieras presente en los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el municipio de Colima, seguido de la identificación de la relación de las prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad empresarial, que permitirá realizar un análisis comparativo entre las prácticas financieras presente en los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto, Colombia, y del municipio de Colima, México, y con base en estos resultados diseñar y proponer estrategias de mejoramiento de sus prácticas financieras.

Para el desarrollo y cumplimiento de los objetivos se propone un diseño metodológico que partirá del paradigma cuantitativo, por cuanto se trabajará con variables de tipo medible o medible, entre las que se

destacan la utilidad y rentabilidad. El enfoque seleccionado es el empírico analítico, por cuanto es básico partir de las experiencias que se desarrollan en el diario accionar por parte de los directivos de las PyMEs.

El método será deductivo, debido a que se tomará como referente los postulados teóricos sobre características de las prácticas financieras, la utilidad y la rentabilidad.

El tipo de investigación propuesto es el relacional, que permite identificar el tipo y grado de relación entre diferentes variables. Para el presente caso se propone identificar el grado y tipo de relación entre la utilidad, la rentabilidad *versus* las prácticas financieras que se emplean en las PyMEs del sector comercial, tanto en San Juan de Pasto, Colombia, como en Colima, México.

La población seleccionada son las PyMEs sector comercial de San Juan de Pasto. Determina que los cinco subsectores económicos están conformados por 574 PyMEs. La muestra será *No probabilística*, seleccionada a través de la aplicación de algunos criterios de inclusión que son básicos para los intereses de la investigación.

La información utilizada se recolectará a través de fuentes primarias y secundarias mediante la utilización de instrumentos como encuestas, entrevistas que han sido previamente validados.

En el desarrollo del presente libro se presenta un análisis del grado de conocimiento y aplicación por parte de los empresarios de los diferentes conceptos financieros como herramienta clave para el desarrollo de buenas prácticas financieras en las empresas. Dado que los empresarios están cada vez más conscientes de la necesidad y los beneficios de un diagnóstico detallado de la parte financiera, para luego concluir que se hacen primordial las prácticas enfocadas en una cultura de inspección y evaluación permanente de las finanzas; es por esta razón que su aplicación es importante para asegurar la sostenibilidad financiera mediante una adecuada aplicación por parte de los empresarios para asegurar menores tasas de mortalidad empresarial por causas financieras.

RESUMEN DE LA PROPUESTA

Generalidades del proyecto

TABLA 1. DATOS DE IDENTIFICACIÓN DEL PROYECTO

Título	Evaluación del capital de trabajo en las PyMEs de Antioquia y Nariño entre los años 2016-2018
Entidad ejecutora	Universidad Mariana
Programa	Maestría en gerencia y auditoría tributaria
Línea temática	Desarrollo empresarial
Tipo de financiación	Cofinanciación (interna y externa), o externa, o interna
Duración en meses	18 meses
Lugar de ejecución	San Juan de Pasto

Fuente: Elaboración propia.

TABLA 2. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD 1

Nombre	Universidad Mariana		
País	Colombia	Ciudad:	Pasto
Dirección	Calle 18 No. 34 - 104	Teléfono:	73149 Ext 138
Tipo de identificación	NIT	Número:	800.092.198-5
Fax	7315658	E-mail:	informacion@umariana.edu.co
Website	www.umariana.edu.co		
Representante legal			
Nombre	Hna. Aylem del Carmen Yela Romo		
Tipo de identificación	C.C.		
Número	27´302.657		

Fuente: Elaboración propia.

TABLA 3. INFORMACIÓN DE LA ENTIDAD 2

Nombre	Universidad de Colima	
País	México	Ciudad: Colima
Dirección	Avenida Universidad 333, Las Víboras, 28040 Colima, Col., México	Teléfono:
Tipo de identificación	Pasaporte	Número: G23985359
Fax		E-mail: jflores@ucol.mx
Website	https://www.ucol.mx/	

Fuente: Elaboración propia.

TABLA 4. CONFORMACIÓN DEL EQUIPO DE INVESTIGACIÓN

Nombre completo	Documento de identidad	Grupo de investigación
Víctor Hugo López Díaz	C.C. 12997269	Contar
Hugo Fernando Ceballos	C.C. 98385093	Contar
Bolívar Arturo Delgado	C.C. 12'978.543	Contar
Miguel Ángel Gómez	C.C. 1'084.223.635	Elite empresarial
Juan Flores Preciado	FOPJ-541110-5F0	UCOL-CA-59
Alma Ruth Rebolledo Mendoza	REMA-74110-AE7	UCOL-CA-59
Susana Berenice Vidrio Barón	VIBS-760616-F95	UCOL-CA-59
Marco Antonio Barajas Figueroa	BAFM-630803-JS1	UCOL-CA-59

Fuente: Elaboración propia.

Problema de investigación

Planteamiento del problema

Si bien es cierto que las pequeñas y medianas empresas (PyMEs) en Latinoamérica tienen un gran impacto de participación, tanto en la productividad como en la generación de empleo y, por ende, en el crecimiento económico

de los países. Para nadie es un secreto que, pese a que ese tipo de organizaciones resultan agentes trascendentales dentro del desarrollo de la economía nacional de cualquiera de los países latinoamericanos, en su interior se presenta una serie de debilidades y falencias que inhiben su completo desarrollo y crecimiento empresarial.

Como lo expone la empresa SAP (Sistemas, Aplicaciones y Productos), en uno de sus artículos, los principales problemas de las PyMEs se ven reflejados en problemas de control de inventarios:

- Inadecuada administración de cuentas por cobrar.
- Falta de organización interna.
- Desconocimiento del mercado en el que están ubicadas.
- Inadecuada planeación de sus niveles de producción.
- Escasos registros contables, falta de estados financieros e información oportuna para la toma de decisiones.
- Falta de innovación tecnológica (baja capacidad de adaptación).
- Falta de financiamiento.

Como lo afirma Omonte (2011):

“...las finanzas para una gran parte de la población de Bolivia es un tema que va más allá del interés o la capacidad. Existen muchas familias que tienen dificultades económicas por el desconocimiento de temas puntuales y a la vez importantes como el ahorro, el presupuesto, la deuda y la inversión, por lo que muchas veces se encuentran ante situaciones desesperantes que les llevan a tomar decisiones equivocadas, como huir dejando abandonadas a sus familias”.

Es así como se pueden atribuir dichas falencias, a la manera en cómo son administradas estas empresas y en cómo son desarrollados sus procesos y procedimientos gerenciales. Lo anterior se debe a que, en muchos casos, estas empresas son de carácter familiar y sus dueños o directivos son quienes empíricamente deciden tomar las riendas del negocio. Sin restar valor a la función desarrollada por estas personas, es importante reconocer que la actividad gerencial va más allá de una “simple” toma de decisiones y la generación de utilidades, ya que para lograrlo es fundamental partir de bases sólidas y objetivas que promuevan el desarrollo de la actividad gerencial de manera mucho más objetiva y eficiente, acorde con las exigencias (tanto internas como externas) bajo las cuales se encuentre la organización. El manejo de los recursos financieros es añejo y aplicable a todos los sectores sociales en un mundo globalizado.

En México, la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) en conjunto con la Secretaría de Educación Pública (SEP) reconocieron la importancia de incorporar a la educación financiera (EF) en la educación secundaria (ES) con el objetivo de fomentar, entre otras cosas, la prosperidad personal y familiar (SEP, 2008).

Se realizó un diagnóstico sobre la cultura financiera y, a partir de los resultados, se obtuvo información valiosa para que posteriormente otros agentes interesados en la temática diseñen y apliquen una propuesta educativa en las instituciones participantes (SEP, 2008).

Se consultó en la SEP delegación Colima y no hay información referente a algún diagnóstico o estudio que indique el grado de conocimiento de finanzas en los jóvenes, desde el núcleo familiar que permita contar con información veraz, que tienda a mejorar las condiciones económicas en las familias del Estado.

Por lo general, “en empresas pequeñas la función financiera la realiza el departamento de contabilidad” (Gitman, 2003), y pese a que “la contabilidad ayuda a sincronizar y contar con información importante, que brinde la orientación adecuada a los dueños o gerentes” (Sandoval y Abreu, 2008), existen dos diferencias básicas entre ésta y las finanzas:

1. El tratamiento que se da a los fondos.
2. La toma de decisiones.

El contador dedica su atención, principalmente, al método de acumulaciones, la recopilación y presentación de la información; el administrador financiero, por su parte, se concentra en los métodos de flujo de efectivo y en la toma de decisiones” (García, 2003).

Por consiguiente, contar únicamente con un área financiera o tener la contabilidad de la empresa, no resulta suficiente para una mejor toma de decisiones, ya que esta herramienta no garantiza el éxito y cumplimiento del objetivo financiero y organizacional, toda vez que la contabilidad no contempla una adecuada planeación, proyección financiera y análisis para la toma de decisiones, sino que su foco es mostrar únicamente cifras actuales e históricas, sin su debido análisis y contextualización.

Con base en lo expuesto por Gitman (2003), las pequeñas empresas, en su mayoría, no cuentan con un área financiera definida y personal idónea para su manejo que permitan la correcta ejecución de este proceso. Si bien es cierto que en el quehacer diario de la organización se ejecutan actividades financieras, técnica o empíricamente, es necesario crear una mayor conciencia y profundizar aún más sobre la importancia de la función financiera dentro de las organizaciones.

A nivel local se logran identificar deficiencias a nivel administrativo, lo cual se ve reflejado en la toma de decisiones con visión de corto plazo, deficientes tecnologías de producción, bajo nivel de información, recursos humanos poco calificados y estructuras financieras inadecuadas (Correa, Ramírez, y Castaño, 2009).

Por tanto, la presente investigación busca puntualizar en el área contable y financiera de las PyMEs del municipio de San Juan de Pasto y en el municipio de Colima y en las prácticas financieras que se estén ejecutando, con el fin de fortalecer dicha área o aportar estrategias para la creación de la misma dentro de las organizaciones, generando una mayor conciencia sobre la importancia e impacto que conlleva el desarrollo y aplicación de dichas prácticas de forma objetiva dentro de todo tipo de organización.

Formulación del problema

¿Cuál es el comportamiento de las prácticas financieras aplicadas actualmente por los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y en el estado de Colima (México)?

Justificación

En la actualidad, ante un mundo altamente cambiante y globalizado, en donde las economías son cada vez más grandes y las sinergias entre las mismas son mayores, es importante fomentar un sector empresarial sólido, eficiente y altamente competitivo, capaz de enfrentarse a la cantidad de retos que impone el mercado actual.

Para lograr dicho objetivo, son muchos los factores y elementos que intervienen, se habla entonces de crear dentro de las organizaciones un ambiente de cooperación, trabajo en equipo, sinergia y coordinación entre sus áreas, innovación y un talento humano y capital intelectual, capaces de generar dichos cambios en pro del crecimiento y desarrollo de la organización en su conjunto.

Las PyMEs constituyen la columna vertebral de la economía nacional para Colombia y México, que aportan considerablemente al crecimiento y desarrollo económico de los países objeto de estudio por su alto impacto en la generación de empleos y en la producción nacional. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE, 2020), en Colombia éstas participan con el 40% del Producto Interno Bruto (PIB), el 80% del empleo nacional y el 90% del sector productivo.

Por otro lado, y de acuerdo con datos del Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), en México existen aproximadamente cuatro millones

15 mil unidades empresariales, de las cuales 99.8% son PyMEs que generan 52% del PIB y 72% del empleo en el país (Promexico, 2014).

En este orden de ideas, países en procura de un mejor desarrollo como México y Colombia, deben centrar una serie de esfuerzos y estrategias en miras a fortalecer a aquellos agentes que fortalecen su economía, en particular se habla de las PyMEs, que con el pasar de los años se han convertido en pieza fundamental dentro del desarrollo económico de los países latinoamericanos; sin embargo, dentro de dichas organizaciones son muchas las debilidades que afectan al correcto desarrollo y ejecución de procesos y procedimientos en su quehacer diario, reduciendo las posibilidades de crecimiento y desarrollo empresarial.

Se tiene la idea de que los conceptos financieros están reservados sólo a especialistas, numerosos estudios internacionales revelan el insuficiente grado de conocimiento de la población de las cuestiones económicas y financieras básicas, se destacan los beneficios de la educación financiera para los individuos y la economía en lo general (Domínguez, 2011).

El mismo autor destaca que la importancia de la educación financiera no se limita a las personas adultas, sino que también es necesaria para los jóvenes, que ya son o serán usuarios de servicios financieros. Adquirir hoy conocimientos financieros tiene una serie de ventajas para su vida futura; sin embargo, para impulsar la cultura financiera en directivos de PyMEs, se hace necesario diseñar estrategias financieras con aspectos temáticos financieros acordes con su realidad empresarial, a partir de las variables calificadas como de menor dominio y detectadas a través de un diagnóstico previo, razón por la cual los resultados obtenidos en este trabajo serán de gran utilidad porque aportarán información valiosa sobre los conocimientos previos de las prácticas financieras que los directivos poseen y en qué medida, información que servirá entre otras aplicaciones, para elaborar una propuesta didáctica para la enseñanza de temas financieros en ese nivel.

Finalmente, la investigación se justifica puntualmente en los siguientes aspectos:

1. Sirve de base para los empresarios de las PyMEs dado el aporte al nuevo conocimiento que se genera acerca de las formas de financiarse a corto y largo plazo.
2. El identificar prácticas financieras de diferentes regiones y su respectiva comparación y análisis, se convierte en un producto novedoso que aporta significativamente a las partes involucradas en la investigación.
3. Además, los directivos contarán con herramientas que les permita tomar correctivos ante posibles desviaciones en su gestión empresarial y, sobre todo, en su gestión financiera.

Delimitación

Espacial

PyMEs sector comercial en el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y Colima (México).

Temporal

El periodo de análisis está comprendido entre los años 2017 a 2019.

Contenido

Prácticas financieras:

- Decisiones de inversión.
- Financiamiento y administración de activos
- Utilidad y rentabilidad.

Objetivos

General

Analizar las prácticas financieras aplicadas por el nivel directivo de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el estado de Colima.

Específicos

- Realizar un diagnóstico de las prácticas financieras presente en los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el estado de Colima.
- Identificar la relación de las prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad empresarial de las PyMEs de San Juan Pasto.
- Realizar un análisis comparativo entre las prácticas financieras presente en los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y del estado de Colima (México).

A continuación, la tabla 5 muestra el proceso metodológico que descompone las variables que involucran el problema de investigación, como: prácticas financieras, utilidad y rentabilidad. En ellas se presenta la variable de cada uno de los objetivos específicos propuestos por los investigadores, sus indicadores y fuente que permite dar solución a la interrogante planteada en la investigación.

TABLA 5. OPERACIONALIZACIÓN DE VARIABLES

Variable	Indicadores	Fuente
Diagnóstico de prácticas financieras	Decisiones de: <ul style="list-style-type: none"> • Inversión. • Financiamiento. • Capital de trabajo. • Riesgo. 	Directivos de PyMEs de San Juan de Pasto y Colima.
Relación de prácticas financieras	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión. • Capital de trabajo. • Financiamiento. • Riesgo. 	Directivos de PyMEs de San Juan de Pasto y Colima.
Utilidad	<p>Utilidad bruta = ventas netas – costo de ventas</p> <p>Utilidad operacional = utilidad bruta – costos y gastos operacionales</p> <p>Utilidad antes de impuesto = utilidad operacional – otros gastos + otros ingresos</p> <p>Utilidad neta = utilidad antes de impuestos – impuesto de renta</p> <p>Utilidad operativa después de impuestos = utilidad operativa – impuestos</p>	Estados financieros.
Rentabilidad	<p>Rentabilidad operativa = (utilidad operacional ÷ ventas e ingresos totales) x 100</p> <p>ROE = (utilidad neta/inversión) x 100</p> <p>ROA = (utilidad/activos totales) x 100</p> <p>ROI = (utilidad/inversión) x 100%</p>	Estados financieros.
Prácticas financieras comparativas	<ul style="list-style-type: none"> • Inversión. • Financiamiento. • Administración de los activos. 	Resultados de la investigación.

Fuente: Elaboración propia.

Marco referencial

Antecedentes

Las PyMEs presentan un papel fundamental para la economía nacional. Según datos suministrados por el DANE (2020), aportan al PIB (40%), al empleo (80%) y representan el 90% del sector productivo; en México generan 52% del PIB, 72% del empleo del país y 99.8% del tejido social (Promexico, 2014), representando para los dos países un aporte importante en el crecimiento y desarrollo de ambas naciones.

A continuación, se presenta la construcción del marco de antecedentes a partir de documentos publicados en la base de datos Scopus durante el periodo 2010-2020, cuyo enfoque estuviera dirigido a investigaciones relacionadas con prácticas financieras a nivel mundial. Para obtener los documentos, se filtró la búsqueda hacia aquellos documentos relacionados con investigaciones adelantadas en PyMEs.

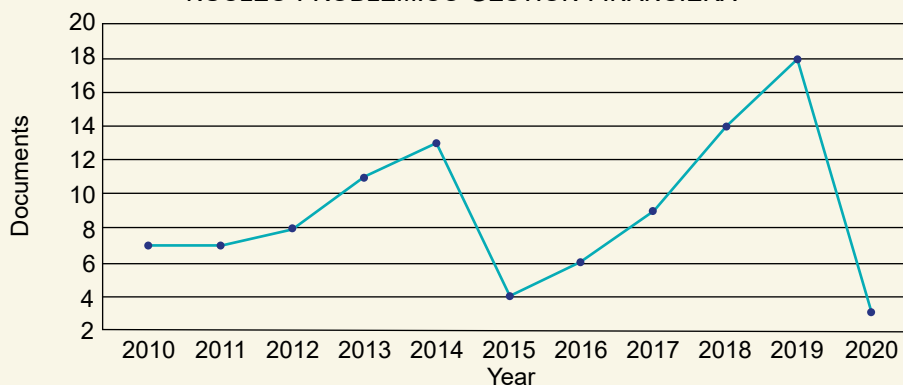
Debido a la gran cantidad y heterogeneidad de investigaciones objeto de estudio (prácticas financieras), éstas se han estructurado a partir de cuatro grandes grupos o núcleos problemáticos:

1. Gestión financiera (*financial management*).
2. Estrategias financieras (*financial strategies*).
3. Financiamiento (*financing*).
4. Capital de trabajo (*working capital*).

Aunque aparecen otro tipo de investigaciones orientadas a aspectos contables, gobierno corporativo y educación, no se tienen en cuenta como parte de la revisión.

Como resultado de la estrategia, y teniendo como criterio de búsqueda, por un lado, el término en inglés para cada grupo (4) y, por otro lado, que los resultados respondan a investigaciones adelantadas en PyMEs; se identificaron cinco artículos relacionados con estrategias financieras, 100 artículos en el grupo de Gestión financiera, 586 de la temática de Financiamiento, y 44 al núcleo problemático de capital de trabajo, para un total global 735 artículos.

FIGURA 1. DOCUMENTOS POR AÑO,
NÚCLEO PROBLÉMICO GESTIÓN FINANCIERA

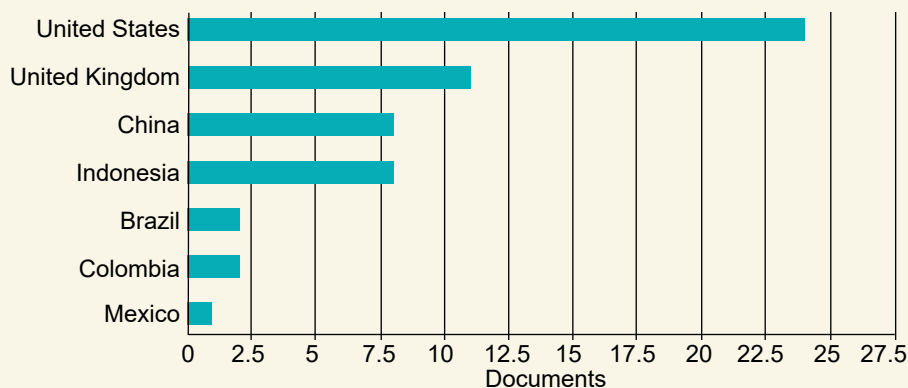


Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Base de datos Scopus (2020).

Otro elemento importante dentro de la revisión, y que busca mostrar un vacío a nivel del conocimiento objeto de esta investigación, hace referencia a los países donde más se desarrolla este tipo de investigaciones; en este grupo, las investigaciones adelantadas en empresas PyMEs son desarrolladas, principalmente, en cuatro países a nivel internacional: Estados Unidos con participación de 24 documentos; Reino Unido con 11 y China e Indonesia con 8, cada uno. La figura 2 muestra la baja productividad en los países objeto de esta investigación: Colombia y México, con productividad de 2 y 1, respectivamente.

FIGURA 2. DOCUMENTOS POR TERRITORIO,
NÚCLEO PROBLÉMICO GESTIÓN FINANCIERA



Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Base de datos Scopus (16 de junio de 2020).

Por otro lado, según el rastreo efectuado a nivel internacional, y teniendo en cuenta los autores más representativo, la gestión financiera se viene abordando desde diferentes tópicos, para John y Mobohwo (2015) se hace necesario identificar los desafíos financieros que enfrentan las PyMEs y destaca como uno de los problemas que rodean a este tipo de organizaciones las dificultades financieras a las que se ven enfrentados, por lo cual sugiere que la dirección debe orientar esfuerzos a la preparación del talento humano desarrollando talleres y capacitaciones financieras.

Otra temática a resaltar es la gestión de riesgos que, según Stan (2013), quien enfatiza en el papel fundamental de la evaluación y mitigación del riesgo como variable protectora del negocio y la rentabilidad de la PyME, aspecto difícil de consolidar debido a los inadecuados procesos financieros y operativos. Aspecto compartido también por Álvarez *et al.* (2014), para quienes es necesario un modelo capaz de identificar y analizar diferentes riesgos, propuesta adelantada en PyMEs mexicanas.

Autores como Rasoto *et al.* (2016), consideran que la administración de recursos en la empresa se debe desarrollar a través de la planificación financiera que permita gestionar las necesidades de capital de trabajo y efectivo de las organizaciones. Los autores consideran que la toma de decisiones y la comprensión de los conceptos financieros se favorece con el uso de tecnología.

A diferencia de los estudios anteriores, Aren y Sibindi, en el estudio que adelantan, interrogan sobre la influencia de las prácticas de gestión del flujo de efectivo en la supervivencia o el crecimiento de las PyMEs, concluyendo que ésta es importante para la supervivencia de un negocio y particularmente para pequeños negocios, resaltando que la mala gestión del flujo de efectivo puede conducir al fracaso de la empresa.

A nivel de los países objeto de esta investigación, en Colombia, Báez y Puentes (2018) coinciden en afirmar las serias dificultades que presentan las PyMEs para su crecimiento (ausencia de conocimientos en la gestión empresarial y específicamente en la financiera) para solucionar la problemática presentan una serie de parámetros financieros a tener en cuenta en la toma de decisiones de inversión y financiamiento. Concuerdan con lo planteado por Rasoto *et al.* (2016) frente a la ausencia de planeación financiera y escaso manejo de herramientas financieras para la toma de decisiones y la importancia de la capacitación. Por su parte, la investigación adelantada en México por Ramírez (2010), aunque no descarta las falencias señaladas, considera la existencia de una serie de factores macroeconómicos como fundamentales para explicar los altos índices de mortalidad y la poca generación de las PyMEs, considera que a las mejoras microeconómicas se deben generar cambios macroeconómicos.

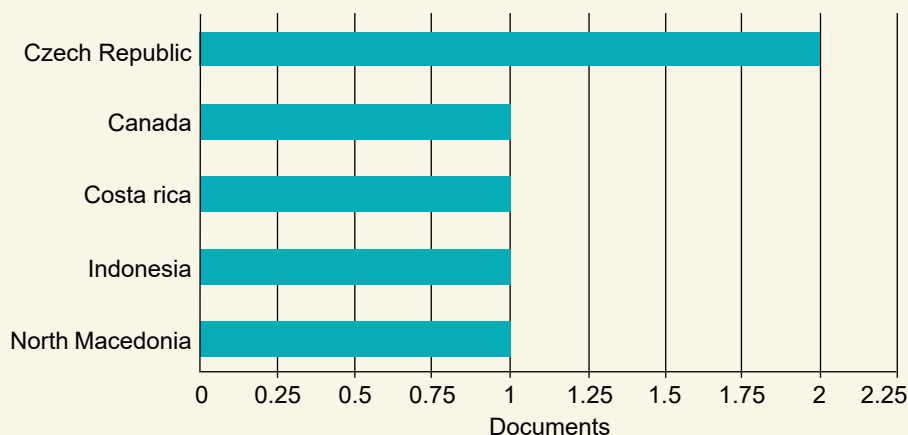
Lo anterior muestra un primer dato de relevancia para la investigación objeto de estudio en el ámbito nacional y regional (Nariño-Colombia [Colima-México]), según rastreo bibliográfico, una ausencia de investigaciones en el núcleo problemático analizado, sobre todo si se precisa que la investigación abordará las prácticas financieras vistas en su conjunto: inversión, financiamiento, capital de trabajo, riesgo financiero, sin dejar de lado aspectos fundamentales para la toma de decisiones financieras que parte de herramientas contables.

Núcleo problemático, estrategias financieras

Un segundo núcleo problemático, que naturalmente guarda relación con las prácticas financieras, se plantea a través de investigaciones relacionadas con las estrategias financieras, la cual hace parte de la gestión estratégica y se entiende como un conjunto de decisiones financieras que a través de la planeación y control buscan el uso eficiente de los recursos que maximicen la rentabilidad.

La revisión, durante el periodo analizado, mostró únicamente cinco artículos a nivel internacional y no se encontró participación, en esta temática, a nivel de Latinoamérica (véase figura 3).

FIGURA 3. DOCUMENTOS POR AÑO Y TERRITORIO, NÚCLEO PROBLEMÁTICO ESTRATEGIAS FINANCIERAS



Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Base de datos Scopus (16 de junio de 2020).

Por otra parte, es importante resaltar que las estrategias financieras deben corresponder a la estrategia general de la organización y, con ello,

al logro de la misión y visión institucional. Bajo esta premisa, el rastreo efectuado a nivel internacional, y teniendo en cuenta los autores más representativos, plantean variedad en la aplicación de estrategias financieras, las cuales tácita o explícitamente generan rentabilidad, liquidez, solvencia, desarrollo, entre otros aspectos.

Autores como Kostini *et al.* (2019) y Svatosová (2017) consideran, a través de sus investigaciones, la necesidad de identificar las estrategias financieras en las PyMEs.

Kostini *et al.* (2019) señala que las estrategias financieras para empresas creativas se encuentran en función de sus oportunidades, fortalezas, amenazas y debilidades; mientras que Svatosová (2017) concluye que las PyMEs analizadas utilizan principalmente estrategias conservadoras buscando la liquidez máxima para la organización, el investigador recomienda reorientar la estrategia a mejorar los niveles de rentabilidad.

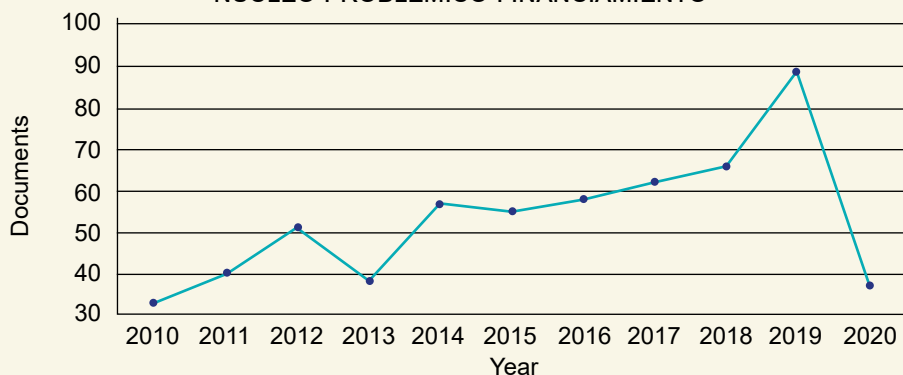
La revisión de la literatura también muestra a Falani *et al.* (2019), que enfatiza en la necesidad de contribuir con las PyMEs y facilitar la toma de decisiones para mejorar la actuación del negocio a través del uso del cuadro de mando integral, modelo que contempla a toda la organización desde cuatro perspectivas: finanzas, clientes, procesos internos y formación y crecimiento.

Por su parte, la investigación de autores como Anees *et al.* (2018) examinan la relación entre la orientación de la marca y el rendimiento financiero en PyMEs a través de cuatro construcciones de marca: marca interna, comunicación de marca, conciencia de marca y credibilidad de marca, aspecto que contribuye al rendimiento financiero.

Núcleo problemático financiamiento

Esta categoría hace referencia a aquellas investigaciones centradas en el financiamiento, un motor importante para llevar a cabo sus actividades, planificar el futuro de la organización y buscar la posibilidad de gestionar diversos proyectos en la misma a través del acceso a diversos recursos. Los resultados en el periodo analizado (2010-2020) muestran un número significativo de investigaciones abordadas en PyMEs (586 documentos).

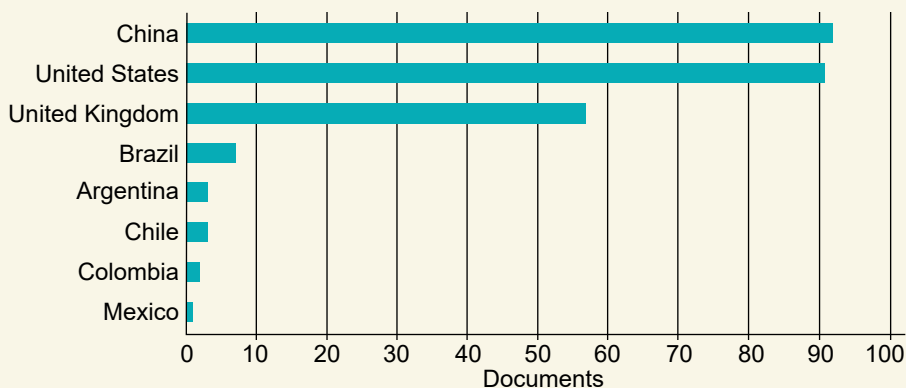
La figura 4 muestra una tendencia ascendente en el análisis de la problemática financiera; durante los años analizados se observan niveles de crecimiento amplios y una productividad que se fortalece desde el año 2014 con 57 artículos y se dispara notablemente para los años 2018 (66) y especialmente para el año 2019 (89 artículos). Aspecto que permite inferir la importancia del análisis de esta práctica financiera para las PyMEs y, naturalmente, los investigadores.

FIGURA 4. DOCUMENTOS POR AÑO,
NÚCLEO PROBLÉMICO FINANCIAMIENTO

Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Scopus (16 de junio de 2020).

Al igual que en las variables analizadas previamente bajo la gestión financiera y estrategias financieras, la productividad investigativa del financiamiento para América Latina es baja; mientras que en países como China y Estados Unidos la producción supera, para cada uno, los 90 artículos; en los cinco países latinoamericanos (Brasil, Argentina, Chile, Colombia y México), ésta llega a ser apenas el 7.5% de la producción frente a esos dos países; práctica que se constituye para PyMEs, en un reto que posibilita la generación y ejecución de proyectos de inversión, aumentos de productividad, acceso a innovaciones, entre otros aspectos, y con ello la sostenibilidad de la organización (véase figura 5).

FIGURA 5. DOCUMENTOS POR PAÍSES,
NÚCLEO PROBLÉMICO FINANCIAMIENTO

Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Scopus (16 de junio de 2020).

Una de las prácticas financieras con el mayor número de antecedentes investigativos rastreados hace referencia al financiamiento o respaldo que una empresa requiere para alcanzar sus objetivos a corto o largo plazo, las investigaciones se abordan desde diferentes tópicos, autores como Duréndez *et al.* (2019) la estudian a partir de los mecanismos específicos utilizados por el gobierno, en empresas españolas, como una forma de disminuir el costo de la deuda. Los resultados de la investigación confirman que las instituciones de crédito reciben una señal positiva cuando las empresas familiares implementan planes de negocio de sucesión como mecanismos de gobernanza, reduciendo el oportunismo familiar.

Por su parte, Mol *et al.* (2019) analizan el efecto del poder del mercado bancario sobre las restricciones financieras de PyMEs a través del estudio del desánimo del prestatario, mostrando en los resultados que la intensidad del desánimo del prestatario disminuye con el nivel de poder del mercado bancario; un mayor poder de mercado bancario podría aumentar el desánimo de los prestatarios para las empresas que operan en economías menos desarrolladas.

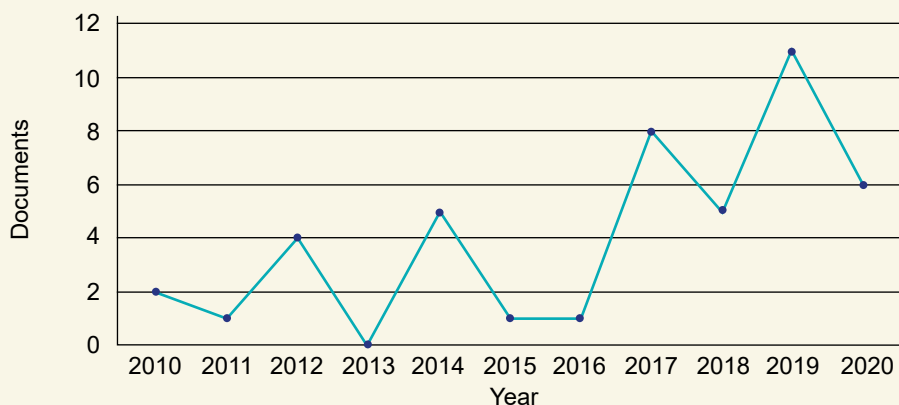
Méndez (2018) adelanta la investigación a partir de aquellos emprendedores que desean iniciar un negocio por fuera de su país de origen, concluyendo que se enfrenta a una serie de barreras para acceder a capital, clientes o proveedores y, por lo tanto, el empresario busca el acceso a recursos financieros informales. Otra variable que analiza Motta (2020), en su investigación hace referencia a la baja productividad laboral es a las economías emergentes argumentando que las asimetrías de información y restricciones en el acceso a financiamiento externo impiden ampliar sus operaciones y una mayor participación en la economía.

A nivel de los países objeto de esta investigación, en Colombia se rescata el trabajo de Logreira *et al.* (2018), quienes consideran la necesidad de acceder a diferentes fuentes de financiamiento. La investigación concluye que las alternativas de financiación existentes no son muy conocidas y, por tanto, el empresario hace uso de las más comunes: prestamos de proveedores o bancos comerciales.

Núcleo problemático capital de trabajo

El último núcleo problemático, objeto de este análisis, hace referencia al capital de trabajo o recursos necesarios para llevar a cabo sus operaciones a corto plazo. La revisión entre el año 2010 y 2020 generó 44 resultados con la mayor producción en los años 2017 (8), 2018 (5) y 2019 (11).

FIGURA 6. DOCUMENTOS POR AÑOS, NÚCLEO PROBLÉMICO CAPITAL DE TRABAJO

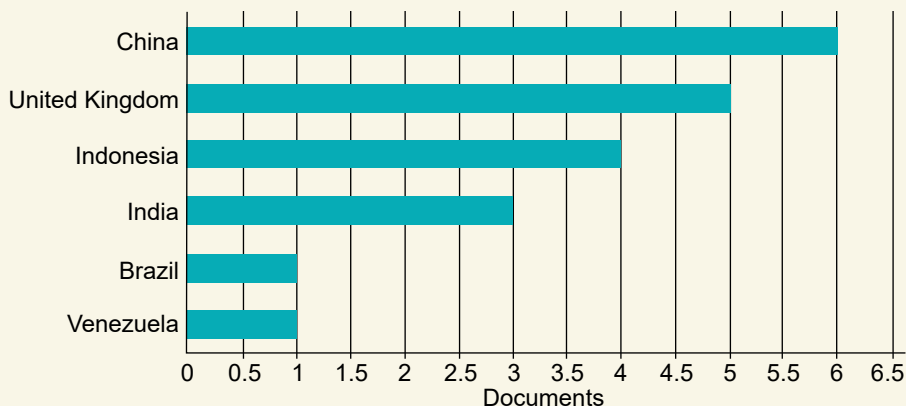


Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Base de datos Scopus (16 de junio de 2020).

En la siguiente figura se observa la nula participación investigativa en la temática capital de trabajo (según rastreo bibliográfico adelantado) por los países objeto de estudio (Colombia-México) y, al mismo tiempo, la baja producción a nivel de Latinoamérica con la participación, únicamente, de dos países: Brasil y Venezuela, con una producción limitada a un artículo por cada uno de ellos.

FIGURA 7. DOCUMENTOS POR PAÍS, NÚCLEO PROBLÉMICO CAPITAL DE TRABAJO



Copyright © 2020 Elsevier B. V. All rights reserved. Scopus ® is a registered trademark of Elsevier B. V.

Fuente: Base de datos Scopus (16 de junio de 2020).

La información presentada hasta el momento en los núcleos problemáticos conformados para este acápite (gestión empresarial, estrategias financieras, financiamiento y capital de trabajo) como algunas de las variables que implican el estudio de las prácticas financieras, abordadas en PyMEs, durante el periodo 2010 y 2020 en la base de datos Scopus, indican que los contextos de realización se abordan desde diferentes categorías o núcleos problemáticos, a partir de lo cual se logra identificar que son limitadas las investigaciones que abordan la temática en conjunto.

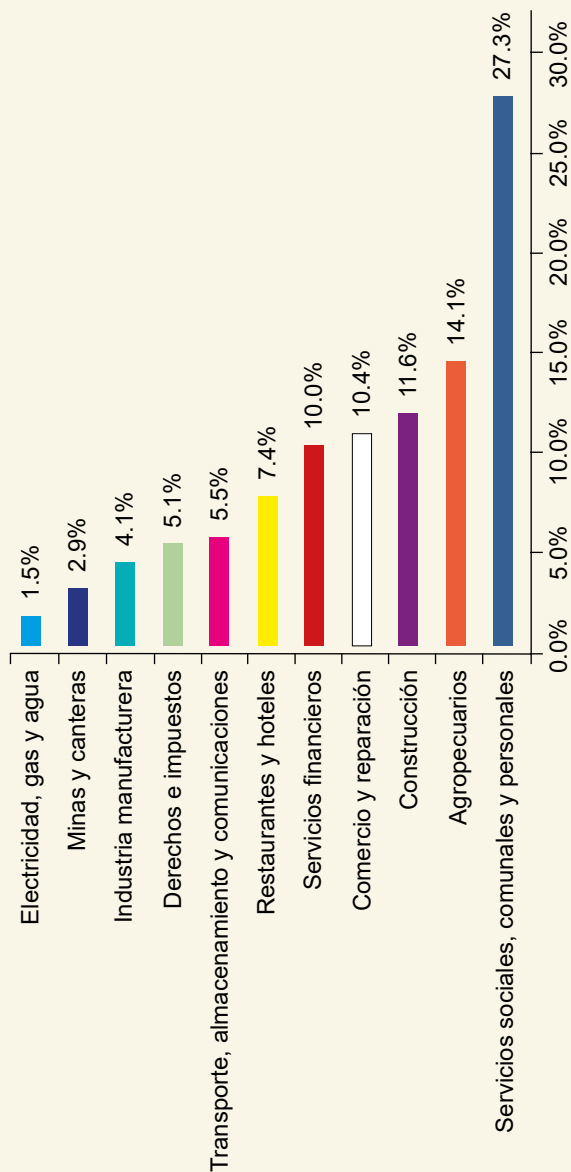
Este aspecto muestra la importancia y la necesidad de adelantar un proceso investigativo que aborde las prácticas financieras en conjunto, más aún si se tiene en cuenta que la investigación toma como objeto de estudio, recalcamos nuevamente, las PyMEs que se constituyen para los dos países de estudio (Colombia-México) en uno de los sectores productivos más significativos de la economía.

Marco contextual

El departamento de Nariño está ubicado en la esquina suroccidental de Colombia, entre la República de Ecuador, la cordillera de los Andes y el Océano Pacífico. La superficie es de 33,268 kilómetros cuadrados y limita por el norte con el Departamento del Cauca (franja del territorio en litigio), por el este con el Departamento del Putumayo (franja de territorio en litigio), por el sur con la República del Ecuador y, por el oeste, con el Océano Pacífico (Cámara de Comercio de Pasto, 2016).

Es clave destacar el nivel de desarrollo y participación del departamento de Nariño en los indicadores macroeconómicos nacionales, para ellos se parte de la posición establecida por el Escalafón de Competitividad de los departamentos en Colombia, publicado por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL, 2015), el departamento de Nariño se encuentra ubicado en el puesto 19 entre 32 departamentos, con un puntaje de 39.3, mientras que el puntaje más alto lo obtiene Bogotá con 98.2 puntos, es decir (en general Nariño se encuentra en una posición intermedia, ubicado en el nivel 4 [medio bajo]). El Escalafón de Competitividad de la CEPAL define a Nariño como un departamento con tendencia a ganar niveles (Cámara de Comercio de Pasto, 2016).

Según este informe, Nariño tuvo un crecimiento del PIB del 4.7% para el 2015, superior en 1.6% con respecto al de Colombia en ese mismo periodo, dentro del cual cada sector lo realizó en diferentes porcentajes, como se indica en la figura 8.

FIGURA 8. PARTICIPACIÓN SECTORIAL EN EL PIB

Fuente: Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Cuentas departamentales), 2015.

Los niveles de desempleo en el periodo 2017 indicaron incrementos, situación negativa, pese a ello, el comportamiento empresarial formal mejoró, según la Cámara de Comercio de Pasto, en el año 2017 se presentó un incremento de 8.562 nuevas matrículas mercantiles, lo que redundó en una disminución de la informalidad empresarial.

Uno de los aspectos que más se destaca dentro de la dinámica de la jurisdicción es que el 96% de las matrículas corresponde a micro empresas y el 4% a pequeñas empresas, lo que significa que durante 2017 no hubo matrículas de medianas y grandes empresas; en este sentido, es importante y necesario destacar cuáles son los atractivos de la región para atraer y fomentar la inversión de capitales en nuestro municipio, ya que eso beneficia y contribuye al incremento del PIB departamental (Cámara de Comercio de Pasto, 2016, p. 17).

Según este mismo informe de coyuntura económica, el sector comercio al detal es el que más inscritos registra, seguido de las actividades de comidas rápidas y bebidas y en tercer lugar el comercio en general, mantenimiento y reparación de vehículos automotores, y motocicletas.

A nivel municipal se puede observar que Pasto aglomera la mayor cantidad de recursos (capital asociado), con un total de \$12.075'693.247, por concepto de activos totales para la vigencia 2017, seguido del municipio de la Unión y Buesaco en tercer lugar.

De similar manera, tomando como referencia el capital asociado por tamaño de empresa, la mayor inversión se encuentra asociada a las microempresas, situación que está acorde con el porcentaje de nuevas matrículas, las cuales en 96% corresponden a este tipo de constitución.

Quien es gerente PyME y logra administrar este tipo de empresas, pasa por dos momentos muy importantes, el primero es el logro conseguido; el segundo, está acompañado de la pregunta: ¿qué significa ser el gerente de una PyME? Las PyMEs exigen gestión y capacidad de su personal para afrontar los retos, en especial el manejo del efectivo, son muy sensibles, el éxito del negocio radica en un buen manejo del efectivo (De gerencia, 2013).

En este aspecto, en una primera parte muestra la importancia de contar con un gerente capacitado en la gestión financiera, él es responsable del manejo del efectivo y de las decisiones que tome en el campo financiero. La segunda parte hace énfasis en la importancia de la gestión de la información en las PyMES, la contabilidad y la legalización son elementos fundamentales de apoyo, ante el gobierno y las entidades crediticias.

La tercera parte toma información sobre diferentes autores en el tema de las finanzas con el fin de mostrar la importancia que tiene para la gerencia el cálculo del ciclo de caja en días y cómo realizarlo, el cual expresa la cantidad de tiempo que transcurre a partir del momento en que la empresa compra

materia prima hasta que se efectúa el cobro por concepto de la venta. Una cuarta parte define la importancia del concepto capital de trabajo neto operativo-KTNO como el dinero requerido para soportar el ciclo de caja en días (Rabassa, 2008), dato fundamental para estimar las necesidades de liquidez y establecer la necesidad de recurrir al crédito para la comprensión tanto el cálculo del ciclo de caja y del capital de trabajo neto operativo se apoya en la explicación con un ejemplo numérico realizado por los autores.

En este sentido, es producto del presente proyecto de investigación: canales y mecanismos por medio de los cuales los empresarios tienen acceso a la financiación, fondeo y préstamos en el sector financiero oficial, o si acuden a sectores no aptos para el sistema financiero colombiano.

Aunque una PyME cuenta con áreas principales como mercadeo y ventas, producción y administración, las cuales son fundamentales en el éxito del negocio, esta investigación se enfoca en la importancia de conocer las prácticas financieras comúnmente utilizadas por los empresarios regionales de diferentes subsectores del aparato productivo y comercial, su impacto en el ciclo de caja, de igual manera se requiere conocer el tiempo que pasa desde que invierte dinero en el activo corriente de la empresa hasta que se recupera. Muchas empresas tienen beneficios, pero se ven obligadas a cerrar por no poder afrontar los pagos necesarios para seguir funcionando (problemas de liquidez): “En Colombia la pyme requiere contar hoy en día con un gerente hábil en el área financiera, el cálculo de las necesidades de capital de trabajo requiere de todo el conocimiento” (Longenecker, 2007), y son la base para orientar el logro de los objetivos que requieren las empresas para ser viables y sostenibles (periódico *El Mundo*, 2013).

La administración PyME

La mayor parte de las PyMEs enfrentan el grave problema que supone para ellas no tener perfectamente definida y enfocada, desde un punto de vista práctico, “la figura del gerente” (Arse’s Consultec s.l, 2010). Juan Carlos Valda, en su artículo “La Family Business Network”, comenta: “las empresas administradas por sus dueños están entre el 70% y 80% en el mundo” (2010), son personas poco idóneas en el manejo gerencial, sin conocimientos, “Los estudios demuestran que menos del 5 % de las Pymes cuentan con direccionamiento estratégico o desarrollan sistemas de indicadores definen metas o se trazan objetivos de crecimiento” (periódico *El Colombiano*, 2012).

El fracaso de las PyMEs en Latinoamérica tiene cosas en común, muchas de ellas buscan culpar al gobierno, al sistema, a la economía, al

banco, es común el cierre de empresas por la mala gestión. “Diariamente se crean más de 600 empresas en toda Colombia 227 mil en 2011, según la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio (Confecamaras), más de la mitad desaparece en el primer año, un factor que impide su desarrollo está el de la falta de gestión o direccionamiento” (periódico *El Colombiano*, 2012).

Lo anterior es preocupante, pues esto, a modo de interpretación financiero, es un despilfarro de dinero y pérdida de recursos totales, la gestión de éstas debe estar en manos de personal calificado con el fin de acelerar el avance económico del país y asegurar la sobrevivencia de las pequeñas y medianas empresas (periódico *El Colombiano*, 2012).

El caso de México es bastante similar al colombiano, “Casi la mitad de las Pymes mexicanas fracasan por una mala gestión”, un reciente estudio publicado por la Comisión Nacional para la Protección y Defensa de los Usuarios de Servicios Financieros (Condusef), se ha podido saber que 43% de las PyMEs mexicanas fracasan por la falta de conocimientos de los responsables. En este sentido, dentro de los resultados del mismo estudio, se especifica que sólo dos de cada 10 empresarios mexicanos se encuentran capacitados para poder llevar adelante y administrar correctamente su negocio (Gestión, 2013).

Generalmente, en muchas PyMEs la gestión recae sobre una sola persona, el propietario o la gerencia, y la cual muchas veces no cuenta con todo el conocimiento y la capacitación. Al interior de las PyMEs debe producirse un cambio de cultura e idiosincrasia organizacional, contratando profesionales eficientes que permitan llevar adelante una gestión correcta de la empresa (empleo.com, 2013), hasta ahora la mayoría de las PyMEs han dependido de mano de obra barata, sólo 8% de las empresas contrata personal altamente calificado (noticias.universia, 2012).

Para Ivanova y Rangel (2005), la percepción de la problemática de las PyMEs difiere de los empresarios, estos creen que el problema más importante es la falta de financiamiento, mientras que los investigadores están seguros de que el problema principal es la falta del desarrollo de los recursos humanos, se requiere personal que optimice la gestión del efectivo, si no hay liquidez se tendrá que recurrir al crédito, algo muy cierto es que para los bancos entregar créditos a personas que no están capacitadas para gestionarlos o para operarlos puede resultar una salida más contraproducente que benéfica (p. 22).

Muchas PyMEs cierran en su despegue, ya sea porque no generan el efectivo suficiente, o no lo pudieron conseguir prestado, o si lo consiguieron empeoró la situación del servicio a la deuda, lo anterior nos lleva a la pregunta: “¿todo gerente PyME debe conocer de gestión

financiera?”, definitivamente sí, antes de solicitar crédito la gerencia debe saber manejar el efectivo que se tiene, basados en la información contable (Díaz, 2012).

Importancia de la información financiera en las PyMEs

Para comenzar a determinar las necesidades de liquidez, lo primero es contar con toda la información contable, los estados financieros proforma son un elemento básico para el cálculo del ciclo de caja en días y la determinación del capital requerido para soportarlo, si hay que recurrir al financiamiento externo es importante estar legalizado, formalizarse y estar registrado en la Cámara de Comercio, los bancos o compañías de financiamiento son los primeros en no tener en cuenta a empresas informales que evitan el pago de impuestos y se escudan en su ilegalidad para no pagar prestaciones sociales, parafiscales y aportes a la seguridad social (DNP, 2007).

Para las PyMEs, el acceso al financiamiento puede ser la diferencia entre renacer, crecer o morir (Trámite, PyMEs, 2013), sin dinero no hay posibilidad de incrementar los inventarios, la producción o expandir el número de productos, el crecimiento suele exigir considerables aportes de capital, para obtenerlo es necesario muchas veces recurrir a préstamos bancarios, líneas de crédito, financiación, proveedores o alguna otra clase de endeudamiento, obtener financiamiento es una herramienta que las PyMEs deben manejar de forma adecuada, mantener un adecuado control del capital necesario es la forma más eficaz de gerenciarlas.

El acceso al financiamiento está estrechamente relacionado con la capacidad de mantener un ingreso constante de capital, ya que el margen de ahorro no le permite funcionar por mucho tiempo sin obtener financiamiento, la pregunta es: “¿cuándo, cuánto y cómo endeudar la PyME?”, este artículo trata más adelante el tema del cálculo del ciclo de caja en días y el cálculo del capital de trabajo neto operativo-KTNO, importante es saber cuánto capital se necesita para asegurar el funcionamiento, si es insuficiente o está mal administrado puede ser una de las causas del fracaso de las PyMEs.

Empresas PyMEs en el contexto local

La globalización y los avances tecnológicos han traído consigo cambios políticos, sociales y económicos, los cuales han influenciado progresivamente en el desarrollo de sus actividades comerciales en los procesos gerenciales de las PyMEs locales. Estos cambios se ven reflejados en la

cultura del ser humano, facilitándole las actividades diarias y ofreciéndole variedad en información, productos de consumo y servicios. Ante tal diversidad, es indispensable que las organizaciones tiendan a ser competitivas y, por ende, analicen y perfilen su cultura organizacional, ya que ésta incide notablemente en el éxito de la empresa y la continua adaptación de la misma en el mercado externo.

El departamento de Planeación Institucional y Competitividad Regional de la Cámara de Comercio de Pasto recopila, año tras año, la información más importante para elaborar el Informe de Coyuntura Económica, que contiene los aspectos más importantes a nivel social y económico, así como también los apartes más relevantes del movimiento del registro mercantil, el registro nacional de turismo y el registro único de proponentes con el propósito de mostrar las estadísticas y cómo esto ha influido en la dinámica de la economía de la jurisdicción.

A nivel general, 2019 fue un año de alta incertidumbre para la economía del país, ya que estuvo acompañado de alta volatilidad en los mercados y de un fuerte impacto en el consumo de los colombianos y extranjeros, que influyó en la desaceleración de la economía.

Particularmente, en el caso del departamento de Nariño, también se sintió el impacto causado por la reforma tributaria y por la modificación en algunos aspectos de la dinámica de la economía, uno de los más destacados durante el año fue la disminución percibida por los comerciantes en sus ventas, la cual estuvo asociada a la caída del precio del dólar, la caída del turismo, principalmente, desde el vecino país del Ecuador, ya que en 2018 los turistas provenientes de este país generaron un gran auge en el comercio del departamento, motivados por el incremento del precio del dólar; sin embargo, esta buena racha se terminó en el 2019 por las políticas arancelarias implementadas por el gobierno de Ecuador, causando un fuerte impacto en el consumo y en el PIB regional; sin embargo, no todos los aspectos fueron negativos, se destaca que se presentaron varios factores que permitieron jalonar la economía del Departamento evitando un mayor decrecimiento, la inflación, por ejemplo, presentó un decrecimiento pasando de 4.34% en 2016 a 3.68% durante 2019, estos decrecimientos se debieron, principalmente, al comportamiento de los grupos de alimentos, vivienda y diversión que registraron disminuciones en comparación con el año anterior. De acuerdo con el Índice Departamental de Competitividad 2019, el departamento de Nariño se encuentra ubicado en la posición 19 dentro del ranking con un puntaje de 4.28 puntos, entre 32 departamentos analizados. Esto hace que el departamento se encuentre clasificado en la *Etapas 1*, de acuerdo con su nivel de desarrollo, entre cuatro etapas, como se muestra en la siguiente tabla:

**TABLA 6. CLASIFICACIÓN DE LOS DEPARTAMENTOS
POR ETAPA DE DESARROLLO**

Etapa 1	Etapa 2	Etapa 3	Etapa 4
Caquetá	Cesar	Caldas	Antioquia
Choco	Casanare	Cauca	Atlántico
Córdoba	La Guajira	Huila	Bogotá D.C.
Nariño	Meta	Magdalena	Bolívar
Sucre	Putumayo	Norte de Santander	Boyacá Cundinamarca Santander
		Quindío	Valle del Cuca
		Risaralda	
		Tolima	
		Santander	
		Valle del Cuca	

Fuente: Elaboración propia.

Por otra parte, pese a que las cifras de desempleo en el municipio tuvieron un leve incremento, hay que destacar que la dinámica de la formalización empresarial ha mejorado notoriamente, durante el año 2019 se presentó un total de 8.562 registros de nuevas matrículas, cifra muy positiva en comparación con la estadística presentada en años anteriores, ya que si comparamos con la vigencia 2017 se presentó un total de 5.752 registros, mientras que en 2019 se presentaron 7.209 registros de nuevas matrículas, lo que indica un incremento para 2019 del 18.7%.

Entre las nuevas matrículas mercantiles, 4.177 corresponden a personas naturales, y 852 a personas Jurídicas, por tanto 3.533 se catalogan como establecimientos. Uno de los aspectos que más se destaca dentro de la dinámica de la Jurisdicción es que el 96% de las matrículas corresponden a micro empresas y el 4% a pequeñas empresas, lo que significa que durante 2017 no hubo matrículas de medianas y grandes empresas; en este sentido es importante y necesario destacar cuáles son los atractivos de la región para atraer y fomentar la inversión de capitales en nuestro municipio, ya que eso beneficia y contribuye al incremento del PIB departamental.

Capital asociado a registros mercantiles

En cuanto al capital asociado a las nuevas matrículas realizadas, se puede evidenciar que el municipio de Pasto, que es el municipio donde la Cámara de Comercio tiene su sede principal, es el que aglomera la mayor cantidad de recursos con un total de \$12.075.693.247 por concepto de activos totales para la vigencia 2019; en segundo lugar se encuentra el municipio de

La Unión con \$373.440.000, y en tercer lugar el municipio de Buesaco con un capital asociado de \$270.740.000 por concepto de inscripción de personas naturales. Respecto al capital asociado por tamaño de empresa la mayor inversión se encuentra asociada a las microempresas, ya que, como se mencionó anteriormente, el 96% de las nuevas matrículas inscritas durante 2019 son microempresas, se destaca también que pese a que durante la vigencia solamente hubo una matrícula de mediana empresa, ésta inscribió un capital de \$3.603.153.831.

Con el fin de analizar el manejo de la contabilidad en las PyMEs de la ciudad de Pasto, la Universidad Mariana y la Universidad de Colima realizaron un estudio sobre los sistemas de información contable y su aporte a la toma de decisiones como un factor estratégico de la competitividad, en específico cuáles son las prácticas financieras más comunes que conocen y aplican los empresarios.

El manejo financiero de las PyMEs del sector es un tema que cada vez cobra mayor interés en razón de la capacidad de este tipo de organizaciones en la generación de empleo en Pasto; con el fin de enfrentar las condiciones del entorno globalizado de los mercados, las unidades empresariales requieren ser eficientes para afrontar una competencia cada vez más fuerte, aspectos que deben ser analizados por parte de los propietarios y directivos de las PyMEs de San Juan de Pasto para optimizar la gestión administrativa, entre ellas sus prácticas financieras, que asociadas con el proceso de gestión gerencial, permita a las organizaciones optimizar la productividad.

El nuevo escenario de la economía impone retos de competitividad ineludibles para las empresas productoras de bienes y servicios, es, por tanto, fundamental desarrollar mecanismos y estrategias de productividad en todas las funciones de la organización. En esta perspectiva, el empresario desarrolla una actividad constante para alcanzar nuevos logros, su capacidad técnica, comercial o profesional resulta muchas veces insuficiente para lograr y consolidar el crecimiento.

Los últimos tiempos se han caracterizado a nivel mundial por cambios en todas las estructuras económicas, sociales, políticas, culturales, ideológicas fundamentalmente en los países de gran desarrollo tecnológico y científico. Estas transformaciones han incidido y afectado el comportamiento y las conductas de las personas y, por supuesto, el conjunto de las organizaciones y/o empresas.

Como parte de los resultados y/o efectos de los cambios sucedidos, ha surgido a nivel de los agentes económicos y posterior desarrollo en otros sectores el concepto de gerencia financiera, que tiene como misión producir eficiencia en todas las áreas de una organización o empresas, así como la de establecer en actividades productivas de transformación, procesos de alta competitividad haciendo eficientes la maximización y utilización del capital

de trabajo, los recursos financieros, técnicos, humanos y físicos; es decir, una óptima combinación del capital fijo y el capital variable, estableciendo de manera eficaz rendimientos crecientes, que a su vez, conlleven a incrementar el valor de la firma.

Bajo estas consideraciones, entonces es necesario anotar que el concepto de un modelo o perfil de gerencia financiera se convierte en un elemento de alta necesidad y prioritario para el conjunto de los agentes sociales del país, para mejorar procesos de información, operativos, financieros, administrativos, y procesos gerenciales en general y así tomar decisiones financieras y administrativas oportunas, adecuadas y eficientes.

A nivel local y regional, si bien se ha tratado de elaborar y adoptar programas efectivos de gerencia financiera en las empresas, éste no ha sido generalizado y todavía son muchas las organizaciones que a este nivel no han iniciado el proceso de dicho concepto. Situación que se confirma con la no existencia de ningún estudio concreto como el que se pone a consideración.

La actividad económica de las empresas en San Juan de Pasto identifica un mayor porcentaje en el área de la comercialización (37%) seguido por servicios, mano de obra y construcción con el 17%, el sector educativo con 10%, y metalúrgico con el 3%. Es muy importante recalcar que San Juan de Pasto es una ciudad fronteriza, lo que hace que los empresarios se orienten a este tipo de actividad (comercialización) esto se debe a la disminución en los fletes, evidenciado en el estudio presentado por el centro de estudio económicos de ANIF (2007), en el cual la comercialización representa la mayor concentración de las MiPyMEs con 69%.

En cuanto a las decisiones de inversión, se observa en los resultados que las empresas están invirtiendo en su mayoría en muebles y enseres (80%), maquinaria y equipo (63%) y planta e inmuebles (43%) como los rubros más relevantes, esto evidencia que la inversión sigue concentrada en lo tradicional, igualmente y de manera importante el porcentaje de inversión en el mercado bursátil con sólo 10%, posiblemente por el poco interés y el desconocimiento sobre este mercado o pudiera ser también por la no existencia de una regional o puntos de la bolsa de valores en Nariño, lo anterior aunque presenta similitud con el contexto nacional por ser el porcentaje de menor inversión.

Las decisiones de operación de las diferentes PyMEs presentan las actividades de contratación como las más frecuentes (100%), seguida por el pago a proveedores (87%); los arrendamientos y la compra de materia prima (70 y 63%, respectivamente). Lo anterior identifica como los gerentes y empresarios PyMEs no sólo deben tomar decisiones financieras sino que también se deben involucrar en diferentes áreas de la organización. En las decisiones de financiación se observó que los gerentes o empresarios de las empresas que están siendo estudiadas se apoyan o buscan la financiación de sus empresas

en entidades financieras (80%), seguida por los socios o accionistas (50%) y, por último, con entidades gubernamentales (23%).

Lo anterior no sólo muestra concordancia con el estudio de ANIF (2017), en las decisiones de reparto de dividendos se evidenció que las PyMEs de San Juan de Pasto para reparto de dividendos no aplican a su empresa (70%), lo cual podría representar que son organizaciones sin ánimo de lucro, donde los excedentes deben ser reinvertidos, según las normativas de constitución.

En cuanto al modelo gerencial, se puede decir que los gerentes financieros de la PyMEs no tienen una preferencia o se identifican con un modelo en particular, se encontraba en el modelo líder participativo (74%), seguido por el autoritario (18%) y, por último, con el paternalista (8%).

Colima-México

La información relacionada a continuación fue extraída del libro *Análisis estratégico para el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa del estado de Colima, México*, elaborado por Pérez et al. (2010).

El estado de Colima está localizado en la parte media de la costa Sur del Océano Pacífico. Sus coordenadas geográficas extremas son al Norte 19°31', al Sur 18°41' de latitud Norte; al Este 103°29' y al Oeste 104°41' de longitud Oeste. Colinda al Norte y al Este con Jalisco y Michoacán de Ocampo, al Sur con Michoacán de Ocampo y el Océano Pacífico, al Oeste con el Océano Pacífico y Jalisco.

La superficie total del estado es de 5,625 km² y ocupa el 4o. lugar entre los estados más pequeños después de Tlaxcala, Morelos y el Distrito Federal. Por su extensión territorial representa el 0.3% de la superficie del territorio nacional.

El litoral de Colima, relativamente pequeño, tiene una longitud de 160 kilómetros, que van desde Boca de Apiza hasta el Cerro de San Francisco, frente a Barra de Navidad, Jalisco. La actividad agrícola en la entidad tiene un marcado desarrollo hacia el cultivo de los productos perennes o frutales, con preferencia a los cítricos debido a que el suelo de la entidad es apropiado para la siembra de estos productos.

La ganadería se desarrolla principalmente en las zonas altas del estado. Las principales especies que se explotan son: bovinos, porcinos, caprinos, aves y colmenas.

Colima está en constante crecimiento económico, con una actividad económica diversificada, basada en crecientes actividades comerciales, agroindustriales, portuarias y extractivas que permiten calificarla como una tierra de desarrollo y ventajas competitivas por su privilegiada

ubicación geográfica, el dinamismo de su población, su sólida y creciente infraestructura y su enorme riqueza natural.

La ubicación estratégica del Estado, lo posiciona como una puerta de entrada a los países de la Cuenca del Pacífico, una de las regiones económicas de mayor importancia a nivel mundial en la actualidad, dadas sus características geográficas, al considerar la inclusión de tres continentes, el 40% de la población mundial, la tercera parte de la superficie terrestre y la mitad de la acuática, de acuerdo con la Secretaría de Fomento Económico, Colima es un sitio privilegiado con posibilidades concretas de un amplio desarrollo económico basado en el intercambio comercial con los países de la región más dinámica de la economía mundial (SEFOME, 2008).

Las empresas se clasifican según la Ley de Competitividad de la Micro, Pequeña y Mediana Empresa vigente, misma que estratifica las empresas por tamaño en función del sector económico y el número de empleados.

De acuerdo con el más reciente Censo Económico del INEGI, en México existen alrededor de 2 millones 844 mil unidades empresariales, de las cuales el 99.7% son mipyme, que en conjunto generan el 42% del Producto Interno Bruto (PIB) y el 64% del empleo del país. Ley de competitividad para la micro, pequeña y mediana empresa (2002)

Según información del Instituto Mexicano del Seguro Social (IMSS) se encuentran registradas alrededor de 800 mil empresas que tienen incorporados a más de 12,350,000 trabajadores a los beneficios de la seguridad, social del IMSS. Entre los datos del INEGI y del IMSS existe una diferencia de más de 2 millones de empresas, lo cual permite inferir que existe un gran número de éstas cuyos trabajadores no participan de los beneficios de la seguridad social. Probablemente, la mayoría de estas empresas que carecen de una estructura administrativa adecuada, una formación empresarial incipiente, que aunado a la falta de competitividad, les impide contar con los recursos suficientes para incorporar a sus trabajadores a la seguridad social, lo que además las mantiene fuera del marco legal y tributario.

Distribución sectorial de las empresas. El 52% del total de las empresas registradas en el INEGI se ocupan en el sector comercio, 36% en el sector servicios y 12% en el industrial. Del total de empresas, las grandes orientan su producción en 43.7% a los servicios, 34.3% al comercio y 21.9% a la industria. Por su parte, Mipyme orientan sus actividades en 52.1% al comercio, 35.3% a los servicios y 12.5% a la industria. Según cifras de la Secretaría de Economía, tan sólo en el sector industrial, las Mipyme generan el 68% del empleo, en contraparte las medianas y grandes empresas generan más del 80% de la inversión en el país. En términos de valor agregado, las grandes empresas son las que más aportan al total de la industria manufacturera; por el contrario, en unidades productivas y generación de empleos, las Mipyme presentan una mayor participación.

Marco teórico

Los resultados de toda investigación deben ser confrontados con sus bases teóricas, de ahí la importancia del método que se debe seleccionar para abordar el desarrollo de una investigación. Desde esta perspectiva se plantean las teorías que son la base para hacer la discusión de los resultados obtenidos.

Finanzas

Las finanzas son los estudios y las direcciones las maneras de las cuales los individuos, los negocios, y las organizaciones levantan, asignan, y utilizan recursos monetarios en un cierto plazo, considerando los riesgos exigidos en sus proyectos. El término “finanzas” puede incorporar así cualquiera del siguiente:

- El estudio del dinero y de otros activos.
- La gerencia y el control de esos activos.
- Riesgos del proyecto que perfilan y de manejos.
- La ciencia del dinero de manejo.
- Como verbo, “financiar” es proporcionar los fondos para el negocio o para las compras grandes de un individuo (coche, hogar, etcétera).

La actividad de las finanzas es el uso de un sistema de las técnicas que los individuos y las organizaciones (entidades) utilizan al manejar su dinero, particularmente las diferencias entre la renta y el gasto y los riesgos de sus inversiones (Vergara, 2002).

Morales y Morales (2002) definen a las finanzas como a la obtención y aplicación de recursos financieros. Los administradores financieros son los que toman las decisiones de fuentes y alternativas de fondos con el apoyo de:

- Pronósticos y planeación.
- Decisiones de financiamiento e inversión.
- Control.
- Interacción con los mercados financieros.
- Toma de decisiones.

Su función está encaminada a las decisiones financieras, como el manejo del disponible, la inversión, el financiamiento y las utilidades, las cuales, a su vez, buscan primordialmente incrementar el valor de la empresa (Adam *et al.*, 2004).

El administrador financiero participa en la obtención de fondos y en su aplicación a los diversos usos dentro de un negocio (Johnson, 1971).

Ochoa (1996) la define como la rama de la economía que se relaciona con el estudio de las actividades de inversión, tanto en activos reales como en activos financieros y con la administración de los mismos.

De las anteriores definiciones se deduce que la función financiera está enfocada a la obtención de recursos financieros y a la aplicación de los mismos. A la primera parte se denomina *administración financiera* y a la segunda, *financiamiento*.

La administración financiera se define por las funciones y responsabilidades de los administradores financieros. Aunque los aspectos específicos varían entre organizaciones, las funciones financieras clave son: *inversión, financiamiento y decisiones de dividendos de una organización*. Los fondos son obtenidos de fuentes externas e internas de financiamiento y asignados a diferentes aplicaciones. Para las fuentes de financiamiento, los beneficios asumen la forma de rendimientos reembolsos, productos y servicios. Por tanto, las principales funciones de la administración financiera son planear, obtener y utilizar los fondos para maximizar el valor de una empresa, lo cual implica varias actividades importantes. Una buena administración financiera coadyuva a que la compañía alcance sus metas, y a que compita con mayor éxito en el mercado, de tal forma que supere a posibles competidores (Ortega, 2009).

Según Montalvo (2009), la administración financiera: “trata principalmente del dinero, como la variable que ocupa la atención central de las organizaciones con fines de lucro. En este ámbito empresarial, la administración financiera estudia y analiza los problemas acerca de:

- La Inversión.
- El Financiamiento.
- La Administración de los Activos.

Si el conjunto de temas de la administración financiera debiera clasificarse sistemáticamente en grandes temas, dichos temas serían los tres antes mencionados”.

La administración financiera se refiere a la optimización y maximización del valor de la empresa, buscando el mayor rendimiento de los activos reales y financieros (Van Horne, 1997).

Las responsabilidades centrales de los administradores financieros se relacionan con las decisiones sobre las inversiones que se realizan, la forma de financiarse y la manera como deben administrar los recursos existentes con el fin de obtener el máximo rendimiento (Morales y Morales, 2002).

De los anteriores conceptos coinciden los diferentes autores mencionados que la función del administrador financiero es tomar decisiones con el fin de obtener el máximo rendimiento de los recursos con que se cuentan.

Con ello se busca fundamentar teóricamente la investigación, des-glosando conceptos generales y específicos inmersos en los temas anteriormente mencionados, incluyendo, además, elementos complementarios sobre las finanzas al interior de una empresa; esto con el fin de identificar las herramientas financieras con las que cuentan actualmente y cuáles son necesarias para mejorar el desempeño, productividad e innovación al interior de las organizaciones.

Prácticas

Inicialmente, es necesario partir de la conceptualización de ciertos términos que resultan clave para el entendimiento y consecución de esta investigación. Es así como el sentido y la significación de la práctica se construyen, al menos, en cuatro planos:

1. En primer lugar, no podemos comprender adecuadamente el sentido y la significación de una práctica sin referirnos a las intenciones del profesional.
2. En segundo lugar, y de modo más general, el sentido y la significación de una práctica se construyen en el plano social.
3. En tercer lugar, y de forma aún más general, el sentido y la significación de una práctica se construyen en el plano histórico.
4. En cuarto lugar, el sentido y la significación de una práctica se construyen en el plano político (Kempis, 1996).

Desde este punto de vista, una práctica se matiza y desarrolla según las circunstancias sociales, políticas, económicas, históricas y culturales en donde está inmersa; de acuerdo con ese contexto se inicia con su planeación y ejecución.

La práctica o la forma como ésta se entienden, está determinada por la concepción de mundo y el ideal de sujeto que se tenga en un momento histórico determinado. Así, la visión idealista de los griegos, representados en Platón y Aristóteles, “concebían la práctica como el arte del argumento moral y político, es decir, el pensamiento como lo esencial de la práctica, como el razonamiento que realizan las personas cuando se ven enfrentadas a situaciones complejas”. De igual manera, Kant retoma esta concepción y propone la razón práctica como “una forma de conocimiento, fundada en la existencia de una moral absoluta” (*Diccionario didáctico educativo*, 1996).

En este orden de ideas, “la práctica es la acción que se desarrolla con la aplicación de ciertos conocimientos” (anónimo). Por tal motivo, es fundamental contar con una fundamentación previa para el desarrollo de determinadas prácticas. Por tanto, no existe disciplina creada por el ser humano

que no se beneficie de la práctica, toda vez que ésta implica la constante repetición de un ejercicio o actividad, dirigidas al logro de una meta u objetivo claro.

Buenas prácticas financieras

Hoy en día las exigencias del mercado y la competencia, obligan a las empresas a estar en un quehacer diario lleno de retos e incertidumbre y a pensar cada vez más en la obtención de utilidades y ganancias que, consideran, son el resultado de una buena gestión y la garantía de su mantenimiento en el mercado, para ello, utilizar apropiadamente herramientas financieras tendentes al manejo apropiado de los recursos monetarios de la organización, contar con buena información financiera, entre otras, facilita la toma de decisiones.

Al respecto, Jiménez *et al.* (2019), citando a Weston (1994), afirman:

“Las buenas prácticas financieras se constituyen en las herramientas con que cuenta el administrador financiero para optimizar los procesos y recursos que llevan a la empresa a un crecimiento sostenido y seguro. La administración de capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, y liquidez necesaria para la sobrevivencia” (p. 68).

Sin embargo, es necesario recordar el papel que deben desempeñar las empresas en torno a la generación de bienestar, no sólo a las economías a las que pertenecen sino a la sociedad en donde se encuentran. El control de sus actividades y de los recursos productivos utilizados, la empatía con la sociedad, y el respeto hacia las normas son el eje fundamental que todo empresario o directivo debe considerar al momento de ejecutar su actividad económica.

De acuerdo con el economista y P.M.P. Francisco Tejera, existen, entre otras, cinco buenas prácticas financieras que se aconseja se deberían intentar cumplir para el buen fin de las empresas:

1. El estado de patrimonio neto debe garantizar el equilibrio patrimonial.
2. El estado de tesorería como herramienta de gestión.
3. El análisis mensual de los estados financieros respecto al plan de negocio.
4. El cumplimiento de las obligaciones frente a terceros.
5. Todas las operaciones con clientes y proveedores deben tener previamente un acuerdo de nivel de servicio.

La incorporación de buenas prácticas en la gestión diaria del negocio permitirá a las empresas ordenar su información financiera y definir reglas transversales al interior de la organización, que le permitirán mejorar la

comunicación entre las distintas áreas y estructurar y alinear los intereses de accionistas y la administración.

La empresa deberá tener registro actualizado que contenga, al menos, los siguientes ítems de información financiera y económica de la empresa (Chambers Capital y Cámara de Chile):

- Estado de resultados.
- Balance de la empresa.
- Declaración de impuesto a la renta.
- Declaración de impuesto al valor agregado.
- Flujos de caja.
- Información financiera de la empresa.
- Presupuestos de operaciones y capital de trabajo.
- Dividendos.
- Cuentas por cobrar.
- Inventarios.
- Software y equipos informáticos.

Los anteriores son ejemplos de buenas prácticas financieras, propuestas por autores y entidades extranjeras, con miras al fortalecimiento del área financiera y el bienestar de la organización, las cuales sirven de ejemplo para el desarrollo de la presente investigación y a su adaptación a las PyMEs objeto de estudio, de acuerdo con los resultados que éstas arrojen una vez sea realizado el trabajo de campo.

Administración financiera

La administración financiera es uno de los campos más importantes dentro de una empresa, la “Dirección Financiera se considera por tanto una parte integrante de la Economía Financiera. Desde una perspectiva sistémica, la Economía Financiera se centra en el estudio del subsistema de inversión-financiación, o financiero simplemente” (Aguilera, 2008).

Desde siempre las finanzas y su correcto direccionamiento han estado presentes de una u otra manera en el interior de las organizaciones (Aguilera, 2008), también menciona los diferentes cambios que han sufrido los subsistemas y las empresas debido a crisis que han obligado a dichas organizaciones a modificar y mejorar sus estructuras para lograr mantenerse en el mercado. Las grandes crisis que sufrieron algunas empresas en la segunda mitad del siglo XX pueden dar solidez a esta afirmación, recordando que muchas de estas empresas contaban con una estructura de dirección, una guía financiera, que pueda interpretar los cambios y lo fluctuante que puede llegar a ser un mercado.

Según Noetzlin y Borroso (2009):

“La administración financiera, se encarga de ciertos aspectos específicos de una organización que varían de acuerdo con la naturaleza de cada una de estas funciones, las funciones más básicas que desarrolla la administración financiera son: la inversión, el financiamiento y las decisiones sobre los dividendos de una organización” (p. 43).

Al respecto, Carmona (2022) señala que, para alcanzar los objetivos empresariales, en los estados financieros se encuentra la realidad empresarial y éstos muestran el resultado de las decisiones financieras tomadas en el pasado, por tal razón se hace necesario gestionarlos y tener en cuenta tres responsabilidades clave: *decisiones de inversión* (a partir de las cuales se determina el uso de los recursos), *decisiones de operación* (con las cuales se participa en las asignaciones diarias de la empresa) y *decisiones de financiamiento* (muestran el origen de los recursos, pasivos y patrimonios).

Hoy en día los requerimientos, tanto internos como externos de las organizaciones, obligan a que sus directivos centren buena parte de sus intereses y esfuerzos en coordinar cada una de las áreas y contar con el personal idóneo para su correcto funcionamiento. En dicho orden de ideas, la administración financiera se muestra no sólo como un requerimiento sino también como una necesidad que debe ser suplida dentro de todo tipo de empresas sin importar su tamaño o el tipo de actividad que desarrolle.

En consecuencia, la administración financiera permite diferenciar con objetividad los distintos tipos de decisiones que deben tomar los directivos en el quehacer diario de sus empresas, con el fin de garantizar el uso óptimo y eficiente de sus recursos.

No está por demás reconocer que “la administración financiera es el área de la administración que cuida de los recursos financieros de la empresa. La Administración Financiera se centra en dos aspectos importantes de los recursos financieros como lo son la rentabilidad y la liquidez” (Noetzlin y Borroso, 2009, p. 4), siendo estos elementos esenciales para el cumplimiento del objetivo financiero de las organizaciones.

En consecución a lo anteriormente mencionado, “La administración financiera presta atención a este problema de la liquidez como parte de la gestión financiera de la empresa, junto con las quiebras, liquidaciones y reorganizaciones” (Aguilera, 2008, p. 14).

Por otro lado, Abraham Perdomo, en su libro *Elementos básicos de administración financiera* establece que la administración financiera es una fase de la administración general, que tiene por objeto maximizar el patrimonio de una empresa a largo plazo, mediante la obtención de recursos financieros por aportaciones de capital u obtención de créditos, su correcto

manejo y aplicación, así como la coordinación eficiente del capital de trabajo, inversiones y resultados, mediante la presentación e interpretación para tomar decisiones acertadas (Perdomo, 2002, p. 51).

Por tanto, una adecuada administración financiera dentro de las empresas hace que la gestión de los recursos se realice con un menor grado de error, toda vez que se contempla la planeación, ejecución y proyección de los mismos, de tal manera que se mantenga la salud financiera de ésta y se garantice su permanencia en el mercado, aportando así a la satisfacción de clientes internos, externos, socios y accionistas.

Decisión de inversión

Al igual que todas las decisiones gerenciales o de gestión, las decisiones de inversión se muestran como una de las más importantes, ya que su objetivo es contribuir al logro del máximo rendimiento posible y contribuir a la creación o aumento de valor dentro de la organización, “la decisión de inversión consiste en la colocación de capital en proyectos de inversión de los que se esperan beneficios futuros” (Van Horne, 1986).

Para entender este concepto, es importante tener en claro el concepto de inversión y lo que éste implica, es por ello que a continuación se presentan algunas definiciones, con sus respectivos autores, para generar mayor conciencia sobre lo que este término implica dentro de las organizaciones:

- “La definición más general que se puede dar del acto de invertir, es que, mediante el mismo, tiene lugar el cambio de una satisfacción inmediata y cierta a la que se renuncia, contra una esperanza que se adquiere y de la cual el bien invertido es el soporte” (Massé, 1959).
- Cuando se habla de inversión, se hace referencia a la “formación o incremento neto de capital” (Suárez, 1999). Es así como “por inversión en sentido financiero se entiende la ‘colocación’ en el mercado financiero de los excedentes de renta no consumidos” (Suárez, 2014, p. 52).
- De igual manera, la inversión es considerada como “el desembolso de recursos financieros, destinados a la adquisición de otros activos que proporcionarán rentas y/o servicios, durante un tiempo. Otra definición plantea que es el sacrificio de un consumo presente, con la esperanza de lograr un consumo futuro mayor” (Rengifo, 2014).
- Eugenio Prieto Pérez presenta a la inversión como: la adquisición por un agente inversor de un conjunto de activos (reales o financieros) capaces de proporcionarle servicios o rentas durante un cierto periodo.

Una vez analizadas dichas definiciones, queda demostrada la importancia y el impacto que tienen las decisiones de inversión sobre las empresas, ya

que se comprometen y arriesgan hoy recursos para que en un futuro (corto, mediano o largo plazo) se vea revertido un beneficio sobre dicha inversión. Es por ello que se debe planificar y analizar muy bien el destino de las inversiones, con el fin de garantizar ganancias y crecimiento empresarial más adelante.

“Las decisiones de inversión son muy importantes, pues implican la asignación de grandes sumas de dinero por un largo plazo” (García, 1998), es por ello que la toma y ejecución de las mismas debe ser realizada de manera objetiva, es en este punto en donde se requiere la profundización y análisis de las mismas por parte de los directivos encargados en las PyMEs constructoras de la ciudad de San Juan de Pasto.

Son considerados factores estratégicos dentro de estas decisiones, Calderón y Suárez (2008): *seguridad, rentabilidad y liquidez*; sin embargo, hay tres problemas que se pueden identificar dentro de la dirección empresarial en cuanto a la toma de decisiones de inversión.

TABLA 7. PROBLEMAS DE DIRECCIÓN

Primero	Localizar nuevas oportunidades de inversión.
Segundo	Estimar los flujos de tesorería de los proyectos.
Tercero	Establecer una regla o técnica de decisión consistente que permita elegir entre diversos proyectos de inversión.
La regla de decisión debe ofrecer a la propiedad antes mencionada de maximizar la riqueza de los accionistas.	

Fuente: Aguilera (2008).

En escenarios como los mencionados en el cuadro anterior, es en donde la presente investigación pretende realizar importantes aportes, en base a un acercamiento y trabajo de campo con las constructoras PyMEs de la ciudad de San Juan de Pasto que sean objeto de estudio y sobre las cuales se pretende desarrollar una serie de estrategias y planes de acción que permitan aminorar este tipo de inconvenientes al momento de decidir en qué, cuándo y cómo hacer una inversión.

Decisión de financiación

No siempre las empresas pueden llevar a cabo el desarrollo de su objeto social con recursos propios, en la gran mayoría de los casos, es necesario buscar financiamiento de terceros y así poder llevar a cabo sus actividades de producción, distribución o prestación de servicios. La financiación de una

empresa, según su planeación, será la forma de contar con el capital necesario para garantizar su normal funcionamiento o suplir necesidades que quizá con recursos propios o de socios no serían suficientes.

En este orden de ideas, y según el origen, estos recursos los podemos agrupar en dos grandes categorías, según Suárez (1999):

1. *Financiación interna.* La financiación interna o autofinanciación está integrada por aquellos recursos financieros que la empresa genera por sí misma, sin necesidad de tener que acudir al mercado financiero.
2. *Financiación externa.* Está formada por aquellos recursos financieros que la empresa obtiene del exterior. La financiación interna o autofinanciación resulta normalmente insuficiente para satisfacer las necesidades financieras de la firma y ésta tiene que acudir a la llamada financiación externa, bien sea emitiendo acciones (es decir, ampliando su capital), o emitiendo obligaciones (con lo cual la firma se endeuda), o acudiendo al mercado de crédito para obtener préstamos a corto, medio o largo plazo (p. 341).

Cada uno de los medios que utiliza la empresa para financiarse supone un coste que, en su conjunto, da lugar a lo que se conoce como *coste de capital de la empresa* (Aguilera, 2008). La empresa puede asumir obligaciones para poder cumplir con sus requerimientos e incluso para realizar inversiones, al igual que puede plantear asumir la inversión con fondos propios o puede acceder a los mixtos, inversiones de porcentajes de preferencias semejantes en la inversión de recursos propios y ajenos.

Ross *et al.* (2002) señalan que las decisiones financieras tienen importancia trascendental para el mundo empresarial, porque debido a la calidad de decisiones, más que a factores externos, es que depende el éxito o fracaso de una empresa. Esto implica que el dueño o administrador no solamente asigna los recursos para las inversiones sino que también determina los medios que la empresa ha de utilizar para financiar sus inversiones.

En la actualidad, el área de finanzas está siendo afectada por el mercado de crédito de capital, esto lo compone la facilidad de la PyME para conseguir créditos y recursos a mediano, corto y largo plazo. En la actualidad, el pequeño empresario se encuentra con un conflicto financiero debido a que las organizaciones de apoyo a las PyMEs tienen limitados los recursos económicos para ellas y la mayoría de las veces los problemas son debido al dinero, por préstamos a conseguir o ser conseguidos, y los costos de financiamiento siempre van a ser muy altos comparados con los ingresos de estas empresas.

Según Anzola (2002):

La reinversión de utilidades es la fuente más común de financiamiento: 43% de las aportaciones de los dueños se dan en 27%; existe una carencia

de conocimiento de los instrumentos financieros, sólo se utilizan en 22%; las aportaciones de accionistas particulares se dan en 6% y solamente el 2% son utilizadas las instituciones gubernamentales, esto debido básicamente al desconocimiento de información de los organismos que cuentan con programas de apoyo y a la falta de confianza de acudir a ellos (p. 22).

Por otro lado, debido a que no existen los instrumentos financieros adecuados que se adapten a las verdaderas necesidades de las PyMEs con respecto a plazos, costos, y dificultades que estas empresas tienen para ser candidatos a otorgarles un crédito, obliga a este tipo de empresas a depender demasiado de sus propios recursos y del financiamiento de los proveedores para la operación del negocio y proyectos de inversión.

Lo importante es saber identificar los recursos que realmente necesita la organización, en qué medida los necesita, el costo que le representa, los riesgos que asume, proyectar a futuro su situación financiera para identificar si está en la capacidad o no de asumir obligaciones con terceros y poder cumplir a tiempo, estipular planes financieros que contemplen el apalancamiento que necesita, así como definir el destino de dichos recursos. Es así como son considerados factores estratégicos dentro de estas decisiones (Calderón y Suárez, 2008): *costo de los recursos, oportunidad y riesgo*.

Lo anterior con el fin de garantizar salud financiera a la empresa, evitando crisis o sobreendeudamiento a futuro que perjudique su estabilidad en el mercado.

Decisión de dividendos

Durante las últimas décadas, la política de dividendos a seguir dentro de las empresas se ha convertido en un tema de gran interés, así como de opiniones y expectativas tanto de los empresarios, accionistas, como de los autores y analistas financieros. La cuantía y estabilidad de los dividendos son, quizá, los aspectos de mayor relevancia. Es así como “el dividendo parece ser el mejor indicador para el accionista de la situación económico-financiera de la empresa, es algo tangible que inspira confianza en la gestión de la empresa y que se traduce en una cotización relativamente estable de las acciones de la empresa en el mercado” (Rojo, 2014).

La política de la decisión financiera es aquella que pretende darle ese nombre a la consolidación de una empresa, la política de dividendos es crear “fondo” donde se podrían conglomerar los beneficios y retenciones de la empresa con el fin de reinvertir en la misma, determinando el volumen óptimo de distribución de beneficios. Llevando esto a una favorable y siempre buscada autofinanciación con una retribución suficiente a las acciones de la empresa. El tema central que se deriva de la decisión de dividendos es si el valor de

la empresa en el mercado es independiente o no de la política de dividendos seguida por la empresa (Aguilera, 2008).

Hay variedad de opiniones sobre esta cuestión, algunos economistas discrepan de esta cuestión (Modigliani y Miller, 1961). Por un lado, afirmaron que la política de dividendos es irrelevante para el valor de la empresa en el mercado; por otro (Gordon, 1962) se afirma que existirá una política óptima de dividendos que maximice el valor de la empresa al suponerse que el comprador de una acción paga sus futuros dividendos.

Capital de trabajo

Uno de los elementos esenciales en el alcance y desarrollo del objetivo del negocio, la generación de valor dentro del mismo y, por ende, el logro de índices de rentabilidad y liquidez aceptables tanto para los accionistas como para la actividad propia de la empresa, es el capital de trabajo, cuya importancia y trascendencia en el desarrollo y crecimiento de las organizaciones es cada vez más evidente.

Ortiz *et al.* (2010) definen el capital de trabajo como *capital de trabajo bruto* y *capital de trabajo neto*, el primero se refiere al total de activos corrientes, como efectivo, inversiones temporales, cuentas por cobrar comerciales e inventarios, es decir, el total de los recursos corrientes que la empresa tiene para desarrollar normalmente sus operaciones, en un momento determinado; y capital de trabajo neto o capital neto de trabajo representa la diferencia entre el valor de los activos corrientes y los pasivos corrientes en la fecha de corte de balance. Si este resultado anterior diera igual a cero no quiere decir que la empresa no tenga recursos para operar, sino que tiene la totalidad de sus activos corrientes financiados con activos de corto plazo.

En consideración de lo anterior, se puede observar que Ortiz (2010) considera, desde el punto de vista administrativo, que tiene poco sentido intentar administrar una diferencia neta entre activos corrientes y pasivos corrientes, por consiguiente, su enfoque se centrará en la administración del efectivo, las inversiones temporales, las cuentas por cobrar comerciales y los inventarios, que conforman el capital de trabajo bruto. Mientras que para Van Horne, su interés está en la administración de: los activos y pasivos corrientes, que representa el capital de trabajo neto.

Por su parte, Gitman (2003) define el capital de trabajo como los activos corrientes, que circulan diariamente en la operación del negocio. Esta idea abarca la transición continua del efectivo a los inventarios, a cuentas por cobrar y de nuevo al efectivo. Como sustitutos del efectivo, los valores negociables se consideran parte del capital de trabajo. Los pasivos corrientes representan el financiamiento a corto plazo de la empresa, incluyen a proveedores, empleados, gobierno y bancos, el autor considera

que dentro del capital de trabajo neto se debe tener en cuenta las deudas financieras de corto plazo.

En este orden de ideas se logra observar cómo el concepto de capital de trabajo es enmarcado desde perspectivas contables, financieras o administrativas, pero siempre se establece un punto en común que resulta bastante claro y es que el capital de trabajo en las organizaciones representa la solvencia o liquidez con la que cuenta la empresa para poder afrontar problemas de corto plazo, que representen un nivel de exigencia elevado o “peligroso” en el desarrollo normal de sus funciones.

De alguna u otra manera el capital de trabajo se convierte en el respaldo que tienen las organizaciones, no sólo para el desarrollo de sus operaciones habituales sino también para proyectar y garantizar una imagen de solvencia, solidez y seguridad a sus socios, accionistas, proveedores y clientes.

Administración del capital de trabajo

Más allá del concepto técnico de capital de trabajo, es necesario profundizar en la administración del mismo, de tal manera que la organización se vea beneficiada. La gestión y/o administración de dicho capital de trabajo se convierte día tras día en un reto y en una constante dentro del desarrollo de planes y estrategias por parte de gerentes financieros y de todo un equipo de trabajo. Son varios los elementos que se deben considerar dentro de su análisis, no sólo de carácter interno sino también externo, variables que de alguna u otra manera pueden llegar a representar amenazas o, por qué no, oportunidades, dentro del desarrollo normal de las actividades propias de una empresa.

“La administración del capital de trabajo determina la posición de liquidez de la empresa, necesaria para la sobrevivencia” (Weston y Brigham, 1994). La gestión del capital de trabajo es uno de los objetivos fundamentales del administrador financiero, teniendo en cuenta su efecto sobre el riesgo y la rentabilidad de la empresa.

En este orden de ideas, “la gestión del capital de trabajo es el proceso operativo encargado de la planeación, ejecución y control del manejo de sus componentes, y sus adecuados niveles de calidad, que permitan minimizar el riesgo y maximizar la rentabilidad empresarial” (Córdoba, 2012). Cuando se habla de una correcta gestión del capital de trabajo, ésta se encuentra relacionada con el grado de riesgo y rentabilidad que se deben manejar, aspecto que resulta difícil de sobrellevar, ya que, como bien se sabe, estas dos variables son directamente proporcionales y se convierte en un reto la idea de mantener elevados índices de rentabilidad con bajos niveles de riesgo. Es aquí en donde el profesional financiero debe demostrar sus habilidades al momento de lograr establecer un punto de equilibrio, que permita generar resultados positivos para la organización en su conjunto.

Hoy en día son varios los casos de empresas que han fracasado, quebrado o que simplemente se mantienen de manera poco eficiente y competitiva en el mercado. Lo anterior debido a que sus niveles de planeación y gestión de su capital de trabajo son obsoletos, ineficientes o sencillamente no cuentan con ningún modelo para su gestión.

Por tanto, es fundamental que se empiece a crear conciencia y cultura financiera dentro de las organizaciones, procurando el correcto diseño, ejecución y control de estrategias y modelos financieros en torno al adecuado uso del capital de trabajo.

Es necesario entender que las empresas no sólo representan utilidades o “máquinas para hacer dinero”, sino que su funcionamiento va más allá y el hecho de contemplar y analizar todo el camino que se debe recorrer para lograrlo, brinda una nueva y mejorada perspectiva de los negocios. La rentabilidad y el valor que tengan las organizaciones son sólo el resultado de su correcta gestión y de un trabajo en equipo activo, coordinado y flexible en todos y cada uno de los procesos y procedimientos a ejecutar.

A continuación, la figura 9 sintetiza, a partir de lo propuesto por Conatador (2022), las prácticas financieras y la relación existente con los estados financieros y toma de decisiones empresariales como elementos que afectan utilidad y rentabilidad, que por el hecho de ser cíclicas complica dichas decisiones.

FIGURA 9. DECISIONES DEL ADMINISTRADOR FINANCIERO



Fuente: Carmona (2022).

Sistema DuPont

Para finalizar la fundamentación teórica, se presenta el sistema DuPont como ratio financiero de gran utilidad, para el análisis del desempeño económico y laboral de una empresa, ya que combina los principales indicadores financieros con el propósito de determinar el nivel de eficiencia de la empresa:

- *Árbol de rentabilidad.* Constituye un esquema que permite visualizar de manera secuencial el origen del incremento o disminución de la rentabilidad de una empresa. El esquema sugerido por DuPont se basa en la pirámide de resultados desarrollada por autores como Estero y Baca. En definitiva, a través del árbol de rentabilidad se pueden identificar las razones de un incremento o decremento de la rentabilidad, con el fin de que las empresas de cualquier sector económico y empresarial puedan tomar los correctivos necesarios a tiempo. Por ello, es importante examinar las diferentes formas de desglose de la rentabilidad, ya sea de manera directa o a través del método DuPont, que utilizan diferentes autores.

El objetivo fundamental de toda organización empresarial, desde el punto de vista privado, es generar utilidad, rentabilidad y, por último, creación de valor. El retorno de la inversión para sus socios o accionistas es fundamental, ya que se toma un riesgo en el momento de realizar una inversión en un proceso de toma de decisiones gerenciales empresariales. La rentabilidad, según Brigham (2017), es el resultado neto de políticas y decisiones gerenciales, en donde los índices de rentabilidad muestran los efectos combinados de la liquidez, así como la administración de los activos y la deuda sobre los resultados operativos.

Estero (2006) manifestó que “La rentabilidad económica es la primera y principal finalidad de las empresas. Es, incluso, la razón de su existencia. La efectividad de los resultados de explotación determina la capacidad de la empresa para sobrevivir desde el punto de vista financiero, para atraer proveedores de fondos y para recompensarlos adecuadamente”.

Aguiar (2003) definió la rentabilidad empresarial como una medida de eficiencia con que una empresa gestiona los recursos financieros que tiene a su disposición y establece dos tipos de rentabilidad: *económica* y *financiera*. La rentabilidad económica analiza el resultado antes de intereses e impuestos con el activo total; mientras que la financiera analiza el resultado neto con los recursos propios.

- *Margen neto de utilidad.* Córdoba (2014) señaló que a este indicador se le conoce como índice de productividad y mide la relación entre las utilidades netas e ingresos por ventas y la capacidad de convertir las ventas en ganancias después de impuestos, a través de la siguiente fórmula: utilidad neta/ventas.

- *Rotación de activos.* La rotación del activo total, según Córdoba (2014), tiene por objeto medir la actividad en ventas de una empresa; es decir, cuántas veces es capaz de colocar entre sus clientes un valor igual a la inversión que se ha realizado; por lo tanto, este índice refleja la eficiencia del uso de los activos de la empresa para generar ventas, su fórmula de trabajo: ingresos por ventas/activos operacionales.
- *Rentabilidad patrimonial.* Córdoba (2012) manifestó que el sistema DuPont permite visualizar las principales cuentas del estado de situación financiera, estado de resultados y las principales razones financieras: margen de utilidad en ventas, uso eficiente de activos fijos y multiplicador del capital, acorde con dichos índices se explica la rentabilidad de una empresa. Brigham (2017) explicó que la ecuación de DuPont proporciona el marco de referencia para el análisis y el proceso de toma de decisiones. La citada ecuación utiliza el margen de utilidad, la rotación del activo total y el multiplicador del capital contable; por lo tanto, calcula el ROE a partir de la multiplicación del ROA por el multiplicador del capital contable.

De acuerdo con Block (2014), se obtiene la rentabilidad de los activos a través de la descomposición del margen de utilidad y rotación de activos, para luego hablar del rendimiento sobre el capital contable (patrimonio), a partir de la siguiente fórmula: rentabilidad de los activos/(1 – (deudas/activos)).

Al analizar los factores determinantes de la rentabilidad según Aguiar (2003), es necesario calcular los índices en que se descompone la rentabilidad financiera: rentabilidad económica, efecto apalancamiento y efecto fiscal. A su vez, descompone a la rentabilidad económica en margen sobre ingresos totales y la rotación del activo total. Adicionalmente, descompone el apalancamiento como producto del endeudamiento y efecto de los gastos financieros.

Según García (2014), el modelo de análisis financiero DuPont permite medir la eficiencia de la actividad de una empresa en tres componentes:

1. Operativo.
2. Uso de activos.
3. Financiero.

A estos componentes se les asigna una razón financiera ligada a cada concepto para luego integrarlos y, de esta manera, obtener el respectivo rendimiento. Ortega (2011) analizó la rentabilidad del método DuPont, desde tres variantes:

1. Rentabilidad de los fondos totales o rentabilidad económica (ROI).
2. Rentabilidad de los fondos propios o rentabilidad financiera (ROE).
3. Crecimiento máximo sostenible (CMS).

Dichos elementos establecen la tasa a la que pueden crecer de manera continua las ventas de una empresa a través de la autofinanciación. Con base en lo expuesto se determina que el crecimiento máximo sostenible es producto de la combinación del margen sobre ventas, la rotación del activo, tasa de retención de beneficios y apalancamiento total.

Brealey *et al.* (2015) consideraron la rentabilidad de los activos a partir de lo que denominan Sistema DuPont, indicando que dicha rentabilidad es el resultado de la multiplicación de la rotación de activos por el margen de utilidad de operación. Manifiestan, además, que el modelo permite identificar las restricciones a las que se enfrentan las empresas en general.

Cuevas (2006) manifestó que el retorno de la inversión (ROI) es afectado por la rotación de activos y el margen de utilidad y realiza una breve descomposición de estos dos índices en los elementos que lo conforman.

Ocaña *et al.* (2014) explican la obtención de la rentabilidad de una inversión en función de la rotación de los activos propiedad planta y equipo (anteriormente conocidos como activos fijos), y el margen de utilidad neta. Señalan, además, que en principio el método DuPont reúne el margen de utilidad neta, rotación de activos totales y apalancamiento financiero, variables que son responsables del crecimiento de una empresa y que permiten identificar cómo una empresa obtiene su rentabilidad; y concluye con el desarrollo de lo que denomina árbol de resultados, el cual finaliza con la obtención de la rentabilidad de activos o inversión.

El esquema denominado “árbol de rentabilidad”, presenta la siguiente secuencia: se obtiene, en primer lugar, el ROE (rentabilidad sobre recursos propios, en este caso el patrimonio), para luego descomponerlo de manera secuencial a manera de ramificaciones hasta llegar a identificar las causas de variación de la rentabilidad. En efecto, para explicar el comportamiento del ROE, este se descompone en ROA (rentabilidad sobre los activos) multiplicado por el apalancamiento o efecto multiplicador del capital, en donde a mayor cifra en los índices será mejor. A partir de este momento se puede continuar el análisis a través del ROA o del apalancamiento, se recomienda empezar el análisis por la ruta que se determine, que en la fecha más reciente respecto de la anterior se produjo un decrecimiento.

Si se parte por el análisis ROA, se observa en la secuencia de la figura 10 que la misma proviene de la multiplicación del margen neto de utilidad (en porcentaje) por la rotación de activos (en número de veces). A su vez, si se sigue la ruta del margen neto de utilidad, se observa que el mismo proviene de la relación de la utilidad frente a ingresos, de donde se puede desagregar la utilidad, la que proviene de la diferencia entre ingresos y egresos; a partir de lo cual se puede profundizar el análisis de manera individual en los ingresos operacionales y no operacionales, así como los egresos operacionales y no operacionales. Por último, se puede aperturar cada uno de los ingresos

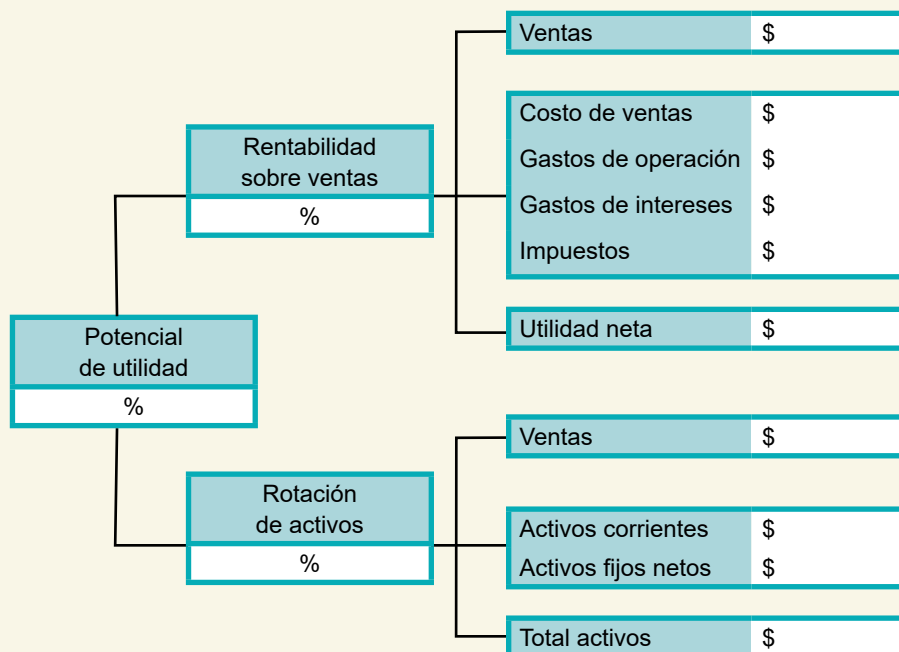
y egresos para determinar cuál o cuáles inciden en los resultados (utilidad o pérdida).

Si, por el contrario, se sigue la ruta de la rotación de activos (índice que se obtiene de la división entre ingresos y activos totales), se profundiza el análisis únicamente en el denominador de este índice, es decir en los activos totales, y no en los ingresos puesto que fueron analizados de manera detallada en el margen neto de utilidad.

Si el análisis se realiza por el lado del apalancamiento (relación entre activos totales y patrimonio), éste se realiza desde el punto de vista de fuentes de recursos, puesto que los activos se forman con pasivos (deuda) y patrimonio (recursos propios). En esta etapa del análisis, se descomponen los pasivos con costo y sin costo, así como el patrimonio. Al igual que en el caso de los activos productivos, los pasivos con costo son básicos para su funcionamiento en determinadas empresas como las financieras y no muy adecuadas en las empresas del sector real, fundamentalmente cuando el endeudamiento es destinado a cubrir gastos.

La figura 10 muestra el sistema de análisis DuPont que, como se mencionó previamente, contribuye al control financiero de la organización.

FIGURA 10. SISTEMA DUPONT



Fuente: Novoa (2008).

Marco legal

A continuación, se hace una relación de la normatividad que de manera directa e indirecta se relaciona con el alcance que tienen los objetivos de la presente investigación. Es de anotar que dependiendo de cada sub-sector de análisis se debe hacer una introspección en su normatividad específica:

- *Ley 590 de 2000*. Reglamentada por el Decreto Nacional 2473 de 2010. “Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa”.

Con base en el artículo 1o., inciso el cual expresa textualmente que es obligación el “Promover el desarrollo integral de las micro, pequeñas y medianas empresas en consideración a sus aptitudes para la generación de empleo, el desarrollo regional, la integración entre sectores económicos, el aprovechamiento productivo de pequeños capitales y teniendo en cuenta la capacidad empresarial de los colombianos”, es por ello que este estudio contribuirá y mejorar las prácticas financieras al interior de las PyMEs de la ciudad de Pasto.

- *Ley 905 de 2004*. Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa (MiPyME) colombiana.

Esta ley adoptó una serie de instrumentos para incentivar la creación de nuevas empresas de tamaño micro, pequeño y mediano y propender por el fortalecimiento de una nueva cultura empresarial que contribuya a una mayor iniciativa de empresas y a la formación del espíritu emprendedor de las nuevas generaciones.

- *Código de Comercio-ley 410 de 1971*. Contiene todas las leyes sobre los comerciantes, desde los artículos 10 hasta el 25, y los libros de comercio y sus artículos 48 hasta el 74; es importante conocer la normatividad asociada al Código de Comercio donde se establecen los requerimientos legales y deberes de un establecimiento de comercio que, además, será una empresa producto de un bien de consumo masivo.
- *Ley 232 de 1995*. Contiene todas las normas establecidas para el funcionamiento de los establecimientos comerciales, es importante lo que dice el artículo 2 respecto a cumplir con las condiciones sanitarias descritas por la Ley 9a. de 1979 y demás normas vigentes sobre la materia.

- *Ley 1014 de 2006*. Esta norma fomenta la cultura del emprendimiento, en su artículo 2 promueve el espíritu emprendedor en todos los estamentos educativos del país, en el cual se propenda y trabaje conjuntamente sobre los principios y valores que establece la Constitución y los establecidos en la presente ley.
- *Ley 1429 de 2010*. También conocida como la ley del primer empleo, dicha norma tiene como meta central la formalización y generación de empleo. La presente ley, se puede decir, tiene por objeto la formalización y la generación de empleo con el fin de generar incentivos a la formalización en las etapas iniciales de la creación de empresas, de tal manera que aumenten los beneficios y disminuyan los costos de formalizarse.
- *Decreto 2706 de 2019* por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 en el que se regulan principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento, aceptados en Colombia, y se señalan autoridades competentes, procedimientos y las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

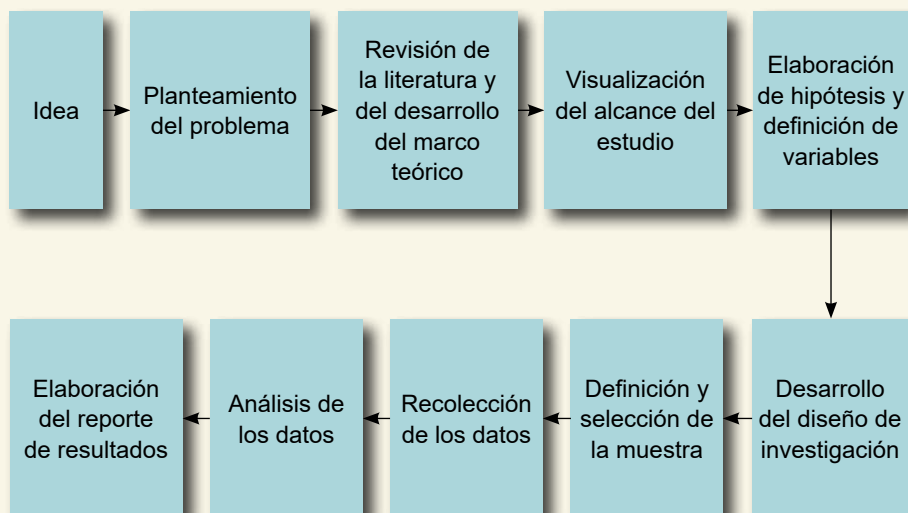
Aspectos metodológicos

Paradigma de la investigación

Según Hernández (2006), “Para iniciar una investigación siempre se necesita una idea; todavía no se conoce el sustituto de una buena idea. Las ideas constituyen el primer acercamiento a la realidad objetiva que habrá de investigarse (desde la perspectiva cuantitativa), o a la realidad subjetiva (desde la perspectiva cualitativa)” (p. 20).

Para el desarrollo de la presente investigación se parte del paradigma cuantitativo en el cual, según Pérez (1985), “la investigación socio-educativa destaca elementos como variables (cuantitativas y cualitativas), confiabilidad (consistencia y estabilidad), validez (libre de distorsiones), hipótesis (formulación a ser probada por la comprobación de los hechos) y grado de significación estadística (nivel de aceptación o de rechazo y margen de error aceptado)” (p. 19).

Según Hernández (2014), este enfoque utiliza la recolección de datos para probar hipótesis con base en la medición numérica y el análisis estadístico para establecer patrones de comportamiento y probar teorías, adicionalmente establece un patrón lineal, como se muestra a continuación:

FIGURA 11. PATRÓN LINEAL DE LA INVESTIGACIÓN CUANTITATIVA

Fuente: Hernández, Fernández y Baptista (2014).

En la práctica, esta secuencia lineal puede sufrir modificaciones, de acuerdo con los requerimientos o exigencias de la investigación, o conforme se dé su desarrollo. Con este paradigma, lo que se pretende es dar mayor objetividad y confiabilidad a la investigación, toda vez que se recurre a técnicas de recolección más exactas como encuestas y a datos estadísticos del sector, con el fin de que el análisis realizado muestre claramente la realidad y así poder formular estrategias o planes de acción coherentes a las falencias identificadas; lo anterior con el fin de realizar aportes significativos a las empresas objeto de estudio y a la investigación como tal.

Por consiguiente, en este paradigma, “la investigación hace énfasis en el significado (la interpretación que hace el autor de su realidad), contexto (aspectos que forman parte de la vida social, cultural, histórica, física, del actor), perspectiva holística (concepción del escenario, los participantes y las actividades como un todo), cultura (qué hace el actor, qué sabe el actor y qué cosa construye y utiliza)” (Pérez, 1985, p. 26).

Enfoque de la investigación

En el caso de la presente investigación, tuvo aplicabilidad el enfoque empírico-analítico, “también conocido como ‘positivista’, ‘pragmatista’; marcado por un estilo de pensamiento sensorial, una orientación concreta-objetiva hacia las ‘cosas’, por un lenguaje impersonal, matemático, una vía

hipotética deductiva del conocimiento y por unas referencias de validación situadas en la ‘realidad objetiva’” (Kuhn, 2004).

La investigación lleva a cabo este enfoque debido a que se pretende desarrollar y utilizar variables que permitan reconocer cómo se lleva a cabo la aplicación de prácticas financieras en las PyMEs constructoras, así como identificar las relaciones de causalidad (causa-efecto) que permitan la identificación de los factores críticos dentro del gestionamiento financiero de la empresa, con el fin de formular alternativas de mejoramiento o solución a las deficiencias encontradas. Cabe anotar que lo que se busca es una combinación entre experiencia y teoría, ya que para la identificación de los factores críticos y la formulación de alternativas de solución se requiere de un alto empleo de premisas teóricas.

Método de la investigación

El método a emplear durante el desarrollo de la presente investigación es deductivo. Según Hernández *et al.* (2014), dentro del enfoque deductivo-cuantitativo, las hipótesis se contrastan con la realidad para aceptarse o rechazarse en un contexto determinado.

Es entendido como un método científico, el cual considera que la conclusión está implícita en premisas. Por lo tanto, supone que las conclusiones siguen, necesariamente, a las premisas, ya que si el razonamiento deductivo es válido y las premisas son verdaderas, la conclusión sólo puede ser verdadera. Además, las premisas parten de concepciones generales, de la observación y análisis previos para la obtención de conocimientos e información explícita (Pérez y Merino, 2012).

Tipo de investigación

Para el desarrollo del presente trabajo se combinan los tres tipos de investigación existentes, con el fin de dar una mayor profundidad y un mejor análisis a la temática abordada, como se muestra a continuación:

1. *Descriptiva.* Según Tamayo y Tamayo (2011), “La investigación descriptiva trabaja sobre realidades de hecho, y su característica fundamental es la de presentarnos una interpretación correcta”, toda vez que el propósito del investigador es detallar situaciones y eventos, es decir, identificar el por qué y el cómo de un determinado fenómeno.

En este tipo de estudio se acude a técnicas específicas en la recolección de información, como la observación, las entrevistas y los cuestionarios. También pueden utilizarse informes y documentos elaborados por otros investigadores. La mayoría de las veces se utiliza el muestreo para la

recolección de información y ésta es sometida a un proceso de codificación, tabulación y análisis estadístico.

Para cumplir con el objetivo principal se debe describir y analizar las prácticas financieras actuales de las PyMEs constructoras objeto de estudio, cómo son identificadas dentro de la empresa y cómo son ejecutadas por los directivos de la misma. Para lo cual se tendrán en cuenta las etapas de la investigación descriptiva propuestas por Tamayo y Tamayo:

- Definir en términos claros y específicos qué características se desean describir.
- Expresar cómo van a ser realizadas las observaciones, cómo los sujetos (personas, escuelas, por ejemplo) van a ser seleccionados, de modo que sea una muestra adecuada de la población; qué técnicas para observación van a ser utilizadas (cuestionarios, entrevistas u otras) y si se someterán a una pre-prueba antes de usarlas; cómo se entrenará a los recolectores de información.
- Recoger los datos.
- Informar apropiadamente los resultados.

Este tipo de investigaciones, según Hernández *et al.* (2014): miden, evalúan o recolectan datos sobre diversos conceptos (variables), aspectos, dimensiones o componentes del fenómeno a investigar. En un estudio descriptivo se selecciona una serie de cuestiones y se mide o recolecta información sobre cada una de ellas, para así, valga la redundancia, describir lo que se investiga.

2. *Analítica.* Según el autor Ruiz (2006), el tipo de investigación analítico es aquel que consiste en la desmembración de un todo, descomponiéndolo en sus partes o elementos para observar las causas, la naturaleza y los efectos. El análisis es la observación y examen de un hecho en particular. Es necesario conocer la naturaleza del fenómeno y objeto que se estudia para comprender su esencia. Este método permite conocer más del objeto de estudio, con lo cual se puede explicar, hacer analogías, comprender mejor su comportamiento y establecer nuevas teorías.

Este tipo de investigación también “trata de entender las situaciones en términos de sus componentes, debido a que pretende descubrir los elementos que conforman la totalidad de las partes, así como las interconexiones que aplican su integración” (Investigación analítica, 2009).

Por consiguiente, la investigación es de carácter analítico, toda vez que para determinar estrategias de mejoramiento o proponer acciones financieras correctivas es necesario partir de un análisis profundo de las prácticas empleadas por las mismas (diagnóstico), ya que en la mayoría de estas organizaciones posiblemente no estén debidamente estructuradas o definidas.

Por tal motivo requiere que se analice cada uno de los elementos y las causas que los generan.

3. *Correlacional*. Este tipo de estudio tiene como propósito medir el grado de relación que exista entre dos o más conceptos o variables, mide cada una de ellas y, después, cuantifica y analiza la vinculación. Tales correlaciones se sustentan en hipótesis sometidas a prueba (Hernández, 2006).

Población y muestra

Población

Es un “conjunto de todos los casos que concuerdan con determinadas especificaciones” (Hernández, 2006). Las poblaciones deben situarse claramente en torno a sus características de contenido, de lugar y en el tiempo.

En este orden de ideas, la población de la presente investigación se centra en las PyMEs del sector comercial de la ciudad de San Juan de Pasto (Colombia) y el estado de Colima (México), cuya base de datos es suministrada por la Cámara de Comercio y el Directorio Estadístico Nacional de Unidades Económicas (DENUE), respectivamente.

Para Pasto (Colombia) se determina que los cinco subsectores económicos están conformados por 574 PyMEs.

Muestra

“Es, en esencia, un subgrupo de la población. Es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características al que llamamos población” (Hernández, 2006); sin embargo, la población a la que está dirigida la presente investigación es finita y tan sólo presenta 574 PyMEs activas y con registro renovado a 2018, en Pasto y Colima.

Es decir, según lo expuesto por Hernández *et al.* (2014), se habla entonces de una *muestra no probabilística*, la cual hace referencia a un subgrupo de la población en la que la elección de los elementos no depende de la probabilidad sino de causas relacionadas con las características de la investigación, o de quien hace la muestra. Aquí el procedimiento no es mecánico ni con base en fórmulas de probabilidad, sino que depende del proceso de toma de decisiones de una persona o de un grupo de personas y, desde luego, las muestras seleccionadas obedecen a otros criterios de investigación.

En este orden de ideas, se realiza un filtro de la información con el fin de realizar el trabajo de campo sobre aquellas empresas que cumplan con las características que exige la investigación. A continuación, se enuncian los filtros o criterios de inclusión tenidos en cuenta para determinar las empresas objeto de estudio:

- Registro Cámara de Comercio actualizado-año 2019 (Pasto-Colima).
- Total de activos registrados teniendo en cuenta la Ley 590 del año 2000.
- Número de colaboradores, con base en la Ley 590 del año 2000.
- Antigüedad en el mercado mayor a cinco años.
- Voluntad de participar en la investigación.
- Además, para cada subsector por sus particularidades propias, se relacionan algunos criterios aplicables a cada uno de ellos.

Una vez aplicados los anteriores criterios, se pudo identificar los siguientes subsectores, con sus correspondientes a empresas objeto de estudio y población aplicada para caracterización de las prácticas financieras (primer objetivo) y relación de éstas frente a utilidad y rentabilidad (segundo objetivo).

TABLA 8. MUESTRA SELECCIONADA POR SECTOR

Sector	Subsector	Criterios inclusión	Muestra	
			Criterial, caracterización de prácticas	Estados financieros reportados supersociedades
C	Panaderías	Empresas PyMEs integrantes de la asociación ASOPANNAR. Más de 10 empleados y menos de 250.	10	15
	Litografías y tipografías	Empresas PyMEs registradas como tipografías y litografías (CIUU C1811). Interesadas en participar de la investigación.	21	
F	Constructoras	Empresas PyMEs actividad construcción de edificios. RUP actualizado a 2017.	7	54



→ Continúa (Tabla...)

Sector	Subsector	Criterios inclusión	Muestra	
			Criterial, caracterización de prácticas	Estados financieros reportados supersociedades
H	Transporte individual	Empresas PyMEs de 10 a 200 trabajadores. Activos de 501 a 15.000 SMLV.	8	2
	Carga pesada	Empresas PyMEs. Reconocimiento en la ciudad. Trayectoria en el mercado. Disponibilidad para colaborar en la investigación.	30	
I	Hotelero	Empresas PyMEs afiliadas a COTELCO. Hoteles tradicionales. Trabajadores ente 10-50.	14	7
	Restaurantes	Empresas PyMEs con más de cuatro trabajadores. Mínimo de cinco años de experiencia. Reconocidos en el medio.	12	

Fuente: Elaboración propia.

Para Colima (México) se determinan tres subsectores económicos, conformados por 194 PyMEs, los cuales, a partir de la información suministrada por el DENUE, del INEGI (2020), se distribuyen así: el subsector restaurantes con 84, hoteles con 31 y empresas constructoras con 79 PyMEs.

Debido a que el número de elementos del universo de las empresas registradas en los sectores restaurantes, hoteles y empresas constructoras es pequeño, los investigadores, decidieron estudiar a toda la población; sin embargo, varias empresas no desearon participar de la investigación, por lo tanto, la población total se redujo a 120 PyMEs, lo cual se constituye como representativo del universo seleccionado.

Teniendo en cuenta lo anterior, a continuación, se relaciona el número de encuestas a aplicar por cada uno de los sectores, objeto de estudio del estado de Colima (México):

**TABLA 9. ENCUESTAS APLICADAS
EN EL ESTADO DE COLIMA (MÉXICO)**

Subsector	Criterios inclusión	Población	Muestra seleccionada
Restaurantes	Interesados en participar de la investigación.	84	50
Hoteles	Interesados en participar de la investigación. Hoteles con más de 3 estrellas.	31	20
Constructor	Interesados en participar de la investigación.	79	50

Fuente: Elaboración propia.

Técnicas de recolección y análisis de la información

Fuentes primarias

Según Hernández *et al.* (2014), estas fuentes proporcionan datos de primera mano, pues se trata de documentos que contienen los resultados de estudios como libros, antologías, artículos, monografías, tesis y disertaciones, documentos oficiales, reportes de asociaciones, trabajos presentados en conferencias o seminarios, artículos periodísticos, testimonios de expertos, documentales, videocintas en diferentes formatos, foros y páginas en internet, entre otros.

Fuentes secundarias

Aquellas referencias o fuentes publicadas en el área de conocimiento objeto de estudio, relacionadas en artículos, libros, tesis, disertaciones y otros documentos especializados (Hernández, Fernández y Baptista, 2014).

Instrumentos de recolección de información

Para la recolección de información, y acorde con los paradigmas que rigen la presente investigación, se aplicarán encuestas, toda vez que son un instrumento cuantitativo de investigación, en donde a través de la aplicación de su cuestionario se pretende identificar las prácticas financieras que están siendo aplicadas actualmente en la organización, el conocimiento que tienen sobre las mismas y su inclusión dentro del desarrollo financiero de las empresas (véase apéndice al final del libro).

El instrumento se encuentra estructurado de la siguiente forma:

- Datos generales.
- Información financiera de la empresa.
- Herramientas financieras que utiliza para el análisis de información.
- Mecanismos de control de inventarios.
- Problemas que enfrentan.

El instrumento consta de 34 preguntas: 10 del bloque datos generales; nueve de información financiera de la empresa, en donde se incluyen dos tablas para indicar la información que elabora y su periodicidad; 12 del bloque de herramientas financieras que utiliza, se incluye una tabla para indicar herramienta financiera que utilizan y su periodicidad, una tabla para conocer los mecanismos de control de inventarios y, finalmente, tres preguntas de opción múltiple para informar la problemática que enfrentan las empresas.

Por otra parte, en la investigación se aplicó una encuesta dirigida a los directivos o propietarios de las PyMEs de cada uno de los subsectores objeto de este estudio.

El instrumento se sometió a un proceso de validación de contenido, juicio de expertos y se aplicó una prueba piloto a 10 empresarios, con lo cual se determinó el nivel de confianza del instrumento a partir de la aplicación de *Alfa de Cronbach*, alcanzando un nivel de confianza de 0.82, confirmando un alto nivel del instrumento.

Proceso de recolección de información

Una vez recolectada la información, los datos se sistematizaron y tabularon en una plantilla previamente validada en Microsoft Excel, para lo cual se codificó cada una de las preguntas y posteriormente se exportó al software SPSS 22 (Statistical Pack age for the Social Sciences), para establecer estadísticamente el proceso y realizar la captura de resultados, facilitar el análisis, obtener resultados y realizar conclusiones pertinentes.

Para el análisis de la información se realizó el análisis estadístico univariado a través de frecuencias absolutas y relativas sobre datos generales, información financiera de la empresa, herramientas financieras utilizadas, mecanismos de control de inventarios y problemas que enfrentan. Por otro lado, se realiza análisis relacional de estados financieros frente a las prácticas aplicadas por el nivel directivo en las empresas de la ciudad de Pasto, por contar con la información pertinente.

PRESENTACIÓN DE RESULTADOS

Entender las prácticas financieras se constituye en un elemento valioso para el desarrollo de los diversos procesos administrativos, contables y financieros en las PyMEs objeto de estudio; su manejo apropiado exige de la “gerencia” un cambio de paradigma que facilite y promueva contar con datos confiables que permitan su análisis y la transformación en datos útiles para que las distintas áreas de la empresa evalúen su desempeño frente a lo planeado y, a partir de ello, facilitar la toma de decisiones que permitan el logro de los objetivos misionales y la contribución a mejorar los niveles de competitividad empresarial.

Siendo así, la gestión financiera, entendida como aquella encargada de administrar los recursos de la empresa, debe asegurar la suficiencia de éstos para cubrir gastos y, por lo tanto, la organización pueda funcionar.

En respuesta a lo anterior, los grupos de investigación: CONTAR, Elite Empresarial, de la Universidad Mariana y la Red del Colegio Iberoamericano al Servicio del Conocimiento CIICS (México), presentan los resultados del diagnóstico de las prácticas financieras que predominan en las PyMEs de la ciudad de Pasto (Colombia) y del estado de Colima (México), que permiten un acercamiento a la siguiente interrogante:

- ¿Cuál es el comportamiento de las prácticas financieras aplicadas actualmente por los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y en el estado de Colima (México)?

En cada una de las regiones se analizan las prácticas financieras definidas en el modelo teórico resultado del análisis de los núcleos problemáticos planteados en la investigación: inversión, capital de trabajo, financiamiento y riesgo.

Para el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) se presenta la relación entre prácticas financieras, utilidad y rentabilidad.

Prácticas financieras presentes en los directivos de las PyMEs, Pasto (Colombia) y Colima (México)

Prácticas financieras en el municipio Pasto (Colombia)

Caracterización de las PyMEs de Pasto (Colombia)

La caracterización propuesta en la investigación analiza el caso real de los empresarios de PyMEs de cuatro sectores de Pasto, en ella se tienen en cuenta prácticas orientadas a la inversión, financiamiento y riesgo.

La tabla 10 describe la información general de la población sujeto de estudio, los resultados de la encuesta aplicada muestran la mayor proporción (78%) de empresas catalogadas como pequeñas y 22% como medianas.

De acuerdo con la variable nivel educativo del gerente y/o directivo, se observa un porcentaje importante en el nivel de formación (59% profesional y 20% maestría), aspecto que de alguna forma se constituye en un factor relevante para aprovechar las ventajas de diversos procesos de planeación, toma de decisiones y retos que enfrentan a diario en sus organizaciones.

Los aspectos contables y financieros en las organizaciones sujeto de estudio, bajo los cuales se fundamenta la toma de decisiones, se constituyen en herramientas clave que permite a sus dirigentes conocer la situación económica, financiera y patrimonial de la empresa que faciliten la toma de decisiones empresariales y, con ello, las sostenibilidad de la misma y el cumplimiento a la normatividad (Decreto 2706 de 2019 por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico formativo de información financiera).

Al respecto, las empresas cuentan en su totalidad con manejo contable, su diferencia radica en la forma de llevarse, el 73% aplica la contabilidad sistematizada, garantizando la seguridad en el manejo de la información, estandarización de procesos, información ágil y en tiempo real. Únicamente el 27% desarrollan el proceso contable en forma manual, aumentando la probabilidad de cometer errores humanos, pérdida de información, información no disponible oportunamente; aspecto que muy seguramente se relaciona con el 18% de los empresarios que señalan, no cumplir adecuadamente la normatividad.

Por otro lado, y como lo manifiesta Castro (2018):

La figura del director financiero en una PyME es importante y estratégico. Su labor facilita el crecimiento y desarrollo de la organización a partir de funciones orientadas a la administración de activos, dirección de

operaciones del departamento financiero, control de información financiera, análisis de nuevas inversiones que aporten valor a la empresa, entre otras (p. 33).

El director financiero, según las encuestas, tiene un peso importante para el 52% de las PyMEs, quienes tienen adscrito a su talento humano esta figura, favoreciendo su crecimiento y niveles de competitividad.

TABLA 10. CARACTERIZACIÓN PYMES PASTO

Información general		Porcentaje
Tamaño de la empresa PyME	Pequeña	78%
	Mediana	22%
Nivel educativo del propietario o del administrador PyME	Primaria	2%
	Secundaria	4%
	Técnico	14%
	Profesional	59%
	Maestría	20%
Uso y tipo de contabilidad aplicada en las PyMEs	Manual	27%
	Sistematizada	73%
Contabilidad ajustada a normas en PyMEs	Sí	82%
	No	18%
Existencia de área financiera en PyMEs	Sí	67%
	No	33%
Existencia de director financiero en PyMEs	Sí	52%
	No	48%

Fuente: Elaboración propia.

Estados financieros aplicados

Los estados financieros proporcionan, para cualquier empresa, información sobre el desempeño de las operaciones en un periodo determinado, permitiendo al nivel directivo una comprensión clara de la salud financiera y suministro de información clave en la toma de decisiones. Las empresas objeto de estudio en los diferentes sectores manifiestan el conocimiento y aplicación del *estado de resultados* y del *estado de situación financiera* (82 y 76%,

respectivamente). El análisis integral de la información financiera requiere un adecuado uso del estado de flujo de efectivo, únicamente en 40% de las empresas analizadas se elabora; porcentaje bajo, seguramente por los requerimientos de información.

TABLA 11. ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS

Sector	Subsectores	Estado de resultados	Estado de situación financiera	Flujo de efectivo	Estado de cambios en el patrimonio
C	Panadería	70%	20%	40%	0%
	Litografías y tipografías	80%	80%	47%	27%
F	Constructoras	100%	100%	86%	29%
H	Transporte individual	100%	100%	100%	43%
	Carga pesada	33%	33%	16%	5%
I	Restaurantes	92%	100%	67%	42%
	Hotelero	100%	100%	33%	33%
	Promedio	82%	76%	56%	26%

Fuente: Elaboración propia.

- *Prácticas de endeudamiento:*

- *Opciones de financiación.* La financiación es la primera opción para captar recursos de las empresas en los sectores objeto de análisis. La clásica alternativa de financiación es a través de las entidades bancarias con una calificación de 3.7 puntos, según escala Likert, donde 1 representa la peor opción y 5 la mejor. La segunda alternativa por la cual optan los directivos de las empresas regionales es la financiación a través de proveedores, alcanzando una calificación de 3.3; los empresarios afirman que obtener la materia prima necesaria para el proceso de producción o prestación de servicio, a través de un convenio en el que la empresa paga en el futuro, sin recargos por intereses es una excelente opción, aprovechando, en la mayoría de los casos, plazos de 30, 60 o 90 días. Como tercera alternativa se utiliza la reinversión de utilidades, siempre y cuando sean significativas y que los socios no requieran de ellas para cumplir con compromisos, en el mediano plazo (véase tabla 12).

TABLA 12. OPCIONES DE FINANCIACIÓN

Sector	Subsector	Bancos	Socios	Reinversión utilidades	Proveedores	Emisión acciones	Inversión gubernamental
C	Panadería	3,7	2,1	3,5	2,1	1,3	1,2
	Litografías y tipografías	2,7	4,0	2,9	2,3	1,0	1,0
F	Constructoras	4,3	3,7	2,7	2,9	1,2	1,9
H	Transporte individual	4,7	3,0	4,3	4,7	3,0	3,4
	Carga pesada	3,2	3,7	2,6	3,5	1,5	1,6
I	Restaurantes	2,8	2,3	3,0	3,3	1,3	1,9
	Hotelero	4,6	3,5	4,0	4,5	4,0	4,3
	Promedio	3,7	3,2	3,3	3,3	1,9	2,2

Fuente: Elaboración propia.

- *Prácticas de liquidez:*

- *Decisiones de inversión.* En la tabla 13 se puede identificar que los sectores analizados, en promedio, realizan sus inversiones en 46% a corto plazo, siendo los subsectores más representativos las empresas del sector industrial (C) litografía y tipografía en 100%; seguido de los restaurantes (50%), los demás subsectores, a pesar de afirmar la realización de inversiones de corto plazo, están por debajo del promedio del sector.

TABLA 13. DECISIONES DE INVERSIÓN

Sector	Subsector	Corto plazo
C	Panadería	10%
	Litografías y tipografías	100%
F	Constructora	43%
H	Transporte individual	43%
	Carga pesada	37%
I	Restaurantes	50%
	Hotelero	40%
	Promedio	46%

Fuente: Elaboración propia.

Cálculo técnico del capital de trabajo

La administración del capital de trabajo se refiere al manejo de cuentas corrientes de la empresa, incluyen activos y pasivos circulantes posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico y financiero para la organización.

En promedio, las empresas de los diferentes sectores presentan en 51% conocimiento sobre técnicas de medición del capital de trabajo; pero analizando este aspecto, en cada sector se evidencian los sectores de transporte de pasajeros individual y panaderías con 60%. Por su parte, en la construcción y transporte de carga pesada existe desconocimiento de técnicas de medición de capital de trabajo en 57%, es decir no sustentan con solidez la importancia de este índice de gestión financiera. Un buen manejo sobre el nivel de solvencia, es decir mientras más amplio el margen entre los pasivos corrientes y activo circulante menor será la capacidad de cubrir sus obligaciones a corto plazo. Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de técnicas de administración que contribuyan al manejo eficiente del mismo.

TABLA 14. CÁLCULO TÉCNICO DEL CAPITAL DE TRABAJO

Sector	Subsector	Sí	No
C	Panadería	40%	60%
	Litografías y tipografías	67%	33%
F	Constructora	43%	57%
H	Transporte individual	43%	57%
	Carga pesada	43%	57%
I	Restaurantes	50%	50%
	Hotelero	70%	30%
	Promedio	51%	49%

Fuente: Elaboración propia.

- *Prácticas de rotación de cartera.* La rotación de cartera en los diferentes sectores presenta una tendencia hacia el periodo de 30 a 60 días, destacándose las empresas del subsector de las panaderías y transporte individual de pasajero, como aquellos subsectores que tienen como política de cartera el 100% a este plazo. Se resalta que subsectores como litografías y carga pesada, en un margen significativo (70 y 60%, respectivamente) sus políticas están en un rango de tiempo entre 61 a 180 días.

TABLA 15. POLÍTICAS DE CARTERA

Sector	Subsector	30-60 días	61 a 180 días	Mayor a 181
C	Panadería	100%	0%	0%
	Litografías y tipografías	30%	70%	0%
F	Constructora	50%	25%	25%
H	Transporte individual	100%	0%	0%
	Carga pesada	40%	60%	0%
I	Restaurantes	90%	10%	0%
	Hotelero	92%	8%	0%
	Sumatoria sectores	72%	24%	4%

Fuente: Elaboración propia.

Razones financieras aplicadas

Las razones financieras como herramientas de análisis de gestión evalúan la situación actual de una entidad, aportando a la toma de decisiones.

Los empresarios afirman que la razón de liquidez, con un porcentaje de 73%, es una de las más utilizadas y representa la agilidad de la entidad para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El 66% de ellos aplica la razón de rentabilidad y el 58% consideran importante la razón de endeudamiento o solvencia, con lo cual se puede expresar el respaldo que posee frente a sus deudas totales y posibilita una idea sobre la autonomía financiera de la organización.

No obstante lo anterior, los directivos dejan de lado indicadores relacionados con la razón de actividad o gestión y la razón de productividad expresadas en índices que facilitan la toma de decisiones gerenciales, financieras y económicas en la actividad empresarial de manera integral, toda vez que los parámetros indican que acciones plantear para evitar riesgos o potenciar aquellas que permiten continuar con el crecimiento y desarrollo de la empresa.

TABLA 16. RAZONES FINANCIERAS APLICADAS EN LAS PYMES

Sector	Subsector	Endeudamiento	Liquidez	Rotación de cartera
C	Panadería	50%	60%	60%
	Litografías y tipografías	27%	40%	87%
F	Constructoras	71%	71%	57%
H	Transporte individual	57%	100%	57%
	Carga pesada	24%	45%	88%
I	Restaurantes	75%	92%	17%
	Hotelero	100%	100%	80%
	Promedio	58%	73%	64%

Fuente: Elaboración propia.

Reconocimiento de riesgo financiero

El riesgo financiero es la probabilidad de que algún tipo de evento adverso o fluctuación financiera genere consecuencias negativas (Valencia y Chaparro, 2019). En promedio el 52% de las empresas, objeto de estudio, afirman no tener conocimiento ni gestionar el riesgo financiero, desconociendo la importancia de esta variable en la gestión diaria de cualquier tipo de negocio.

Se resaltan, por parte de sus directivos, los sectores de construcción y panaderías, con porcentajes de 71 y 60%, respectivamente, por contar con un adecuado proceso de gestión de riesgo al interior de sus organizaciones permite controlar la rentabilidad de las inversiones, resultados, y diversificar las inversiones (no invertir el dinero en un mismo lugar, un posible fracaso genera un riesgo muy alto (véase tabla 17).

TABLA 17. RECONOCIMIENTO DE RIESGO FINANCIERO

Sector	Subsector	Sí	No
C	Panadería	60%	40%
	Litografías y tipografías	40%	60%
F	Constructora	71%	29%
H	Transporte individual	57%	43%
	Carga pesada	30%	70%
I	Restaurantes	58%	42%
	Hotelero	20%	80%
	Promedio	48%	52%

Fuente: Elaboración propia.

Prácticas financieras en el estado de Colima (México)

Caracterización de las PyMEs de Colima (México)

La caracterización propuesta en la investigación analiza el caso real de los empresarios de PyMEs de tres sectores del estado de Colima (México), en ella se tienen en cuenta prácticas orientadas a la inversión, financiamiento y riesgo.

La tabla 18 describe la información general de la población sujeto de estudio. Los resultados de la encuesta aplicada muestran de acuerdo con la variable nivel educativo del gerente y/o directivo, un porcentaje importante de formación (59,16% profesional y 45,83% con maestría), aspecto que de

alguna forma se constituye en un factor relevante para aprovechar las ventajas de diversos procesos de planeación, toma de decisiones y retos que enfrentan a diario en sus organizaciones.

Por otro lado, los aspectos contables y financieros en las organizaciones sujeto de estudio, bajo los cuales se fundamenta la toma de decisiones, se constituyen en herramientas clave que permite a sus dirigentes conocer la situación económica, financiera y patrimonial de la empresa que faciliten la toma de decisiones empresariales y con ello la sostenibilidad de la misma.

Al respecto, las empresas cuentan en su totalidad con manejo contable, su diferencia radica en la forma de llevarse, el 87.5% aplica la contabilidad sistematizada, garantizando la seguridad en el manejo de la información, estandarización de procesos, información ágil y en tiempo real. Únicamente el 12.5% desarrollan el proceso contable en forma manual, aumentando la probabilidad de cometer errores humanos, pérdida de información, información no disponible oportunamente, aspecto que muy seguramente se relaciona con el 20.83% de los empresarios que señalan no cumplir adecuadamente la normatividad.

En otro orden de ideas, y como lo señala Rodríguez (2002), la función financiera “está ligada con la operación de lograr y mantener tanto la liquidez como las ganancias de una empresa contribuye a planear el futuro y a tomar decisiones amplias que afectan a la empresa, esto se logra mediante el análisis de la adquisición y erogación de fondos (p. 266)”. Según las encuestas, el 84.17% de las PyMEs analizadas, cuentan con área financiera y la existencia de un director financiero, favoreciendo su manejo y toma de decisiones.

TABLA 18. CARACTERIZACIÓN PYMES COLIMA (MÉXICO)

Información general		Porcentaje
Nivel educativo propietario o administrador PyME	Ninguna	0.84%
	Primaria	3.33%
	Secundaria	24.16%
	Técnico (trunca)	8.33%
	Profesional	59.16%
	Maestría	45.83%
Uso y tipo de contabilidad aplicada en las PyMEs	Manual	12.5%
	Sistematizada	87.5%
Contabilidad ajustada a normas en PyMEs	Sí	79.16%
	No	20.83%
Existencia de área financiera en PyMEs	Sí	84.17%
	No	15.83%
Existencia de director financiero en PyMEs	Sí	84.17%
	No	15.83%

Fuente: Elaboración propia.

Estados financieros aplicados

Los estados financieros proporcionan, para cualquier empresa, información sobre el desempeño de las operaciones en un periodo determinado, permitiendo al nivel directivo una comprensión clara de la salud financiera y suministro de información clave en la toma de decisiones.

Como se observa en la tabla 19, las empresas objeto de estudio en los diferentes sectores manifiestan el conocimiento y aplicación del *estado de resultados* y del *estado de situación financiera* (72 y 60%, respectivamente). El análisis integral de la información financiera requiere un adecuado uso del estado de flujo de efectivo, únicamente en el 33% de las empresas analizadas se elabora; porcentaje bajo, seguramente, por los requerimientos de información.

TABLA 19. ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS EN PYMES COLIMA (MÉXICO)

Subsector	Estado de resultados	Estado de situación financiera	Flujo de efectivo	Ninguno
Restaurantes	80%	60%	0%	18%
Hoteles	85%	85%	100%	85%
Construcción	50%	36%	0%	2%
Promedio	72%	60%	33%	35%

Fuente: Elaboración propia.

- *Prácticas de endeudamiento:*
 - *Opciones de financiación.* Al hacer un análisis general sobre los principales aspectos de la financiación en las PyMEs, es importante mencionar a Ruiz (2015), quien señala cómo la banca comercial es apreciada por las PyMEs como su fuente primordial de financiamiento, para el caso específico de los sectores de análisis, la alternativa de financiación es a través de proveedores con 89%, este apalancamiento se encuentra por encima del 36% de la deuda realizada por medio de acceso a instituciones crediticias; Como tercera alternativa, con 24%, se utiliza la reinversión de capital de socios, siempre y cuando sean significativas y que los socios no requieran de ellas para cumplir con compromisos en el mediano plazo (véase tabla 20).

Por su parte, Vera *et al.* (2014) realizan un análisis de algunos de los indicadores financieros en los que se puede ver palpablemente que, con

relación a la financiación por terceros, la deuda con entidades gubernamentales y préstamos personales llega a representar el 28%, algo propio de las problemáticas de las estructuras del capital en las PyMEs, en realidad este tipo de empresas no presentan las condiciones mínimas para apalancar su estructura con recursos de índole bancario, razón principal por la cual optan por esta alternativa.

**TABLA 20. OPCIONES DE FINANCIACIÓN.
PYMES COLIMA (MÉXICO)**

Subsector	Bancos	Socios	Reinversión utilidades	Proveedores	Emisión de acciones	Otros (Inversión gubernamental y/o préstamos personales)
Restaurantes	34%	30%	0%	86%	0%	32%
Hoteles	55%	20%	0%	100%	0%	35%
Constructoras	18%	22%	0%	82%	0%	18%
Promedio	36%	24%	0%	89%	0%	28%

Fuente: Elaboración propia.

- *Prácticas de liquidez:*
 - *Decisiones de inversión.* Según Prebisch (2015), hay diversos tipos de factores económicos, entre ellos los temporales nacionales, temporales internacionales y económicos permanentes. Entre los factores económicos permanentes se encuentra el nivel general, el cual afecta todo el entorno nacional donde está ubicada la empresa, grado de desarrollo económico de la región en concreto, índice de crecimiento de la población, grado o nivel de industrialización, niveles salariales nacionales, distribución de la riqueza nacional y disponibilidad de recursos de inversión.
- En la tabla 21 se pueden identificar que los sectores analizados, en promedio realizan sus inversiones en 73% a corto plazo, siendo los subsectores más representativos las empresas del sector hotelero en 90%, seguido del subsector constructoras con 80% y, finalmente, el subsector restaurantes con 49%, a pesar de afirmar que sí realizan inversiones de corto plazo están por debajo del promedio del sector.

TABLA 21. DECISIONES DE INVERSIÓN.
PYMES COLIMA (MÉXICO)

Subsector	Corto plazo
Restaurantes	49%
Hoteles	90%
Constructoras	80%
Promedio	73%

Fuente: Elaboración propia.

Cálculo técnico del capital de trabajo

Al determinar los factores empresariales que influyen en la gestión financiera de las PyMEs, se encontró que el análisis del capital de trabajo, el cual se refiere al manejo de cuentas corrientes de la empresa, incluye activos y pasivos circulantes posibilitando la obtención de resultados favorables desde el punto de vista económico y financiero para la organización.

Como se puede observar en la tabla 22, en promedio las empresas de los diferentes sectores presentan en 91% conocimiento sobre técnicas de medición del capital de trabajo; pero analizando este aspecto, en cada sector se evidencia que 100% de las empresas constructoras realizan cálculo y medición de su capital de trabajo. Por su parte, en el subsector restaurante existe conocimiento de técnicas de medición de capital de trabajo en 98%; es decir, se sustenta con solidez la importancia de este índice de gestión financiera y, finalmente, el subsector hotelero con 75%.

Todas estas decisiones repercuten finalmente en la liquidez de la entidad, por ello es de vital importancia el conocimiento de técnicas de administración que contribuyan al manejo eficiente del mismo.

TABLA 22. CÁLCULO TÉCNICO DEL CAPITAL DE TRABAJO.
PYMES COLIMA (MÉXICO)

Subsector	Sí	No
Restaurantes	98%	2%
Hoteles	75%	25%
Constructoras	100%	0%
Promedio	91%	9%

Fuente: Elaboración propia.

Razones financieras aplicadas

Las razones financieras como herramientas de análisis de gestión evalúan la situación actual de una entidad, aportando a la toma de decisiones. “Las razones o indicadores financieros son el producto de establecer resultados numéricos basados en relacionar dos cifras o cuentas bien sea del Balance General y/o del Estado de Pérdidas y Ganancias” (Martínez, 2017)

Los empresarios afirman que la razón de rentabilidad, con un porcentaje de 49%, es una de las más utilizadas y permiten establecer el grado de rentabilidad para los accionistas y, a su vez, el retorno de la inversión a través de las utilidades generadas. El 47% de ellos aplica las razones de endeudamiento y liquidez, consideran importante la razón de endeudamiento o solvencia, con lo cual se puede expresar el respaldo que posee frente a sus deudas totales y posibilita una idea sobre la autonomía financiera de la organización (véase tabla 23).

No obstante, lo anterior es de resaltar que los directivos dejan de lado indicadores relacionados con la razón de actividad o gestión y la razón de productividad expresadas en índices que facilitan la toma de decisiones gerenciales, financieras y económicas en la actividad empresarial de manera integral, toda vez que los parámetros indican qué acciones plantear para evitar riesgos o potenciar aquellas que permiten continuar con el crecimiento y desarrollo de la empresa.

**TABLA 23. RAZONES FINANCIERAS APLICADAS
EN LAS PYMES COLIMA (MÉXICO)**

Subsector	Endeudamiento	Liquidez	Rentabilidad	Rotación de cartera
Restaurantes	58%	56%	40%	42%
Hoteles	55%	50%	75%	25%
Constructoras	28%	34%	32%	22%
Promedio	47%	47%	49%	30%

Fuente: Elaboración propia.

Reconocimiento de riesgo financiero

El riesgo financiero es la probabilidad de que algún tipo de evento adverso o fluctuación financiera genere consecuencias negativas. En promedio, 61% de las empresas, objeto de estudio, afirman tener conocimiento y gestionar el riesgo financiero, siendo conscientes de la importancia de esta variable en la

gestión diaria de cualquier tipo de negocio. Se resaltan, por parte de sus directivos, los subsectores hotelero y restaurantes, con porcentajes de 80 y 60%, respectivamente, por contar con un adecuado proceso de gestión de riesgo al interior de sus organizaciones, lo cual permite controlar la rentabilidad de las inversiones, resultados, y diversificar las inversiones (no invertir el dinero en un mismo lugar, un posible fracaso genera un riesgo muy alto; véase tabla 24).

TABLA 24. RECONOCIMIENTO DE RIESGO FINANCIERO.
PYMES COLIMA (MÉXICO)

Subsector	Sí	No
Restaurantes	60%	40%
Hoteles	80%	20%
Constructoras	42%	58%
Promedio	61%	39%

Fuente: Elaboración propia.

Relación de prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad empresarial en las PyMEs de San Juan Pasto (Colombia)

Como se ha manifestado en el transcurso del documento, la toma de decisiones en las organizaciones, sobre todo en las PyMEs, se constituye en una herramienta fundamental y exige conocimiento y gestión de sus directivas y talento humano, vinculado con las funciones financieras que faciliten la labor y dichas decisiones.

Como respuesta a lo encontrado en la caracterización de las prácticas financieras utilizadas por los directivos PyMEs, a continuación, se presenta la relación de dichas prácticas frente a la utilidad y rentabilidad que éstas pueden generar en la organización; por ello, y haciendo uso del árbol de rentabilidad y las prácticas financieras, se analizará la información financiera de los sectores objeto de estudio de esta investigación (sector industrial, transporte, construcción y alojamiento) con lo cual se pretende apoyar la toma de decisiones a partir del sistema DuPont para el periodo 2017-2019.

Se puede apreciar en la tabla 25 el comportamiento de las utilidades en los diferentes sectores es heterogéneo, encontrando que el sector construcción registra la mayor utilidad bruta (\$87'208.776). Dicha utilidad se vio disminuida considerablemente debido a su carga operativa, generando una utilidad operativa de \$46'701.824; en menor magnitud, los gastos no operacionales disminuyeron la utilidad, generando una utilidad antes de impuesto de \$43'144.642. Finalmente, una variable a destacar es la carga impositiva, la cual generó una reducción de la utilidad a \$35'082.680.

Este comportamiento se conserva en los sectores analizados; sin embargo, en el sector transporte se puede apreciar que la utilidad operativa es mayor a la utilidad bruta, situación que obedece a la generación de ingresos no operacionales superiores a los gastos operacionales.

TABLA 25. UTILIDADES DE LOS SECTORES ANALIZADOS (\$000)

Sector	G. bruta	G. operativa	G. antimpuesto	G. neta
Industrial	\$35.319.598	\$8.466.970	\$5.526.698	\$3.151.859
Construcción	\$87.208.776	\$46.701.824	\$43.144.642	\$35.082.680
Transporte	\$9.449.536	\$9.574.647	\$9.328.070	\$8.606.866
Alojamiento	\$53.312.959	\$14.119.434	\$10.016.329	\$5.897.098

Fuente: Elaboración propia.

De la tabla 26, se puede deducir que el comportamiento de los costos de venta que mayor impacto tiene sobre la utilidad bruta se encuentra en el sector construcción con 76.64% (100%-23.36%); seguido del sector transporte con 75.51% (100%-24.49%); industrial con 64.72% (100%-35.28%), y el último representado con 60.72% (100%-39.93) corresponde al sector de alojamiento, generando unos márgenes brutos del 23.36%, 24.49%, 35.28% y 39.93%, respectivamente para cada sector. Los porcentajes anteriormente mencionados, muestran que su costo de venta es el rubro que sacrifica mayor utilidad.

TABLA 26. UTILIDADES DE LOS SECTORES ANALIZADOS (\$000)

Sector	Margen bruto	Margen operacional	Margen antes de impuesto	Margen neto
Industrial	35,28%	9,99%	6,61%	4,19%
Construcción	23,36%	12,55%	11,62%	9,48%
Transporte	24,49%	24,39%	24,14%	22,31%
Alojamiento	39,93%	10,51%	7,42%	4,39%

Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 26 se observa al sector que muestra mejor administración de los gastos operacionales y, por ende, menor impacto sobre el margen

operacional: *el del transporte*, disminuyendo de un margen bruto del 24.49% a un margen operacional del 24.39%, representando un gasto del 0.10%. Por su parte, los sectores alojamiento e industria presentaron un mayor impacto de sus gastos, disminuyendo el margen bruto del 39.93% al 10.51% con una variación del 29.42% y del 35.28% al 9.99% el margen operacional con una variación del 25.29%, respectivamente. Otro aspecto a resaltar es el hecho de que, independientemente de la forma como se financian los sectores analizados, generan utilidad operacional. Presentando el mayor margen el sector transporte con 24.39% y, en menor participación, el sector industrial con un porcentaje del 9.99.

Finalmente, se puede inferir que el mayor peso entre intereses e impuestos se presenta en el sector alojamiento, siendo que su margen operativo se encuentra en 10.51% y su margen neto en 4.39%, representando un sacrificio del 6.12%. Por el contrario, el sector transporte, fue el que presentó menor sacrificio, disminuyendo su margen operacional del 24.39% a un margen neto del 22.31%, con una variación del 2.08%.

La rentabilidad del activo (ROA), como se puede observar en la tabla 27, muestra su capacidad para producir utilidades, con independencia de la forma como haya sido financiada, ya sea con deuda o patrimonio. En la tabla 27 se aprecia que el sector con mayor rentabilidad de su activo es el sector transporte con 17.46%; seguido de los sectores alojamiento, industrial y construcción con porcentajes del 4.73%, 4.71% y 4.14%, respectivamente. Por otra parte, la misma rentabilidad del patrimonio (ROE), entendida como el rendimiento que obtienen los socios sobre la inversión, presenta un comportamiento similar al ROA, generando el sector transporte el mayor rendimiento a inversionistas (25.65%), seguido del sector construcción con 12.77%, sector Industrial con 11.50% y, finalmente, el sector alojamiento con un porcentaje del 11.21.

**TABLA 27. RENTABILIDAD DEL ACTIVO (ROA),
RENTABILIDAD DEL PATRIMONIO (ROE) POR SECTORES**

Sector	ROA	ROE	Diferencia
Industrial	4,71%	11,50%	6,79%
Construcción	4,14%	12,77%	8,62%
Transporte	17,46%	25,65%	8,19%
Alojamiento	4,73%	11,21%	6,48%

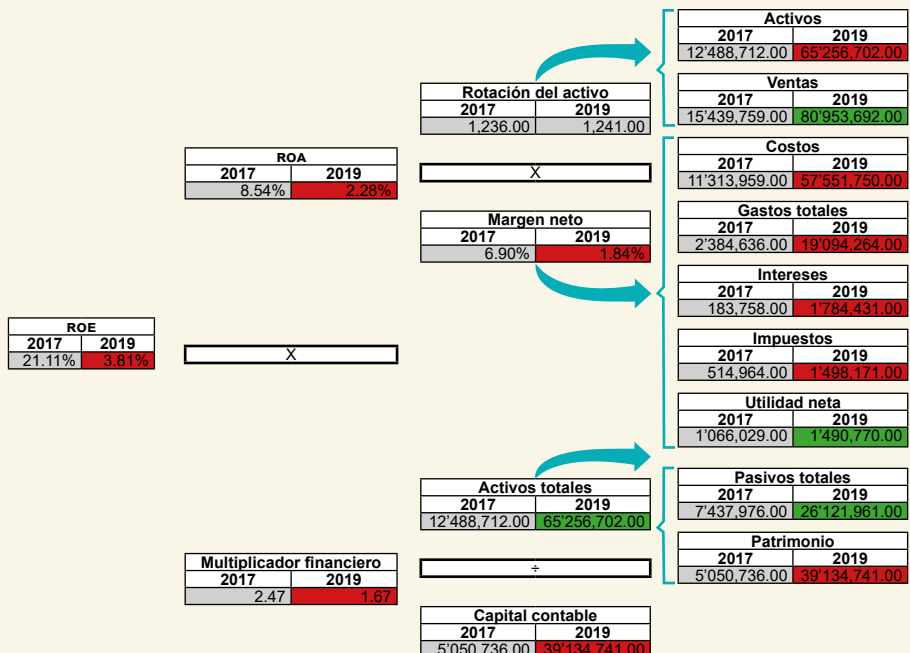
Fuente: Elaboración propia.

La tabla 27 también muestra la diferencia entre el ROE y el ROA, indicando la existencia de apalancamiento financiero. Para el caso de la construcción, la proporción de la rentabilidad que se destinan a terceros equivale

al 8.62%, seguido de sectores transporte (8.19%), industrial (6.79%) y alojamiento (6.48%). Por otro lado, para realizar el análisis del comportamiento de la utilidad y la rentabilidad se utiliza el sistema DuPont, el cual agrupa razones y proporciones de actividad con razones de rendimiento sobre ventas, generando como resultado la forma en que ambas interactúan para determinar el rendimiento de activos y mide la eficiencia de la empresa en el aprovechamiento de los recursos involucrados en ella (Gitman, 2015).

La figura 12 indica que el ROE para el sector industrial presenta una disminución, pasando del 21.11% en 2017 a 3.81% en 2019, situación generada por el comportamiento negativo de sus componentes, ROA, el cual presenta una disminución, en dicho periodo, del 8.54 al 2.28% y el multiplicador financiero que pasa del 2.47 a 1.67. La variación en el ROA obedece a una disminución del margen neto; sin embargo, la rotación del activo entre el 2017 y 2019 se incrementa, resaltando su eficiencia. A su vez, el margen neto fue afectado negativamente por el incremento significativo de los costos de venta, los gastos operacionales y financieros e impuestos; a pesar del incremento de los niveles de ventas.

FIGURA 12. SISTEMA DUPONT. SECTOR INDUSTRIAL (PERIODO 2017-2019)



Fuente: Elaboración propia.

Se puede inferir que la anterior situación se relaciona de manera directa con la práctica de endeudamiento, la cual indica que más del 50% de estas empresas utilizan los bancos como fuente de financiación, siendo la única alternativa externa utilizada que genera costos (véase tabla 28).

Además, se identifica la utilización de fuentes de financiación internas que afectan de manera directa el multiplicador financiero, entre las que se destacan la reinversión de utilidades y el aporte de socios, ocasionando una disminución del multiplicador financiero, que redundará en un efecto negativo sobre el ROA, haciendo que el ROE disminuya. Por tanto, la aplicación de esta práctica se debe replantear por su efecto negativo en el sector.

TABLA 28. PRÁCTICAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES DEL SECTOR INDUSTRIAL

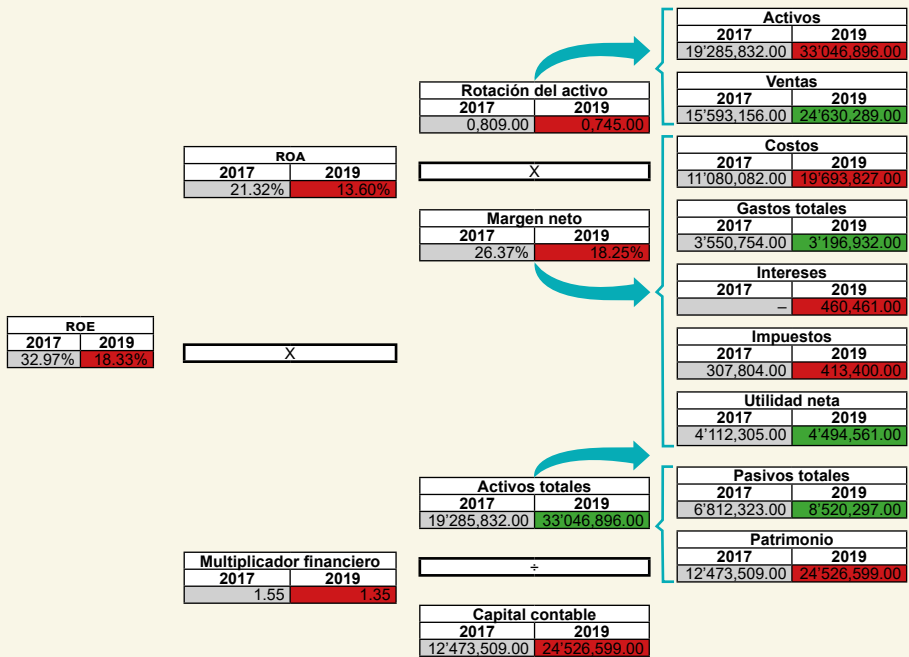
Sector	Subsector			Reinversión			Emisión	Inversión
		Bancos	Socios	de utilidades	Proveedores	de acciones	gubernamental	
Industrial	Panadería	1*	0**	1	0	0		0
	Litografías y tipografías	1	1	1	0	0		0

* Directivos del sector, aplican práctica de financiamiento.
** Directivos del sector, no aplican práctica de financiamiento.

Fuente: Elaboración propia.

El comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) en el sector transporte se asemeja al sector industrial, éste se afecta negativamente pasando del 32.97 a 18.33%. Esta situación como consecuencia de una variación negativa tanto en el ROA, como en el multiplicador financiero.

La primera debido al incremento del total de activos, costos de venta, intereses e impuestos; la segunda causada por el incremento del capital contable, como se indica en la figura 13.

FIGURA 13. SISTEMA DUPOINT PARA EL SECTOR TRANSPORTE (PERIODO 2017-2019)

Fuente: Elaboración propia.

El ROE en este sector disminuyó tanto por la aplicación de prácticas operativas, dado el crecimiento significativo de los costos, como de las prácticas financieras por el crecimiento de los pasivos y el patrimonio. El comportamiento de esta última práctica se puede apreciar en la tabla 29, dado que el 100% de las empresas analizadas utilizan como fuente de financiamiento, bancos y proveedores como fuente externa y aporte de nuevos socios y reinversión de utilidades como fuente de financiación interna.

Con respecto a las fuentes de financiación interna, se puede apreciar que los gastos financieros representados por los intereses tuvieron un crecimiento; sin embargo, comparado con el crecimiento del patrimonio (aporte de los socios y reinversión de utilidades) fue significativamente menor, ocasionando que el ROE disminuya por efecto negativo de su multiplicador financiero. Esta situación obedece a la utilización de la práctica de financiamiento, orientada a la utilización de recursos propios en mayor proporción que de fuentes externas.

TABLA 29. PRÁCTICAS DE FINANCIAMIENTO DE LAS PYMES
DEL SECTOR TRANSPORTE (TRA)

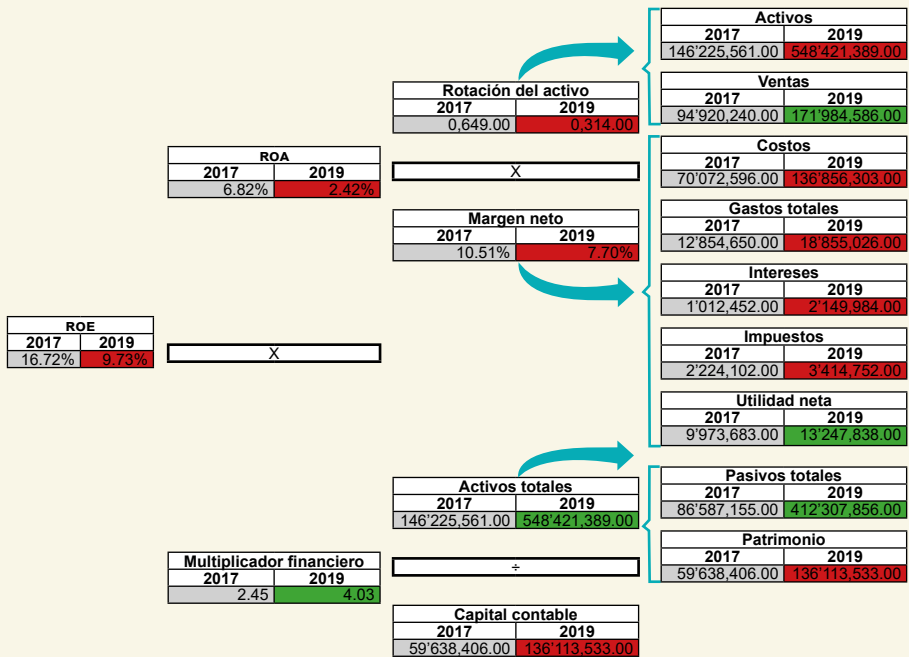
Sector	Subsector	Bancos	Socios	Reinversión de utilidades	Proveedores	Inversión gubernamental
H	Transporte individual	1	1	1	1	1
	Carga pesada	1	1	1	1	0

Fuente: Elaboración propia.

En el sector construcción se encontró que el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE) presentó una disminución del 16.72 al 9.73%, efecto generado por la disminución del ROA, que a su vez fue afectado tanto por la disminución de la rotación de los activos como por sus márgenes. Para el primer caso el activo aumentó de \$146'225.561 a \$548'421.389, situación que no fue compensada con el incremento de las ventas (véase figura 14).

Para el caso del margen neto, pasó del 10.51 al 7.70%, decrecimiento que obedece al comportamiento negativo de la administración de los costos, gastos operativos y financieros. El multiplicador financiero en este sector presentó un comportamiento positivo, pasando del 2.45 al 4.03. La anterior situación evidencia que el efecto negativo del ROE fue ocasionado por la disminución del ROA, superando el efecto positivo de su multiplicador financiero. Situación que se muestra en la figura 14.

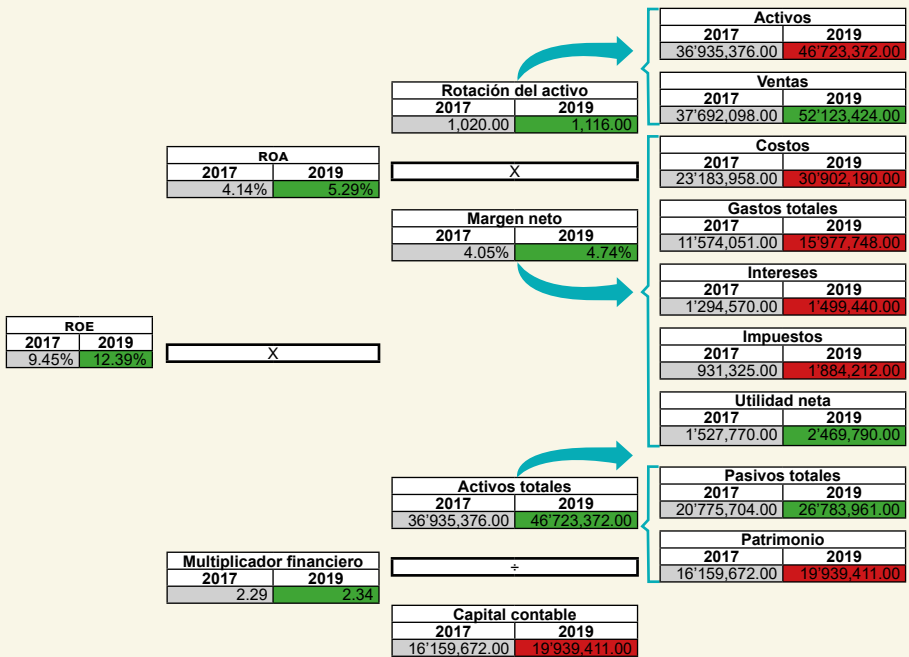
Este sector (construcción), a diferencia de los anteriores, presenta un comportamiento positivo del multiplicador financiero, dado que la práctica de financiamiento más utilizada es la de fuentes externos, además el ROA en este sector presenta similar comportamiento que el sector industrial y transporte, dado que sus costos, gastos e intereses aumentaron.

FIGURA 14. SISTEMA DUPOINT PARA EL SECTOR CONSTRUCCIÓN (PERIODO 2017-2019)

Fuente: Elaboración propia.

El sector alojamiento presentó un comportamiento diferente a los analizados en la investigación, siendo que su ROE pasó del 9.45 al 12.39%; el comportamiento en las ventas generó un crecimiento significativo que permitió compensar el efecto negativo a causa del incremento de los activos, generando que su rotación sea mayor. Por su parte, el efecto negativo del incremento de costos, gastos operacionales y no operacionales e impuestos también fuera compensado por el comportamiento de ventas, haciendo que el margen aumente de 4.05 al 4.74%. Estos resultados finales ocasionaron que la rentabilidad sobre el activo (ROA) haya crecido del 4.14 al 5.29%, como se puede apreciar en la figura 15.

De igual manera, el multiplicador financiero aportó al comportamiento del ROE, dado que el crecimiento de los activos fue financiado en mayor proporción por terceros. Esta situación evidencia que la aplicación de las prácticas de financiamiento influye de manera positiva en generación de utilidades, beneficiando la inversión de los socios.

FIGURA 15. SISTEMA DUPOINT PARA EL SECTOR ALOJAMIENTO (PERIODO 2017-2019)

Fuente: Elaboración propia.

Análisis comparativo de prácticas financieras, municipio Pasto (Colombia) vs. estado de Colima (México)

Priorizar y tener en cuenta buenas prácticas financieras en las organizaciones, especialmente en las PyMEs, facilitan en los microempresarios la toma de decisiones (Contador, 2022), muestra la importancia de las prácticas financieras (inversión, financiamiento y operación) como influyentes en la utilidad y rentabilidad empresarial y su relación directa con los estados financieros.

A continuación, se presenta un análisis comparativo del uso de prácticas financieras por empresarios PyMEs en el municipio de Pasto (Colombia) y el estado de Colima (México), cuya finalidad como estrategia administrativa busca soportar el proceso de toma de decisiones gerenciales. El estudio resume la participación de 92 directivos y/o propietarios de PyMEs del municipio de Pasto (Colombia) y 120 del estado de Colima (México).

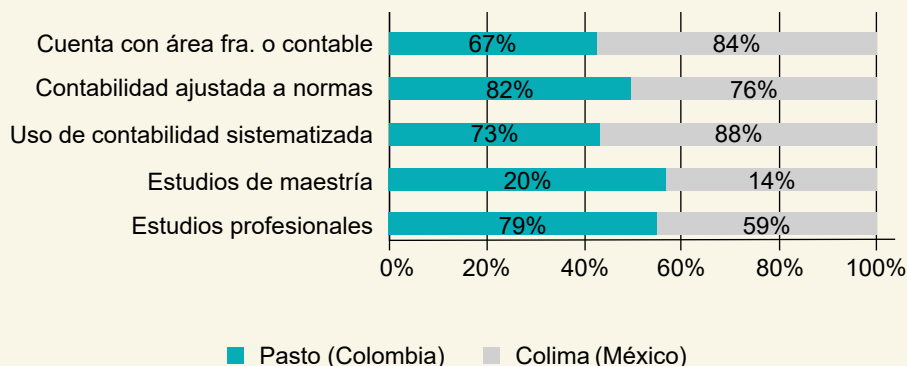
Comparativo nivel educativo e información contable y financiera

La figura 16 muestra porcentajes significativos en el campo de estudios adelantados por el personal encargado de gestionar las PyMEs, el 79 y 73% cuentan con estudios profesionales y de maestría en el municipio de Pasto y el estado de Colima, respectivamente. A simple vista, porcentajes similares; sin embargo, resulta curioso que en el estado de Colima se dé mayor importancia, en la organización, a la existencia de un área o departamento contable (88%).

No obstante los altos niveles de formación, se hace necesario en las organizaciones precisar un plan de formación que incluya acciones clave para impulsar el desarrollo personal y crecimiento de la organización, como lo precisa el Foro Económico Mundial (2021), el 50% de los empleados deberán capacitarse nuevamente para el año 2025 por los cambios profundos y la necesidad. Al respecto, Gonzáles (2021) señala 10 habilidades que se necesitarán para el año 2025, según el Foro Económico Mundial:

1. Pensamiento analítico e innovación.
2. Aprendizaje activo y estrategias de aprendizaje.
3. Resolución de problemas complejos.
4. Pensamiento crítico y análisis.
5. Creatividad, originalidad e iniciativa.
6. Liderazgo e influencia social.
7. Uso de tecnología, seguimiento y control.
8. Diseño y programación de tecnología.
9. Resiliencia, tolerancia al estrés y flexibilidad.
10. Razonamiento, resolución de problemas y generación de ideas.

FIGURA 16. COMPARATIVO NIVEL EDUCATIVO E INFORMACIÓN CONTABLE Y FINANCIERA

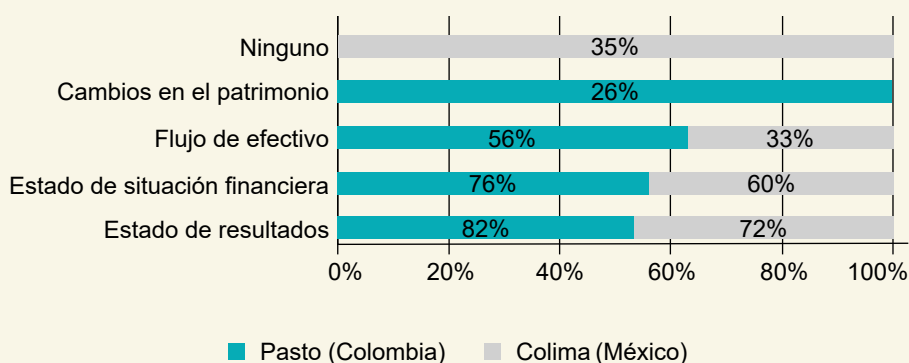


Fuente: Elaboración propia.

Comparativo de estados financieros aplicados

Los estados financieros proporcionan, para cualquier empresa, información sobre el resultado o desempeño de las operaciones en un periodo determinado, permitiendo al propietario tener una comprensión clara de la salud financiera del negocio, entregando información suficiente para tomar decisiones como elementos que afectan la utilidad y rentabilidad.

FIGURA 17. COMPARATIVO DE ESTADOS FINANCIEROS APLICADOS



Fuente: Elaboración propia.

El flujo de efectivo presenta una estructura de tres elementos:

1. *Actividades de operación* (actividades relacionadas con el objeto social de la empresa).
2. *Actividades de inversión* (activos fijos de la empresa).
3. *Actividades de financiación* (adquisición de recursos).

Sin embargo, y como se muestra en la figura 17, es uno de los tres estados básicos, que se elaboran en menor proporción en las empresas objeto de estudio (56% en PyMEs de Pasto-Colombia y 33% en PyMEs del estado de Colima-México); muy seguramente, y como lo menciona García (2009), por tratarse de un estado financiero que a pesar de mostrar la procedencia del dinero, hacia dónde va y proporcionar información valiosa, tiene algunas desventajas en la interpretación, en parte porque para los empresarios, sujeto del estudio, y teniendo en cuenta su bajo nivel de formación (financiero), se hace difícil su elaboración y entendimiento.

En cuanto al estado de cambios en el patrimonio, que identifica variaciones de componentes del patrimonio en un periodo determinado, éste

es aplicado únicamente por el 26% de empresarios PyMEs en la ciudad de Pasto, en el estado de Colima no se aplica.

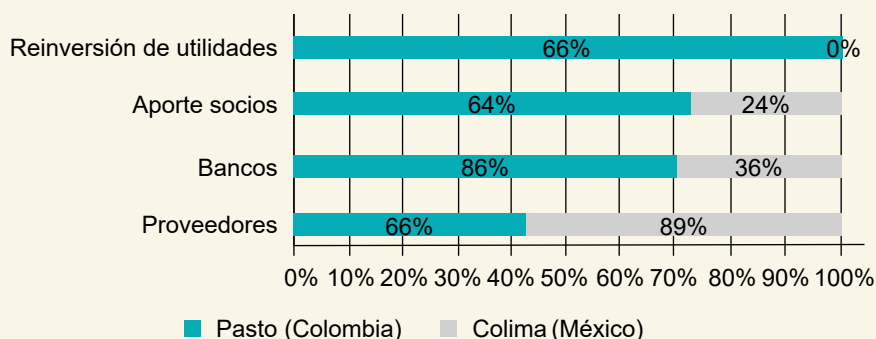
Resulta importante resaltar, para el estado de Colima (México), que un porcentaje importante de las PyMEs (35%) no desarrolla ningún estado financiero en sus organizaciones, desconociendo la utilidad que presta cada uno de estos como herramienta base para la toma de decisiones y la efectividad de sus políticas implementadas.

Comparativo de opciones de financiación

El estudio determinó que los directivos de las PyMEs en Pasto por lo regular acuden como primera opción de financiación a las instituciones financieras con el fin de capitalizar sus empresas con un porcentaje del 86%, lo cual determina un alto costo (porcentaje de interés) en el proceso de obtención de fondos.

Por otra parte, los directivos de la PyMEs en el estado de Colima acuden en 89%, como primera opción de financiación, a los proveedores, lo cual determina bajo costo (porcentaje cero de interés), y esto se debe a que sus abastecedores de materias primas reconocen en estas compañías que exhiben potencial de crecimiento y generan beneficios económicos positivos (véase figura 18).

FIGURA 18. COMPARATIVO DE OPCIONES DE FINANCIACIÓN



Fuente: Elaboración propia.

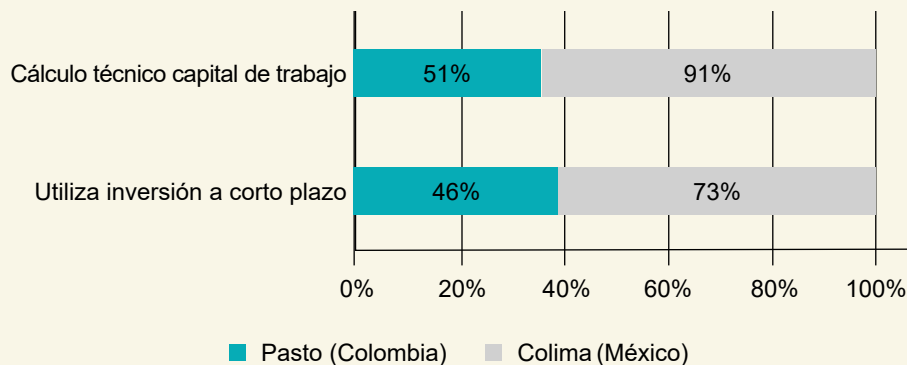
Se detectan falencias en los procesos de decisiones estratégicas, tácticas y operativas de evaluación de diversas alternativas de financiación en los empresarios de Pasto que por costumbre no se realizan, originando una inadecuada estrategia de endeudamiento por el nivel de las tasas de interés vigentes en el mercado.

En lo que respecta a la concentración de la reinversión de utilidades, 66% de los empresarios de la ciudad de Pasto tienen tendencia a reinvertir utilidades en su negocio, a diferencia del empresario de Colima, quien no hace uso de esta figura (24%). Observando una tendencia diferente en el corto plazo, ya que ellos realizan nuevas inyecciones de capital; sin embargo, se observa un alto porcentaje de compromiso de accionistas con otros acreedores (véase figura 18).

Comparativo entre administración de capital de trabajo e inversión

Como se puede evidenciar (en la figura 19), las PyMEs mexicanas, con un porcentaje del 73%, afirman que la consecución de fondos la destinan a inversión de corto plazo, a diferencia de las PyMEs de Pasto, donde únicamente 46% de los encuestados manifiestan realizar inversiones en el corto plazo, aspecto que se traduce en que el cálculo técnico de capital de trabajo apenas lo aplica el 51% de empresas locales, a diferencia de lo expresado por empresarios mexicanos, donde el 91% afirma realizar el cálculo técnico de capital de trabajo para llevar a cabo su actividad productiva (activos circulantes y pasivos circulantes, dando su diferencia al denominado capital de trabajo neto).

FIGURA 19. COMPARATIVO ENTRE ADMINISTRACIÓN DE CAPITAL DE TRABAJO E INVERSIÓN



Fuente: Elaboración propia.

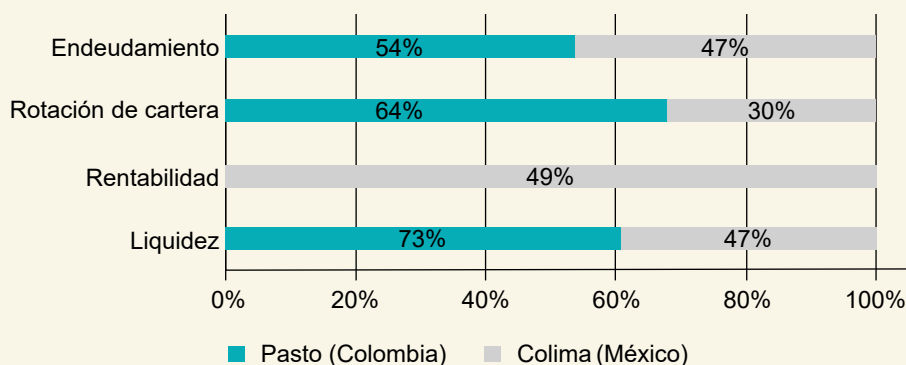
El capital de trabajo, más que un indicador, es una medida de liquidez general de la empresa, se evidencia una gran falencia en las empresas locales por cuanto al no ser conscientes del cálculo técnico y realizar inversiones en el corto plazo, menor es la capacidad de pago generada por la empresa para la cancelación de las deudas a su vencimiento. Esto se fundamenta en que los activos circulantes constituyen entradas de efectivo, y los pasivos circulantes

desembolsos de efectivo; entonces, resulta necesario disponer de capital de trabajo para garantizar el efectivo requerido para hacer frente a las obligaciones contraídas evitando la presencia de problemas financieros que conlleven, entre otros, la cancelación de sus compromisos o pagos con mayor lentitud, solicitud de préstamos a la banca, lo cual resulta desfavorable para cualquier actividad empresarial.

Comparativo de razones financieras aplicadas

La liquidez implica mantener el efectivo necesario para cumplir o pagar compromisos contraídos con anterioridad; el 73% de las PyMEs de Pasto afirman, prioritariamente, utilizar el índice de liquidez, mientras que la razón de rentabilidad es utilizada por el 49% en Colima (México). Para una empresa de Colima, tener liquidez significa cumplir con sus compromisos, pero se evidencia poca capacidad de solvencia con un valor de 47%, su capacidad se refleja en la posesión de bienes que la empresa pueda disponer para cancelar los compromisos contraídos en corto tiempo.

FIGURA 20. COMPARATIVO DE RAZONES FINANCIERAS APLICADAS



Fuente: Elaboración propia.

Para las PyMEs mexicanas, el principal índice de aplicación es la rentabilidad, esto por cuanto ellos se enfocan en mantener bienes y recursos requeridos para resguardar las deudas adquiridas, aun cuando estos bienes no estén referidos a efectivo. Fundamentalmente, la rentabilidad para los empresarios mexicanos es su prioridad por cuanto está reflejada en la proporción de utilidad o beneficio que aporta un activo, dada su utilización en el proceso productivo y que mide la eficiencia en las operaciones e inversiones que se realizan en las empresas.

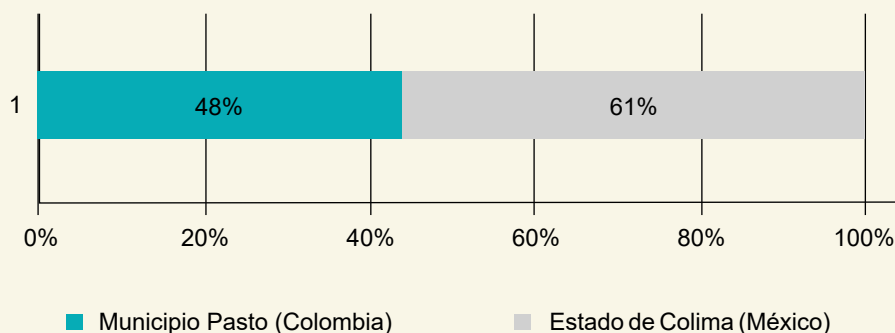
Se presenta una gran debilidad en los empresarios de la ciudad de Pasto, ya que con un valor de 0% indican que no aplican índice de rentabilidad, que trae consigo poca información para evaluar la eficiencia de la empresa en la utilización de los activos, el nivel de ventas idóneo y la conveniencia de efectuar inversiones; también se evidencia que estos resultados muestran, para los empresarios locales, desconocimiento en los efectos de gestionar en forma efectiva y eficiente los recursos disponibles, arrojando cifras del rendimiento de la actividad productiva en cero evidenciando un proceso inadecuado en determinar si su empresa es rentable o no por cuanto se carece de elementos como: rendimiento sobre las ventas, rendimiento sobre los activos y rendimiento sobre el capital aportado por los propietarios.

Comparativo de reconocimiento del riesgo financiero

El objetivo primordial del nivel directivo de una organización empresarial es evaluar la gestión financiera, por ello, para el 61% de las PyMEs de la región de Colima afirman que tienen en cuenta en sus decisiones gerenciales el reconocimiento del riesgo financiero, lo cual implica ser conscientes de políticas, procedimientos, normas y metodologías de medición de riesgos que rigen y controlan los procesos de crédito y cobranza de las entidades vigiladas por las entidades de control. Por su parte, el 48% de los directivos de las PyMEs de la ciudad de Pasto afirman tener un adecuado proceso de reconocimiento del riesgo financiero, identificando la posibilidad de que se pueda incurrir en pérdidas y se disminuya el valor de sus activos, como consecuencia de no desarrollar un adecuado proceso de medición de riesgos. Las diferentes experiencias existentes en materia de análisis crediticio, generalmente, han girado en torno a tres ejes fundamentales:

1. Establecer la probabilidad de incumplimiento del sujeto de crédito.
2. Migración del crédito (deterioro de la calificación del crédito).
3. Proporción de provisión de la cartera.

En este punto se proyecta que las empresas no son entes aislados, que el éxito o fracaso de sus negocios depende, en gran medida, de factores externos a ellas, como la situación actual del sector y de la economía nacional, de la política económica del gobierno de turno, de la coyuntura económica mundial, etcétera, por lo cual es necesario que los empresarios locales tomen conciencia de la importancia de ubicar el sector al cual pertenece la actividad de la empresa o negocio, se investigue la situación actual, problemas y perspectivas del mismo.

FIGURA 21. COMPARATIVO DE RECONOCIMIENTO DEL RIESGO FINANCIERO

Fuente: Elaboración propia.

Conclusiones

En esta investigación se analizaron las prácticas financieras aplicadas por el nivel directivo de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el estado de Colima. El análisis involucró, por el municipio de Pasto (Colombia), a las empresas de los sectores industrial (panadería y litografías), construcción, transporte (individual y carga pesada) y alojamiento (restaurantes); por parte del estado de Colima (México), a los subsectores: restaurantes, hoteles, y construcción.

Lo más importante del análisis es que permitió identificar el poco conocimiento en conceptos financieros que los empresarios tienen, desconociendo la importancia, sobre todo, de los estados financieros para la toma de decisiones. El análisis incluye las prácticas de financiación, de inversión (incluido el capital de trabajo) y aspectos relacionados con el riesgo.

En este trabajo se realizó un diagnóstico de las prácticas financieras presentes en los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto y en el estado de Colima. Lo más destacado del diagnóstico es que permite visualizar que sobresale en este tipo de empresas la elaboración de dos estados financieros básicos (de resultados y de situación financiera), y de forma muy baja el flujo de efectivo y estado de la situación patrimonial.

En cuanto a las fuentes de financiación, sobresalen las fuentes externas (Banco) para las PyMEs de la ciudad de Pasto (Colombia) y proveedores para las empresas del estado de Colima (México). En cuanto al uso de razones financieras, el municipio de Pasto privilegia en su orden la razón de liquidez, rotación de cartera y endeudamiento; mientras que el estado de Colima privilegia, en primer lugar, la rentabilidad, seguido de la liquidez y endeudamiento.

Por lo que se refiere al reconocimiento del riesgo, menos del 50 y 61% de las PyMEs de la ciudad de Pasto y Colima, respectivamente, lo tienen en cuenta y son conscientes de la importancia de esta metodología en la gestión de la empresa; sin embargo, se hace necesario enfatizar en el estudio de dicha metodología en las organizaciones objeto de estudio de ambos países.

La investigación identificó la relación de las prácticas financieras frente a las variables de utilidad y rentabilidad empresarial en las PyMEs de San Juan Pasto, para ello se hace uso del sistema DuPont. Se logró detectar un comportamiento de la rentabilidad en los diferentes sectores, destacándose el sector de alojamiento como el único capaz de generar rentabilidad positiva para los accionistas en el periodo de análisis (2017-2019), generado por la eficiencia en la rotación operativa de activos.

En cuanto al margen neto de utilidad, el sector de alojamiento tuvo un incremento, en el periodo de análisis, gracias al aumento considerable de las ventas, consecuencia de una favorable gestión comercial, a pesar de aumentos generados en sus costos y gastos; por lo tanto, se hace necesario generar una política de racionalización de costos y gastos en cada uno de los sectores analizados.

El documento presentó, por otro lado, el análisis comparativo entre las prácticas financieras aplicadas por los directivos de las PyMEs en el municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y del estado de Colima (México). Aunque se logró identificar que la mayoría de los empresarios de las regiones objeto de estudio han realizado avances significativos en el manejo de la contabilidad de sus organizaciones y ésta se ajusta a la normatividad vigente, el análisis permitió verificar que los empresarios de ambas regiones enfatizan en la elaboración de dos de los estados financieros básicos (situación financiera y resultados), descuidando el del flujo de efectivo, que suministra información importante y el cual se desarrolla por una menor proporción, muy seguramente por tratarse de un estado financiero que presenta dificultades para su entendimiento e interpretación.

Referente a las opciones de financiamiento, el empresario de la ciudad de Pasto (Colombia) utiliza como primera opción a las instituciones financieras, a diferencia del empresario de Colima (México), quien se privilegia mediante los proveedores.

RECOMENDACIONES

Considerando la importancia de la investigación para los empresarios PyMEs del municipio de Pasto (Colombia) y del estado de Colima (México), y en función de los resultados obtenidos, se plantea una serie de recomendaciones:

- *Al personal directivo y/o administrativo* de las empresas objeto de estudio, con el fin de contribuir en la toma de decisiones financieras de las organizaciones. No obstante los altos niveles de formación, se recomienda planificar y ejecutar un plan de formación financiera que incluya acciones clave para impulsar el desarrollo personal y crecimiento de la organización, así como enfatizar en el estudio de la metodología de gestión de riesgos.

Asimismo, se recomienda tomar conciencia de la importancia de la utilización del flujo de caja libre como principal herramienta para identificar la disponibilidad de fondos con los cuales cuenta la organización una vez cubiertas las cargas financieras de la misma, sobre todo por las exigencias de la normatividad internacional (NIIF), donde el flujo de caja se convierte en la principal evidencia para acceder a fuentes de financiación con el sector financiero.

- *A estudiantes e investigadores* para generar procesos investigativos que posibiliten la ampliación y conocimiento de la temática. Teniendo en cuenta el margen neto de utilidad, se recomienda generar una política de racionalización de costos y gastos que permita una combinación óptima de los recursos disponibles de la empresa para lograr maximizar bienes y servicios a menor costo y, por ende, favorecer el margen neto de utilidades.

De igual forma, se recomienda, a través de la academia, implementar programas destinados a fortalecer las prácticas financieras en PyMEs y, con ello, garantizar beneficios sociales y contribuir al crecimiento y desarrollo de éstas. Igualmente, continuar con procesos investigativos en PyMEs que permitan consolidar procesos relacionados con diversos núcleos probélicos que, según estado del arte abordado, se logra identificar que son limitadas las investigaciones que abordan la temática: gestión financiera, estrategias financieras, financiamiento y capital de trabajo.

BIBLIOGRAFÍA

- Adam, S. J.; Delgado, G. A.; Díaz, M. A.; De los Monteros, C. J. y Herre-rías, A. E. (2004). *Finanzas Básicas*. Instituto Mexicano de Contadores Públicos.
- Aguilar Fernández, M. (2007). *Los modelos más populares de estrategia empresarial*. <http://www.repositoriodigital.ipn.mx/bitstream/handle/123456789/5340/45-1.pdf?sequence=1>
- Aguilar, D. I. (2003). *Finanzas corporativas en la práctica* (3a. ed.). <https://ebookcentral.proquest.com>
- Álvarez, M. y Abreu, J. L. (2008). *Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa*. [http://www.spentamexico.org/v3-n2/3\(2\)%2065-104.pdf](http://www.spentamexico.org/v3-n2/3(2)%2065-104.pdf)
- Andrade, S. (2005). *Diccionario de economía* (3a. ed.). Editorial Andrade, <http://www.promonegocios.net/economia/definicion-finanzas.html>
- Anzola Sérvulo (2002). *Administración de pequeñas empresas* (2a. ed.). McGraw-Hill (2002).
- Arse's Consultec s.l. (29 de noviembre de 2010). *Ser gerente en una Pyme*. Recuperado de: "El efecto esponja", artículo escrito por García, José Manuel Simarro: <http://www.arsesconsultec.com/index.php/news/item/31-ser-gerente-enuna-pyme-%E2%80%99Cel-efecto-esponja%E2%80%99>
- Asociación de Instituciones Financieras. *Perspectivas de las Pymes en Colombia*. Fuentes del DANE (Departamento Nacional de Estadísticas), DNP (Departamento Nacional de Planeación) y ACOPI. Octubre de 2017.
- Barriga, O. (2011). *Evolución histórica de la función financiera empresarial*. <http://mayito-94.blogspot.com.co>
- Binti Mohamad, N. A. y Mohd Saad, N. B. (2010). Working Capital Management: The Effect of Market Valuation and Profitability in Malaysia. *International Journal of Business and Management*, 5(11).
- Block, S. B. y Hirt, G. A. (2005). *Administración financiera* (11a. ed.). <https://ebookcentral.proquest.com>

- Brealey, R.; Myers, S. y Allen, F. (2015). *Principios de finanzas corporativas*. McGraw-Hill. México.
- Brigham, E. y Ehrhardt M. (2017). *Finanzas corporativas: Enfoque central* (1a. ed.). Cengage Learning.
- Carmona, J. G. (2022). *Modelos financieros con Excel: Herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales* (4a. ed.). Ecoe Ediciones.
- Cartagena, E. (2008). “La educación financiera, como un pilar para el desarrollo financiero de los países: Una aplicación para El Salvador”. *Tópicos económicos*, 1(24), 23-29.
- Castillo, E. (2010). *5 problemas de las Pymes para el éxito*. <http://www.cnnexpansion.com/emprendedores/2010/07/21/ser-exitoso-sin-morir-en-el-intento>
- Colombia. Congreso de la República (2004). *Ley 590: Disposiciones para promover el desarrollo de las micro pequeñas y medianas empresas*. Bogotá: Diario Oficial.
- Contabilidad, I. C. (2009). *Sección 11. Instrumentos financieros. En la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes)*. IASCF.
- (2009). *Sección 13. Inventarios. En la Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes)*. IASCF.
- Córdoba, P. M. (2012). *Gestión financiera*. <https://ebookcentral.proquest.com>
- Correa, J.; Ramírez, L. y Castaño, C. (2009). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, XVIII(1), 179-194.
- Cuevas, V. C. F. (2006). *Medición del desempeño: Retorno sobre inversión, ROI; ingreso residual, IR; valor económico agregado, EVA; análisis comparado*. <https://ebookcentral.proquest.com>.
- De gerencia (2013). *El gerente de hoy en una empresa exitosa*. http://www.degerencia.com/articulo/el_gerente_de_hoy_en_una_empresa_exitosa
- Díaz, J. (2012). *¿Qué debe saber un gerente para administrar con éxito una empresa?* <http://www.negociosyemprendimiento.org/2012/02/que-debe-saber-un-gerente-para.html>
- Dinero (2014). *Mipymes generan alrededor del 67% del empleo en Colombia*. <https://goo.gl/zRBcMN>
- (2016). *Pymes se debaten entre desaceleración e incertidumbre en Colombia*. <https://www.dinero.com/edicion-impresa/pymes/articulo/pymes-colombianas-y-su-situacion-economica-para-el-2016/226412>
- DNP (2007). *Basado en un documento del Banco Mundial, informalidad salida y exclusión* Artículo: “Informalidad en Colombia: ¿Qué hacer?”, de Carolina Rentería. Departamento Nacional de Planeación (DNP).

- Estero, S. F. (2006). *Medición contable de los factores determinantes de la rentabilidad empresarial: Un modelo integrado para análisis externo*. <https://ebookcentral.proquest.com>
- García Aguilar, J.; Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Revista Ciencia UNEMI*, 10(23).
- García, O. L. (2009). *Administración financiera-fundamentos y aplicaciones*. Ecode.
- Gestion.org (21 de enero de 2013). “Casi la mitad de las PyMEs mexicanas fracasan por una mala gestión”, artículo escrito por Graciela Marker. *Revista digital sobre la gestión de la empresa y gestión de PyMEs*. <http://www.gestion.org/estrategica/gestionestrategica/casi-la-mitad-de-las-pymes-mexicanas-fracasan-por-una-mala-gestion/>
- Gil, R. C.; Vargas, M. A. V. & Iglesias-Navas, M. (2016). *Factores que inciden en el éxito o fracaso en el proceso de exportación de las Pymes*. Investigación y Desarrollo en TIC, 7(2), 86-98.
- Gitman, L. J. (2003). Principios de administración financiera. L. J. GITMAN, Capítulo 13. Administración de capital de trabajo y de activos circulantes (10a. ed.). Pearson.
- Gitman, L. J. y Zutter, C. J. (2012). *Principios de administracion financiera*. Pearson Educación.
- Hernández, S. R.; Fernández, C. C. y Baptista, L. P. (2010) *Metodología de la Investigación*. México: McGraw-Hill.
- IASB, C. d. (2009). Sección 18. Activos intangibles distintos de la plusvalía. *Norma Internacional de Información Financiera para Pequeñas y Medianas Entidades (NIIF para las Pymes)*. IASCF.
- Ivanova, A. Y. (2005). *Oportunidades de las PyMEs turísticas frente a la globalización*. Universidad de Colima.
- Jiménez Figueredo, F.; Ramírez Prades, C. y Leyva Reyes, L. (2019). La administración de capital de trabajo en una empresa de materiales de construcción. *Revista académica de Investigación* (30), 27-33.
- Johnson, R. W. (1971). *Administración financiera*. CECSA.
- Longenecker, J. C. (2007). Ciclo del capital de trabajo, edición 13, capítulo 22, *Administración de pequeñas empresas*. Editorial Cengage Learning Editores.
- Martínez, H. (2017). *Indicadores financieros y su interpretación*. <https://bit.ly/3iL9rAT>
- Massè, P. (1959). *La elección de las inversiones*. Ediciones Sagitario.
- Montalvo, G. O. (2009). *Definición de administración financiera*. <http://articulosfinanzas.blogspot.com>
- Morales Castro, A.; Morales Castro, J. A. y Alcocer Martínez, F. R. (2014). *Administración del capital de trabajo* (1a. ed.). Patria.

- Morales, C. A., y Morales, C. J. (2002). *Respuestas rápidas para los financieros*. México: Prentice Hall.
- Noetzlin, M. y Barroso, P. (2009). *Administración financiera*. El Cid Editor.
- Novoa, A. B. (2008). *Finanzas para no financistas*. Pontificia Universidad Javeriana, p. 93.
- Ochoa, S. G. (1996). *Administración financiera 1*. Pearson Educación.
- Ortega, M. J. A. (2009). *Diagnóstico empresarial mediante el análisis económico-financiero*. <https://ebookcentral.proquest.com>
- Perdomo, A. (2002). *Elementos básicos de administración financiera*. Cengage Learning Latin America.
- Pérez, E.; Martínez, F. y Somohano, F. (2010). *Análisis estratégico para el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa del estado de Colima, México*. Editorial Pirámide.
- Periódico *El Colombiano* (26 de abril de 2012). *Las Pymes también necesitan gerentes*. Artículo escrito por Beltrán Benjumea, director de Michael Page. http://www.elcolombiano.com/BancoConocimiento/L/las_pymes_tambien_necesitan_gerentes/las_pymes_tambien_necesitan_gerentes.asp
- Periódico *El Mundo* (5 de marzo de 2013). Artículo “Los tipos de gerencia”. Autor: Pedro Juan González Carvajal. http://www.elmundo.com/portal/opinion/columnistas/los_tipos_de_gerencia.php
- Prebisch, R. (2015). *El desarrollo económico de América Latina y algunos de sus principales problemas*. CEPAL. <https://bit.ly/2n5RP7b>
- Prieto, E. (2007). *La empresa familiar desde la perspectiva de la academia y los gremios*. Bonanza editores.
- Rabassa, J. M. (2008). *Finanzas*. Editorial Hispano Europea.
- Rodríguez, J. (2002). *Administración de pequeñas y medianas empresas* (5a. ed.). Editorial Thompson.
- Ruiz, M. (2015). Fuentes y mecanismos de financiación en las Pymes de Villavicencio Colombia. *Revista Global de Negocios*, 93-110.
- Sanabria D. y Sor E. (2004). *Las Pymes en Colombia: Evolución, desarrollo y fomento*. superintendencia de sociedades.
- Sánchez, P. J. y Revuelta, B. D. (s.f.). *Desafíos de las Pymes familiares*. Renteria Ediciones.
- Suárez González, I. (1999). El análisis del crecimiento de la empresa desde la dirección estratégica. *Papeles de Economía Española*, 78-79, 78-101.
- Taylor Winslow, F. (1967). *The Principles of Scientific Management* (1 ed.). New York: Harper & Row, Publishers, Incorporated.
- Toby, A. J. (2007). Financial management modelling of the performance of nigerian quoted small and medium-sized enterprises. *Journal of Financial Management and Analysis*.

- Toro D., Jairo. *Las decisiones financieras en las gerencias de las Pymes de Manizales-Colombia*, 2019.
- Tramite, Pymes (2013). *¡Crédito para Pymes!* <http://www.tramites-negocio-y-networking.com/credito-para-pymes.html>
- Valda, J. C. (2010). *Empresas familiares*. <http://jcvalda.wordpress.com/2010/06/12/empresas-familiaresduenos-al-ataque/>
- Van Horne, J. y Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación.
- Vera, M.; Melgarejo, Z. y Mora, E. (2014). Acceso a la financiación en pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros. *Revista Innovar*, 148-160.
- Vergara, K. (2002). “Conceptos de finanzas y principios financieros”. Publicación electrónica: Tu Economía. Net <http://www.tueconomia.net/finanzas-y-sus-areas/concepto-de-finanzas.php>
- Villanueva González, P. I. (2021). *Desafíos en la educación en América Latina debido a la revolución 4.0*.
- Weston, J. y Brigham, E. F. (1994). *Fundamentos de administración financiera*. México: McGraw-Hill.
- Xtudeo.com (s.f). *La importancia de la formación Pymes y el impulso de la productividad*. <https://www.xtudeo.com/blog/importancia-formacion-pymes/>
- Yengle Ruiz, C. (2012). Aplicación del análisis de componentes principales como técnica para obtener índices sintéticos de calidad ambiental. *UCV-Scientia*, 145-153.

APÉNDICE

Apéndice. *Instrumento para la recolección de la información*

Antes de aplicar el instrumento, se tuvieron en cuenta las observaciones.

OBSERVACIONES AL INSTRUMENTO

Una vez confrontado el instrumento enviado por usted con el nuestro y el entorno de las PyMEs de la ciudad de Pasto, consideramos los siguientes ajustes resaltados en el formato:

1. Realizamos un ajuste en el objetivo.
2. Para nuestra región hemos considerado únicamente la PyMEs.
3. Los aspectos resaltados con color rojo son aquellos que para nuestras empresas no se tendrán en cuenta.
4. En cuanto a las preguntas 33 y 34 (resaltada con rojo) son interesantes; sin embargo, consideramos no guardan relación directa con las prácticas financiera.
5. Los resaltados con amarillo, consideramos importante incluirlos y usted tomará la decisión de incluirlos o no en su localidad.

ENCUESTA

Diagnóstico financiero de las PyMEs en Colima (México) y Pasto (Colombia)

OBJETIVO: Recolectar información que permita identificar las prácticas financieras que están siendo aplicadas actualmente y el conocimiento sobre las mismas, por parte de gerentes, directivos y/o financieros de las PyMEs en el estado de Colima (México) y el municipio de Pasto (Colombia).

Instrucciones: Marque con una “X” cuando la pregunta así lo requiere o escriba los datos en la línea según el caso.

DATOS GENERALES DE LA EMPRESA

1. Actividad: _____
2. Años de operación: _____
3. El género del director general/gerente de su empresa es:

a. Masculino _____**b.** Femenino _____
4. Edad del gerente: _____ años
5. Antigüedad del gerente en el puesto: _____ años
6. La empresa está constituida como:

a. Jurídica _____**b.** Natural _____
7. El control mayoritario de la empresa es familiar? (un grupo familiar tiene más del 50% del capital y el gerente es familiar):

a. Sí _____**b.** No _____ (continúa en la pregunta 9)
8. Los puestos de dirección, ¿están ocupados mayoritariamente por miembros de la familia?:

a. Sí _____**b.** No _____

9. ¿Cuántos empleados permanentes tiene la empresa?:

_____ empleados.

10. Nivel de formación del director general/gerente de la empresa:

- | | |
|--------------------------------|-----------------|
| a) Ninguno | d) Bachillerato |
| b) Educación básica | e) Profesional |
| c) Carrera técnica o comercial | f) Posgrado |

INFORMACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA

11. ¿En su empresa lleva contabilidad de acuerdo con las normas contables y financieras actualmente aceptadas en el país?:

a. Sí _____ b. No _____

¿Por qué? _____

CONOCIMIENTO FINANCIERO

12. Marque con una (X) si conoce o no los conceptos enunciados. Si su respuesta es afirmativa, escriba una breve definición de los mismos:

Concepto	Sí	No	Definición
Capital de trabajo			
Inversión			
Riesgo			
Riesgo de mercado			
Riesgo de crédito			
Riesgo operativo			
Financiación			
Financiación interna			
Financiación externa			

13. ¿Cuáles de las siguientes razones financieras aplica actualmente en su empresa? (pregunta de selección múltiple):

- a.** Razones de liquidez _____
- b.** Razones de endeudamiento _____
- c.** Razones de rentabilidad _____
- d.** Razones de actividad _____
- e.** Otra, ¿cuál? _____

14. ¿Qué porcentaje aproximado de sus ventas las realiza en cada uno de los siguientes mercados?:

	% ventas
Local (ciudad)	
Regional (zona occidente)	
Nacional	
Exportación	
Total	100%

15. ¿Qué información financiera elabora y su periodicidad?:

Informes financieros	Sí	No	Periodicidad				
			Mensual	Bimestral	Semestral	Anual	Otro
Conciliación Bancaria							
Estados financieros							
Auxiliares							
Flujos de efectivo							
Reportes de inventarios							
Reportes de cobranza							
Reportes de ventas							
Presupuestos							
Ninguno (pase a la pregunta 21)							

16. ¿Qué usos le da a la información financiera (puede ser más de una respuesta)?:

- ☐ i. Comparar contra sus presupuestos
- ☐ ii. Elaboración de declaraciones de impuestos
- ☐ iii. Obtención de créditos
- ☐ iv. Analizar la situación financiera de la empresa
- ☐ v. Evaluar la gestión del administrador
- ☐ vi. Otros _____

17. ¿Cuáles estados financieros son los que elaboran?:

- ☐ i. Balance general
- ☐ ii. Estado de resultados
- ☐ iii. Estado de cambios en la posición financiera
- ☐ iv. Estado de variaciones en el capital contable
- ☐ v. Ninguno

18. Tipos de presupuestos que elaboran:

- ☐ i. General
- ☐ ii. Departamentos
- ☐ iii. Productos
- ☐ iv. Ventas
- ☐ v. Egresos
- ☐ vi. Ingresos
- ☐ vii. Compras
- ☐ viii. Ninguno

19. ¿Quién es la persona encargada de generar la información contable?:

- ☐ i. Propietario o principal administrador de la empresa
- ☐ ii. Departamento de contabilidad
- ☐ iii. Despacho contable externo
- ☐ iv. Otros _____

20. Señale las herramientas financieras utilizadas para el análisis de la información:

Herramienta financiera	Periodicidad						
	Sí	No	Mensual	Bimestral	Semestral	Anual	Otro
Razones financieras							
Control de presupuestos							
Reportes de inventarios							
Indicadores económicos							
Reportes de cobranza							
Flujos de efectivo							
Estados financieros							
Presupuestos							
Ventas							
Punto de equilibrio							
Estado de costos							
Estado de cambio en el patrimonio							

21. ¿Cuáles son las fuentes de financiamiento que utiliza su empresa?:

- ☐ i. Proveedores
- ☐ ii. Créditos bancarios
- ☐ iii. Préstamos personales
- ☐ iv. Aportaciones de los accionistas
- ☐ v. Reinversión de utilidades
- ☐ vi. Otros _____
- ☐ vii. Ninguno

22. En caso de financiamiento, ¿cuál es el destino?:

- ☐ i. Adquisición de equipo o instalaciones
- ☐ ii. Capital de trabajo (financiamiento de clientes, compras, gastos normales)
- ☐ iii. Reestructuración de pasivos (pago de deudas)
- ☐ iv. Préstamo hipotecario
- ☐ v. Otros _____

23. ¿Cuál es el plazo de cobro a sus clientes? _____, _____, _____, _____ días y el plazo que le pagan _____, _____, _____, _____

24. ¿Cuál es el plazo de pago a sus proveedores? _____, _____, _____ días y el que paga _____, _____, _____

25. ¿Qué información toma en cuenta para otorgar crédito a sus clientes?:

- ☐ i. Estudios sobre su capacidad de pago
- ☐ ii. Confianza
- ☐ iii. Referencias comerciales
- ☐ iv. Sin ningún análisis
- ☐ v. Otros

26. Si sus proveedores le otorgan créditos, ¿le cobran algún tipo de interés?:

- ☐ i. Sí
- ☐ ii. No

27. ¿Con qué información determina sus precios de venta?:

- ☐ i. Costos y margen de utilidad
- ☐ ii. Precios de la competencia
- ☐ iii. Empíricamente
- ☐ iv. Punto de equilibrio
- ☐ v. Otros _____

28. ¿Cómo proyecta sus ventas?:

- ☐ i. Ventas de años anteriores
- ☐ ii. Inflación pronosticada
- ☐ iii. Tendencias del mercado
- ☐ iv. Experiencia
- ☐ v. Otros _____
- ☐ vi. No realiza



Análisis de las prácticas financieras frente a la utilidad y rentabilidad de las Pymes en el Municipio de San Juan de Pasto (Colombia) y en el Estado de Colima (México)

Resultado de reuniones con investigadores de la Facultad de Ciencias Contables y Administrativas de la Universidad Mariana y de la Universidad de Colima, con el objeto de realizar investigaciones conjuntas en cada una de las regiones de Colombia y México, se presenta esta obra en donde se realiza un análisis del grado de conocimiento y aplicación por parte de los empresarios de los diferentes conceptos financieros como herramienta clave para el desarrollo de buenas prácticas financieras en las empresas. Debido a que los empresarios están cada vez más conscientes de la necesidad y los beneficios de un diagnóstico detallado de la parte financiera, para luego concluir que se hace primordial las prácticas enfocadas en una cultura de inspección y evaluación permanente de las finanzas, y es por esta razón que su aplicación es importante para asegurar la sostenibilidad financiera mediante una adecuada aplicación por parte de los empresarios para asegurar menores tasas de mortalidad empresarial por causas financieras.

En la presente investigación encontrará el resultado de las prácticas financieras de empresarios de San Juan Pasto, Nariño de Colombia y de Colima, México, esperando que el lector tenga una referencia de estas prácticas y pueda servir de apoyo para futuras investigaciones y comparaciones con otras regiones.

