



Métodos de apalancamiento e inversión como estrategia de financiamiento para las pymes

Sandra Catalina Pulgarin Posada, Karen Tatiana Rodríguez Moreno

Wilmer Andrés Acevedo García

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Chocó

Sede / Centro Tutorial Bello (Antioquia)

Programa Contaduría Pública

noviembre de 2021

Métodos de apalancamiento e inversión como estrategia de financiamiento para las pymes

Sandra Catalina Pulgarin Posada, Karen Tatiana Rodríguez Moreno

Wilmer Andrés Acevedo García

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Contador Público

Asesor(a) Juan José Espinal Piedrahita

Sandra Catalina Pulgarin Posada, Karen Tatiana Rodríguez Moreno, Wilmer Andrés Acevedo  
García

Contador Público

Corporación Universitaria Minuto de Dios

Rectoría Antioquia y Chocó

Sede / Centro Tutorial Bello (Antioquia)

Programa Contaduría Pública

noviembre de 2021

## **Agradecimientos**

Como estudiantes de contaduría pública, a puertas de obtener el título como profesionales de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, deseamos agradecer primeramente a Dios por la oportunidad de brindarnos la vida para hacer realidad un sueño que se ha tejido con esfuerzo, dedicación y entrega. Al mismo tiempo agradecer el acompañamiento de todos los docentes que hicieron parte en nuestra formación, pero en especial al docente y líder de investigación el profesional Juan José Espinal Piedrahita por los aportes que realiza a la disciplina con ética y profesionalismo siendo estos dos componentes esenciales dentro de un profesional integral.

También deseamos agradecer al docente Albeiro Aguirre por su acompañamiento en cada una de las etapas que formaron parte del desarrollo en la comprensión del tema expuesto a lo largo de esta investigación. Finalmente a la universidad por los espacios y desarrollo continuo que brinda en la formación de profesionales con compromiso social.

## Contenido

Lista de tablas .....	6
Lista de ilustraciones.....	7
Lista de anexos.....	8
Resumen y palabras claves .....	9
Abstract.....	10
Introducción.....	<b>¡Error! Marcador no definido.</b>
CAPÍTULO I. CONTEXTO PROBLÉMÁTICO .....	12
1 Planteamiento del problema .....	12
1.1 Descripción del problema .....	12
1.2 Formulación del problema.....	15
1.3 Justificación.....	15
1.4 Objetivos .....	17
CAPÍTULO II SUSTENTO TEÓRICO.....	18
2 Marco Referencial.....	18
2.1 Marco Conceptual.....	18
2 Marco legal.....	24
2.1.2 Marco Teórico .....	26
CAPÍTULO III METODOLOGÍA .....	33
3 Diseño Metodológico.....	33
3.1 Enfoque y tipo de investigación.....	33
3.2 Población y muestra.....	34
3.3 Técnicas e instrumentos .....	34
3.4 Procedimientos .....	35
CAPÍTULO IV RESULTADOS.....	46
4 Análisis de resultados .....	46
CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES .....	55
5 Conclusiones .....	55
6 Recomendaciones .....	57

Referencias..... 58

Apéndices..... 61

## Lista de tablas

<i>Tabla 1 marco normativo de aplicación bajo norma internacional de NIIF para pymes. ....</i>	<i>25</i>
<i>Tabla 2 resumen narrativo fase V.....</i>	<i>42</i>
<i>Tabla 3 Indicadores utilizados fase VI .....</i>	<i>43</i>

## Lista de ilustraciones

<i>Ilustración 1 criterios de inclusión y exclusión referencias bibliográficas .....</i>	<i>36</i>
<i>Ilustración 2 Criterios en porcentajes .....</i>	<i>37</i>
<i>Ilustración 3 simbología del color árbol de problemas.....</i>	<i>39</i>
<i>Ilustración 4 simbología del color árbol de objetivos y alternativas .....</i>	<i>40</i>
<i>Ilustración 5 Simbología del color estructura analítica de la investigación.....</i>	<i>41</i>

### **Lista de anexos**

[Anexos\Anexo 1 Tabla de Referencias Bibliográficas .xlsx](#)

[Anexos\Anexo 2 Diagrama de flujo de procesos y procedimientos.xlsx](#)

[Anexos\Anexo 3 Matriz de flujo de marco lógico .xlsm](#)

### Resumen y palabras claves

Las empresas pymes se han consolidado como uno de los grupos más generadores de empleo en las últimas décadas, acerca del 95% de estas industrias pertenecen al grupo de las pequeñas y medianas empresas pymes colombianas, en este sentido el fenómeno globalizado a nivel organizacional ha marcado exigentes factores en términos competitivos bajo modelos gerenciales estructurados que buscan establecerse cada vez en un sector. Aproximadamente un porcentaje pequeño han tomado decisiones frente a los niveles óptimos con métodos y grados de endeudamiento fijados como meta, los cuales se han visto reflejado en el capital y liquidez de la compañía.

La presente investigación ha mantenido como objetivo general analizar el proceso de flujo operativo de las pymes en el costo de capital y apalancamiento en la inversión, que beneficien la estructura de capital y apalancamiento, permitiendo identificar las diferentes variables que intervienen en la financiación del capital de trabajo en las pymes. Al mismo tiempo ha buscado identificar los riesgos y oportunidades que contribuyan en la determinación de estrategias enfocadas en la obtención de mejoras, bajo métodos eficientes que permitan establecer los riesgos inherentes sujetos a cambios macroeconómicos.

Inicialmente se realizó un análisis completo de las generalidades y elementos introductorios que permitieron el planteamiento de la problemática, determinando los enfoques teóricos, conceptuales y legales para la investigación. La metodología se determinó mediante una revisión rápida de literatura compuesta por la técnica del **“Rapid Review”** Metodologicas (2021), contribuyendo a la investigación a establecer las perspectivas de los autores que marcaron la diferencia en sus teorías expuestas. Así mismo se propone la construcción de dos diagramas de flujos que permitan medir el impacto entre las diferentes variables expuestas y finalmente se propone el diseño y elaboración de una matriz de marco lógico que permite a las pymes determinar los riesgos, alternativas y soluciones mediante un análisis compuesto por las áreas más influyentes de la organización.

**Palabras clave:** Apalancamiento e inversión, flujo operativo, costo de capital, planeación gerencial, impacto, metodologías de procesos y procedimientos

## **Abstract**

### *Keywords*

SMEs have established themselves as one of the most job-generating groups in recent decades, about 95% of these industries belong to the group of small and medium-sized Colombian SMEs, in this sense the globalized phenomenon at the organizational level has marked demanding factors in competitive terms under structured management models that seek to establish themselves in a sector each time. Approximately a small percentage have made decisions regarding the optimal levels with methods and levels of indebtedness set as a goal, which have been reflected in the capital and liquidity of the company.

The present research has maintained the general objective of analyzing the process of operating flow of SMEs in the cost of capital and leverage in investment, which benefit the capital structure and leverage, allowing to identify the different variables that intervene in the financing of the capital of I work in SMEs. At the same time, it has sought to identify the risks and opportunities that contribute to the determination of strategies focused on obtaining improvements, under efficient methods that allow establishing the inherent risks subject to macroeconomic changes.

Initially, a complete analysis of the generalities and introductory elements that allowed the approach of the problem was carried out, determining the theoretical, conceptual, and legal approaches for the investigation. The methodology was determined by means of a rapid review of the literature composed by the technique of the “Rapid Review” Methodological (2021), contributing to the research to establish the perspectives of the authors that made a difference in their theories presented. Likewise, the construction of two flow diagrams is proposed to measure the impact between the different exposed variables and finally the design and elaboration of a logical framework matrix is proposed that allows SMEs to determine the risks, alternatives, and solutions through an analysis. made up of the most influential areas of the organization.

**Keywords:** Leverage and investment, operating flow, cost of capital, management planning, impact, methodologies of processes and proceed

## Introducción

La economía en el tiempo se ha dividido en diferentes sectores, generando de manera asertiva transformar e introducir mecanismos que incluyan procesos y procedimientos eficientes en un mercado cada vez más competitivo, en este sentido las pymes se han visto sujetas a cambios entre las variables internas y externas que impacten positivamente la estructura de capital y financiamiento e inversión. Dado la demanda existente los entes económicos requieren establecer métodos y mecanismos que contribuyan en la toma de decisiones gerenciales y estos a su vez permitan estructurar las operaciones de una manera sólida que perdure en el tiempo, sin que la incertidumbre que componen el riesgo perjudique la estabilidad de dichas empresas.

El presente proyecto tiene como objetivo analizar el proceso de flujo operativo de las pymes en el costo de capital y apalancamiento en la inversión que constituyen un método de obtención de créditos para las empresas de estructura pequeña, por lo que dicha investigación pretende aportar al crecimiento de las pymes analizando las diversas variables halladas, haciendo presencia en un ámbito de crecimiento de la empresa en marcha.

Entre los apartados de la investigación se pueden encontrar el contexto problemático resaltando la importancia de las decisiones de financiación que radica en la incidencia que tienen sobre el valor de la empresa, de esta manera se propone la construcción de dos diagramas de flujo de procesos y procedimientos que determinen métodos eficientes a la hora de identificar las incidencias internas al no ser valoradas por las áreas gerenciales que influyen directamente en los cambios económicos que impactan las decisiones organizacionales al solicitar un tipo de financiamiento.

## CAPÍTULO I. CONTEXTO PROBLÉMÁTICO

### 1 Planteamiento del problema

#### 1.1 Descripción del problema

Las pequeñas y medianas empresas (pymes), se han visto sujetas a riesgos entre las diferentes variables internas y externas, que les permitan adoptar un tipo de financiamiento que intervengan de manera positiva en la estructura de capital óptima de la unidad de negocio, de esta manera han buscado sostener un equilibrio a nivel gerencial que contribuya eficientemente en la inversión en el corto, mediano y largo plazo. Aproximadamente un porcentaje pequeño de estas empresas han adoptado procesos y procedimientos de control frente a los niveles óptimos y grados de endeudamiento fijados como meta, lo cual han contribuido a obtener buenos resultados determinando una buena efectividad dentro de la estructura de capital y liquidez en la compañía.

Escobar, et al (2012) afirma “el costo de capital es un valor cuantitativo que busca expresar el costo de los recursos invertidos en la empresa ya sean provenientes de los acreedores o propietarios” (p. 190). Si bien se conoce, que el costo del capital no apalancado resulta siendo financiado cien por ciento por los recursos de la organización, también se puede decir, que la empresa necesita apalancar sus operaciones con capital externo para inyectarle rendimiento e inversión al ente económico, dentro del mismo contexto la entidad deberá de ser objetiva a la hora de determinar los planes financieros, ya que los costos de producción son altos y se necesita de financiamiento interno y externo para llevar a cabo los objetivos y metas.

Por lo tanto, el apalancamiento en relación con el crédito propio e invertido, buscan aumentar y multiplicar la rentabilidad, con el fin de Maximizar los beneficios y reducir los costos de operación. Según Rivas (2012) “el riesgo de crédito presenta la probabilidad de impacto de las deudas o créditos contraídos con las entidades financieras. Dado que la mayor parte de estas entidades del sector real colombiano operan con endeudamiento” (p.1)

De acuerdo con el autor, la problemática que presentan el grupo de las pymes, en relación a las grandes compañías, recaen en la falta de asesorías con profesionales en los campos

de la contaduría y administración financiera, que le proporcionen herramientas necesarias al ente económico para la toma de decisiones, es decir, todos los estudios y evaluaciones que se elaboran en los planes de acción por el personal administrativo de la compañía, deberán realizarse mediante controles estrictos con altos estándares de calidad por cada área encargada, de manera que la información que se presente esté libre de materialidad para dar un buen dictamen que contribuya a obtener buenos resultados en el corto, mediano y largo plazo.

Según Zuluaga (2010) “la empresa pequeña no tiene una sola estructura financiera óptima, pues esta depende en el lugar en el ciclo en que se encuentre.” (p.32). Es de comprender, cada uno de estos movimientos de ejecución de obra por parte de las pymes, son desproporcionados a la realidad de su capital contable, así mismo recaen en la compra de inventarios con altos costos que engrosan su producto final, accediendo por último a créditos otorgados por entidades bancarias con altas tasas de interés, dado que los estudios previos a la relación contractual son practicados sin una debida preparación e investigación, debilitando la estructura de capital y afectando significativamente la liquidez de la empresa.

Por lo tanto, es importante que dichos estudios partan de la economía del país y riesgos que pronostiquen los factores inesperados entre las disminuciones y aumentos que afectan la capacidad de compra de materias primas y/o el sostenimiento de un servicio o producto en los diversos mercados, siendo el riesgo de crédito una incertidumbre previa a considerar en cada tipo de inversión, ya que la importancia radica en establecer evaluaciones constantes bajo indicadores financieros, de gestión, de actividad, que valoren las altas tasa de liquidación en la cual se ven sumergidas las pymes cada día.

Según el autor. Colina (2014) “la revisión de los indicadores de gestión liquidez, eficiencia y rentabilidad muestra una tendencia desfavorable en las (pymes), afectando negativamente su capacidad para obtener recursos financieros que permitan financiar sus operaciones y potenciar su crecimiento” (p.158). Dado la importancia que conlleva mediante la valorización en las áreas de las empresas, determinar la aplicación de procesos de flujo lógico guiados de medidas de desempeño, que permitan implementar herramientas de seguimiento que incluyan indicadores financieros, con el propósito de buscar mediante estas razones, estructuras de capital sólidas, que favorezcan las proporciones entre las proyecciones y las metas a alcanzar.

Zuluaga afirma que el EVA (2010) es una “ventaja que tienen las metodologías basadas en la gestión del valor, es la que permite determinar el impacto de cada uno de los factores sobre el valor de la empresa” (p 1), .habrá que decir también, que el valor económico agregado (EVA), es una medida de desempeño basada en el valor que surge de comparar la rentabilidad obtenida de una compañía y además permite medir la calidad de los servicios, de esta manera es significativo establecer las operaciones, pues sí, sus resultados son negativos la empresa no tendrá el mismo desempeño en cumplimiento, ocasionando una pérdida y disminución de su costo de capital accionario, es decir, mientras una empresa que tenga un rendimiento inferior a su costo de capital operará en pérdidas, no importa que pague impuestos y se encuentre facturando simulando obtener utilidades, lo que realmente está ocasionando es devastar los recursos financieros, poniendo en riesgo el capital propio y de los inversionistas.

Fierro (2017) afirma el (EVA) “se fundamenta en que, los activos empleados para producir la renta deben generar una rentabilidad superior al costo de oportunidad” (p 43). Mientras que Morales afirma (2012), “Si la diferencia es positiva es porque la empresa crea valor, si es negativa es porque está destruyendo valor, y si es cero es porque mantiene un equilibrio económico” (p.88).

Todas estas variables permiten establecer la falencia por lo cual recaen constantemente las pymes, estableciendo dentro de sus obligaciones financieras cantidades excesivas que reflejan el poco conocimiento de los tipos de apalancamiento existentes en un mercado. Por lo tanto, determinan un bajo nivel en la implementación de flujos y procesos lógicos que evalúen métodos de inversión apropiada dentro de sus estructuras de pagos que promuevan el abastecimiento de los recursos económicos para cada una de las líneas de negocio empleada por las pymes.

Además de presentar una baja formación y capacitación del personal de recurso humano (RH), sobre los procesos y procedimientos que se deben de llevar a cabo dentro de las pymes, generando retrocesos que desapruaban la adopción de una cultura financiera que contribuya al desempeño eficiente en la distribución de los departamentos que componen las pymes. Marín (2015) “son procesos estratégicos que colocan en acción planes que se deben cumplir en las organizaciones” (p.12) .

El beneficio que presenta la investigación, está dado en la identificación de las variables internas y externas que impactan el apalancamiento en la inversión de las pymes, mediante la construcción de una matriz de flujo lógico de procesos y procedimientos que permita otorgar un seguimiento a las diversas inversiones con el propósito de hallar mediante pasos secuenciales estructuras de capital sólidas, que favorezcan las proporciones entre la inversión y apalancamiento, siendo estas consecuentes con las metas y objetivos a alcanzar. Por lo tanto, la pregunta problematizadora consiste en determinar

## **1.2 Formulación del problema**

¿Cómo analizar el proceso de flujo operativo de las pymes, sobre el costo de capital y apalancamiento en la inversión?

## **1.3 Justificación**

Actualmente surgen nuevos modelos de organizaciones que hacen énfasis en teorías de función gerencial, con la característica de perfeccionar de la mejor manera posible procesos y procedimientos que favorezcan la utilización de indicadores financieros y/o matrices de flujo lógico, que contribuyan a satisfacer las necesidades de acuerdo con la capacidad y estructura que poseen las pymes. En este sentido cada una de estas dependencias varían según la operación y manejo interno y/o externo, lo cual genera una incertidumbre a nivel gerencial dificultando a los administradores, adoptar medidas de control y manejo de las evaluaciones que permitan cumplir con los objetivos y metas propuestas por la organización.

Céspedes afirma (2014) “la creciente expansión y desarrollo a nivel mundial del microcrédito en las últimas décadas parece indicar que éste se ha consolidado y que puede convertirse en una buena herramienta para cumplir el objetivo” (p.32). Uno de los aspectos que podrían mejorar a las pymes, sin duda es la organización y administración en términos de visión estratégica, además del diseño e implementación de matrices de flujo de procesos y procedimientos lógicos que favorezca la estructura de la empresa, otra medida podría estar sujeta en monitorear mediante la aplicación de indicadores financieros de medida de desempeño y

bondad que determinen rentabilidad, niveles de endeudamiento, apalancamiento operativo y financiero, planes de acción y por supuesto proyecciones de ventas no mayores a 5 años. Lo cual permitirá reducir el riesgo inherente que existe en el crédito comercial o financiero permitiéndole al ente diagnosticar entre las diversas variables para adquirir la obligación actual.

Según Arteta (2015) “el «enfoque crédito,» en cambio, sostiene que la política monetaria, además de afectar a las tasas de interés de corto plazo, también afecta la disponibilidad y/o los términos de los nuevos créditos bancarios” (p.184), por lo tanto es de considerar, como objeto de estudio la práctica de evaluaciones periódicas e investigación entre las diversas técnicas y teorías que puedan establecer un paralelo entre las fuentes de inversión, es decir, la estructura de capital e inversión de la compañía será uno de los puntos fuertes en temas de apalancamiento.

Según García (2020) “ la habilidad de la administración de entidades para utilizar con eficiencia el capital prestado, de manera que satisfaga las necesidades de inversión y se generen fondos suficientes para atender el pago de la deuda” (p. 131) , de esta manera se verá beneficiada las pymes en la medida que proporcionen correctamente el empleo de criterios definidos y bases con sostenimientos sólidos en proyecciones favorables que permitan aumentar la capacidad de las empresas en la inversión y negociación con clientes y proveedores en el mercado.

El punto de apoyo podría partir de unos costos fijos que le brinden al ente mover sus utilidades operativas a varios niveles, utilizando eficientemente los recursos financieros tales como las tasas de interés a un bajo costo y de esta manera poder mejorar sus rendimientos económicos, pero vale la pena considerar dentro de estos aspectos la inflación, ya que debe estar sujeta a decisiones de mercado que favorezcan la inversión y además puedan estar apoyadas en estudios económicos que permitan dar un buen uso a la información, que favorezca las pymes y determine términos en sostenibilidad financiera.

Por lo tanto, es de vital importancia fortalecer las decisiones gerenciales mediante la utilización de herramientas financieras que guíen los pasos secuenciales bajo matrices de flujo de procesos y procedimientos entre las variables internas y/o externas que afectan el apalancamiento en la inversión de las pymes. Siendo esto una causal de disolución, puesto que el mal manejo de los créditos

de financiamiento e inversión debilitan la estructura de capital y por ende su capacidad de flujo de caja operacional, ocasionando inestabilidad en materia de efectivo y pagos de obligaciones.

#### **1.4 Objetivos**

Analizar el proceso de flujo operativo de las pymes en el costo de capital y apalancamiento en la inversión.

##### **Objetivos Específicos**

- Identificar los criterios que constituyen las variables internas y externas que afectan el apalancamiento en la inversión de las pymes
- Construir un diagrama de flujo lógico de operación que contribuya en el desarrollo de procesos y procedimientos dentro del apalancamiento y estructura de inversión para las pymes.
- Medir mediante la aplicación de una matriz de flujo lógico la viabilidad como método de inversión y financiamiento utilizadas por las pymes.

## CAPÍTULO II SUSTENTO TEÓRICO

### 2 Marco Referencial

#### 2.1 Marco Conceptual

Partiendo de los conceptos de inversión y financiamiento que permiten dar un reconocimiento amplio de cada una de las variables que pueden intervenir en la estructura de capital en las pymes se puede decir, que el apalancamiento total, se calcula entre el porcentaje del incremento de la ganancia de acción con el porcentaje de incremento de la actividad, lo cual consiste en mantener un costo fijo financiero y así aumentar el estado de resultados, con el fin que los costos, aumenten en igual porcentaje con la utilidad antes de impuestos.

Por otra parte, el apalancamiento operativo se denomina, como el cambio porcentual en las utilidades antes de intereses e impuestos con respecto al crecimiento o caída de las ventas, mientras que el apalancamiento financiero mantiene el concepto de los recursos financiados por capital externo, con la ventaja que este puede aumentar las utilidades, aunque pueden surgir inconvenientes de riesgo financiero en dichas operaciones.

Según Weston (1996) “El apalancamiento financiero, medida en la cual se usan valores de renta fija deudas o acciones preferentes en la estructura de capital de una empresa” el mismo autor afirma “el apalancamiento financiero se refiere al uso de los valores de la renta fija deudas y acciones preferentes”, “Entre mayor sea el grado de apalancamiento operativo o el nivel de los costos fijos en operación más sensibles será el Ebit en el cambio de las ventas” (p.802).

De acuerdo con lo anterior se puede establecer que, este tipo de financiamiento consiste en mantener costos fijos financieros, los cuales pueden afectar las utilidades después de intereses e impuestos, se podría considerar que los rendimientos de capital común de los accionistas e inversores de la compañía tendrán un riesgo mayor, ya que estos rubros recaen en el uso del capital contable y en la utilización de los créditos comerciales los cuales se pueden reflejar en las utilidades recibidas en cada periodo establecido por la junta de accionistas.

Vera (2019) define, dentro de las operaciones regulares de las empresas es necesario permitir un manejo eficiente del capital de trabajo, pues este activo corriente es fundamental, aunque su rotación sea constante. El capital de trabajo lo podemos encontrar en cuatro rubros importantes, efectivo y sus equivalentes, materias prima e inventarios de insumos los cuales son requeridos para el funcionamiento operativo de la empresa, así mismo el capital neto de trabajo (CNT), debe ser el resultado después de cubrir todas las obligaciones de corto plazo, siendo este uno de los elementos fundamentales que le proporcionan liquidez a la empresa, de allí la importancia de manejar un control adecuado de estos rubros, ya que en cualquier momento la empresa tendrá que disponer de los activos corrientes para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Carmona (218) define “El ebitda mide la atracción que tiene la empresa en adelantar estrategias para mejorar las ventas” (p. 140). El autor en su capítulo relaciona la importancia de la aplicación del indicador de desempeño, además menciona otros indicadores que puedan determinar las proyecciones en ventas, fortaleciendo la estructura de capital y financiamiento de esta, con el objetivo de asegurar los compromisos que se adquieren en el corto plazo siendo estos partes de la liquidez. Al mismo tiempo, otro de los indicadores importantes es el (Dupont), herramienta financiera que se define como el resultado obtenido de la combinación de diferentes indicadores empleados en la organización, en dicha combinación de rubros se establecen activos, capital de trabajo y apalancamiento, con el propósito de medir la rentabilidad de la unidad de negocio, permitiendo establecer un conjunto perfecto a la hora de determinar la estructura de capital para las pymes.

Un buen modelo de estructura de capital óptimo está compuesto por el activo corriente, el cual requiere de un financiamiento para cumplir con las operaciones diarias por la organización (balance general). Dentro de este conjunto de rubros es importante establecer los costos y gastos en el (estado de resultados), de dichas estructuras preceden las principales operaciones determinando como resultado el indicador (Earnings Before Interest and Taxes) por sus siglas en inglés o más conocidos como indicador de medida (Ebit), el anterior indicador representa dentro de las pymes, el porcentaje del beneficio del dinero, el cual dispone la empresa para cancelar las cuentas, impuestos e intereses a las diferentes entidades estatales tales como: la Dirección de Impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN), entidades bancarias entre otras. De este

modo es importante para las pymes comparar dicho resultado, con el fin de medir el alcance de las obligaciones durante un periodo determinado. <sup>1</sup>A continuación ver apéndice 1, modelo de estructura capital bajo el indicador de EBIT, el cual permite comprender el ciclo de rotación del efectivo de las empresas pymes.

Bajo este ángulo, se considera un proceso sostenible dentro de una organización abordando la valoración de las pymes con fines a mejorar el desempeño económico, dándole continuidad a los factores anteriormente mencionados.

Según Rubio (2016) “la valoración de empresas es, en la práctica, el principal instrumento financiero actualizador, ya que debido al permanente cambio en las oportunidades y tendencias de los negocios, al alto nivel de incertidumbre, complejidad y competitividad empresarial, se hace indispensable conocer objetivamente el verdadero valor de una organización” (p.193).

De acuerdo con lo anterior, para llevar a cabo el fortalecimiento de la estructura de capital de las pymes, se debe iniciar con una identificación de problemas, los cuales revelen la realidad financiera y aquellas variables que estén afectando el debido funcionamiento dentro de los procesos que se llevan a cabo, determinando así, las causas que afectan los resultados los cuales posteriormente serán parte de las decisiones internas generando un impacto positivo.

En consecuencia, a lo anterior se debe implementar una estrategia que impulse al cumplimiento de los indicadores mencionados, como señala el autor Guana (2019) “la estrategia es la determinación de las metas y los objetivos de una empresa a largo plazo, las acciones a emprender y la asignación de recursos necesarios para el logro de dichas metas” (p.165). Es decir, los objetivos dentro de las pymes contribuyen a brindar soluciones para identificar las condiciones en la que se encuentran y así, tomar acción ante un fin o propósito que se quiere alcanzar a un determinado tiempo, definiendo una línea de secuencia que ayude a llegar al producto final, con el apoyo de un modelo de planeación para lograr un diagnóstico más acertado en los puntos débiles.

---

<sup>1</sup> [Apéndice\Apéndice 1 Modelo de estructura financiera de las pymes .pdf](#)

Desde el punto de vista conceptual del autor Vivas (2013) “se entiende por recurso todo medio que sirve para alcanzar un objetivo marcado de antemano, los recursos de la empresa incluyen todos los activos (incluidos conocimiento e información), capacidades y procesos organizacionales que son poseídos y/o controlados por la empresa y permiten a sus gerentes formular e implantar estrategias renovadas” (p.123).

A partir de estos recursos con los que cuenta la empresa se logra llevar a cabo dicha planeación estratégica en pro a cumplir las metas trazadas, por medio de indicadores que permitan medir la efectividad del progreso de dichos recursos y del talento humano, aprovechando al máximo el potencial para generar una sostenibilidad y flujo de dinero en el tiempo y a si mismo tener una ventaja competitiva ante los diferentes mercados, generando desarrollo y una buena gestión estratégica empresarial que potencialice nuevas capacidades a las pymes.

Bajo este esquema de ideas para lograr un apalancamiento y una buena estructura de capital dentro de una empresa pymes, es importante tener claro los objetivos a trazar, la identificación y organización de los mismos, los cuales darán solución a la problemática encontrada, por esta razón el autor Ferrero et al (2004) afirma “el árbol de objetivos representa la base lógica sobre la que desarrollará la Teoría de programa de la intervención, puesto que el proyecto se traduce en un conjunto de acciones y supuestos, necesarios y suficientes, para alcanzar los objetivos ” (p.223).

Dado lo anterior se confirma la importancia que recae sobre un buen análisis de lo que se pretende lograr dentro de la investigación, y así mismo se hará una transformación de los problemas identificados para dar paso a un árbol de soluciones que ayudarán a potencializar e inyectar la reestructuración necesaria para el crecimiento financiero, esto garantizará de una manera significativa la liquidez de la empresa.

Cabe considerar por otra parte que el autor (Castro 2010) afirma que “el análisis del entorno es el que permite obtener información valiosa para la identificación de oportunidades y amenazas, este proceso ayuda a identificar las fortalezas y debilidades que pueden, en parte,

determinar el éxito de una empresa en un sector” (p.91). De este modo vemos como las empresas logran mejorar su posición competitiva y aumentar el fortalecimiento en el mercado, de la mano con el análisis de objetivos que se quieren lograr, ya que al analizar el entorno al que esta inmerso las pymes, proporcionará información valiosa para actuar de manera competitiva y atraer beneficios rentables a corto, mediano y largo plazo.

Es así, como al analizar minuciosamente el entorno de las pymes, se convierte en una herramienta valiosa que trae consigo unos beneficios rentables, pudiendo identificar variables que estén a favor y en contra de la competencia y poder establecer factores en entornos específicos que permitan la toma de decisiones a nivel gerencial, así mismo afianzar la gestión organizacional donde prime la eficiencia y efectividad de la organización, ante esta perspectiva se adopta las diferentes alternativas de crecimiento que logran inyectar un apalancamiento con efecto positivo.

Es de resaltar que cuando se habla de una estrategia de crecimiento dentro de las pymes, este contempla una serie de factores aplicables que pretenden estructurar políticas y realizar estandarización de procesos, midiendo los recursos y capacidades, por lo tanto, es importante tener presente el establecimiento de mecanismos de planificación para dar continuidad al objetivo que se quiere lograr.

Según Espinoza et al (2016) “la planificación estratégica es el conjunto de procesos emprendidos para desarrollar una gama de estrategias que contribuyan con el logro de los objetivos y metas planteadas por la administración de una organización” (p.54). Por ello, es necesario resaltar la importancia de contar con herramientas que permita lograr esos resultados deseados, con acciones necesarias para ayudar e impulsar el crecimiento, es así como una de las maneras de hacerlo es llevar un control de los procesos internos, reestructurando las áreas organizacionales de las pymes y dando inicio hacia una implementación que cumpla con unos fines.

Guana(2019) afirma que “un diagrama o gráfico de control es la representación gráfica de una característica que se ha medido a partir de una muestra. El objetivo básico de un diagrama de control es observar y analizar el comportamiento de un proceso a través del tiempo” (p.172).

Dado lo anterior, se logra identificar que el diagrama gráfico es un control llevado a cabo para monitorear el comportamiento de indicadores de crecimiento y así las pymes se podrán mostrar bajo un panorama mucho más acorde a su realidad, permitiendo ejecutar planes de mejoramiento y una buena toma de decisiones, encaminado al cumplimiento del objetivo propuesto por la investigación.

Se habla también de un lineamiento sobre el direccionamiento estratégico, el cual el autor Guana (2019) afirma que es “ la búsqueda adecuada de combinación e integración de los medios con los que cuentan las organizaciones para lograr sus fines”(p. 172), esto permite dar continuidad a la aplicación de un modelo estratégico para lograr un buen apalancamiento y de esta manera abordar la problemática sobre las dificultades de sostenibilidad que sufren actualmente las pymes en Colombia, logrando un efectivo control que permita una buena gestión estratégica.

Del mismo modo, otro de los factores implicados en el proceso del análisis del flujo operativo para lograr un buen apalancamiento es medir mediante unos índices de gestión, permitiendo identificar el valor de la empresa para estar atentos a cambios del entorno tanto internos como externos, logrando así una buena competitividad en el mercado y un sostenimiento financiero para mantenerse en el tiempo

Triana (2016) refiere “la innovación financiera y la gerencia de valor requieren de nuevas estrategias que complementen el análisis convencional, conformando así un diagnóstico financiero integral que se construye con información además de los estados financieros, el flujo de caja y otras fuentes externas de valoración de mercados mediante análisis y seguimientos mucho más amplios que incluyan variables no solo de orden cuantitativo, sino en especial cualitativo, cuyo objetivo primordial está orientado a la valoración de empresas” (p.196).

Es así como se logra una cultura dirigida en el aprovechamiento y el buen uso de los recursos, logrando mitigar un poco la incertidumbre ante la competitividad empresarial y permitiendo alcanzar avances financieros y organizacionales con un buen impacto positivo.

Definitivamente es necesario tener en cuenta que para ser ejecutado un plan estratégico dentro de una organización se debe controlar las variaciones que influyen en el alcance de la planeación estableciendo precisión que contribuya en la adopción de un presupuesto por medio de indicadores financieros, medir la eficiencia y efectividad del plan de desarrollo.

Cárdenas (2012) plantea “un presupuesto referenciado es un presupuesto de flexibilidad total, que convierte en vectores todos los costos que lo componen y cuya dirección es dada en el espacio, el tiempo o ambos” (p.1), Dado que la exactitud de un presupuesto financiero y el grado de control del mismo, se pueden obtener unos alcances en beneficio hacia una planeación, permitiendo así la ejecución de estrategias planteadas que permita inyectar un buen capital y flujo operativo para estructurar las pymes. <sup>2</sup>A continuación ver Apéndice 2 indicadores financieros de liquidez, rentabilidad y endeudamiento.

## **2 Marco legal**

La ley 1314 del año 2009, establece el proceso de convergencia en Colombia para la aplicación de las normas internacionales de información financiera (NIIF), Contabilidad (2009) este proceso mediante el decreto 3022 del año 2013. Fierro, et al, (p.32) según el Decreto Reglamentario 2420 del anexo 2 para pymes, permite adoptar sin perjuicio la normatividad, de acuerdo con el ámbito de aplicación emitido por el Consejo Técnico de Contadores Públicos (CTCP).

Por lo tanto a partir del año 2015 bajo el marco normativo a nivel nacional en Colombia, se introduce un cambio permitiendo a las empresas migrar su información bajo NIIF, y adoptando nuevos lineamientos que requieren ajustar la preparación de los estados financieros e incorporar políticas contables que se ajusten a las actividades y/o operaciones de las empresas.

A continuación se relaciona las principales secciones de NIIF para pymes en Colombia, con el propósito de dar aplicación y cumplimiento a la normatividad e impactar en los modelos de procesos y procedimientos que dichas empresas implementan dentro de sus modelos estructurales. Por ello se hace un recuento de las secciones más importantes que permita a la

---

<sup>2</sup> [Apéndice\Apéndice 2 Indicadores Financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento .xlsx](#)

gerencia diseñar manuales y/o políticas de financiamiento e inversión bajo NIIF para pymes que contribuya en el fortalecimiento de su estructura de capital. (ver tabla 1, marco normativo de aplicación bajo norma internacional de NIIF para pymes)

**Tabla 1 marco normativo de aplicación bajo norma internacional de NIIF para pymes.**

<i>Norma de Aplicación</i>	<i>Entidad que Reporta</i>	<i>Ley y/o Decreto Reglamentario y año de adopción</i>	<i>Fuente</i>	<i>Concepto de aplicación</i>
Sección 6, Estado de Cambios en el Patrimonio NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Ministerio de comercio, 2015)	Por el cual rige la preparación del Estado Cambios en el Patrimonio (ECP), y al mismo tiempo los parámetros de Información a presentar dentro de cada partida de otros resultados integrales (ORI), para las pymes.
Sección 7, NIIF para pymes Estado de Flujos de Efectivo	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Ministerio de comercio, 2015)	Por el cual se rige las actividades de operación, inversión y financiamiento, con el ámbito de establecer bajo la presentación de estos estados la capacidad de inversión y flujos de caja que sostiene la empresa dentro de su estructura de Capital para la toma de decisiones económicas y gerencial
Sección 8, políticas Contables Estimaciones y Errores NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(PYMES, 2009)	Por el cual rige el establecimiento de condiciones y características específicas que permiten implementar políticas y manuales de procesos y procedimientos bajo Norma Internacional de Información financiera NIIF para la pequeñas y medianas empresas pymes.
Sección 11 y 12, Instrumentos Financieros Básicos NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Ministerio de comercio, 2015)	Por el cual rigen Contratos, depósitos, obligaciones negociables y futuras, inversiones en acciones, costo amortizado, método de interés en el efectivo, tasa de interés efectiva,

				deterioro de los activos financieros, prestamos por cobrar y pagar, Bonos e instrumentos de deuda.
Sección 13, Inventarios NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Galindo, 2019)	Por el cual rige la medición del Costo de los Inventarios y deterioro para las pymes
Sección 14, Inversiones en asociadas, NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Ministerio de comercio, 2015)	Por el cual rige la aplicación de método de participación, método de valor razonable, método del costo, menos el deterioro y contabilización en asociadas para pymes
Sección 16, Propiedades de Inversión, NIIF para pymes	Superintendencia de industria y Comercio	DR: 2420 de 2015 anexo 2, Ley 3022 de 2013 bajo el decreto 1314 2009	(Ministerio de comercio, 2015)	Por el cual da reconocimiento del costo de las propiedades de Inversión iniciales atribuibles a la transacción para las pymes

Sección 35 decreto 2420 Anexo 2 NIIF para Pymes

Fuente. Contabilidad de Activos Enfoque para NIIF para pymes Martínez ( 2015)

### 2.1.2 Marco Teórico

A continuación, se relacionan algunas teorías expuestas por los diferentes autores de la época, que permitieron brindar a la investigación perspectivas diferentes que inducen a la construcción de matrices de flujo de marco lógico de procesos y procedimientos, ajustadas a la estructura de capital óptima y apalancamiento en la inversión para las pymes.

Según Weston (1996) existen varias teorías acerca de encontrar un equilibrio y los niveles apropiados de los activos circulantes y su financiación entre ellas se encuentran: la primera estaría dada por la teoría de “política relajada de inversión de activos circulantes(PRI), en segundo lugar se encuentra la política restringida de inversión de activos circulantes (PRTI) y finalmente podemos encontrar dentro de su investigación política moderada de inversión de activos circulantes (PMI)” (p. 463-465).

Partiendo de la teoría expuesta por el autor en su primera postulación refiere (PRI) que, tendría un impacto en el capital accionario de la empresa, ya que se centra en guardar grandes sumas de efectivo, siendo estas estimuladas por las ventas que realiza la organización, es decir, sus cuentas por cobrar aumentan y así simultáneamente cada uno de los rubros del activo circulante según con la política de crédito que se estipule en su momento, por lo tanto esta tendría un impacto en el flujo de caja operacional, ya que se centra en la acumulación de efectivo y sus equivalentes.

En segundo lugar, el autor considera la adopción de una política (PRTI) considerando reducir los inventarios y activos, al establecer una cartera restringida en la otorgación de créditos fijando condiciones tanto para clientes nuevos como de trayectoria, con el fin de fortalecer el estudio del financiamiento, por lo cual las cuentas por cobrar no son altas y estarían sujetas a controles con vencimientos e identificación de clientes de difícil cobro, considerando un beneficio al proporcionar a las pymes una buena rotación de cartera en términos estipulados de acuerdo con el tiempo fijado dentro de los lineamientos internos.

Mientras que la tercera teoría la política (PMI), establece una relación constante con las anteriores teorías, es decir la política moderada y restringida, al incorporar parte de sus pensamientos en la organización, es decir, la empresa adecúa entre sus estatutos y políticas los aumentos y disminuciones en el mantenimiento de sus activos corrientes, de tal modo que se sostenga un equilibrio entre la compra y el financiamiento, de esta manera se busca mantener niveles mínimos de activos, pagos adecuados en sus pasivos y controles de inventarios mínimos.

Así mismo, se caracteriza por otorgar créditos con restricciones, no tan radicales como expone la teoría (PRI), permitiendo a las pymes, ofrecer sus servicios y estos a la vez puedan ser utilizados por los diferentes sectores empresariales. De esta manera lo que se busca en la investigación al exponer los diferentes tipos de modelos ajustados es obtener un control bajo indicadores financieros y/o de desempeño, que proporcionen la identificación de las variaciones más importantes que afectan el aumento o disminución de los rubros en las pymes.

Otra de las teorías importantes dentro de la investigación es la teoría del equilibrio estático (Trade off Theory). Según Ferrer (2009) “considera la estructura de capital de la empresa como el resultado del equilibrio entre los beneficios y costes derivados de la deuda,

manteniendo constantes los activos y/o los planes de inversión” (p.66). Esta teoría consiste en establecer un equilibrio entre la deuda y el costo fiscal, es decir tratar de mantener durante un buen tiempo consistencias entre las metas y objetivos organizacionales, con el fin de determinar unos beneficios fiscales y el riesgo que implica el aumento de las obligaciones financieras, así mismo el uso excesivo de la deuda puede ser contraproducente si no se establece el riesgo inherente el cual puede contribuir a la disolución o quiebra de la unidad de negocio, en síntesis, las pymes recaen constantemente en la disminución del valor de mercado, por lo tanto sus cargas impositivas serán mucho más altas de lo que se considera necesario dentro de la estructura de capital

Según Tejo (2016) la teoría del orden jerárquico (Pecking Order). “es empleada por las organizaciones para establecer un financiamiento e inversión en base a una jerarquía de fuentes, colocando en primer lugar a las ganancias retenidas, en segundo lugar, a la deuda y finalmente a las ampliaciones de capital mediante la emisión de acciones” (p.5-9). Si bien se puede decir, lo que busca cada una de estas organizaciones es fortalecer el capital social, y así mismo emplear técnicas entre las diferentes teorías existentes, que le permita reflejar a las pymes un buen flujo de caja consistente con las operaciones y así, garantizar el cumplimiento de las obligaciones a corto, mediano y largo plazo.

Es de considerar que el apalancamiento no es un aspecto negativo ya que permite la expansión de la empresa, lo que genera riesgo es el exceso que puede representar las dificultades en materia de pagos, de esta manera implica asumir una deuda para invertir en activos hasta el momento que retornen en recursos y se conviertan en capital propio. Bochad (2013) afirma “el impacto en el mercado para proponer un método de valoración ajustada por impacto que tenga como resultado un mejor control del riesgo” (p 36).

Por lo tanto (Bojaca, 2012) “la técnica es el conjunto de procesos utilizados dentro de una ciencia aplicada o independientemente de ella, cuando aún no se han esclarecido o establecidos modelos teóricos que respalden tales procedimientos” (p. 127). Una de las principales situaciones a analizar dentro de la investigación se puede dar en la implementación de métodos guiados por matrices de flujo de operación que permitan establecer un orden y/o modelo ajustado a la estructura de capital de la empresa, y esta a su vez guie el proceso de inversión y

apalancamiento, ya que es vital anteponerse a las situaciones de riesgos inherentes y físicos que han generado pérdidas por décadas en las pymes, por lo cual la vinculación de estos flujos podrían mejorar dichas condiciones estructurales y operativas a quienes las implementen .

Villamizar (2014) afirma “generalmente, los directivos empresariales estiman la calidad del nivel de medición en aplicación a su valor y su fiabilidad. No obstante, la susceptibilidad a las transformaciones debe contemplarse como una particularidad primordial de las herramientas de evaluación” (p.198). Es acertado entender, la aplicación de procesos y procedimientos que conlleva a analizar las situaciones que requieren mayor atención en las pymes, y una de ellas, sin duda será la valoración del crédito, ya que en su momento la compañía necesitará crecer e innovar como un nuevo modelo organizacional. En este sentido las empresas deberán fortalecer sus departamentos mediante el apalancamiento e inversión inyectando desarrollo y tecnología en sus áreas, por lo tanto, se abrirá una plataforma hacia nuevos mercados y nichos de negocio.

Desde otra perspectiva teórica, según Fuenzalida, el àt , (2007) “es necesario verificar tres congruencias, la congruencia con la estructura financiera del proyecto, con el riesgo económico del proyecto y con la proyección de precios” (p.84). Dada la situación expuesta por el autor, la adopción de una matriz de flujo lógico de procesos y procedimientos contribuye en la medida que vigila las áreas más fuertes de las pymes, al mismo tiempo reflejan resultados proyectados a los estados financieros mitigando el riesgo económico, manteniendo un equilibrio entre la deuda y el gasto.

Por ello, es indispensable hablar desde la parte financiera y administrativa y comprender los ciclos que se establecen dentro de la unidad de negocio: Según Montell, (2013) “para abordar el estudio, es necesario comprender primero el ciclo de vida de las empresas. Éste se compone básicamente de cuatro etapas: lanzamiento, expansión, madurez y obsolescencia” (p.10). El autor dentro de su teoría, expone las etapas realizando una metáfora en la cual compara el ciclo de la vida con el recorrido de las pymes identificando las falencias que presentan este grupo en la segunda fase (expansión), dentro de su planteamiento permite establecer la falta de liquidez y de financiamiento que ponen el riesgo la supervivencia de la empresa y la necesidad de considerar dentro sus objetivos y metas, así mismo anticipar

adecuadamente los efectos e impactos que consigo trae las crisis cuando no se realizan las planeaciones presupuestarias en cada una de las áreas organizacionales.

Dentro de este mismo análisis, Zuluaga (2010) consideró “otros académicos introdujeron en el análisis los costos de bancarrota, los cuales hacen contrapeso a las ventajas impositivas de la financiación mediante deuda, llegándose al final a la conclusión de que el gerente debe hacer un balance entre los beneficios y costos de la deuda para llegar a la estructura de capital óptima” (p. 6).

El mercado cada día es más cambiante y determina introducir nuevas ideas con tecnologías que favorezcan a las empresas maximizar sus beneficios, los cuales más adelante serán reconocidos en sus utilidades, de allí la importancia de calcular y emplear técnicas adecuadas que permitan a las pymes obtener un control de cada una de las operaciones, de modo que dichas barreras sean derribadas y al mismo tiempo constituyan mecanismos estructurados en cuanto a la forma adecuada de apalancar las operaciones financieras, sin que estas, se conviertan en un desequilibrio para el capital de la empresa.

Cuenca (2018) afirma “en términos sencillos, para una organización solidaria, no es otra cosa que la posibilidad de enfrentar pérdidas cuando se mantienen malas tasas de interés y ocurren movimientos adversos a la curva de estos” (p.48). De acuerdo con lo anterior, es determinante adoptar técnicas mediante procedimientos guiados por matrices de flujo lógico de operación que garanticen un completo estudio de cada línea de negocio, partiendo de la economía del país y afectaciones que pueden surgir en el corto, mediano y largo plazo, puesto que se ven sujetas a disminuciones en la capacidad de compra de materias primas y/o prestación de servicios en las áreas, ocasionando dificultades en sus operaciones diarias.

Herrera (2014) indica que “si la liquidez del mercado no es lo suficientemente perfecta, un aumento de la demanda de títulos puede impulsar hacia arriba aún más los precios” (p.254). Las políticas macroeconómicas y las altas tasas de interés bancarias, no benefician mucho al sector de las pymes, pero es importante en materia tributaria aclarar al momento de reemplazar el financiamiento propio, por el financiamiento con entidades bancarias, este último es deducible en intereses financieros y pago de proveedores, contribuyendo en un costo de

deducción para las empresas que declaren el impuesto de renta y complementarios, de esta manera la organización puede orientar sus estrategias beneficiándose de las políticas fiscales, de acuerdo con las normas establecidas por cada país.

De manera semejante, según Diéguez (2006) “el establecimiento de tres pilares que contribuirán a la consecución de un sistema financiero seguro, sólido y eficiente: Pilar I: Cálculo de los requerimientos mínimos de capital, Pilar II: Supervisión, Pilar III: Transparencia informativa” (p. 506). Es necesario para las pymes, resaltar la importancia de evaluar periódicamente las fuentes de financiamiento, pues estas deben ser objeto de estudio e investigación entre las diversas técnicas y teorías que puedan establecer un paralelo entre el aumento o disminución de la utilidad, es decir, la estructura de capital dependerá del apalancamiento de sus accionistas, liquidez y solvencia que esta puede proyectar en el corto, mediano y largo plazo.

Otros académicos establecieron, Morales et al (2015) “el modelo Dupont permite conocer el mecanismo por el cual una empresa obtiene rentabilidad e identificar las fortalezas y debilidades del proceso” (p.44). de manera general es de importancia para las pymes el empleo de indicadores que determinen mediante la integración de un multiplicador financiero el establecimiento del apalancamiento y que contribuya en las decisiones del beneficio neto, los activos y nivel de endeudamiento.

Por tal motivo, Rivillas et al (2012) afirma “las empresas del sector real colombiano operan con endeudamiento, representando este un porcentaje significativo de los activos, el riesgo crediticio debe ser monitoreado constantemente de tal forma que se pueda identificar, cuantificar y gestionar para evitar posibles quiebras” (p.1). Dado el caso, es necesario traer a colección las diferentes causas que pueden ser motivo de prevención y apoyo para este grupo de empresas, puesto que al implementar de manera adecuada sistemas y matrices de flujo de operación de inversión podrá mitigar un poco estos riesgos inherentes que persiguen por su desconocimiento tanto en campo profesional como gerencial, ya que la implementación de una política monetaria propone

Según Mian (2013) “una serie de debates sobre políticas se basa ya sea en prevenir altos niveles de apalancamiento mediante la regulación del capital” (p.60) .De esta manera las

empresas pymes deben de estar preparadas para cada una de estas situaciones, las cuales son impuestas mediante normas estatales, limitando el acceso a los créditos con altos requisitos que muchas veces, no cumplen con la normatividad y los documentos requeridos por las entidades financieras y por tal motivo son objeto de negación al acceso del crédito bancario.

Finalmente, las pymes atraviesan una crisis en términos económicos, debido a este fenómeno se verán obligadas a cambiar sus estructuras de financiamiento e inversión, solicitando créditos que solventen el flujo de caja operacional y así tratar de cumplir con las obligaciones corrientes contraídas en el corto, mediano y largo plazo. Para muchas de estas organizaciones las decisiones no garantizan un adecuado estudio de las oportunidades de mercado, lo cual terminan por adquirir financieramente un sobreendeudamiento afectando la capacidad de compra y de pago.

## CAPÍTULO III METODOLOGÍA

### 3 Diseño Metodológico

#### 3.1 Enfoque y tipo de investigación

Para el diseño de investigación se empleará una revisión rápida de literatura, con el fin de evaluar los libros, revistas, periódicos y artículos que exponen un amplio conocimiento sobre los diversos tipos de apalancamiento e inversión en las pymes. La metodología tendrá un enfoque cualitativo bajo un método descriptivo, cualitativo porque partirá de la identificación de las variables internas y externas que afectan el apalancamiento e inversión en las pymes, y descriptivo porque tomará un diseño de metodología llamado “*Rapid Review*” Metodologicas (2021), este modelo es caracterizado por emplear revisiones rápidas que componen una síntesis mediante un proceso de información oportuno.

Para la elección de las referencias bibliográficas se identificaron por la inclusión de datos tales como: título de la obra, resumen, introducción, palabras claves y fuente de origen de la publicación, al mismo tiempo se emplearon fuentes primarias determinando las características y comportamiento del mercado que influyen al momento de acudir en algún tipo de apalancamiento e inversión por las pymes, cada una de estas variables recopiladas dentro del material bibliográfico expuesto por los autores, proporcionarán a la investigación la base para el diseño y elaboración de una matriz de marco lógico de procesos y procedimientos establecido por nueve pasos secuenciales. por lo tanto, el estudio estará en la capacidad de medir de manera ágil y eficiente la comprensión de los criterios propuestos.

Todos los documentos que fueron seleccionados integran al análisis un amplio concepto sobre el tema de investigación sosteniendo relación directa con la pregunta problematizadora. De esta manera la investigación determinará los resultados mediante la medición que presentan las empresas de estructura pequeña en la utilización del financiamiento, con el fin de dar reconocimiento a la estructura de capital óptima que contribuya a estimar niveles superiores dentro de cada uno de los departamentos organizacionales.

### **3.2 Población y muestra**

La población, se determinará dentro de la recopilación de todos aquellos artículos que enfocan temas tales como: planeación gerencial, metodologías en procesos y procedimientos, estructura de capital óptima, apalancamiento e inversión, construcción de matriz de marco lógico, implementación de árbol de problemas, árbol de objetivos y alternativas, evaluaciones y control a nivel gerencial. En este sentido, el análisis podrá considerar la implementación de una matriz de marco lógico basado en el diseño de nueve pasos secuenciales guiados por una herramienta que a su vez se encuentra supervisada por indicadores financieros que permiten mediante su lectura e interpretación establecer los niveles óptimos que presentan las pymes en la capacidad de pago y endeudamiento en un mercado financiero.

### **3.3 Técnicas e instrumentos**

La técnica requerida para el desarrollo de la investigación se determinará mediante la utilización de tres plantillas ofimáticas tomando como instrumento la herramienta de excel: la primera plantilla será el (anexo 1) ubicado con el nombre de tabla de referencias bibliográficas, dentro de su primera pestaña (RF I), se podrá encontrar la recopilación de las publicaciones más representativas determinando los criterios de inclusión y exclusión propuestos por la investigación. En la segunda pestaña (RF II) se detallará un esquema de apropiación de los criterios ya antes seleccionados, con el ámbito de establecer el número de las publicaciones empleadas en el desarrollo del estudio, por lo tanto, se hace importante considerar para el análisis los demás artículos que a pesar de que no, cumplieron el total de los criterios para ser incluidas aportaron conocimiento para dar continuidad al desarrollo de la investigación.

En la segunda plantilla ofimática se encuentra el (anexo 2), este material podrá contar con dos diagramas de flujos; el diagrama de flujo número (1) estará compuesto por los procesos, y el diagrama de flujo (2) por los procedimientos que podrán llevar a cabo las pymes al momento de utilizar el financiamiento y apalancamiento en la inversión tanto interna y externa dentro de sus estructuras de capital.

Finalmente, en el (anexo 3) estará compuesto el diseño y elaboración de una matriz de flujo de marco lógico, por nueve fases secuenciales compuestas de la siguiente manera:

- índice, simbología del color
- Fase I, tabla de involucrados
- Fase II, árbol de problemas
- Fase II, árbol de objetivos
- Fase IV, estructura analítica de la investigación
- Fase V, resumen narrativo
- Fase VI, indicadores financieros
- Fase VII, medios de verificación
- Fase VIII, matriz de flujo lógico completa
- Fase IX, análisis como método de viabilidad en la aplicación de un simulacro de financiamiento e inversión en las pymes.

Además de cada una de las técnicas ya antes mencionadas, el estudio podrá contar con una simbología de colores establecida en la (etapa III), donde los colores elegidos representan la apropiación de situaciones que generan advertencia de acuerdo con los procesos y procedimientos que se emplean dentro de las estructuras organizacionales por las pymes, entre los colores propuestos por la investigación podemos encontrar:

	Situación de advertencia ante situaciones que pueden afectar las decisiones
	Situación de riesgo que requieren atención
	Situación de alternativas y solución
	Situación de control absoluto en las áreas organizacionales
	Innovación y tecnología
	Situación que genera pérdida en las empresas.

### 3.4 Procedimientos

El procedimiento cronológico que se ha diseñado para la investigación estará propuesto por un diagrama de Gantt, dispuesto por tres etapas, en la (etapa I), se realizará una búsqueda en la base de datos de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, considerando los diferentes autores de artículos, libros o revistas científicas tanto nacionales como internacionales que establezcan información relevante permitiendo identificar postulaciones y teorías ya aplicadas a empresas de

estructura pequeña, con el fin de guiar al estudio hacia el buen aprovechamiento de las técnicas de inversión y apalancamiento.

La información recopilada se elaborará y almacenará en una tabla en Excel, en ella se incluirá una búsqueda amplia de referencias bibliográficas representadas por los diferentes estados de apropiación de la información establecidos en la investigación: el color amarillo se utilizará para las referencias bibliográficas que cumplen con un criterio del 80% de aprobación, el color verde para las referencias que cumplen con dos o tres criterios seleccionados cumpliendo con 20%, el rojo se empleará, para excluir de la consulta bibliográfica las referencias que no cumplen con ninguno de los criterios propuestos por la investigación.<sup>3</sup>Ver apéndice 3 cronograma de actividades propuesto por el estudio de investigación

Entre los criterios se tuvieron en cuenta palabras claves, planeación gerencial, metodologías de procesos y procedimientos, estructura de capital óptima, apalancamiento e inversión, evaluación de proyectos, matriz de marco lógico, diagramas de flujos. (ver ilustración 1 clasificación de criterios de inclusión de búsqueda de referencias bibliográficas e ilustración 2 criterios en porcentajes)

***Ilustración 1 criterios de inclusión y exclusión referencias bibliográficas***

<b><i>Criterios de Inclusión palabras claves</i></b>	<b><i>Relación del título de la publicación</i></b>	<b><i>País de la publicación</i></b>	<b><i>Buscador</i></b>
planeación gerencial	Pymes	No aplica	ABI/INFORM Collection
metodología en procesos y procedimientos	Apalancamiento, inversión	No aplica	ProQuest
estructura de capital óptima	Análisis de implicaciones	No aplica	Google académico
matriz de marco lógico	Contabilidad de gestión empresarial	No aplica	Cielo

Fuente: elaboración propia tabla de referencias bibliográfica  
Partiendo de los autores: Piedrahita (2020)

<sup>3</sup> [Apéndice\Apéndice 3 Cronograma de Gantt .xlsx](#)

**Ilustración 2 Criterios en porcentajes**

<b>TOTAL DE REFERENCIAS</b>		<b>100</b>
<b>INCLUIDA</b>		<b>80%</b>
<b>CUMPLE PARCIAL</b>		<b>20%</b>
<b>NO CUMPLE</b>		<b>0%</b>
<b>REPETIDAS</b>		<b>0%</b>

Fuente: elaboración propia tabla de referencias bibliográfica  
Partiendo de los autores: Piedrahita (2020)

La (etapa II) ; estará compuesta por dos diagramas de flujos: en el diagrama de flujo (1) se identificará los procesos internos para tener en cuenta al momento de evaluar las condiciones mínimas que afectan la decisión de compra y el pago de obligaciones financieras por las pymes, al mismo tiempo la importancia de considerar dicha estimación como fuente de estudio primaria por la gerencia para tomar algún tipo de financiamiento. El diagrama de flujo (2) estará compuesto por los procedimientos que partirán como guía para el desarrollo y búsqueda de un financiamiento externo que potencialice la estructura de capital en las pymes y estas a su vez impacte de manera positiva sus flujos operacionales permitiendo cumplir con estimaciones presupuestarias en las pymes.

Finalmente, la (Etapa III); se determinará el diseño y elaboración de una matriz de marco lógico guiada por nueve pasos secuenciales, el cual permitirá al estudio medir la viabilidad a una matriz de marco lógico guiada por nueve pasos secuenciales, con el fin de dar reconocimiento e identificación de estrategias y alternativas analíticas que favorecen la inversión y financiamiento como uno de los factores óptimos para adoptar cualquier tipo de crédito financiero.

A continuación, se detalla cada una de las nueve fases compuestas en la investigación en la (etapa III) , con el fin de establecer un análisis completo de la problemática que enfrentan las pymes a la hora de tomar decisiones financieras, al mismo tiempo considerar las estrategias y alternativas que conllevan al éxito dentro de una buena planeación financiera.

(Fase I), tabla de involucrados; esta fase estará compuesta por los grupos implicados dentro del desarrollo del apalancamiento e inversión en las pymes, estableciendo los intereses y problemas frecuentes percibidos dentro de las áreas y/o departamentos compuestos por la gerencia, el área contable y financiero que dan origen en la búsqueda de recursos económicos, y

a su vez son estas dependencias las encargadas de brindar información de los históricos que reposan en los estados financieros para la toma de decisiones. Por lo tanto, la gerencia dentro de su gestión llevará a cabo los planes de búsqueda de efectivo y sus equivalentes con el fin de cumplir con los objetivos y metas organizacionales.

El proceso de identificación se llevará a cabo por dos grupos compuestos de la siguiente manera: grupo (1) microentorno; haciendo referencia directamente a la variable interna que componen las pymes. grupo (2) macroentorno; fundamentado por las variables externas de las pymes. En el primer grupo (1) microentorno, se encuentran como involucrados los profesionales de las áreas financieras, contables y/o gerenciales encargados de llevar a cabo la planeación y ejecución de los estudios de inversión y financiamiento requeridos por las pymes, al mismo tiempo se encuentra dentro del análisis los socios, quienes son la principal fuente de apalancamiento que cuenta la empresa para financiar las operaciones y el desarrollo continuo en la ejecución de los proyectos, por lo tanto es de considerar que en muchas ocasiones es recurrente la pérdida de contratos para dichas empresas, ya que no cuentan con el músculo financiero requerido para adelantar proyecciones en ventas.

En segundo lugar, se encuentra el grupo (2) macroentorno, involucrando al Estado como uno de los componentes externos encargado de regular mediante el establecimiento de normas, programas de ayudas que fomenten el fortalecimiento y permanencia de las pymes, ya que es el Banco de la República quien fija las tasas de interés de crédito comercial y/o empresarial respaldando la inversión y garantizando la economía en el país. Finalmente, dentro de este grupo del macroentorno, se encuentran las entidades de fondos de financiamiento en el mercado encargadas de promover el crédito financiero y apoyar las inversiones económicas de las pymes, entre ellas se encuentran:

- Fondo financiamiento agropecuario
- Fondo de inversiones privadas
- Fondo de financiamiento industrial
- Fondo de financiamiento urbanístico
- Fondo financiero de proyectos de desarrollo
- Fuentes de financiamiento de emprendimiento
- Corporaciones de ahorro y crédito
- Asociaciones sin ánimo de lucro (ONG)
- Cooperativas y cajas de compensación familiar

- Findeter
- Bancóldex
- Colciencias

(Fase II), árbol de problemas; dentro de esta fase, se establece el problema central el cual estará delimitado por la pregunta de investigación situada en la mitad del tronco del árbol, este tendrá un color café de modo que los lectores puedan identificar subjetivamente la estructura del tronco relacionando de manera correcta el significado que conlleva utilizar la técnica del color buscando la identificación del problema central. Por consiguiente, las causas resultantes del producto del planteamiento del problema estarán situados en la parte superior del árbol, el color representativo será el amarillo, se asigna dicho color por su visibilidad y energía que produce a la mirada de los lectores y así mismo generar una alerta frente a las situaciones de advertencia en las pymes producto de una pésima planeación en el financiamiento e inversión.

En la parte inferior del árbol estarán situadas los efectos representados por el color rojo, evidenciando las situaciones de riesgo que requieren atención por parte de la gerencia y han sido símbolo de alerta ejerciendo influencia directa en las áreas financiera, contable y gerencial. el color gris representa los aspectos que van decayendo a nivel gerencial que requieren intervención inmediata por parte de las empresas pymes.

A continuación, se detalla el semáforo de los colores representativos que se emplean dentro de la metodología con el fin de construir un vínculo directo de alertas dentro de la fase II.

### *Ilustración 3 simbología del color árbol de problemas*



Fuente. Elaboración propia partiendo de los autores Chávez (2020)

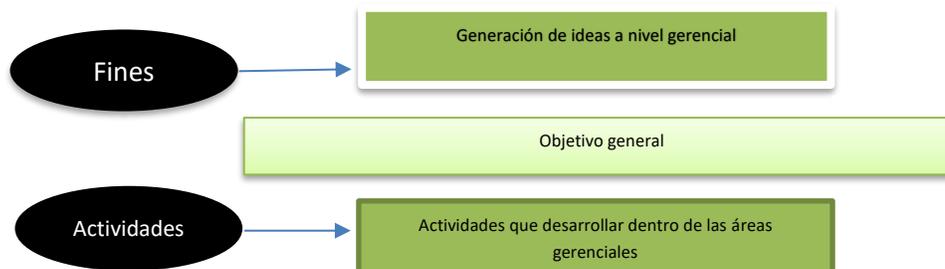
(Fase III), árbol de objetivos y análisis de alternativas; esta fase está compuesta por el árbol de soluciones, el cual representa para la investigación pasar de una situación negativa a un

estado positivo, por lo tanto se busca promover el desarrollo de los objetivos dejando atrás la problemática ya antes evidenciada en el análisis propuesto por la investigación. Cada una de las estrategias podrá intervenir de manera directa en la utilización de métodos eficientes que impacten positivamente la estructura organizacional en las pymes, y así mismo el desarrollo continuo de las operaciones y procedimientos direccionados desde la alta gerencia.

Adicionalmente estará compuesta; en la parte superior del árbol de objetivos y alternativas se evidenciará los fines que deberán alcanzar las pymes en la medida que se adopten y generen un sostenimiento eficiente mediante bases sólidas que promuevan una estructura de capital óptima en la inversión que contribuyan en el manejo adecuado de los créditos de financiamiento. En medio del árbol, estará situado el propósito central determinado por la investigación en este caso el (*objetivo general*) representado por el tronco del árbol, esta base de sostenimiento reflejará la guía para el desarrollo de las actividades propuestas para las empresas que buscan intervención directa en sus áreas de mando. En la parte baja del árbol estarán situados los medios que comprenden las actividades a desarrollar direccionadas especialmente para el área gerencial.

Simbología del color, el color representativo para esta fase III, será el verde, ya que refleja serenidad, paz y confianza, la propuesta de este color se da mediante el establecimiento de una comunicación directa con el lector, evidenciando el control de las situaciones que son de alto riesgo. Por lo tanto, pasaremos del color rojo que representó un estado de alerta en la fase II, a un grado de confianza producto de alternativas que promueven anteponerse a situaciones mediante la adopción de evaluaciones dirigidas. (ver ilustración 4 árbol de objetivos y alternativas simbología color fase III árbol de objetivos y alternativas).

***Ilustración 4 simbología del color árbol de objetivos y alternativas***

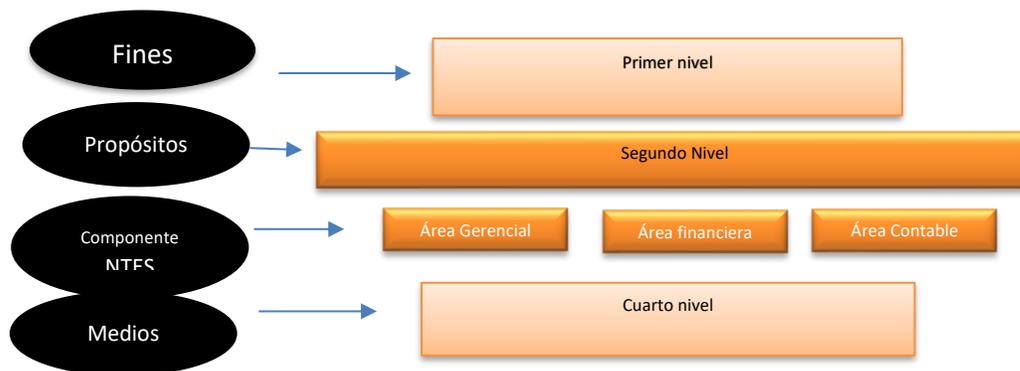


Fuente. Elaboración propia partiendo de los autores Chávez (2020)

(Fase IV) estructura analítica; dentro de esta fase se busca optimizar una solución al problema central, siendo de suma importancia, ya que permitirá construir los niveles jerárquicos que se abordan durante la construcción de la matriz de marco lógico. Por lo tanto, los niveles para conformar la estructura analítica de la investigación estarán formados por: 1) primer nivel los fines, 2) segundo nivel propósitos, 3) tercer nivel componentes, 4) cuarto nivel actividades. Cada uno de estos niveles permite obtener una relación posicional, es decir mantendrá su orden y relación de acuerdo a la situación anterior, ya que será necesario el paso anterior para construir el nivel siguiente.

La simbología de color asignado para dar reconocimiento a la estructura analítica del proyecto es el naranja, color que refleja la creatividad, innovación tecnológica por parte de la gerencia para tomar decisiones que conlleven a mejorar la estructura de capital y apalancamiento financiero dentro del ente económico. (ver ilustración 5 estructura analítica de la investigación simbología color fase IV estructura analítica).

**Ilustración 5 Simbología del color estructura analítica de la investigación**



Fuente. Elaboración propia partiendo de los autores Rubén Chávez (2020)

(Fase V) resumen narrativo, en esta fase investigativa, se comienza el diseño y elaboración de la matriz de marco lógico, donde cada nivel de jerarquía ya antes mencionado entrará a conformar una fila dentro de la matriz. En el primer nivel se establecerán los fines que persigue la investigación así mismo contribuirá a determinar el impacto a mediano y/o largo plazo que alcanzará el estudio, mediante la identificación de las variables que permiten a las

pymes obtener niveles óptimos de apalancamiento en la inversión y el financiamiento para dar sostenimiento a los objetivos y metas propuestos por la organización.

En el segundo nivel posicional de la matriz estará dispuesto por el propósito, el cual comprende el objetivo general establecido por la investigación, los resultados serán el tercer nivel dentro de las filas, en ellos se podrá evidenciar durante la ejecución una secuencia eficiente guiada por pasos que permitan analizar, identificar y medir los procesos y procedimientos que llevan a cabo las pymes, siendo este indispensable para proyectar el cumplimiento de los objetivos organizacionales. Las actividades serán la última fila de la matriz, delimitando los medios en el cuarto nivel, de esta manera se busca mejorar los canales de apalancamiento e inversión que sostienen las pymes a la hora de acceder a negociaciones con terceros.

Simbología del color, el color representativo para esta tabla será el azul el cual refleja orden, estabilidad y manejo de la situación que presenta riesgo en las pymes, de esta manera se busca reflejar mediante dicho color el control que se llevará a cabo durante los procesos y procedimientos que intervienen en las decisiones establecidas por la alta gerencia en las pymes.

**Tabla 2 resumen narrativo fase V**

	<i>Resumen narrativo</i>	<i>Indicador</i>	<i>Medios de verificación</i>	<i>Supuestos</i>
<i>Fin</i>				
<i>Componentes</i>				
<i>Propósitos</i>				
<i>Actividades</i>				

Fuente. Elaboración propia partiendo de los autores Chávez (2020)

(Fase VI) indicadores; esta fase estará dispuesta por la identificación de los principales indicadores financieros que permiten mediante fórmulas financieras obtener resultados en porcentajes que benefician las decisiones en las pymes. Por ello será necesario relacionar las interpretaciones al momento de obtener los resultados y determinar la viabilidad del estudio, aplicando los indicadores de rentabilidad, liquidez y endeudamiento a una empresa representativa del sector de la construcción de invernaderos en el municipio de la Ceja

Antioquia. Entre los principales indicadores que determinan medidas financieras se emplearán : los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento (ver tabla 2 indicadores propuestos para el estudio)

**Tabla 3 Indicadores utilizados fase VI**

<b>Indicadores de Rentabilidad</b>	<b>Indicadores de Endeudamiento</b>	<b>Indicadores de liquidez</b>
margen bruto vrs rentabilidad bruta	endeudamiento total vrs endeudamiento a corto plazo	Razón corriente
margen operativo vrs rentabilidad operativa	apalancamiento a largo plazo	KTN - Capital de trabajo neto
margen antes de impuesto vrs margen neto	financiamiento con proveedores	% Capital de trabajo KT
rentabilidad productiva marginal	financiamiento con obligaciones financieras	KT - Capital de trabajo
cargas de costos de ventas vrs carga administrativa	financiación con pasivos laborales	Liquidez Inmediata de primer grado
cargas de gastos financieros	financiamiento con impuestos	Fondo de maniobra sobre deudas a corto plazo
margen de ebitda	carga financiera, cobertura de gastos financieros e interés generado	Solvencia Financiera o Solidez
potencial de utilidades	lverage o apalancamiento financiero, lverage o apalancamiento total	Variación activos fijos
% ROA retorno sobre los activos	estructura corriente y estructura de capital.	Fondo de maniobra sobre deudas a corto plazo
% ROE rentabilidad sobre el patrimonio.		

Fuente: elaboración propia a partir de los autores  
Corporación Universitaria Minuto de Dios programa Distancia seccional Bello

(Fase VII) medios de verificación; esta fase partirá inicialmente por la muestra poblacional determinada hacia el sector de la construcción, así mismo dicha muestra se filtra en la región de Antioquia, de allí se delimita a las empresas del oriente dedicadas a la construcción y mantenimiento de invernaderos. El estudio se establecerá mediante la verificación y medición de los resultados finales, al realizar un análisis al sector constructor ubicado en el municipio de la Ceja Antioquia, de esta manera se podrá partir de las condiciones ambientales, hídricas y geológicas, para tomar unos costos y gastos y el recurso requerido para el crédito financiero y así determinar la viabilidad del apalancamiento solicitado

(Fase VIII) supuestos: Los supuestos están contemplados por todos aquellos factores que influyen de manera negativa en las pymes, y a su vez se consideran inciertos dentro del desarrollo de las operaciones de las empresas. Por lo tanto es indispensable dentro los riesgos que generan incertidumbre, incluir dichos controles, ya que pueden afectar los resultados previos a las pymes tales como afectaciones infortuitas, pandemias, inundaciones, sismos entre otros.

(Fase IX) análisis como método de viabilidad en la aplicación de un simulacro de financiamiento e inversión en las pymes, esta fase estará compuesta inicialmente por un modelo de simulacro de inversión, el cual se podrá formular mediante unos datos iniciales tales como: ingreso del monto de inversión requerido por la pyme, tipo de apalancamiento y uso de la fuente interna y/o externa utilizada por la empresa para obtener los recursos financieros, cuentas por cobrar, amortización de la deuda a corto (CP) y largo plazo (LP) y tasas macroeconómicas. De esta manera el simulacro establece dos tablas de amortización para el corto plazo y otra para el largo plazo, por lo tanto, el modelo estará diseñado para fijar automáticamente el monto de la obligación y/o periodos de pago contraídos por las pymes

En la pestaña (sub\_1) de la fase IX, se compone por un modelo de flujo proyectado en el cual se detallan las cuentas del estado de resultados, siendo estos rubros necesarios para determinar la rentabilidad que sostienen las pymes, con el fin de medir el tercer objetivo específico determinado por el estudio, los resultados estarán acompañados de datos macroeconómicos tales como: tasa interna de retorno (TIR), tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR), valor actual neto (VAN) y evaluación de flujo de caja de inversión social, este podrá calcular el flujo neto de operación y las razones de *costo beneficio* que sostienen las

pymes con respecto al financiamiento proyectado dentro de sus objetivos y metas organizacionales.

Finalmente, en la pestaña (sub\_2). La empresa podrá beneficiarse de un modelo de proyección financiera diseñado para proyecciones en ventas de (1) a (5) años, de esta manera se contribuye a la investigación en la práctica de modelos financieros que permitan establecer estimaciones eficientes y estos a su vez reflejen en su estructura de capital y financiamiento estructuras sólidas que permitan tener obtener perdurabilidad en el tiempo.

## CAPÍTULO IV RESULTADOS

### 4 Análisis de resultados

Como resultado se ha buscado analizar dentro del apalancamiento operativo y financiero los beneficios y el buen uso de los recursos logrados, con el fin de establecer el riesgo existente entre la cantidad excesiva de deudas que ponen en dificultades el capital y liquidez de las pymes.

Se obtuvo como logro dentro del primer objetivo propuesto por la investigación un total de (100) referencias bibliográficas concentradas y almacenadas dentro de la plantilla ofimática, esta búsqueda se ejecutó en la base de datos de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, los buscadores más comunes fueron: Google académico, ABI/inform Collection, Dialnet, ProQuest. El total de las referencias que cumplieron con el 80% de apropiación de los criterios propuestos por la investigación mantuvieron un total de 33 publicaciones, al mismo tiempo se consideró las referencias que cumplieron parcialmente con los criterios propuestos con un 20% de apropiación determinando un total de 50 publicaciones. La búsqueda filtro las referencias bibliográficas que no ninguno de los criterios, hallando un margen de error representado en un total de 13 publicaciones, las referencias repetidas dentro de la tabla se encontraron en un total de 4 publicaciones.

Entre los autores más representativos se encuentran: Fuenzalida et al (2007). Weston (1994), Marín, et al (2015). Fierro, et al (2017), Forero, (2018). De esta manera el espacio temporal de la búsqueda estuvo marcado entre los años 1994 al 2018. Resaltando los artículos que permitieron a la investigación inclinar sus resultados mediante una publicación en el año 2017 por el autor Fuenzalida con su artículo “evaluación de proyectos de mercados de capital incompletos” en el cual los autores postulan dentro de su teoría un análisis fundamentado en la identificación de dos variables entre ellas, la variable crítica y la variable sensible.

Al mismo tiempo se filtró dentro la base de datos, una publicación realizada por la Universidad Eafit en la ciudad de Medellín Colombia, su autor Rivillas, et al (2012) correspondiente al nombre de “estimación del riesgo de crédito para empresas del sector real en

Colombia” permitió establecer la relación que existe entre el riesgo que ejerce dominio dentro de las decisiones organizacionales hallándose concentradas en gran mayoría dentro del área gerencial.

Por lo tanto el estudio obtuvo como resultado durante la búsqueda y apropiación de la información, el establecimiento de dos variables internas y externas, donde se obtiene el siguiente análisis: la variable interna está constituida principalmente por las decisiones tomadas en el área gerencial, siendo estas direccionadas por el cumplimiento de los objetivos y metas organizacionales, comprometiendo principalmente la adopción de una cultura empresarial que ejerza dominio en cada uno de los departamentos y estos a su vez, encuentren un equilibrio al momento de construir planes que beneficien las decisiones y proyecciones en el corto, mediano y largo plazo. dentro de la variable externa se consideró dentro de la investigación como el riesgo financiero, operativo y total, que afecta el flujo operacional en las pymes, debilitando la estructura de capital y ocasionando en su mayoría una liquidación a causa del mal manejo de los recursos.

Se considera importante evaluar mediante el monitoreo de indicadores financieros, de liquidez, rentabilidad y endeudamiento, métodos que permitan a las pymes anteponerse a las situaciones de riesgo aún en los casos menos esperados. <sup>4</sup>(ver anexo 2 diagrama de flujo variables internas y externas consideradas dentro de la investigación). Al mismo tiempo se relaciona la tabla de referencias bibliográficas en la cual se encuentran dos pestañas (RI) tabla de referencias y pestaña (RII) esquema de criterios de inclusión y exclusión establecidos mediante la búsqueda de literatura rápida. <sup>5</sup>Ver anexo 1 tabla de referencias bibliográficas.

Como resultado en el (anexo II) se obtuvo, mediante la aplicación de un esquema establecido por dos diagramas de flujo determinar los métodos de procesos y procedimientos entre las diferentes variables internas y externas que afectan el apalancamiento en las pymes, siendo estas fuentes de estudio a la hora de tomar cualquier tipo de financiamiento interno y/o externo. De esta manera se contribuye a las pymes en el desarrollo del objetivo específico dos al emplear dos diagramas de flujos compuestos por los siguientes esquemas:

---

<sup>4</sup> [Anexos\Anexo 2 Diagrama de flujo de procesos y procedimientos.xlsx](#)

<sup>5</sup> [Anexos\Anexo 1 Tabla de Referencias Bibliográficas .xlsx](#)

Diagrama de flujo de procesos, dicho diagrama permitió a la investigación establecer un análisis completo de cómo las pymes emplean procesos gerenciales que carecen de conocimientos administrativos, al no darle una buena disposición a los recursos financieros existentes en las empresas ocasionando un pésimo desempeño productivo con bajas utilidades que dificultan un buen proceso de las operaciones que van en vía de desarrollo de su objeto social. Por lo tanto se hizo importante para la investigación identificar los criterios que impactan el apalancamiento en la inversión permitiendo a dichas empresas obtener métodos eficientes para la toma de decisiones, entre las variables internas se lograron establecer:

- *La administración no especializada:* establecida por emplear conocimientos empíricos.
- *Contratación de personal no idóneo:* establecido desde las áreas de recursos humanos al no cumplir con los requerimientos mínimos de títulos certificados que le permita determinar un buen desempeño en las actividades profesionales,
- *Establecimiento de salarios bajos:* determinado por el pago insuficiente entre la cantidad mínima que existe entre la oferta y la demanda laboral en el mercado.
- *Costos altos de operación:* determinado por la dificultad que permite establecer un estudio de mercado que establezca un equilibrio entre el flujo de caja operacional y el desarrollo continuo en el cumplimiento de los proyectos de inversión que se adelantan.
- *Calidad de producción:* hace referencia al bajo desempeño productivo carente de controles internos que determinan clientes insatisfechos.
- *Reinversión de utilidades:* esta variable se determina por la implementación de políticas de reinversión en la cual, la empresa podrá establecer fondos que contribuya en la actualización de equipos tecnológicos y métodos de producción que les brinden la oportunidad de competir eficientemente en un mercado actual.

Dentro de las variables externas se identificó un posible ambiente ajeno fuera del alcance de la compañía, formando parte de un estado de riesgo, sujeto a cambios macroeconómicos de tipo gubernamental puesto que influyen de manera negativa en la toma de decisiones económicas a nivel gerencial, por lo tanto dichos aspectos proporcionaron a la investigación mantener ese grado de control externo de las evaluaciones continuas que favorezcan a las pymes tomar decisiones de compra e inversión acertadas, entre ellas están: escasez económica,

desempleo, competencia desleal, contrabando, altas cargas impositivas, políticas fiscales, entornos económicos, inflación, devaluación.

Finalmente la investigación logra el resultado mediante la construcción del segundo diagrama de flujo de procedimientos, estableciendo un paralelo que hace referencia a algunos indicadores financieros, brindando a las pymes un apoyo en las evaluaciones de sus actividades las cuales son propuestas dentro de los planes gerenciales, de este modo es importante resaltar que estas constituyen un alto componente de acciones permaneciendo constantes al momento de dar cumplimiento a los objetivos y metas propuestos por la organización entre ellas se pueden encontrar: endeudamiento total, endeudamiento de largo plazo, estructura financiera, capacidad de endeudamiento, riesgo, crecimiento en ventas, crecimiento de los activos, rentabilidad, rendimiento sobre el patrimonio y resultado final.

De acuerdo con el contexto anterior se estableció como resultado determinar una caracterización completa de la alta competitividad y maleabilidad que han sido sujetas las empresas de estructura pequeña en sus procedimientos, obstaculizando su crecimiento determinado ciertas falencias que se asocian concentrándose al bajo acceso a los recursos tanto financieros como económicos. A continuación se relaciona el diagrama de flujo de procesos y procedimiento propuesto por la investigación. <sup>6</sup>Ver anexo II diagrama de procesos y procedimientos

Dentro de la (etapa III) el objetivo propuesto por la investigación se logra mediante el diseño y elaboración de una matriz de marco lógico determinado por nueve fases en las cuales las pymes podrán beneficiarse en aplicación de métodos eficientes que determinen la viabilidad y establecimiento de pasos secuenciales que promuevan la identificación de los riesgos más recurrentes a los que se ven expuestas dentro de sus operaciones.

( Fase I), se encuentra el análisis de involucrados, dando como resultado un enfoque satisfactorio, debido a que se identificó un entorno micro y macro de personas y entidades implicadas en una problemática que refleja la situación económica actual que viven las pymes, percibiendo la falta de participación de los actores involucrados donde cada uno juega un papel

---

<sup>6</sup> [Anexos\Anexo 2. Diagrama de flujo de procesos y procedimientos.xlsx](#)

fundamental en el crecimiento y sostenibilidad de las pymes, es así como este análisis permite ver de qué manera se encuentra comprometido cada sector interno y externo y como puede contribuir al equilibrio de su estructura de capital y liquidez.

Igualmente se obtuvo la evidencia con qué recursos dispone cada involucrado para promover el apalancamiento en la inversión de las pymes, que favorezcan proporcionalmente las proyecciones, los niveles de endeudamiento y las metas alcanzar, es por esto que se establecen criterios para determinar un diagnóstico y el efecto que causa la falta de acompañamiento de estos sectores, a su vez estos grupos proporcionan recursos con el fin de generar conocimiento, financiamiento e identificación conjunta de oportunidades, aportando un gran valor al crecimiento y una estrategia focalizada que apunta al buen desarrollo organizacional.

Como resultado en la (Fase II) se obtiene la construcción del árbol de problemas delimitando la pregunta propuesta por la investigación *¿Cómo analizar el proceso de flujo operativo de las pymes, sobre el costo de capital y apalancamiento en la inversión?*, esta pregunta permitió considerar al análisis los diversos procesos que llevan a cabo las pymes en el desarrollo continuo de su objeto social y así mismo las dificultades que impactan las decisiones determinando los tipos de efectos y causas como medida de alerta y/o de consideración inmediata que debilitan el buen manejo de los recursos físicos e intangibles en las pymes.

Entre las principales causas obtenidas se establecieron; la poca estimación del riesgo financiero, total y operativo por el área gerencial que ocasiona pérdidas de efectivo, contrataciones con profesionales no idóneos que ocasionan errores en la contabilización y presentación de los informes financieros a la gerencia, deudas excesivas con terceros que debilitan los flujos de operación, poca interpretación de las normas actuales, poca proyección y estimaciones en ventas, entre otras.

Para dar respuesta a la pregunta problematizadora, se utiliza como técnica de resultado la teoría del color, partiendo mediante un análisis expuesto a lo largo de la investigación, con el fin de buscar beneficios entre las causas vrs. el efecto compuesto por: 1) signo de alerta, 2) signo de riesgo, 3) efectos de peso contra el riesgo. Por lo tanto el color amarillo se consideró dentro de los resultados como una alerta para el área gerencial, pues lo que se busca mediante dicha técnica es contribuir la dependencia y así disponer de un comparativo

entre la situación actual que impacta y minimiza las operaciones halladas dentro del árbol. El color rojo representó dentro de los resultados el riesgo constante que destruye valor en las pymes al no ser identificado a tiempo, finalmente el color gris consideró los efectos al riesgo incorporando un peso mayor al problema identificado dentro del color. Por consiguiente se puede decir, que el análisis del proceso de flujo operativo expuesto en la (Fase II), las pymes podrían hacerle frente mediante una identificación oportuna de cada uno de los signos que constituyen una alerta, riesgos y efecto al riesgo en las pymes, siendo estos temas constantes de estudio por el área gerencial

(Fase III) árbol de objetivos, dentro de esta fase los resultados se obtuvieron mediante la identificación de cada una de las áreas organizacionales (área gerencial, área financiera, área contable). Para ello se emplearon la búsqueda de alternativas direccionadas en el cumplimiento de los objetivos y metas propuestas por la investigación, así mismo cada una de estas estrategias están alineadas hacia optimización de los recursos y utilización del crédito financiero. Por tanto el área gerencial podrá disponer de elementos estratégicos que le permita establecer la viabilidad de cada uno de los objetivos propuestos en la (Fase III).

Como medio de resultado se utiliza la técnica del color, comprendiendo esta fase como un signo de esperanza y tranquilidad, ya que se ha evidenciado la problemática dando reconocimiento a la situación que impacta de manera directa a las pymes. Dicho de otra manera la empresa, estará en la capacidad de generar condiciones alternas en la cual se evidencie un nuevo comienzo mediante el seguimiento de objetivos que determine el aumento consistente de las utilidades finales siendo este el lucro, como el fin que persiguen las organizaciones privadas.

Dentro del árbol de alternativas (Fase IV), los resultados se enfocan en crear elementos de decisión a nivel gerencial mediante la identificación del objetivo general propuesto por la investigación. *“Analizar el proceso de flujo operativo de las pymes sobre el costo de capital y apalancamiento en la inversión”*. Para obtener dicho análisis se empleó como técnica el color naranja caracterizado por la innovación, tecnología y diseño producto del buen direccionamiento gerencial, propuesto por los nuevos modelos organizacionales que buscan mediante decisiones acertadas conducir sus empresas hacia el éxito.

De esta manera se incluyen dentro de los resultados elementos que contribuyan al desarrollo de estos nuevos modelos mediante alternativas que generen impactos en los departamentos de las pymes, entre ellos están: 1) los fines determinados por el cumplimiento del objetivo, 2) los propósitos; estaría direccionado hacia el objetivo principal, 3) los componentes; áreas organizacionales, 4) los medios; actividades a desarrollar durante los planes y proyecciones.

Cada uno de estos elementos se consideraron la base para darle la forma a la (Fase III) y así anticipar mediante actividades la prevención de riesgos, los cuales están asociados diariamente al desarrollo de las actividades económicas. Por lo tanto se contribuye en la generación de niveles altos que mejoren las condiciones ya previamente identificadas en el árbol de problemas (Fase II) y dichas acciones establezcan un buen direccionamiento gerencial.

Como resultado de la (Fase V) se evidencia que, mediante los fines planteados en el resumen narrativo de la matriz de marco lógico se contribuye para lograr un impacto a mediano y largo plazo, obteniendo como resultado unos elementos analizados desde la estructura analítica de objetivos (Fase IV) dando así un desarrollo a la problemática planteada inicialmente, adicional se encuentra en el resumen narrativo el propósito, el cual es el mediador para alcanzar los fines y dar como resultado la realización del objetivo general, aportando positivamente en la estructura del capital óptimo de las pymes y generando una buena rentabilidad y liquidez, posteriormente se alcanzó por medio de la división de tres componentes analizar cada estructura principal de las empresas, teniendo como resultado las necesidades de cada uno y de esta manera lograr el propósito para el cual se interviene con una matriz de marco lógico, llevando como derivación el buen manejo del costo de capital y apalancamiento de las pymes.

Finalmente, para dar continuidad a la realización de los componentes y que conlleve a lograr el propósito y los fines, se propuso unas actividades que permitan el logro de estas variables plasmadas en la matriz de marco lógico, mostrando como resultado todas aquellas acciones que inciden en el crecimiento de la empresa, es así como se obtuvo mediante todo el análisis del resumen narrativo y de las necesidades originadas en las fases del árbol de problemas y el árbol de objetivo una buena planeación de actividades a desarrollar y así poder adoptar los procesos con los cuales se podrá llevar a cabo el objetivo general.

En los resultados de la (fase VI) se identificaron unos indicadores, los cuales permitirán el análisis de la información, encontrándose sujeta a riesgos inherentes, dichos indicadores serán una herramienta necesaria para la toma de decisiones dentro de las empresas pymes, logrando llevar a cabo estudios financieros y evaluaciones de una buena planeación estratégica, permitiendo poder apalancarse financieramente en su estructura de capital.

Así mismo se realizó una medición de las necesidades planteadas para las pequeñas y medianas empresas, por medio de unos componentes de gerencia, financieros y contables, planteados en el análisis de estrategias y alternativas propuestas en la fase III, los cuales logran un fortalecimiento financiero y la posibilidad de poder hacer un buen uso de los recursos, dando cumplimiento al objetivo general, el cual es analizar el proceso del flujo operativo de las pymes sobre el costo de capital y apalancamiento en la inversión. Dichos indicadores se logran por medio de unas actividades propuestas y que se deben llevar a cabo para medir las fuentes de financiamiento, eficacia y ejecución, los conocimientos de nuevos modelos organizacionales y las variables internas y externas que permiten obtener un escenario apropiado para el crecimiento empresarial.

En la (fase VII), se logra mediante la propuesta y establecimiento de herramientas de medición tales como; indicadores financieros, estructuras de proyecciones de los estados financieros de propósito general, en la cual las pymes podrán proyectar y determinar mediante la introducción de datos encontrados en los históricos reposados en los estados financieros un análisis completo que permite destacar la información determinada mediante la utilización de la matriz de marco lógico, como herramienta útil para las pymes.

Por otra parte, en la (fase VIII), se obtuvieron todos los factores que permiten dar cumplimiento a los fines, propósito, componentes y actividades planteadas en la estructura analítica, pero que no son controlables y por lo tanto se asumirán como riesgos a los cuales se encuentra expuesta la empresa si no se da cumplimiento a lo planteado, a su vez en el análisis de los supuestos se tiene como pregunta principal ¿Qué puede salir mal?, ya que de ahí parte la identificación de los supuestos obtenidos en la matriz y se pueda prever, enfrentar o mitigar el riesgo. Igualmente, la selección de los supuestos dio como resultado unos criterios internos y

externos en base a la probabilidad de ocurrencia y así mismo permitiendo alcanzar o mantener cada supuesto como un objetivo evaluable y monitorearlo en cantidad, calidad y tiempo.

(Fase IX), análisis y medición de modelos de simulacro de inversión. Dentro del desarrollo de esta fase los resultados se obtuvieron a partir del diseño e implementación de un modelo de inversión que permitiera simular las fuentes más recurrentes de financiamiento por las pymes, para el desarrollo de la actividad se tuvieron en cuenta el capital externo y capital propio requerido para la inversión inicial, por consiguiente el modelo e inversión calculará automáticamente en la tabla de excel los porcentajes que harán parte del financiamiento interno y la porción del porcentaje que hará parte del financiamiento externo.

Para el análisis e investigación se tuvo en cuenta la tasa mínima aceptable de rendimiento (TMAR) resultado importante para la toma de decisiones organizacionales, alternamente los resultados estarán acompañados de dos tablas de amortización que contribuya a las pymes determinar el monto de las cuotas contraídas dentro de la obligación y tiempo que se proyecte la deuda. Dentro de la misma fase en la pestaña (Sub\_ 1) se obtuvo como resultado el diseño de un flujo de caja proyectado que calculará de manera automática los datos macroeconómicos estableciendo mediante la metodología y análisis de la investigación, por lo tanto al calcular la base arrojará la (aceptación o rechazo) del monto a invertir. Es importante mencionar que esta modelo varía de acuerdo con los datos que proporcionen y estos a su vez establecerán el tipo de financiamiento y la viabilidad del mismo.

Finalmente, en la pestaña (sub\_2). La empresa podrá beneficiarse de un modelo de proyección financiera diseñado para estimar ventas de (1) a (5) años, beneficiando al ente económico, en la práctica de modelos financieros eficientes mediante estructuras y niveles sólidos que determinen la perdurabilidad en el tiempo de las pymes. <sup>7</sup>A continuación se relaciona anexo 3 matriz de marco lógico fase IX modelo de simulacro e inversión.

---

<sup>7</sup> [Anexos\Anexo 3 Matriz de flujo de marco lógico .xlsm](#)

## CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

### 5 Conclusiones

Se puede concluir que; es evidente la necesidad de determinar métodos eficientes que permitan mejorar las condiciones internas y externas que presentan las pymes, al no incorporar dentro de sus culturas organizacionales lineamientos que permitan tomar decisiones acertadas frente algún tipo de financiamiento e inversión, siendo estas fundamentadas por entidades financieras que ofrecen sus servicios en un mercado capital.

Otra de las consecuencias que genera una línea delgada dentro de las conclusiones, se relaciona frente a la contratación de profesionales no idóneos en las áreas contables y financieras que dificulta el acompañamiento del ente en las decisiones económicas, impidiendo el crecimiento operacional que conduce a un estado de liquidez, caracterizándose en la actualidad por obligaciones con terceros insostenibles debido a sus altas tasas de interés.

Por tanto, las proyecciones y estimaciones efectuadas por las pymes se ven expuestas a planes operacionales que reducen un mapa amplio de posibilidades ante las ofertas y demandas que pueden generar ese progreso que tanto esperan encontrar en sus modelos organizacionales. Puesto que el acceso a un buen financiamiento y apalancamiento en la inversión de proyectos les otorga desarrollo de cada una de las líneas de trabajo permitiendo obtener un máximo desempeño en la elaboración de productos y/o prestación de servicios, que finalmente posicionan a la unidad de negocio en un mercado cada vez más competitivo.

Partiendo de este análisis, es necesario hacer énfasis en la elaboración y diseños de métodos valorativos que incluyan el acompañamiento de diagramas de flujo, tablas de análisis, indicadores financieros, matrices de marco lógico, que contribuyan hacia una correcta orientación de los procesos y procedimientos que a su vez sean consecuencia de un adecuado manejo de los recursos internos como externos por el área gerencial, determinando una orientación que propone el acceso a modelos eficientes que evalúen de manera consistente sus ventas.

De esta manera las evaluaciones recaerán en las áreas más recurrentes con el propósito de impulsar desembolsos de efectivo que generen desempeño físico, humano y/o tecnológico en la empresa, pues su propósito está destinado hacer parte del desarrollo operacional que finalmente compone el estado de resultado determinando las utilidades finales de las pymes.

Sin embargo, es importante precisar que, si cada uno de estos pronósticos son llevados a cabo por decisiones que carecen de evaluaciones el 90% de las oportunidades estarán precedidas de bajas planeaciones y al mismo tiempo estarán destinadas al fracaso ocasionando un efecto negativo con pérdidas económicas y desequilibrio en la estructura de capital de la empresa. Por lo tanto sus niveles serán catastróficos determinando la liquidación y venta de los activos fijos dejando en la quiebra a los propietarios de estas organizaciones de estructura pequeña.

De esta manera se busca mediante la problemática hallada de que, dichas empresas salgan de ese estado de incertidumbre y visualicen las oportunidades que el país ofrece, haciendo posible la determinación de variables que pueden afectar las decisiones de compra para usarlas como métodos eficientes que generen estrategias y alternativas que impacten positivamente las decisiones de las empresas y estas a su vez la estructura de capital en el ámbito organizacional.

## 6 Recomendaciones

La puesta en marcha de un establecimiento comercial ya sea de productos, servicios o de manufacturación, pasa por obstáculos que a muchos emprendedores de pequeñas o medianas empresas pymes, termina por desanimarlos teniendo en cuenta los diversos factores que impiden el buen desarrollo de su actividad emergente, pues como se ha planteado en el bosquejo problemático del presente proyecto, presentan limitaciones a la hora de acceder a fuentes de financiamiento ya sean por una u otra razón como el insuficiente crecimiento del mercado de capitales.

Las pymes podrán aplicar los correctos procesos gerenciales expuestos, pues será un elemento fundamental a la hora de valorar las condiciones actuales, ya que las compañías calificadoras de riesgos no miran con agrado las empresas pymes que solicitan obtener créditos financieros, negándoles así, toda oportunidad de crecimiento empresarial y económico por sus malos procesos y procedimientos reflejados en sus estructuras de capital. Se recomienda llevar a la práctica la reinversión de capital para mejorar las áreas de oportunidad en las que se requieran, pagar salarios acordes al personal y al cargo desempeñado para mantener la motivación y fuerza laboral cumpliendo con la eficiencia productiva de la compañía.

## Referencias

- Arteta, i. A. (2015). *Principales hipótesis sobre la crisis financiera internacional*. Peru : Pontificia Universidad Católica del Peru .
- Bochaud, J. p., Coccioli, F., & Doyne , F. (2013). *Valoración ajustada por impacto de criticidad del apalancamiento*. España : Rick España Primavera .
- Bojacà , J. J. (2012). ¿ Es necesaria Y posible una teoría general para estructurar la ciencia contable? Bogotá universidad Libre
- Cárdenas Lesmes, R. M. (2012). Presupuestos de flexibilidad total. *Portafolio; Bogotá*, 1. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/trade-journals/presupuestos-de-flexibilidad-total/docview/1041240582/se-2?accountid=48797>
- Carmona, J. G. (2018). Planeación financiera y gestión del valor . En J. G. Carmona, *Planeación financiera y gestión del valor* (pág. 157). Colombia Bogotá : Ecoe- Edición .
- Castro, A. A. (Junio de 2010). Direccionamiento estratégico y crecimiento empresarial: algunas reflexiones en torno a su relación. *Pensamiento y gestión*, 28. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/scholarly-journals/direccionamiento-estrategico-y-crecimiento/docview/1435584409/se-2?accountid=48797>
- Céspedes, G. I., & Gomez Gonzalez, L. K. (2014). *El enfoque financieros vs. el enfoque social del microcredito. un analisis comparativo mundial*. Barcelona España: Universidad e Barcelona.
- Contabilidad, C. d. (2009). *Fundación IASC: Material de formación sobre la NIIF para las PYMES*. Bogotá : Fundación IASC: Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad.
- Cuenca, H. C. (2018). Analisis Financiero del sector Solidario (interpretación de los estados financieros, analisis de Gestión, riesgos y fraudes) . En H. C. Cuenca, *Analisis Financiero del sector Solidario (interpretación de los estados financieros, analisis de Gestión, riesgos y fraudes)* (pág. 131). Bogotá -Colombia : Ecoe\_ Ediciones .
- Diéguez, A. I., Oliver Alfonso, M. D., & Piñas Azpitarte, M. J. (2006). análisis de los indicadores de las instituciones microfinancieras comparativa de las entidades financieras formales sevilla: universidad de sevilla.
- Eduardo Rocca Espinoza, D. G. (2016). Factores determinantes del éxito competitivo en la mipyme: un estudio empírico en empresas peruanas. *Estrategia empresarial*, 52-68. doi:<http://dx.doi.org.ezproxy.uniminuto.edu/10.18800/contabilidad.201602.004>

- Ferrer, M. A., & Tresierra Tanaka, Á. (2009). *Las pymes y las teorías modernas sobre las estructura de capital Argentina Compendium*. Argentina, Argentina : Universidad centrooccidental Lisandro Alvarado.
- Ferrero y de Loma-Osorio, G. (Diciembre de 2004). De los proyectos de cooperación a los procesos de desarrollo: Hacia una gestión orientada al proceso. *Ann Arbor*, 690. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/dissertations-theses/de-los-proyectos-cooperación-procesos-desarrollo/docview/305045756/se-2?accountid=48797>
- Fierro, A. M., Fierro , F. M., & Fierro , F. (2017). *Contabilidad Gneral Enfoque en Estandares Internacionales con laboratorio contables* . Colombia : Innova .
- Forero, D. P. (2018). Retos y oportunidades en la Adopcion e implementacion de las Nomras Internacionales de informacion financiera para pymes en colombia. En D.P Forero bogota DC Universidad Militar Nueva Granada..
- Fuenzalida, D., Mongut , S., & Nash , M. (2007). *Evaluacion de proyectos de mercados de capitales incompletos*. ABI/INFORM Collection.
- Galindo, C. S. (2019). *Comparativo de la NIIF sección 13 y los Inventarios de la Empresa Servitex Ltda*. Arauca : Unversidad Cooperativa de Colombia .
- Guana, A. D. (2019). Aproximaciones teóricas a la planeación estratégica y contabilidad gerencial como elementos clave en la gestión de las Pymes en Colombia. *Pensamiento y gestion*, 46, 161-186. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/scholarly-journals/aproximaciones-teóricas-la-planeación-estratégica/docview/2285242923/se-2?accountid=48797>
- Herrera, P., & Garcia Fronti , J. (2014). *Impacto del Credito Gubernamental en el sistema financiero*. Argentina : Universidad Buenos Aires de Argentina .
- Marín, P. O., & Villegas, R. A. (2015). *Retos y alternativas gerenciales en la implementación de las NIC-NIIF en las pymes colombianas*. Universidad Santiago de Cali,Colombia: Universidad Santiago de Cali.
- Metodòlogias , N. (21 de 01 de 2021). *GOOGLE* . Obtenido de GOOGLE : <https://www.medwave.cl/link.cgi/Medwave/Revisiones/MetodInvestReport/8090.act>
- Mian\*, A. R. (2013). politica monetaria y regulacion macroprudencial : el paradigama del reparto del riesgo. chile: economia chilena
- Ministerio de comercio, i. y. (2015). *Decreto 2420*. Bogota Colombia: Ministerio de comercio, industria y turismo.
- Montell, M. d. (2013). *Contabilidad de gestión para PYMES en etapas*. Argentina : Palermo Business Review.

- Morales , J. A., Vanegas Lòpez \*, J. G., Portacarrero Sierra, L., & Camacho vargas S, A. (2015). Una aproximacion financiera al potencial exportador de las comercializadoras internacionales de confecciones mmediante el Dupont estocastico,. antioquia: Tecnologico de Antioquia UIA .:
- PYMES, F. I. (2009). *Modulo 10 Politicas Contables estimaciones y Errores* . Bogota : IFRS.
- Pymes, N. p. (2009). *Instrumentos Financieros Basicos* . Bogota : IABS.
- Rivillas, C. S., Reina Gutiérrez, W., & Gutiérrez Betancur, J. (2012). Estimacion del riesgo de credito para empresas del sector real en Colombia , Medellin Colombia universidad EAFIT .
- Rubio, L. T. (2016). La innovación financiera empresarial caracterizada por los índices de gestión e indicadores convencionales. *Activos*, 14(26), 185-204.  
doi:<http://dx.doi.org.ezproxy.uniminuto.edu/10.15332/25005278/3975>
- Tejo, A. P., & Tejerina Gaité, F. (2016). *Factores determinantes en la estructura de capital de las empresas*. Valladolid: Universidad de Valladolid Facultad de Ciencias economicas Empresariales.
- Triana, R. L. (Junio de 2016). La innovacion financiera empresarial caracterizada por los indices de gestion e indicadores convencionales. *Revista activos*, 14(26), 185-204.  
doi:<http://dx.doi.org.ezproxy.uniminuto.edu/10.15332/25005278/3975>
- Vera, G. B. (2019). Gestión Financiera Cpital de trabajo en la empresa . En G. B. Vera, *Gestión Financiera Capital de trabajo en la empresa* (pág. 10). Bogota Colombia : Ecoe\_ Ediciones .
- Villamizar, Y. C. (2014). *Cultura Innovativa: Prospectiva de las condiciones estratégicas para el desarrollo del capital humano*. Magdalena : Universidad de Magdalena .
- Vivas-López, S. (06 de Noviembre de 2013). Implicaciones de las capacidades dnamicas para la competitividad y la innovacion en el siglo XXI. *Cuadernos de administracion*, 119-140. Obtenido de <https://www-proquest-com.ezproxy.uniminuto.edu/scholarly-journals/implications-dynamic-capacities-vis-à/docview/1771597162/se-2?accountid=48797>
- Weston, J., & Eugene, F. B. (1994). *Fundamentos de administracion financiera decima edicion*. Mexico : MC Graw Hill.
- Zuluaga, b. b., & Godoy Rivera, J. A. (2010). *ANALISIS EMPIRICO DE FINANCIACIÓN DE LAS NUEVAS EMPRESAS EN COLOMBIA*. CALI: REVISTA INVOVAR.

## **Apéndices**

[Apèndice\Apèndice 1 Modelo de estructura financiera de las pymes .pdf](#)

[Apèndice\Apèndice 2 Indicadores Financieros de liquidez, rentabilidad, endeudamiento .xlsx](#)

[Apèndice\Apèndice 3 Cronograma de Gantt .xlsx](#)