

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S



Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES

colombianas – Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Norelia Elizabeth Ruiz Estrada

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

agosto de 2024

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

**Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES
colombianas**

Norelia Elizabeth Ruiz Estrada

**Trabajo de Grado Presentado como requisito para optar al título Especialista en Gerencia
Financiera**

Asesor

Campo Elías López-Rodríguez

Docente Investigador de la Facultad de Ciencias Empresariales

Corporación Universitaria Minuto De Dios - UNIMINUTO

Rectoría Bogotá

Facultad de Ciencias Empresariales

Programa de Especialización en Gerencia Financiera

agosto de 2024

Dedicatoria

Dedico este trabajo a mí misma, en reconocimiento del esfuerzo, la perseverancia y la dedicación que he invertido en cada paso de este camino. Este logro es un testimonio de mi compromiso y de la fe en mis propias capacidades, y me recuerda que los sueños se pueden alcanzar con trabajo y determinación.

Agradecimientos

En primer lugar, quiero agradecer a Dios, por ser mi guía y fortaleza a lo largo de este proceso. Su presencia en mi vida me ha brindado la sabiduría y la determinación necesarias para superar los desafíos y alcanzar este importante logro.

A mi esposo, Emerson Salazar, gracias por tu amor, apoyo incondicional y paciencia durante este camino. Tu aliento constante y comprensión han sido fundamentales para que pudiera concentrarme en mis estudios y completar este trabajo.

A los profesores Campo Elías López y Yesid Cárdenas Alfonso, mi sincero agradecimiento por su valiosa orientación y enseñanzas. Su compromiso y dedicación no solo han enriquecido mi conocimiento, sino que también han sido una fuente de inspiración para seguir adelante en mi formación académica. Sus enseñanzas y consejos han sido cruciales en mi formación académica y en la elaboración de este trabajo investigativo.

A todos ustedes y a quienes estuvieron presentes y aportaron a mi formación, gracias por ser parte de este importante capítulo de mi vida.

Contenido

Resumen	9
Introducción.....	11
1. Problema.....	14
1.1 Descripción del problema.....	14
1.2 Pregunta de investigación.....	16
2. Justificación.....	17
3. Objetivos	20
3.1. Objetivo general.....	20
3.2. Objetivos específicos	20
4. Marco de referencia	21
4.1. Marco teórico.....	21
4.2. Marco legal.....	26
5. Metodología.....	27
5.1 Alcance de la investigación	27
5.2 Enfoque metodológico	28
5.3 Población	29
5.4 Instrumentos	29
5.5 Procedimientos.	29
5.6 Consideraciones éticas	32
6. Resultados.....	33

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

6.1	Diagnóstico.....	33
6.2	Relación de hallazgos.....	33
6.3	Conclusión de hallazgos.....	64
6.4	Momentos sugeridos para apalancar una empresa.....	66
7.	Conclusiones.....	69
8.	Recomendaciones	72
	Referencias bibliográficas	74

Lista de tablas

Tabla 1. Cuadro clasificación MIPYMES por ventas.....	35
Tabla 2. Estado financiero Esperanza Hass S.A.S. – Balance general	37
Tabla 3: Estado financiero Esperanza Hass S.A.S. – Estado de resultados	38
Tabla 4. Análisis estructura de financiación e inversión.....	41
Tabla 5. Análisis estructura ingresos, costos y gastos	43
Tabla 6. Tendencia de ingresos, costos y gastos.....	47
Tabla 7. Tendencia en la estructura de inversión y financiación.....	50
Tabla 8. Razones de liquidez.....	57
Tabla 9. Razones de endeudamiento.....	60
Tabla 10. Razones de rentabilidad	63

Lista de figuras

Figura 1. Flujograma del análisis documental.....	32
Figura 1. Tendencia ingresos netos por ventas.....	48
Figura 2. Costo de mercancías vendidas.....	49
Figura 3. Gastos de venta y distribución.....	50
Figura 4. Tendencia activos.....	52
Figura 5. Tendencia pasivos.....	54
Figura 6. Tendencia patrimonio.....	55

Resumen

Esta investigación aborda la necesidad que tienen las MIPYMES de adoptar estándares internacionales de contabilidad y herramientas tecnológicas avanzadas para mejorar la transparencia y comparabilidad de su información financiera en un entorno competitivo. El objetivo es diseñar una propuesta que permita tomar decisiones de inversión y financiación en las MIPYMES colombianas, a partir de un estudio de caso de la empresa Esperanza Hass S.A.S., para analizar su estructura financiera, identificar oportunidades y riesgos, y desarrollar un tablero interactivo para visualizar datos financieros. Esta investigación utilizó un alcance descriptivo y enfoque cualitativo, con una técnica de análisis documental y estudio de caso. Los resultados más importantes muestran que la implementación de herramientas como Microsoft Power BI optimiza la recopilación y análisis de datos, ayudando a identificar patrones que impulsan el crecimiento y la competitividad. La investigación resalta la importancia de la gerencia financiera en la toma de decisiones estratégicas, destacando factores como rentabilidad, costos, riesgo, teniendo en cuenta las demandas que tiene el mercado. Además, se enfatiza que la adopción de inteligencia de negocios y tableros visuales interactivos son estrategias clave para contribuir a la sostenibilidad y competitividad de las MIPYMES en Colombia a largo plazo. La propuesta no solo optimiza la gestión financiera, sino que también promueve la innovación y el uso eficiente de los datos, respondiendo a las necesidades de un entorno empresarial en constante cambio y evolución.

Palabras claves: Decisiones de inversión, financiación, caso de estudio.

Abstract

This research addresses the need for MSMEs to adopt international accounting standards and advanced technological tools to improve the transparency and comparability of their financial information in a competitive environment. The objective is to design a proposal that allows investment and financing decisions to be made in Colombian MSMEs, based on a case study of the company Esperanza Hass S.A.S., to analyze its financial structure, identify opportunities and risks, and develop an interactive dashboard to view financial data. This research used a descriptive scope and qualitative approach, with a documentary analysis and case study technique. The most important results show that the implementation of tools like Microsoft Power BI optimizes data collection and analysis, helping to identify patterns that drive growth and competitiveness. The research highlights the importance of financial management in making strategic decisions, highlighting factors such as profitability, costs, risk, taking into account the demands of the market. Furthermore, it is emphasized that the adoption of business intelligence and interactive visual dashboards are key strategies to contribute to the sustainability and competitiveness of MSMEs in Colombia in the long term. The proposal not only optimizes financial management, but also promotes innovation and the efficient use of data, responding to the needs of a business environment in constant change and evolution.

Keywords: Investment decisions, financing, case study.

Introducción

Esta investigación muestra la necesidad de que las MIPYMES colombianas adopten estándares internacionales de contabilidad y herramientas tecnológicas avanzadas para mejorar la transparencia y comparabilidad de su información financiera en un entorno competitivo. El estudio tiene como objetivo diseñar una propuesta para facilitar las decisiones de inversión y financiación, centrada en el caso de la empresa Esperanza Hass S.A.S., donde se busca analizar su estructura financiera, identificar oportunidades y riesgos, y desarrollar un tablero interactivo para visualizar datos financieros. Estos objetivos son clave, ya que proporcionarán un modelo replicable que fortalecerá la competitividad de otras MIPYMES y contribuirá a la economía nacional.

La justificación de esta investigación radica en la necesidad de mejorar el proceso de toma de decisiones en las MIPYMES colombianas, fundamentales para la generación de empleo. Herramientas como Microsoft Power BI optimizan la recopilación y análisis de datos, ayudando a identificar patrones que impulsan el crecimiento y la competitividad. La implementación de tableros visuales permitirá a los gerentes comprender mejor la situación financiera, mejorando la gestión. Además, el uso de inteligencia de negocio responde a la necesidad de innovación en un entorno dinámico, ofreciendo ventajas como visualización intuitiva y colaboración eficiente.

La toma de decisiones financieras en las MIPYMES es crucial para su éxito y sostenibilidad, como destacan Carvajal et al., (2020) quienes enfatizan la importancia de utilizar información financiera de manera estratégica. Además, Blandón et al., (2024) señalan que, a diferencia del pasado, las empresas actuales se apoyan en la ciencia e inteligencia de negocios

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

para comprender su entorno. La falta de conocimiento en gestión financiera limita el acceso a financiamiento, lo que afecta negativamente el crecimiento de estas organizaciones (Gómez et al., 2022). Así, el análisis económico-financiero y la planificación a largo plazo son fundamentales para mejorar la competitividad y rentabilidad de las MIPYMES.

La investigación se basa en un enfoque metodológico mixto que combina métodos cualitativos y cuantitativos. Se utilizará un diseño descriptivo, centrándose en documentar las necesidades financieras y los desafíos que enfrentan las MIPYMES. Los instrumentos serán el análisis documental junto con el estudio de caso, que permitirá recolectar y sistematizar información relevante sobre decisiones de inversión y financiación. A través de un riguroso proceso de identificación, recolección y análisis de fuentes documentales, se busca obtener una comprensión integral que fundamentará la propuesta de soluciones efectivas. Y se asegurará el cumplimiento de consideraciones éticas, garantizando el bienestar de los involucrados.

El análisis documental y el estudio de caso de la MIPYME Esperanza Hass S.A.S. se centraron en evaluar sus decisiones de inversión y financiación para desarrollar propuestas aplicables a otras MIPYMES en Colombia. Se realizó una recolección y análisis de estados financieros de los últimos cuatro años, lo que permitió identificar tendencias y cambios en su estructura. El estudio subrayó la importancia de la gerencia financiera en la toma de decisiones estratégicas, destacando factores como rentabilidad, costos, riesgo y demandas del mercado. Asimismo, se evaluó la evolución de la estructura financiera de la empresa, lo que permitió formular recomendaciones para mejorar su eficiencia operativa. En última instancia, el análisis busca contribuir a la sostenibilidad a largo plazo de MIPYMES en el país.

La investigación propone un modelo replicable para otras MIPYMES, basado en la experiencia de Esperanza Hass S.A.S., que puede mejorar la toma de decisiones de inversión y

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

financiación en estas empresas. La adopción de inteligencia de negocios y la implementación de tableros visuales interactivos son estrategias clave que pueden contribuir a la sostenibilidad y competitividad a largo plazo de las MIPYMES en Colombia. La propuesta no solo optimiza la gestión financiera, sino que también promueve la innovación y el uso eficiente de los datos, respondiendo a las necesidades de un entorno empresarial en constante cambio

El estudio se justifica en la necesidad de optimizar el proceso de toma de decisiones financieras en las MIPYMES, fundamentales para la generación de empleo en Colombia. La implementación de tableros visuales interactivos permitirá a los gerentes comprender mejor la situación financiera de sus empresas, identificar oportunidades y riesgos, y tomar decisiones estratégicas basadas en datos reales. En última instancia, el estudio busca contribuir a la sostenibilidad y competitividad a largo plazo de estas empresas en un entorno económico dinámico y desafiante.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

Con la creciente globalización de la economía, las empresas operan en múltiples jurisdicciones y necesitan presentar información financiera que sea comprensible, transparente y comparable en todo el mundo, y la adopción de estándares internacionales de contabilidad ha sido crucial en la facilitación del comercio nacional e internacional, así como en la atracción de inversiones nacionales como extranjeras, al proporcionar una base sólida de transparencia y confianza en la información financiera que divulgan las empresas en sus estados financieros (Guanolema, 2019).

Según Castellón Calderon et al., (2021) los estados financieros son una herramienta fundamental para la toma de decisiones en las empresas, ya que proporcionan información clave sobre la situación financiera, el rendimiento y la gestión de los recursos, lo que permite a los socios, inversionistas, líderes empresariales y personas interesadas, poder tomar decisiones estratégicas informadas y decidir en temas, como la expansión del negocio, la adquisición de nuevos productos, la inversión en nuevos proyectos y definir el futuro de una empresa.

Las MIPYMES para mantenerse en el mercado actual depende en gran medida según Zumba et al., (2023) de su capacidad para enfrentar los desafíos económicos y sociales, así como para consolidarse en el mercado local y expandirse a mercados externos. Para lograr esto de manera efectiva, es esencial que las empresas se enfoquen en

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

varios factores críticos, como el diagnóstico de su situación, poder comprender la situación actual de la empresa, identificar sus fortalezas, debilidades, oportunidades y así mismo las amenazas, realizar una planificación estratégica, la financiera, y la implementación de sistemas adecuados de contabilidad y control.

En general la mayoría de las empresas dominan todos estos factores anteriormente mencionados, sin embargo, gracias a la modernización y a la era de la inteligencia artificial, se hace evidente la necesidad de poder acogernos a sus beneficios, la adopción de la inteligencia artificial puede ofrecer una serie de beneficios significativos, en términos de innovación, se puede automatizar una variedad de tareas y procesos financieros, que ayudaran a la toma de decisiones en áreas críticas como la inversión y la financiación, que son tan fundamentales y necesarios para que una organización pueda mantenerse y sobresalir en el mercado que siempre se mantiene en constante cambio.

Según Ramón (2023), Excel ha sido una herramienta ampliamente utilizada en Colombia, al igual que en muchas otras partes del mundo, para registrar, presentar y analizar información empresarial como lo son los estados financieros. Sin embargo, existen otras opciones tecnológicas más avanzadas que ofrecen beneficios adicionales, especialmente en términos de análisis de datos y visualización de información, que las empresas en Colombia deberían aprovechar para lograr ser más competitivos.

Power BI, desarrollado por Microsoft, es una de esas opciones tecnológicas. Es una plataforma de análisis de datos que permite a las empresas conectar diferentes fuentes de datos, crear visualizaciones interactivas, ofrece herramientas de análisis que pueden ayudar a las empresas a entender mejor sus datos (Vásquez et al., 2022). La implementación de Power BI, junto con otras tecnologías avanzadas, podrían ser un avance significativo para las MIPYMES

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

colombianas, ya que les permitiría aprovechar al máximo sus datos y tomar decisiones más informadas y estratégicas. Esto podría mejorar la eficiencia operativa, impulsar la competitividad y contribuir al crecimiento económico del país.

1.2 Pregunta de investigación

¿De qué manera se deben tomar decisiones de inversión y financiación en las MIPYMES colombianas?

2. Justificación

Todas las empresas siempre han buscado tomar las decisiones más óptimas y acertadas. Sin embargo, lograr este objetivo no siempre es fácil, especialmente teniendo en cuenta el entorno empresarial cambiante y los numerosos desafíos que enfrentan las organizaciones en el mercado actual (Pari Chambi, 2020). Por eso el uso de herramientas y sistemas tecnológicos puede facilitar la recopilación, el análisis y la interpretación de datos. La inteligencia artificial, el aprendizaje automático y otras tecnologías emergentes pueden ayudar a identificar patrones, tendencias y oportunidades que pueden influir en las decisiones empresariales.

Esta investigación se realiza porque existe la necesidad de mejorar el proceso de toma de decisiones en las MIPYMES en Colombia, según Lozano Benítez et al., (2023) las micro, pequeñas y medianas empresas, son una de las principales fuentes para la generación de empleo en el país. Con la implementación y uso de la inteligencia de negocio, las empresas podrán tomar decisiones más acertadas y estratégicas que impulsen su crecimiento y competitividad en un mercado dinámico y desafiante. Al optimizar el uso de datos y análisis, pueden mejorar su eficiencia operativa, aumentar su rentabilidad y alcanzar un mayor éxito (Pari Chambi, 2020).

La presente investigación contempla criterios para el análisis financiero, aspectos importantes para mejorar la toma de decisiones financieras en una organización, con ayuda de la herramienta Microsoft Power Business Intelligence (González Rodríguez, 2023); los cuales serán utilizados para la implementación de la creación de paneles visuales personalizados para identificar tendencias y tomar decisiones informadas de inversión y financiación basadas en

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

datos reales, facilitando a los gerentes, analistas o interesados, tener una visión más completa y precisa de la situación financiera y operativa de la organización.

En los últimos años el mundo en general ha experimentado una serie de cambios, producto de los avances tecnológicos, crisis sociales, ambientales y sanitaria; que han llevado a las empresas y diversas organizaciones a incorporar nuevas herramientas y a innovar para alcanzar sus objetivos estratégicos. Una de las estrategias que vienen utilizándose en los últimos años con bastante eficacia dentro de las empresas es la Inteligencia de Negocios (BI), como respuesta a la necesidad de administrar los datos de manera eficaz, por eso es necesario que las empresas que aún no hacen uso de estas herramientas, se integren, se actualicen y puedan responder con lo que exige el mundo actual (Bello Baltazar, 2023).

La propuesta de implementar el uso de tableros en Power BI para el análisis de los estados financieros en las MIPYMES al momento de tomar decisiones de inversión y financiación, sin duda puede ser altamente beneficiosa, porque según Villafuerte Rodríguez (2022), facilitará a los gerentes sacar conclusiones del análisis de grandes cantidades de datos informativos, permitiendo profundizar en áreas específicas de interés, a tomar decisiones con una mejor comprensión del estado real de la empresa, mejorar su capacidad para gestionar sus finanzas de manera efectiva en un menor tiempo y alcanzar sus objetivos.

Villafuerte Rodríguez (2022) asegura que el uso de herramientas como Power BI ofrece una serie de ventajas claves, que van desde la visualización intuitiva y análisis interactivo de datos, la colaboración entre equipos, datos accesibles y actualizados, se integra a la perfección con Microsoft Excel y es una fuente segura para los datos y su

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

análisis. Estas ventajas pueden ayudar a las empresas a tomar decisiones más informadas, mejorar la eficiencia operativa y obtener una ventaja competitiva en el mercado. Power BI permite compartir fácilmente los tableros con otros miembros del equipo, lo que facilita la colaboración y el intercambio de información entre diferentes departamentos y niveles jerárquicos.

3. Objetivos

3.1. Objetivo general

Diseñar una propuesta que permita tomar decisiones de inversión y financiación en las MIPYMES colombianas, a partir de un estudio de caso de la empresa Esperanza Hass S.A.S

3.2. Objetivos específicos

- Analizar la estructura financiera y de inversión de la empresa Esperanza Hass S.A.S.
- Identificar oportunidades y riesgos de inversión y financiación para las MIPYMES, basado en el caso de la empresa Esperanza Hass S.A.S.
- Desarrollar un tablero interactivo, para la visualización de los datos financieros y de inversión, basado en el estudio de caso de la empresa Esperanza Hass S.A.S.

4. Marco de referencia

4.1. Marco teórico

Las decisiones en una empresa se toman en un entorno donde hay múltiples variables, por eso los gerentes deben considerar cuidadosamente todas las opciones disponibles, evaluar los posibles resultados y probabilidades, y luego tomar decisiones informadas y estudiadas (Carvajal et al., 2020). Blandón et al., (2024) afirman que, en el pasado la toma de decisiones era más intuitiva o empírica, en la actualidad las organizaciones recurren cada vez más a la ciencia e inteligencia de negocios para comprender mejor sus operaciones y el mercado en el que operan. Una decisión financiera es la respuesta que toma una entidad económica frente a un estímulo financiero que pueda impactar en el desarrollo de una actividad económica, ya sea de manera positiva o negativa, en el corto, mediano o largo plazo (Castillo, 2023).

Según Carvajal et al., (2020) la toma de decisiones es parte fundamental de la gerencia, un buen gerente utiliza la información financiera disponible de manera inteligente y estratégica para tomar decisiones informadas que impulsen el éxito y la sostenibilidad de la empresa. Muchos propietarios de MIPYMES no conocen todas las opciones de financiamiento que existen para este tipo de empresas, especialmente aquellas que provienen de tercero, las ofrecidas por el Estado o también el mercado alternativo de valores (Gómez et al., 2022). Así mismo, Bernal Carreño (2021) declara que las MIPYMES tienen falencias al no tener conocimientos en las áreas administrativa y financiera, y la falta de conocimiento sobre los ingresos, egresos y la gestión de inventarios puede tener un impacto significativo en la rentabilidad de las microempresas.

Clasificar las alternativas de financiamiento según el sector, la procedencia y el plazo es una manera útil de comprender y analizar las diferentes opciones disponibles para las MIPYMES (Rodríguez Rodríguez & Parra Sacristán, 2020). Fernandez Polo (2021) sostiene que el financiamiento empresarial se refiere a la obtención de recursos financieros, ya sea de fuentes internas o externas, con el fin de satisfacer las necesidades de capital de una empresa para su operación normal y eficiente. Desde la perspectiva de la gestión financiera, las decisiones financieras de una empresa se pueden agrupar en dos categorías principales: las decisiones de corto plazo y las de largo plazo, que se asocian a la inversión y financiación (Mayett Moreno et al., 2022).

Blandón et al., (2024) manifiestan que tener una buena política contable proporciona las bases para la aplicación efectiva del flujo de caja como herramienta financiera. Al garantizar registros precisos, actualizados y consistentes, la empresa puede utilizarla de manera efectiva para monitorear y controlar su liquidez. La condición financiera sólida de una empresa es un factor crucial para acceder a préstamos bancarios y otras formas de financiamiento para inversiones futuras y para hacer frente a contingencias que puedan surgir. (Eduardo et al., 2021). Cedeño et al., (2021) testifican que la buena gestión por parte de la gerencia se fundamenta en la información que se le proporciona, no solo aspectos internos de la organización, también datos externos relevantes, como condiciones económicas, tendencias del mercado y otros factores del entorno empresarial.

El análisis económico-financiero ayuda a los directivos a seleccionar las fuentes de financiación más adecuadas para sus proyectos. Esto implica evaluar las diferentes opciones de financiación disponibles y determinar cuál es la más compatible con los objetivos financieros planteados (Brossard-Grenot, 2021). Mayett Moreno et al., (2022) aseguran que las decisiones

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

de financiación son importantes para determinar cómo una empresa obtendrá los fondos necesarios para financiar sus operaciones, proyectos de inversión y crecimiento, por lo tanto el análisis detallado de la relación entre cuentas financieras es esencial para una gerencia financiera efectiva y puede proporcionar una base sólida para la toma de decisiones estratégicas que impulsen el crecimiento y la rentabilidad de la empresa (Bernal Carreño, 2021).

De Lema et al., (2013) ratifican que el sistema financiero desempeña un papel esencial en la promoción de la innovación tecnológica y el desarrollo económico al facilitar transacciones, movilizar ahorros, evaluar el riesgo de los proyectos y monitorear las decisiones de los gerentes. Por eso los análisis financieros son fundamentales para la gestión financiera de una empresa, porque proporcionan información valiosa que ayuda a la gerencia a entender la situación financiera, identificar áreas de mejora y tomar decisiones informadas para alcanzar los objetivos (Cedeño et al., 2021). Y según De La Ossa Villadiego (2020) la planeación y la previsión son elementos fundamentales en la dinámica empresarial, ya que permiten a las empresas anticiparse y adaptarse de manera proactiva a los cambios del entorno, aumentando así sus posibilidades de éxito a largo plazo.

Las MiPymes son reconocidas como un componente crucial de la economía, son un motor importante para la generación de empleo, crecimiento económico e innovación. Sin embargo, estas empresas generalmente enfrentan desafíos, especialmente al acceso a financiamiento (Manriquez & Guevara, 2023). Así mismo Palacios-Dueñas et al., (2022) declaran que las Mipymes son esenciales para cubrir los vacíos en la producción y es una ventaja al relacionarse con empresas más grandes. Pero el manejo inadecuado de la información financiera limita su crecimiento y su capacidad para aprovechar las oportunidades, por eso es preocupante ver que tantas Mipymes en América Latina enfrenten dificultades financieras que

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

llevan a su quiebra en un corto período de tiempo, y ciertamente la mala gestión financiera juega un papel significativo en este problema (Vargas et al., 2022).

Mayett Moreno et al., (2022) argumentan que los emprendedores desempeñan un papel crucial en la economía al impulsar la innovación, crear empleo y promover el desarrollo local. Por eso importante apoyar y fomentar el espíritu empresarial, para aprovechar todo su potencial y generar crecimiento económico, ya que las MiPymes son fundamentales para el desarrollo económico y el tejido empresarial de cualquier país, porque impulsan el crecimiento, generan empleo, promueven la competencia y contribuyen al dinamismo económico de las regiones donde operan (De La Ossa Villadiego, 2020). Sin embargo, Gómez et al., (2022) sostienen que las MiPymes enfrentan dificultades al buscar financiamiento. La falta de garantías, el valor insuficiente de los activos y la incapacidad para cumplir con los requisitos de crédito, son desafíos comunes que muchas empresas enfrentan al tratar de acceder a préstamos (López-Rodríguez et al., 2021).

Muchas MiPymes enfrentan desafíos en su gestión financiera, esto puede relacionarse con políticas financieras poco efectivas, manejo inadecuado de los recursos, poca habilidad en el manejo de políticas tributarias y financieras, la ausencia de procesos efectivos de control y planeación. (Bernal Carreño, 2021). Y por eso Hoyos et al., (2020) dicen que la financiación y la industria del capital de riesgo requieren un análisis reflexivo y cuidadoso por parte de las empresas, especialmente las MiPymes, para asegurar que seleccionen la opción de financiación adecuada y efectiva para su desarrollo y crecimiento. El estudio y la medición del riesgo financiero son fundamentales para las Mipymes, especialmente porque estas empresas suelen ser más sensibles a la incertidumbre del mercado debido a sus recursos limitados y su menor capacidad para absorber pérdidas (De La Ossa Villadiego, 2020).

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Según Cedeño (2021) la gestión financiera abarca todas las actividades relacionadas con el manejo eficiente del dinero y los recursos de una empresa o negocio. Esto incluye la planificación, el control y la toma de decisiones sobre cómo invertir y utilizar los fondos disponibles para maximizar la rentabilidad y el crecimiento de la empresa. Por ello, para sobrevivir y prosperar en la actualidad, las empresas deben adoptar estrategias proactivas. Esto implica no solo competir abiertamente en el mercado, sino también enfocarse en la innovación, la diferenciación de productos o servicios, la eficiencia operativa y la atención al cliente (Carvajal et al., 2020). Por eso Solórzano et al., (2020) manifiestan que las herramientas financieras son esenciales para la estabilidad económica y el éxito empresarial, ya que proporcionan información y análisis críticos que guían la toma de decisiones en todos los aspectos de la gestión financiera de una empresa.

Los propietarios o gerentes de pequeñas empresas a menudo se encuentran lidiando con los problemas que surgen a diario, es importante reconocer la necesidad de cambiar su comportamiento y adoptar prácticas de gestión financiera más proactivas y estratégicas (Bernal Carreño, 2021). Es preocupante afirma Blandón (2024) ver cómo la falta de atención y conocimiento sobre la gestión del flujo de caja puede afectar gravemente a las microempresas en Colombia. Las pequeñas y medianas empresas enfrentan un entorno empresarial cada vez más competitivo. Pues la globalización, los avances tecnológicos y otros factores han incrementado los desafíos para estas empresas y el riesgo de quedarse rezagado y desaparecer es una preocupación constante (Carvajal, 2020), por eso Carreño (2021) declara que, aunque la atención diaria es importante, los microempresarios deben dedicar tiempo y esfuerzo a la planificación a mediano y largo plazo para asegurar el éxito continuo y la sostenibilidad de su negocio a lo largo del tiempo.

4.2. Marco legal

Ley 2069 de 2020

Por medio del cual se impulsa el emprendimiento en Colombia (Congreso de la república de Colombia 2020).

Decreto 1357 de 2018

Por el cual se modifica el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la actividad de financiación colaborativa (Ministerio de hacienda y crédito público 2018).

Ley 590 del 10 de julio de 2000

Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa (Congreso de la república de Colombia 2000)

Ley 905 del 2 de agosto de 2004

Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones (Congreso de la república de Colombia 2004)

Ley 1793 del 7 de julio de 2016

Por medio de la cual se dictan normas en materia de costos de los servicios financieros y se dictan otras disposiciones (Congreso de la república de Colombia 2016)

Ley 1314 de 2009

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

5. Metodología

5.1 Alcance de la investigación

El alcance de la investigación es de carácter descriptivo, porque se enfoca en describir y analizar la situación actual de las MIPYMES colombianas en términos de inversión y financiación. En lugar de proponer soluciones o tomar decisiones específicas, el objetivo es comprender las necesidades financieras únicas de estas empresas y documentar los desafíos y oportunidades que enfrentan estas empresas en el ámbito financiero. Esto proporcionará una base sólida para diseñar una propuesta que posteriormente permita tomar decisiones informadas y efectivas en materia de inversión y financiación para las MIPYMES colombianas.

En un estudio descriptivo se seleccionan una serie de variables o cuestiones relevantes para la investigación, y luego se recopilan datos sobre cada una de ellas de manera independiente. El objetivo principal de este tipo de estudio es describir y caracterizar fenómenos o situaciones (Cauas, 2015). Este tipo de investigación según Abreu (2012) se enfoca en recopilar datos que describen los eventos, fenómenos o características de interés. Una vez recopilados, los datos se organizan, se tabulan y se representan de manera sistemática para proporcionar una descripción clara y detallada del fenómeno estudiado y suelen hacer uso de ayudas visuales como gráficos y tablas.

5.2 Enfoque metodológico

El enfoque metodológico que se llevara a cabo en esta investigación es de carácter mixto, porque permitirá una comprensión completa de la situación financiera de las MIPYMES colombianas. Con el método cualitativo se podrá explorar las experiencias, percepciones y desafíos específicos que enfrentan estas empresas en términos de inversión y financiación. El método cuantitativo permitirá recopilar datos numéricos y estadísticas sobre aspectos financieros específicos, como sus estados financieros y patrones de inversión. Al combinar ambos enfoques, se obtendrá una comprensión integral de la situación financiera, lo que permitirá diseñar una propuesta más informada y efectiva para la toma de decisiones de inversión y financiación.

Existe una importante tendencia investigativa que busca integrar tanto elementos cualitativos como cuantitativos en una misma investigación, con el objetivo de obtener una comprensión más completa y profunda del fenómeno estudiado mediante la utilización de los multimétodos o el enfoque de investigación mixto (Ramos, 2015). Así mismo Fernández (2016) asegura que ambos métodos ya sea el cualitativo o cuantitativo parten de identificar el problema científico, se fijan objetivos de investigación, se delimitan las hipótesis de investigación, se obtienen datos que son procesados estadística y lógicamente y todo ello con la misma finalidad, y es llegar a obtener de nuevos conocimientos.

5.3 Población

La población de este proyecto de investigación está enfocada en las empresas MIPYMES colombianas, esta población se caracteriza por ser muy amplia y diversa, abarcan una variedad de sectores industriales, desde la manufactura y el comercio hasta los servicios y la tecnología. No hay un número fijo o limitado de empresas MIPYMES en Colombia, ya que las empresas pueden nacer, crecer, fusionarse o cerrar en cualquier momento. Siendo esta una población infinita, según Arias Gonzáles & Covinos Gallardo (2021) la población infinita se refiere tanto a la falta de datos exactos sobre la cantidad de sujetos en la población como a la situación en la que hay más de cien mil sujetos que conforman la población.

5.4 Instrumentos

El instrumento elegido para esta investigación es el análisis documental y estudio de caso, se escogió esa técnica porque se dispondrá de información documentada para analizar, interpretar y comparar información sobre las decisiones de inversión y financiación de las MIPYMES colombianas. El análisis documental implica un proceso sistemático de búsqueda, selección, organización y análisis de materiales escritos con el fin de obtener información relevante para responder preguntas específicas sobre un tema de investigación o estudio (Hernández Ayala & Tobón Tobón, 2016).

5.5 Procedimientos.

El análisis documental y estudio de caso se llevará a cabo teniendo en cuenta:

Identificación de fuentes de información: En este primer paso se determinará qué fuentes de información son relevantes y confiables para el análisis. Se podrán incluir libros, artículos académicos, informes gubernamentales, sitios web, bases de datos, estados financieros, estudios de casos entre otros.

Recolección de información: Teniendo identificada las fuentes, y teniendo clara la información que se requiere, se procederá a recopilar toda la documentación que sea necesaria. Esto puede incluir la revisión de artículos específicos, la extracción de datos de informes, la búsqueda de estadísticas relevantes, y otros recursos pertinentes. Se incluirá la creación de una lista de verificación, una hoja de cálculo o una herramienta de gestión de referencias bibliográficas, para llevar el control de toda la información que se recoge. Una vez recopilada, se procederá a organizar y almacenar toda la información de manera que sea fácil de acceder y utilizar durante el análisis que se llevará a cabo.

Organización y clasificación de la información: La información recopilada se organizará y clasificará según su relevancia para el tema de estudio. Se tendrá en cuenta la creación de categorías o etiquetas, lo que permitirá abordar el análisis de manera estructurada y organizada.

Lectura y revisión inicial: Se realiza una lectura preliminar de los documentos para tener una idea general del contenido, con el fin de tener seguridad que la información recolectada sea coherente con el tema que se está trabajando. Esto permitirá identificar los temas principales y a decidir qué documentos requieren un análisis más detallado.

Análisis detallado: En esta etapa se realiza un análisis exhaustivo de los documentos seleccionados. Se realizará la lectura de cada documento seleccionado

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

detenidamente para comprender su contenido en profundidad, teniendo en cuenta los detalles, argumentos, evidencia presentada y conclusiones alcanzadas. Se identificarán los temas y conceptos claves que se presentan en los documentos. Se tomarán notas detalladas para registrar observaciones, ideas y conclusiones para mantener un registro organizado de los hallazgos y así poder realizar la síntesis de la información. Esto puede implicar la extracción de datos, la identificación de patrones, la evaluación de la calidad de la información y la identificación de posibles sesgos o limitaciones.

Síntesis e interpretación: En esta etapa se integrarán los hallazgos del análisis para desarrollar una comprensión completa del tema. Se tendrá en cuenta la identificación de tendencias, relaciones significativas, discrepancias y cualquier otra información relevante que surja del análisis. Se procederá a generar conclusiones fundamentadas y respaldadas por las evidencias, y el resumen de los puntos clave y las principales contribuciones del análisis al entendimiento del tema que se está investigando.

Presentación de resultados: Finalmente, los resultados del análisis realizado se presentan de manera clara y coherente. Se incluirá la elaboración de informes escritos, presentación verbal, gráficos, tablas u otros formatos que sean necesarios y apropiados para comunicar los hallazgos encontrados.



Figura 1. Flujograma del análisis documental

Fuente: elaboración propia

5.6 Consideraciones éticas

Esta investigación se lleva a cabo con fines no lucrativos y su único propósito es el avance del conocimiento investigativo y académico, se manejarán todos los principios de manera ética y responsable, protegiendo los derechos y el bienestar de los participantes y comunidad en general, con responsabilidad social y consentimiento informado, con transparencia y manejo adecuado de datos, se tendrá en cuenta los principios éticos fundamentales que son, la beneficencia, no maleficiencia, justicia y respeto por las personas, garantizando así la planificación, la realización y la presentación de la investigación.

6. Resultados

6.1 Diagnóstico

El análisis documental y el estudio de caso que se realizó para la MIPYME Esperanza Hass S.A.S. se llevó a cabo para evaluar las decisiones de inversión y financiación de la empresa y desarrollar una propuesta aplicable a las MIPYMES colombianas. Este proceso incluyó la recolección y análisis de los estados financieros y otros documentos relevantes. Se recolectaron los estados financieros de la empresa Esperanza Hass S.A.S. de los últimos cuatro años, informes anuales y se llevó a cabo el análisis de tendencias y cambios importantes en la estructura de inversión, financiación y operación.

Situación Favorable: la mayoría de los documentos requeridos para el desarrollo de la investigación estaban disponibles en formato digital, lo cual facilitó su recolección y análisis.

Situación Desfavorable: el tiempo fue un limitante para llevar a cabo la recolección y análisis, ya que se esperaba tener una cercanía con la empresa, para conocer más a detalle el negocio, sin embargo, no fue posible y se tuvo que trabajar con lo proporcionado únicamente en los estados financieros.

6.2 Relación de hallazgos

Esperanza Hass S.A.S. nit: 901461978-3. Es una empresa MIPYME en Colombia, del sector agrícola con sede principal en el municipio de Urrao, en el departamento de Antioquia. Opera en Cultivo Combinado de Frutas y Frutos Secos sector. La empresa fue constituida

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –
Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S
legalmente el 02 de marzo de 2021. Actualmente emplea a 10 personas. La actividad principal de Esperanza Hass S A S es Cultivo de frutas tropicales y subtropicales. Cuenta con un patrimonio neto de 957.009.795 COP.

6.2.1. Clasificación de las MIPYMES colombianas

En la tabla 1 se observa la clasificación de las MIPYMES según el sector y cuyos ingresos por actividades ordinarias anuales sean:

Sector manufacturero

Microempresa. Inferiores o iguales a veintitrés mil quinientos sesenta y tres Unidades de Valor Tributario (23.563 UVT).

Pequeña Empresa. Superiores a veintitrés mil quinientos sesenta y tres Unidades de Valor Tributario (23.563 UVT) e inferiores o iguales a doscientos cuatro mil novecientos noventa y cinco Unidades de Valor Tributario (204.995 UVT).

Mediana Empresa. Superiores a doscientos cuatro mil novecientos noventa y cinco Unidades de Valor Tributario (204.995 UVT) e inferiores o iguales a un millón setecientos treinta y seis mil quinientos sesenta y cinco Unidades de Valor Tributario (1'736.565 UVT).

Sector servicios

Microempresa. Inferiores o iguales a treinta y dos mil novecientos ochenta y ocho Unidades de Valor Tributario (32.988 UVT).

Pequeña Empresa. Superiores a treinta y dos mil novecientos ochenta y ocho Unidades de Valor Tributario (32.988 UVT) e inferiores o iguales a ciento treinta y un mil novecientos cincuenta y uno Unidades de Valor Tributario (131.951 UVT).

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Mediana Empresa. Superiores a ciento treinta y un mil novecientos cincuenta y un Unidades de Valor Tributario (131.951 UVT) e inferiores o iguales a cuatrocientos ochenta y tres mil treinta y cuatro Unidades de Valor Tributario (483.034 UVT).

Sector de comercio

Microempresa. Inferiores o iguales a cuarenta y cuatro mil setecientos sesenta y nueve Unidades de Valor Tributario (44.769 UVT).

Pequeña Empresa. Superiores a cuarenta y cuatro mil setecientos sesenta y nueve Unidades de Valor Tributario (44.769 UVT) e inferiores o iguales a cuatrocientos treinta y un mil ciento noventa y seis Unidades de Valor Tributario (431.196 UVT).

Mediana Empresa. Superiores a cuatrocientos treinta y un mil ciento noventa y seis Unidades de Valor Tributario (431.196 UVT) e inferiores o iguales a dos millones ciento sesenta mil seiscientos noventa y dos Unidades de Valor Tributario (2'160 .692 UVT).

Para aquella empresa cuya actividad principal no corresponda exclusivamente a uno de los anteriores sectores, los rangos a aplicar serán aquellos previstos para el sector manufacturero

Tabla 1. Cuadro clasificación MIPYMES por ventas; valores en pesos equivalentes a clasificación en UVT para el año 2024 – Valor UVT = \$47.065 COP

Clasificación	Manufactura	Servicios	Comercio
Microempresa	≤ 23.563 UVT	≤ 32.988 UVT	≤ 44.769 UVT
Pequeña Empresa	> 23.563 UVT o	> 32.988 UVT o	> 44.769 UVT o
	≤ 204.995 UVT	≤ 131.951 UVT	≤ 431.196 UVT
Mediana Empresa	> 204.995 UVT o	> 131.951 UVT o	> 431.196 UVT o
	$\leq 1.736.565$ UVT	≤ 483.034 UVT	$\leq 2'160 .692$ UVT

6.2.2. Factores o variables que tienen en cuenta las empresas a la hora de realizar inversiones desde el ámbito operativo.

Dependiendo la industria, el tamaño de la empresa estos son solo algunos de los factores que las empresas pueden tener en cuenta al tomar decisiones de inversión dentro de su ámbito operativo:

Rentabilidad: Las empresas analizan el potencial de retorno de la inversión (ROI) para determinar si la inversión generará beneficios financieros adecuados para el negocio. Porque aumentar la rentabilidad de una empresa es, sin duda, uno de los objetivos principales para asegurar su crecimiento, sostenibilidad y competitividad en el mercado (Toalombo Garcia & Ramirez Carrasco, 2024).

Costos: Evalúan los costos de la inversión, incluidos los costos iniciales y los costos operativos continuos, para determinar la viabilidad financiera de la inversión a largo plazo. Según Minotta & Jiménez Álvarez (2024), se debe tener presente los costos iniciales que incluye la adquisición de activos, gastos de puesta en marcha, y costos administrativos y financieros iniciales y, por otro lado, los costos operativos continuos que abarcan la producción, administración, marketing y mantenimiento. La comparación de estos costos con los ingresos proyectados y los beneficios netos esperados permite evaluar la rentabilidad del proyecto y tomar decisiones informadas para maximizar el retorno de la inversión.

Riesgo: Consideran los riesgos asociados con la inversión, como la volatilidad del mercado, la competencia, los cambios en la regulación y otros factores que puedan afectar el rendimiento de la inversión (Limachi & Mamani, 2018).

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Impacto en la eficiencia operativa: Analizan cómo la inversión afectará la eficiencia de las operaciones comerciales, como la mejora de la productividad, la reducción de costos o la optimización de procesos (PALLO CANO, 2024).

Tecnología y capacidad de innovación: Mariani et al., (2023) recomiendan evaluar si la inversión en tecnología o innovación mejorará la competitividad de la empresa y su capacidad para adaptarse a cambios en el mercado.

Demandas del mercado: Consideran las necesidades y demandas del mercado actual, así como las tendencias del consumidor, para asegurarse de que la inversión esté alineada con las oportunidades de crecimiento y desarrollo del negocio. (Coca Carasila, 2011).

6.2.3. Estructura financiera y de inversión de la MIPYME Esperanza Hass S.A.S.

El estudio de caso se llevó a cabo teniendo en cuenta los estados financieros de la MIPYME Esperanza Hass S.A.S., reportados por la misma desde la fecha 2020 al 2023, se trabajó con el Balance general que se muestra en la tabla 2 y el estado de resultados que se muestra en la tabla 3.

Tabla 2. Estado financiero Esperanza Hass S.A.S. – Balance general (*cifras expresadas en miles pesos colombianos COP)

Balance General	2023	2022	2021	2020
Activos no corrientes	\$1,050,258.34	\$ 852,084.00	\$ 611,815.00	\$ -
Propiedad, planta y equipo	\$ 1,050,258.34	\$ 852,084.00	\$ 611,815.00	\$ -

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Activos	\$ 590,574.03	\$ 85,000.00	\$ 130,408.00	\$ 450,000.00
Corrientes				
Activos Totales	\$ 1,640,832.37	\$ 937,084.00	\$ 742,223.00	\$ 450,000.00
Total de patrimonio	\$ 957,009.80	\$ 540,554.00	\$ 278,230.00	\$ 450,000.00
Pasivos Totales	\$ 683,822.57	\$ 396,530.00	\$ 463,993.00	\$ -
Pasivos no corrientes	\$ 321,318.93	\$ 80,530.00	\$ 322,022.00	\$ -
Pasivos Corrientes	\$ 362,503.65	\$ 316,000.00	\$ 141,971.00	\$ -
Total de patrimonio y pasivos	\$ 1,640,832.37	\$ 937,084.00	\$ 742,223.00	\$ 450,000.00

Fuente: Elaboración propia, datos adquiridos de EMIS (2024).

Tabla 3: Estado financiero Esperanza Hass S.A.S. – Estado de resultados (*cifras expresadas en pesos colombianos COP)

Estado de resultados	2023	2022	2021	2020
Total ingreso operativo	\$ 1,018,760.05	\$ 827,000.00	\$ 449,438.00	\$ -
Ingresos netos por ventas	\$ 1,018,760.05	\$ 827,000.00	\$ 449,438.00	\$ -
Costo de mercancías vendidas	\$ 790,622.98	-\$ 744,000.00	-\$ 577,017.00	\$ -

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Utilidad bruta	\$ 228,137.07	\$ 83,000.00	-\$ 127,579.00	\$ -
Gastos de venta y distribución	-\$ 29,644.26	-\$ 60,371.00	-\$ 44,191.00	\$ -
Otros resultados no operativos netos	-\$ 18,561.07	\$ 1,000.00	\$-	\$ -
Otros ingresos	\$ -	\$ 1,000.00	\$-	\$ -
Otros gastos	-\$ 18,561.07	\$ -	\$-	\$ -
Ganancia operativa (EBIT)	-\$ 79,719.49	\$ 23,629.00	\$-	\$ -
Ganancias antes de impuestos	-\$ 98,280.56	\$ 23,629.00	-\$ 171,770.00	\$ -
Ganancias después de impuestos	-\$ 98,280.56	\$ 23,629.00	-\$ 171,770.00	\$ -
Ganancia (pérdida) neta	-\$ 98,280.56	\$ 23,629.00	-\$ 171,770.00	\$ -

Fuente: Elaboración propia, datos adquiridos de EMIS (2024).

Análisis Vertical

El análisis vertical del balance general proporciona una visión de la estructura de los activos, pasivos y patrimonio de la empresa en diferentes años, permitiendo evaluar cómo se financian los activos que posee la empresa y cómo han cambiado estas proporciones a lo largo del tiempo. En la tabla 4 se detalla la estructura de financiación que se encuentra distribuida de la siguiente manera:

Análisis de la estructura de inversión

Activos

Activos No Corrientes. La proporción de activos no corrientes ha sido significativa desde 2021, alcanzando un máximo de 90.93% en 2022. En el año 2023, aunque los activos no corrientes representaban el 64.01% del total, hubo una disminución en comparación con el periodo 2022. Esto podría indicar una mayor inversión en activos corrientes para apoyar las operaciones a corto plazo.

Activos corrientes. En el año 2020, la empresa tenía su totalidad de inversiones en activos corrientes, lo que sugiere un enfoque en la liquidez y las operaciones a corto plazo. En los años siguientes, se observa una inversión significativa en activos no corrientes, pero en 2023, los activos corrientes aumentan al 35.99%, mostrando un balance más equilibrado entre liquidez y activos fijos.

Análisis de la estructura de financiación

Pasivos

En 2020, no se reportaron pasivos, lo que indica que la empresa no tenía deudas, esto pudo ocurrir porque aún no aparecía registrada o creada como empresa legalmente constituida y muy seguramente se estaba realizando el estudio de viabilidad para la creación de la misma. En el año 2021, la empresa tenía una proporción significativamente alta de pasivos porque representaba el 62.51%, esto nos indica que la empresa inicio su producción con un capital financiado, en el año 2022 que fue 42.32% y 2023 del 41.68%. Esto sugiere que, en el año 2021, la empresa dependía más de financiamiento externo y es muy normal porque fue el año en que se constituyó y comenzó su operación.

En cuanto a los pasivos no corrientes, se puede analizar que, en el año 2021, los pasivos no corrientes eran significativamente altos ya que representaban el 43.39%, lo que indica que la empresa tenía compromisos financieros a largo plazo. En el año 2022, 8.59% de pasivos no corrientes, sugiriendo que la empresa pudo haber pagado o refinanciado las deudas a largo plazo. En el año 2023, los pasivos no corrientes representaban el 19.58% del total de pasivos, indicando una nueva incursión en deuda a largo plazo o un ajuste en la estructura financiera.

Los pasivos corrientes fluctuaron, alcanzando un pico del 33.72% en el año 2022, Esto muestra un aumento en las obligaciones a corto plazo o cuentas por pagar durante este periodo. En el año 2023, la proporción de pasivos corrientes disminuyó a 22.09%, mostrando una buena gestión de las obligaciones a corto plazo por parte de la empresa Esperanza Hass S.A.S.

Patrimonio

El patrimonio total representaba la totalidad de la financiación en 2020 el 100%, porque aún no se había iniciado la operación. En el año 2021, la proporción de patrimonio disminuyó a 37.49%, debido al aumento significativo de los pasivos. En el 2022 y 2023, el patrimonio aumentó nuevamente, representando 57.68% y 58.32% respectivamente, lo que muestra una reducción en la dependencia de financiamiento externo y un fortalecimiento de la financiación interna.

Tabla 4. Análisis estructura de financiación e inversión

Balance General	ANALISIS VERTICAL			
	2023	2022	2021	2020
Activos no corrientes	64.01%	90.93%	82.43%	0.00%
Propiedad, planta y equipo	64.01%	90.93%	82.43%	0.00%

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Activos Corrientes	35.99%	9.07%	17.57%	100.00%
Activos Totales	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%
Pasivos Totales	41.68%	42.32%	62.51%	0.00%
Pasivos no corrientes	19.58%	8.59%	43.39%	0.00%
Pasivos Corrientes	22.09%	33.72%	19.13%	0.00%
Total de patrimonio	58.32%	57.68%	37.49%	100.00%
Total de patrimonio y pasivos	100.00%	100.00%	100.00%	100.00%

Fuente: Elaboración propia

Análisis de la Estructura de Ingresos, Costos y Gastos

El análisis vertical del estado de resultados permite evaluar la composición y el comportamiento de los ingresos, costos y gastos a lo largo del tiempo. A continuación, en la tabla 5 se presenta el análisis para los años 2021 a 2023.

Ingresos Operativos. La estructura de ingresos operativos se mantiene constante, representando el 100% del total de ingresos en cada año, desde la creación de la empresa Esperanza Hass S.A.S. Esto sugiere que los ingresos netos por ventas son la principal fuente de ingresos de la empresa.

Costo de Mercancías Vendidas. El costo de mercancías vendidas ha disminuido significativamente en el año 2023 al 77.61%, el 89.96% en el periodo 2022 y el 128.39% en 2021. Esta reducción indica una mejora en la eficiencia operativa y en el control de los costos directos de producción de la empresa.

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Utilidad bruta. La utilidad bruta ha mejorado considerablemente, alcanzando el 22.39% en el año 2023, esto en comparación con el 10.04% en el 2022 y una pérdida bruta de -28.39% en el año 2021 que fue cuando dio inicio a su operación. Esta mejora se debe a la reducción en el costo de mercancías vendidas y al aumento de los ingresos operativos.

Gastos de Venta y Distribución. Los gastos de venta y distribución han disminuido, lo que refleja una mayor eficiencia en las operaciones comerciales. En el año 2023, estos gastos representaron el 2.91% de los ingresos, comparado con el 7.30% en 2022 y el 9.83% en 2021.

Otros Resultados No Operativos Netos. En 2023, hubo otros gastos no operativos netos del 1.82%, en contraste con un ligero ingreso no operativo del 0.12% en 2022. Esto podría estar relacionado con gastos extraordinarios o ajustes no recurrentes.

Ganancia Operativa. La ganancia operativa ha mejorado, representando el 17.66% de los ingresos en el periodo 2023, en comparación con el 2.86% en el 2022 y una pérdida operativa de -38.22% en el año 2021. Esta mejora se debe a la reducción en costos y gastos, así como al aumento en los ingresos.

Tabla 5. Análisis estructura ingresos, costos y gastos.

Estado de Resultados	ANALISIS VERTICAL		
	2023	2022	2021
Total Ingreso Operativo	100.00%	100.00%	100.00%
Ingresos netos por ventas	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de mercancías vendidas	77.61%	89.96%	128.39%
Utilidad bruta	22.39%	10.04%	-28.39%
Gastos de venta y distribución	2.91%	7.30%	9.83%

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Otros resultados no operativos netos	1.82%	0.12%	0.00%
Otros ingresos	0.00%	0.12%	0.00%
Otros gastos	1.82%	0.00%	0.00%
Ganancia operativa (EBIT)	17.66%	2.86%	-38.22%
Ganancias antes de impuestos	17.66%	2.86%	-38.22%
Ganancias después de impuestos	17.66%	2.86%	-38.22%
Ganancia (Pérdida) Neta	17.66%	2.86%	-38.22%

Fuente: Elaboración propia

6.2.4. Oportunidades y riesgos de inversión y financiación

El análisis de oportunidades y riesgos de inversión y financiación es crucial para evaluar la viabilidad y sostenibilidad de las decisiones financieras de una empresa. A continuación, se detalla algunos aspectos que se deben tener en cuenta.

Oportunidades de Inversión

Se refieren a las posibilidades que las empresas tienen y pueden aprovechar para generar valor y crecimiento.

Crecimiento del mercado: la empresa puede explorar nuevos mercados geográficos o segmentos de clientes. Desarrollar nuevos productos o servicios para satisfacer las necesidades cambiantes de los clientes. Adquirir otras empresas o fusionarse

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

con ellas para aumentar la cuota de mercado u obtener nuevas capacidades para fortalecerse.

Ventajas competitivas: invertir en tecnologías innovadoras que mejoren la eficiencia o la calidad del producto ofrecidos. Implementar campañas de marketing efectivas para aumentar la visibilidad y el atractivo del producto y poder llegar a más consumidores.

Financiamiento favorable: aprovechar los préstamos o líneas de crédito en los momentos en que las tasas de interés son bajas y también pueden beneficiarse de subsidios, exenciones fiscales o incentivos gubernamentales para inversiones en ciertas áreas.

Alianzas estratégicas: formar alianzas con otras empresas para compartir recursos, conocimientos y acceso a nuevos mercados.

Riesgos de inversión y financiación

Las empresas enfrentan una variedad de riesgos al tomar decisiones de inversión o financiar sus operaciones. Estos riesgos pueden afectar significativamente su rentabilidad, estabilidad financiera y capacidad de crecimiento. A continuación, se presentan los principales riesgos de inversión y financiación que una empresa puede enfrentar ya que es importante entender que los riesgos de inversión y financiación pueden surgir de una variedad de factores tanto externos e internos.

Riesgo de mercado: fluctuaciones en los precios de activos financieros debido a cambios en el mercado, lo que puede afectar el valor de las inversiones. Pérdida en el valor de las inversiones debido a condiciones adversas en el mercado.

Riesgo de liquidez: falta de liquidez que puede dificultar el cumplimiento de obligaciones financieras y operativas a corto plazo. Problemas para convertir inversiones o activos en efectivo

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

rápidamente sin una pérdida significativa en su valor y la falta de liquidez puede afectar la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.

Riesgo de crédito: riesgo de que las contrapartes o clientes no cumplan con sus obligaciones de pago, afectando el retorno esperado de las inversiones y la estabilidad financiera.

Riesgo operativo: fallas en los procesos operativos, como la producción o la cadena de suministro, que pueden impactar la rentabilidad. Problemas con los sistemas tecnológicos que afectan las operaciones o la capacidad de cumplir con los objetivos de inversión.

Riesgo regulatorio: nuevas leyes o regulaciones que pueden aumentar los costos operativos o restringir la capacidad de operar en ciertos mercados. Costos asociados con cumplir con las normativas existentes que pueden afectar la rentabilidad de las inversiones.

Riesgo político: cambios políticos, conflictos o inestabilidad en los países donde la empresa tiene inversiones o realiza negocios. Posibilidad de que el gobierno expropie activos de la empresa o implemente políticas que afecten negativamente las inversiones.

Riesgo de cambio en condiciones económicas: Cambios en las tasas de cambio que afectan el valor de las inversiones en moneda extranjera. Una desaceleración económica que puede afectar la capacidad de la empresa para generar ingresos y cumplir con sus obligaciones financieras.

Riesgo de sobrecarga de deuda: si se realiza un uso excesivo de deuda que puede llevar a dificultades financieras y afectar la capacidad de cumplir con las obligaciones. Problemas para renovar o refinanciar deuda existente cuando vencen los plazos de pago.

Cambios en las tasas de interés que pueden aumentar el costo del financiamiento, especialmente si la empresa tiene deuda a tasa variable.

6.2.5. Análisis de tendencias

Se llevó a cabo el análisis de tendencia del estado de balance general y estado de resultados.

Análisis de tendencia ingresos, costos y gastos

Se llevó a cabo un análisis de la tendencia de los ingresos netos por ventas, el costo de mercancías vendidas y los gastos de venta y distribución para los años 2021, 2022 y 2023, y se tuvo en cuenta un periodo con respecto al otro, la información se detalla en la tabla 6.

Tabla 6. Tendencia de ingresos, costos y gastos

	2023 - 2022	2022-2021
Ingresos netos por ventas	23.19%	84.01%
Costo de mercancías vendidas	6.27%	28.94%
Gastos de venta y distribución	50.90%	36.61%

Fuente: Elaboración propia

Ingresos Netos por Ventas. En la figura 1 se detalla la tendencia de los ingresos netos por ventas de la empresa Esperanza Hass S.A.S. El aumento del 84.01% en 2022 con respecto a 2021 indica un crecimiento significativo en los ingresos netos por ventas. El aumento del 23.19%

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

en 2023 con respecto a 2022, aunque positivo, es menor en comparación con el crecimiento de 84.01% del año anterior. La desaceleración del crecimiento del 84.01% al 23.19% es esperable, ya que las empresas nuevas suelen experimentar un crecimiento acelerado al principio, seguido de una estabilización a medida que se asientan en el mercado.

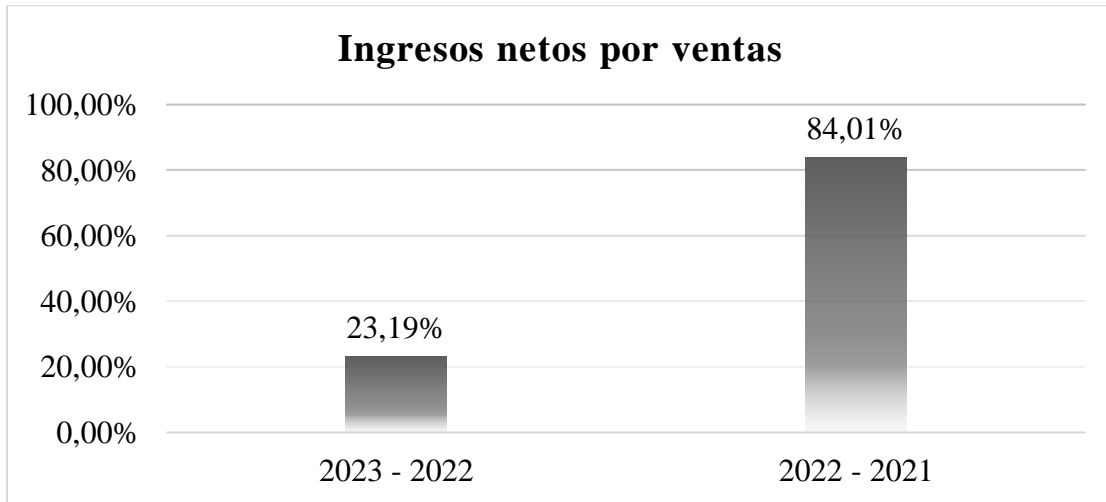


Figura 1. Tendencia ingresos netos por ventas

Fuente: Elaboración propia

Costo de Mercancías Vendidas. En el año 2022, el costo de mercancías vendidas aumentó un 28.94% sobre 2021. Esto indica que la empresa experimentó un incremento significativo en los costos relacionados con la producción o adquisición de bienes vendido. En el 2023 el 6.27% de crecimiento sobre 2022 muestra un incremento más moderado en los costos en comparación con el aumento del año anterior. Esta desaceleración en el crecimiento puede indicar una mayor estabilidad en los costos

operativos, o que la empresa está manejando mejor sus costos a medida que se consolida en el mercado, la información gráfica se detalla en la figura 2.

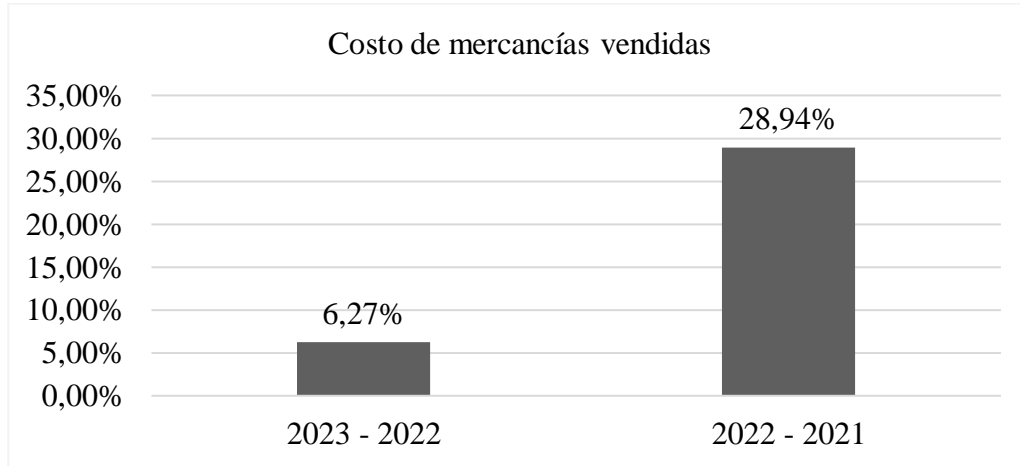


Figura 2. Costo de mercancías vendidas

Fuente: Elaboración propia

Gastos de Venta y Distribución. En la figura 3 se observa los gastos de venta y distribución han variado, en el año 2022 fueron 36.61% de los gastos en 2021. Esto muestra que hubo un aumento en estos gastos durante el segundo año de operaciones en comparación con el primero. En el periodo 2023, los gastos de venta y distribución disminuyeron en un 50.90% en comparación con 2022. La disminución puede ser un indicador positivo, sugiriendo que la empresa ha optimizado sus gastos de venta y distribución o ha logrado una mayor eficiencia operativa en el tercer año, esto sugiere una mejora en la eficiencia y un ajuste en la estrategia de ventas y distribución.

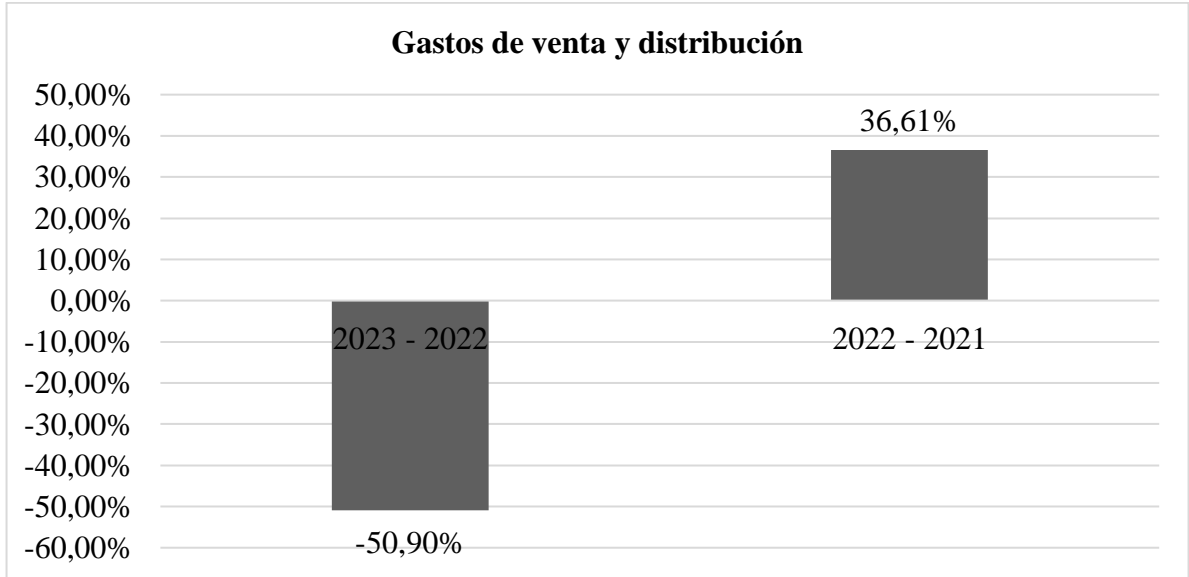


Figura 3. Gastos de venta y distribución

Fuente: Elaboración propia

Análisis de Tendencia en la Estructura de Financiación e Inversión

En la tabla 7, se detalla la tendencia de inversión y financiación de la empresa Esperanza Hass S.A.S tomando como base el año 2021.

Tabla 7. Tendencia en la estructura de inversión y financiación

	2023-2022	2022-2021
Activos no corrientes	23.26%	39.27%
Propiedad, planta y equipo	23.26%	39.27%
Activos Corrientes	594.79%	-34.82%
Activos Totales	75.10%	26.25%
Pasivos Totales	72.45%	-14.54%

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Pasivos no corrientes	299.01%	-74.99%
Pasivos Corrientes	14.72%	122.58%
Total de patrimonio	77.04%	94.28%
Total de patrimonio y pasivos	75.10%	26.25%

Fuente: Elaboración propia

Activos

La Figura 4, nos muestra gráficamente la tendencia de los activos. Los activos no corrientes crecieron un 23.26% en 2023 en comparación con 2022. Este crecimiento moderado puede reflejar una inversión continua en activos a largo plazo como propiedad, planta y equipo, o en activos intangibles. Esto podría estar relacionado con una expansión de la capacidad de producción o mejoras en infraestructura.

La tasa de crecimiento del 39.27% en 2022 indica una expansión rápida en los activos no corrientes. Esto podría ser resultado de inversiones significativas en infraestructura, adquisiciones, o mejoras en activos fijos necesarios para soportar el crecimiento inicial de la empresa.

El aumento extremadamente alto del 594.79% en los activos corrientes en 2023 indica una expansión significativa en los recursos de corto plazo. Esto puede indicar que la empresa ha incrementado su inventario, cuentas por cobrar o efectivo. Esta subida puede ser el resultado de un crecimiento exitoso en las ventas, una acumulación de inventario para prepararse para un aumento en la demanda, o un aumento en el efectivo disponible.

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

La disminución del 34.82% en los activos corrientes de 2021 a 2022 muestra una contracción en los recursos de corto plazo. Esto podría ser causado por una reducción en el inventario, disminución en las cuentas por cobrar, o una disminución en el efectivo disponible.

Activos Totales. Los activos totales aumentaron un 75.10% en 2023. Este aumento es considerable y puede ser indicativo de una expansión general en todos los tipos de activos de la empresa, tanto corrientes como no corrientes. Refleja un crecimiento en la capacidad total de la empresa para operar y expandirse. El crecimiento del 26.25% en activos totales en 2022 es más moderado comparado con 2023, pero aún significativo. Este aumento sugiere una expansión continua en la base de activos de la empresa, alineada con el crecimiento y la inversión en sus recursos.

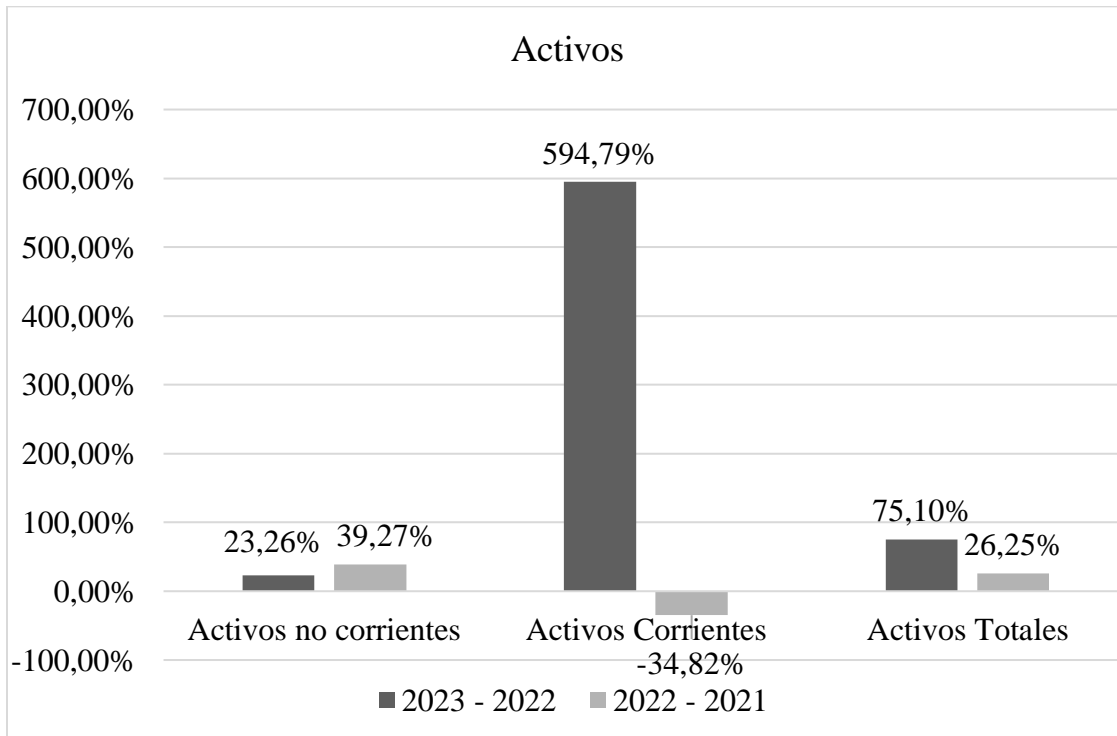


Figura 4. Tendencia activos

Fuente: Elaboración propia

Pasivos

En la figura 5 detallamos la tendencia de los pasivos de la empresa Esperanza Hass S.A.S

Pasivos Totales: los pasivos totales aumentaron en un 72.45% de 2022 a 2023, lo que indica un crecimiento considerable en las obligaciones financieras de la empresa. Este aumento podría ser el resultado de nuevas deudas, financiamiento adicional, o un aumento en las obligaciones financieras generales. La disminución del 14.54% en los pasivos totales de 2021 a 2022 sugiere que la empresa había reducido sus obligaciones en el periodo anterior. Esto podría ser el resultado de la amortización de deudas existentes o una reducción en las nuevas obligaciones financieras.

Pasivos No Corrientes: El incremento del 299.01% en los pasivos no corrientes en 2023 es alto, lo que indica que la empresa ha asumido una cantidad significativa de deudas a largo plazo. Esto podría reflejar la obtención de financiamiento a largo plazo para proyectos importantes, expansiones, o inversiones en infraestructura. La disminución del 74.99% en los pasivos no corrientes de 2021 a 2022 indica una reducción significativa en las deudas a largo plazo. Esto podría ser el resultado de pagos importantes de deudas, refinanciamiento, o reducción en las nuevas deudas a largo plazo.

Pasivos Corrientes: El aumento del 14.72% en los pasivos corrientes en 2023 en comparación con 2022 indica que la empresa ha incrementado su deuda a corto plazo. Esto podría ser debido a mayores necesidades de capital de trabajo, incremento en cuentas por pagar o financiamiento a corto plazo para apoyar el crecimiento rápido. El incremento del 122.58% en los pasivos corrientes de 2022 sobre 2021 es alto, lo que nos dice que la empresa aumentó significativamente su deuda a corto plazo en su segundo año completo. Este alto incremento

puede ser un signo de crecimiento rápido y la necesidad de financiar operaciones a corto plazo para apoyar la expansión inicial.

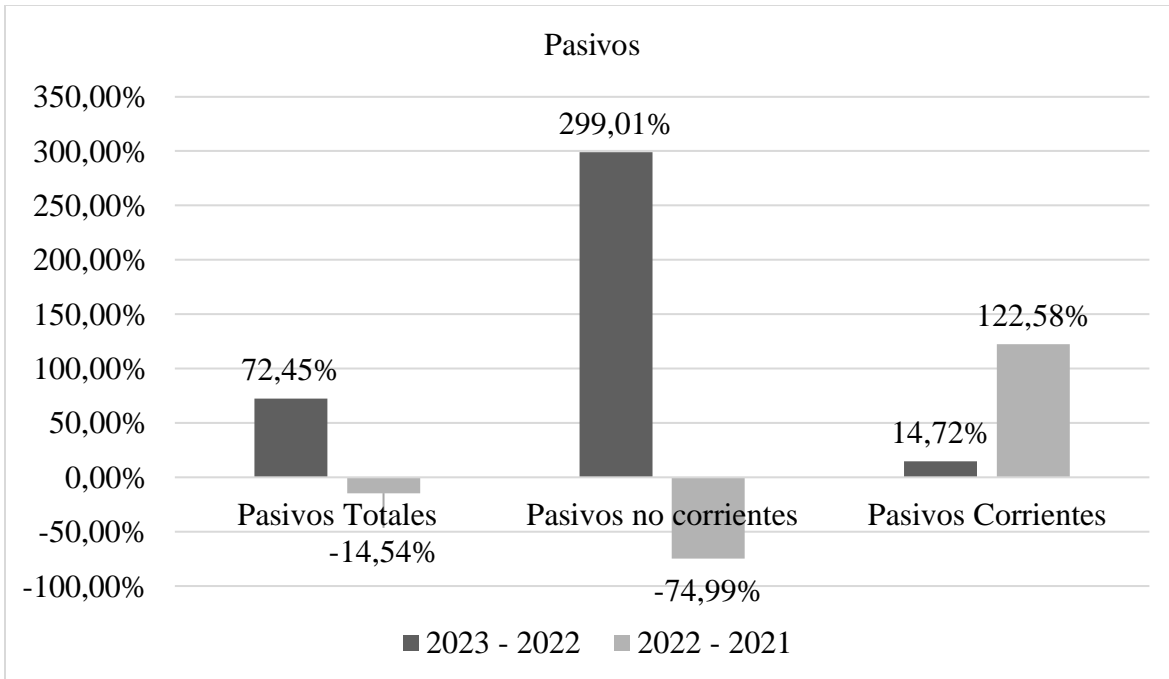


Figura 5. Tendencia pasivos

Fuente: Elaboración propia

Patrimonio

El total de patrimonio en 2023 tuvo un incremento del 77.04% en comparación con 2022. Esto indica que la empresa ha experimentado un aumento significativo en su capital contable durante este período. Este aumento podría deberse a varias razones ya sea porque pudo surgir inyecciones de capital de los accionistas, la empresa podría haber retenido una parte significativa de sus ganancias en lugar de distribuirlas como dividendos o un incremento en las ganancias netas, como se observa en el estado de resultados, también contribuye al aumento del patrimonio. El aumento del 94.28% en el total de patrimonio de 2022 sobre 2021 es aún más alto que en el período 2023, indicando un crecimiento rápido en el patrimonio en el segundo año completo de

operaciones. Este aumento puede estar relacionado con: Como la empresa es nueva y está en sus primeros años de operación, es posible que haya tenido un fuerte aumento en el capital inicial y en las reservas para apoyar su expansión o las ganancias netas durante el primer año completo también habrían contribuido al aumento del patrimonio, el detalle gráficamente se observa en la figura 6.

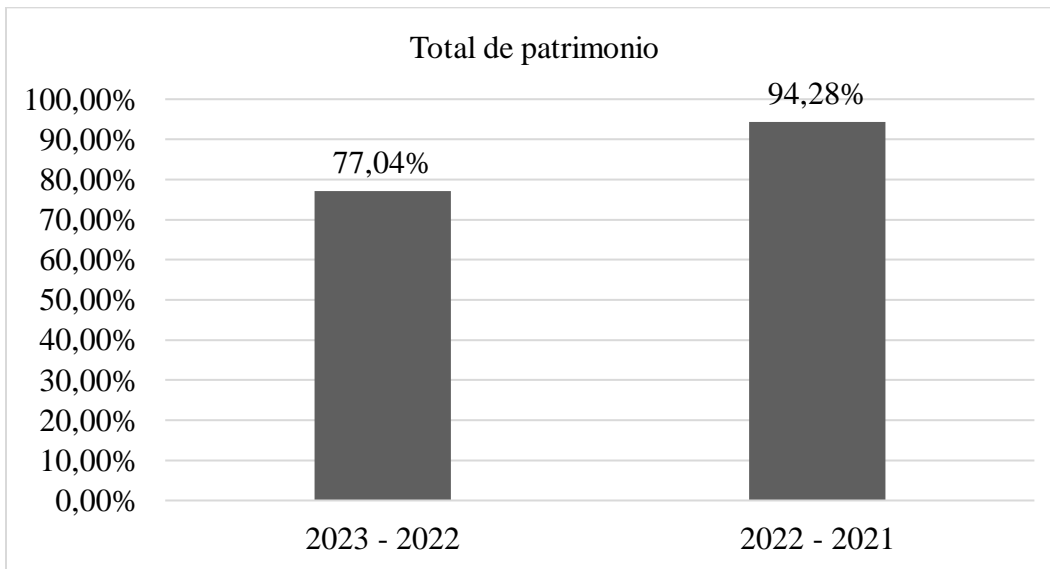


Figura 6. Tendencia patrimonio

Fuente: Elaboración propia

6.2.6. Razones Financieras

Razones de liquidez

En la tabla 8 se visualiza las razones de liquidez y a continuación se detalla la interpretación

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Razón Corriente: La razón corriente para el periodo 2023 de 1.63 indica que la empresa tiene 1.63 pesos en activos corrientes por cada 1 peso en pasivos corrientes. Esto indica una buena capacidad para cubrir sus obligaciones a corto plazo con sus activos más líquidos. Un valor superior a 1 generalmente indica una posición de liquidez saludable. Para el año 2022 la razón corriente de 0.27 es bastante baja, lo que significa que la empresa tenía solo 0.27 pesos en activos corrientes por cada 1 peso en pasivos corrientes. Esto indica problemas significativos de liquidez y sugiere que la empresa podría haber enfrentado dificultades para cumplir con sus obligaciones a corto plazo en 2022. Para el periodo 2021 la razón corriente de 0.92 estaba cerca de 1, pero aún por debajo de 1, lo que también significa problemas de liquidez, aunque no tan graves como en 2022. La empresa tenía 0.92 pesos en activos corrientes por cada 1 peso en pasivos corrientes.

Capital de Trabajo: El capital de trabajo positivo de \$228,070,385.00 y significativo en 2023 indica que la empresa tiene un exceso de activos corrientes sobre pasivos corrientes. Esto es una señal positiva, ya que sugiere que la empresa tiene suficiente capital de trabajo para financiar sus operaciones diarias y cubrir sus obligaciones a corto plazo. Un capital de trabajo negativo de -\$231,000,000.00 en 2022 indica que la empresa tenía más pasivos corrientes que activos corrientes, lo cual es una señal de problemas de liquidez y dificultades para cubrir las obligaciones a corto plazo. La magnitud del déficit indica que la situación de liquidez fue bastante crítica. En el 2021 -\$11,563,000.00 fue negativo, la magnitud del déficit era menor en comparación con 2022. Sin embargo, un capital de trabajo negativo aún sugiere que la empresa tenía problemas de liquidez en su primer año completo de operaciones.

Prueba Ácida. La prueba ácida de 1.63 en 2023 sugiere que la empresa también es capaz de cubrir sus pasivos corrientes sin considerar inventarios. Un valor superior a 1 es una señal

positiva, indicando que la empresa tiene suficientes activos líquidos para cubrir sus obligaciones a corto plazo. La prueba ácida de 0.27 en el año 2022 indica una situación de liquidez muy débil, incluso sin considerar inventarios. La empresa enfrentó problemas serios para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. El 0.92 en 2021 significa que la empresa estaba cerca de una posición de liquidez adecuada sin contar los inventarios, pero, aun así, enfrentaba desafíos para cubrir sus pasivos corrientes.

Tabla 8. Razones de liquidez

Razones de Liquidez	2023	2022	2021
Razón corriente	1.63	0.27	0.92
Capital de trabajo	\$ 228,070,385.00	-\$ 231,000,000.00	-\$ 11,563,000.00
Prueba ácida	1.63	0.27	0.92

Fuente: Elaboración propia

Razones de endeudamiento

En la tabla 9, se muestra las razones de endeudamiento, los cuales se detallan a continuación.

Endeudamiento Total: en el año 2023, la razón de endeudamiento total es del 71%, lo que supera el límite del 70% sugerido para épocas de crecimiento económico. Este nivel de endeudamiento indica que la empresa está en el límite superior del rango aceptable durante un período de crecimiento económico. La empresa puede estar usando deuda para financiar su expansión o inversiones. En el periodo 2022, la razón de endeudamiento total fue del 73%, lo

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

que excede tanto el límite del 70% para épocas de crecimiento económico como el límite del 50% sugerido para épocas de contracción económica. Esto significa que la empresa estaba en una situación de alto apalancamiento, lo que podría indicar un mayor riesgo financiero. En el año 2021 tenía un 1.67 o 167%, la razón de endeudamiento total estaba muy por encima del límite. Tal nivel sugiere que la empresa estaba en una situación muy arriesgada, posiblemente debido a un alto nivel de deuda en comparación con su patrimonio neto, lo que puede haber llevado a problemas de liquidez o a un alto costo de financiamiento.

Endeudamiento de Corto Plazo: En el año 2023 la proporción de deuda a corto plazo en relación con el patrimonio es del 38%, indicando una menor dependencia de deuda a corto plazo. En el periodo 2022, la dependencia de deuda a corto plazo fue mayor, con un 58%, lo que podría haber aumentado el riesgo de liquidez. Y en el año 2021 la proporción de deuda a corto plazo en relación con el patrimonio fue del 51%, indicando un riesgo moderado.

Endeudamiento de Largo Plazo: En el periodo 2023 el 34% del patrimonio está en deuda a largo plazo, lo que indica una disminución en la dependencia de deuda a largo plazo comparado con los años anteriores. En el 2022 el 15% la proporción de deuda a largo plazo fue baja en 2022, indicando menor dependencia de deuda a largo plazo. En el 2021, la empresa tenía una alta proporción de deuda a largo plazo del 116%, lo que indica un uso intenso de deuda a largo plazo para financiar sus operaciones iniciales. La disminución en el endeudamiento de largo plazo en 2023 sugiere que la empresa está manejando mejor su deuda a largo plazo y posiblemente refinanciando o reduciendo sus obligaciones a largo plazo.

Nivel de Endeudamiento: En el año 2023 el 42% de los activos de la empresa están financiados por deuda. Esto es una mejora con respecto a años anteriores. En el 2022 tenía un 42% la proporción se mantuvo estable en 2022, indicando una consistencia en el nivel de

endeudamiento relativo. En el 2021 la empresa tenía una alta proporción de deuda en relación con los activos de un 63% durante su primer año, reflejando una alta dependencia de financiamiento externo. La estabilidad en el nivel de endeudamiento en 2023, después de la alta proporción en 2021, indica una mejor administración del financiamiento y una reducción en el riesgo asociado con una alta proporción de deuda.

Endeudamiento Financiero: En el periodo 2023 la deuda financiera total representa el 71% del patrimonio, lo que es consistente con el nivel general de endeudamiento. En el 2022 el 73% similar al año anterior, lo que refleja una alta proporción de deuda financiera en relación con el patrimonio. En el año 2021 tuvo el 167%, la alta proporción en 2021 refleja una alta dependencia de deuda financiera en comparación con el patrimonio. La disminución en el endeudamiento financiero desde 2021 hasta 2023 muestra una mejora en la capacidad de la empresa para reducir su dependencia de la deuda financiera, pero no es suficiente, se debe seguir trabajando para llegar a límites estables.

Impacto de la Carga Financiera: En el periodo 2023, el 67% de los ingresos totales se destinan a gastos financieros, lo que indica una carga financiera significativa. La carga financiera fue menor en 2022 del 48% de los ingresos, lo que indica que la empresa tuvo una menor presión financiera en comparación con 2023. En 2021, la carga financiera era muy alta 103% de los ingresos, reflejando problemas de rentabilidad y alta dependencia de financiamiento en el primer año.

Cobertura de Intereses: En el año 2023 fue de 9.69 La cobertura de intereses es alta, indicando que la empresa puede cubrir sus gastos financieros con su utilidad operativa de manera cómoda. Una alta cobertura de intereses es positiva, mostrando una buena capacidad para

cumplir con sus obligaciones de interés y reflejando una mejora significativa en la rentabilidad operativa.

Concentración del Endeudamiento en el Corto Plazo: En el periodo 2023, el 53% de la deuda total está en deuda a corto plazo, lo que sugiere una dependencia moderada de financiamiento a corto plazo. La alta concentración en 2022 del 80%, indica una alta dependencia de deuda a corto plazo, lo que puede haber aumentado el riesgo de liquidez. En el 2021, la baja concentración en deuda a corto plazo 31% sugiere una menor presión sobre la liquidez.

Leverage o Apalancamiento: En el año 2023, el apalancamiento se mantiene en 71%, aunque es una mejora respecto a los años anteriores, todavía está cerca del límite recomendado, indicando una dependencia de la deuda en comparación con el patrimonio. En el 2022 con el 73% similar al año anterior, reflejando un alto apalancamiento. En el periodo 2021 con el 167%, este nivel de apalancamiento sugiere un alto riesgo financiero, ya que la empresa estaba muy apalancada, lo que podría llevar a problemas de liquidez y solvencia si la empresa enfrentara dificultades económicas o una disminución en sus ingresos.

Relación Deuda/EBITDA: En el año 2023 la deuda es 3.80 veces el EBITDA, lo que indica un nivel moderado de deuda en relación con la capacidad de generación de ganancias. En el 2022 la alta relación de 16.78 indica un alto nivel de deuda en comparación con el EBITDA, reflejando una gran carga financiera. Y en el 2021 el -2.70, una relación negativa puede indicar pérdidas netas, lo que resulta en una alta deuda en relación con el EBITDA negativo.

Tabla 9. Razones de endeudamiento

Razones de Endeudamiento	2023	2022	2021
---------------------------------	-------------	-------------	-------------

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Endeudamiento total	0.71	0.73	1.67
Endeudamiento de corto plazo	0.38	0.58	0.51
Endeudamiento de largo plazo	0.34	0.15	1.16
Nivel de endeudamiento	0.42	0.42	0.63
Endeudamiento financiero	0.71	0.73	1.67
Impacto de la carga financiera	0.67	0.48	1.03
Cobertura de intereses	9.69		
Concentración del endeudamiento en el corto plazo	0.53	0.80	0.31
Leverage o apalancamiento	0.71	0.73	1.67
Relación deuda Ebitda	3.80	16.78	-2.70

Fuente: Elaboración propia

Razones de rentabilidad

Las razones de rentabilidad son indicadores clave para evaluar el desempeño financiero de una empresa. A continuación, y en la tabla 10 se presenta un análisis detallado de las razones de rentabilidad para Esperanza Hass S.A.S. durante los años 2021, 2022 y 2023.

Margen Bruto. Para el año 2023, el margen bruto del 22% indica que la empresa retiene 22 centavos de cada dólar de ventas después de cubrir los costos directos de producción. Para el año 2022, el margen bruto del 10% muestra una mejora respecto a 2021, pero aún es bajo. Para el año 2021, el margen bruto negativo del -28% refleja una situación insostenible donde los costos de producción excedían las ventas netas.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Margen Operacional. Para el año 2023 se presenta un margen operacional del 18% significa que la empresa retiene 18 centavos de cada dólar de ventas después de cubrir los costos operativos. En el 2022 un margen operacional del 3% muestra una ligera mejora en la eficiencia operativa. En año 2021 el margen operacional negativo del -38% refleja una situación en la que los gastos operativos eran significativamente altos en comparación con los ingresos.

Margen Neto. Un margen neto del 18% en el año 2023 indica que la empresa retiene 18 centavos de cada dólar de ventas después de todos los gastos, incluyendo impuestos y otros costos. En el año 2022 un margen neto del 3% muestra una ligera mejora en la rentabilidad neta. En el 2021 el margen neto negativo del -38% reflejaba pérdidas significativas.

ROA (Return on Assets). Un ROA del 11% en el año 2023 indica que la empresa genera 11 centavos de utilidad neta por cada peso invertido en activos. Esto refleja una eficiencia efectiva en el uso de los activos para generar ganancias. La mejora en el ROA sugiere que la empresa ha optimizado el uso de sus activos y ha implementado estrategias efectivas para mejorar su rentabilidad. En el año 2022 se tuvo un ROA del 3%, la mejora respecto al año 2021 sugiere que la empresa comenzó a recuperar su eficiencia operativa y rentabilidad. Sin embargo, el ROA de 3% todavía indica que hay margen para mejorar la rentabilidad de los activos. En el año 2021 un ROA negativo del -23% indica pérdidas significativas en relación con los activos totales. La mejora continua en el ROA sugiere que la empresa ha incrementado su capacidad para generar utilidades a partir de sus activos.

ROE (Return on Equity). Un ROE de 19% en 2023 indica que la empresa ha sido capaz de generar un retorno considerable sobre el capital invertido por los accionistas. Un ROE del 19% es una señal de que la empresa está utilizando eficazmente el patrimonio de los accionistas para generar beneficios, lo cual es muy positivo y atractivo para los inversores. Para el periodo

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

2022, un 4% muestra que la empresa estaba generando una rentabilidad baja sobre el patrimonio. Aunque hubo una mejora con respecto al año 2021, el retorno aún era modesto. En el 2021 un ROE negativo del -62% significa que la empresa sufrió pérdidas significativas en relación con el patrimonio de los accionistas. Esto sugiere que la empresa no estaba generando suficientes ingresos para cubrir sus costos, y las pérdidas netas fueron grandes en comparación con el capital invertido.

EBITDA: Fue de \$179,931,745.00. En 2023, la empresa muestra un EBITDA positivo y significativamente alto. Esto indica una sólida capacidad para generar ganancias operativas antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización. El EBITDA positivo y considerablemente alto sugiere que la empresa ha superado problemas financieros anteriores y ha logrado una rentabilidad operativa sólida. En el 2022 de \$23,629,000.00 el EBITDA en 2022 también es positivo, pero mucho menor en comparación con 2023. Aunque la empresa tuvo un EBITDA positivo, estaba en una fase de recuperación con ganancias operativas mucho más modestas. Esta mejora, sin embargo, indica una tendencia positiva en la rentabilidad operativa en comparación con 2021. En el 2021 EBITDA negativo de -\$171,770,000.00, la empresa enfrentó una pérdida operativa significativa, reflejada en un EBITDA negativo. Esto podría deberse a altos costos iniciales, gastos operativos significativos, o problemas en la fase de inicio, como la inversión inicial elevada y la baja generación de ingresos. Este EBITDA negativo es un signo claro de dificultades operativas durante el primer año de operación.

Tabla 10. Razones de rentabilidad

Razones	2023	2022	2021
Margen bruto	0.22	0.10	0.28

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Margen operacional	0.18	0.03	- 0.38
Margen neto	0.18	0.03	- 0.38
ROA	0.11	0.03	- 0.23
ROE	0.19	0.04	- 0.62
Ebitda	\$ 179,931,745.00	\$ 23,629,000.00	-\$ 171,770,000.00

Fuente: Elaboración propia

6.3 Conclusión de hallazgos

Dado el análisis financiero realizado y la tendencia de los indicadores clave de Esperanza Hass S.A.S. y considerando las sugerencias financieras que establecen que el endeudamiento no debe sobrepasar el 50% en épocas de contracción económica y el 70% en épocas de crecimiento económico, es fundamental analizar el contexto económico actual.

En 2023, la empresa presentó un endeudamiento significativo, donde el 71% del patrimonio estaba representado por deuda. Esto ya sobrepasa el umbral recomendado para épocas de crecimiento económico, lo cual podría ser preocupante. Un 67% de los ingresos totales de la empresa en 2023 se destinaron a cubrir gastos financieros, lo que indica una alta presión financiera debido al endeudamiento existente.

Si se anticipa o se está experimentando una contracción económica, el endeudamiento actual de la empresa (71%) excede significativamente el límite del 50%. En este contexto, no se recomendaría adquirir más deuda. En lugar de ello, la empresa debería enfocarse en reducir su nivel de endeudamiento para evitar riesgos adicionales en un entorno económico adverso.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Aunque el endeudamiento del 71% está dentro del límite superior del 70% para épocas de crecimiento económico, está en el borde. Dado el alto porcentaje de ingresos destinados al servicio de la deuda, se recomendaría cautela al considerar nuevas inversiones financiadas por más deuda. La empresa podría explorar oportunidades de inversión que generen rendimientos significativamente superiores al costo de la deuda, pero debería intentar no aumentar el porcentaje de endeudamiento. En este caso, sería preferible buscar otras fuentes de financiamiento, como la reinversión de utilidades, o mejorar la eficiencia operativa para reducir la necesidad de financiarse mediante deuda.

Dado que el nivel actual de endeudamiento de la empresa está al límite o incluso por encima de lo recomendable, dependiendo del contexto económico, no se aconseja adquirir más deuda para financiar nuevas inversiones, lo esencial en este momento es reducir el endeudamiento y aunque podría considerarse la inversión, debería hacerse con una estrategia clara que no incremente significativamente el endeudamiento y que garantice que los retornos esperados superen ampliamente el costo de la deuda.

Aspectos positivos

Crecimiento de ingresos: la empresa muestra un fuerte crecimiento en los ingresos netos por ventas, lo que es una señal positiva de expansión y aumento de la demanda.

Mejora constante en rentabilidad: la empresa ha mostrado una mejora consistente en todos los márgenes de rentabilidad, reflejando una gestión eficiente de costos y operaciones.

Sólida gestión de activos y pasivos: el incremento en activos, tanto corrientes como no corrientes, y una estructura de deuda manejable indican una buena gestión financiera.

Confianza de los accionistas: el significativo incremento en el patrimonio refleja la confianza de los accionistas y la capacidad de la empresa para generar y retener utilidades.

Liquidez y capital de trabajo: La empresa tiene una buena capacidad de liquidez y un capital de trabajo positivo, asegurando operaciones a corto plazo.

Aspectos a mejorar

Monitoreo continuamente. Es importante seguir monitoreando el desempeño financiero para asegurar que la empresa mantenga su trayectoria de mejora.

Gestión de la deuda: Aunque el nivel de endeudamiento es manejable, se debe vigilar para evitar un sobreendeudamiento que pueda afectar la solvencia de la empresa.

6.4 Momentos sugeridos para apalancar una empresa

Según Mascareñas (2001) se recomienda apalancar una empresa cuando existen oportunidades de inversión que prometen rendimientos superiores al costo de la deuda. Esto implica que el apalancamiento puede ser beneficioso cuando se utiliza para financiar proyectos rentables que generarán flujos de efectivo suficientes para cubrir los costos de la deuda.

Cuando la empresa identifica oportunidades de expansión, como ingresar a nuevos mercados o lanzar nuevos productos, el apalancamiento puede proporcionar los fondos necesarios para capitalizar esas oportunidades y acelerar el crecimiento (Córdova Sánchez, 2021).

En algunos casos, el apalancamiento puede proporcionar beneficios fiscales debido a la deducibilidad de los pagos de intereses sobre la deuda. Si la empresa puede aprovechar estos beneficios para reducir su carga impositiva y mejorar su rentabilidad, el apalancamiento puede ser recomendable (Ayón-Ponce et al., 2020).

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Aparcana Hernández (2020) afirma que cuando una empresa busca optimizar su estructura de capital para minimizar el costo promedio de capital y maximizar el valor de la empresa para los accionistas, el apalancamiento puede desempeñar un papel importante.

Si la empresa necesita actualizar su tecnología, mejorar su infraestructura o realizar inversiones significativas para mantener su competitividad, el apalancamiento puede ser una opción para financiar estos proyectos, ya que las empresas que aprovechan adecuadamente las herramientas tecnológicas pueden mejorar significativamente su posicionamiento competitivo y su capacidad para satisfacer las demandas cambiantes de los consumidores (Moreno Monsalve, 2018).

Según la investigación de Collahua Trucios & Orrego Rojas (2019) se recomienda apalancar teniendo en cuenta:

En momentos de condiciones económicas favorables, como tasas de interés bajas o un mercado sólido, puede ser más fácil y menos costoso para una empresa acceder al financiamiento. Aprovechar estos momentos puede permitir que la empresa obtenga capital a tasas favorables.

Si la empresa enfrenta temporadas de alta demanda o necesita capital de trabajo para financiar operaciones diarias, el apalancamiento puede proporcionar los fondos necesarios para cubrir esas necesidades sin comprometer el flujo de efectivo.

En situaciones en las que la empresa tiene una estructura de capital desequilibrada o altos costos de deuda, el apalancamiento puede utilizarse como parte de una estrategia de reestructuración financiera para mejorar la eficiencia y reducir los costos.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Si la empresa está experimentando un crecimiento rápido y necesita capital adicional para financiar su expansión, el apalancamiento puede ser una forma eficaz de obtener fondos sin disminuir o afectar significativamente la propiedad de los accionistas.

7. Conclusiones

De acuerdo con Carvajal et al. (2020), la toma de decisiones financieras en las MIPYMES debe basarse en información financiera estratégica para impulsar su éxito y sostenibilidad. En la investigación, se comprobó que al implementar el uso de la herramienta tecnológica como Microsoft Power Bi en la empresa Esperanza Hass S.A.S. es posible mejorar el proceso de toma de decisiones, lo que concuerda con la teoría planteada por los autores. Esto demuestra que la implementación de tecnología en la gestión financiera es fundamental para enfrentar los desafíos económicos y mejorar la competitividad.

Además, Blandón et al. (2024) afirman que las empresas actuales deben apoyarse en la ciencia e inteligencia de negocios para comprender mejor su entorno y operaciones. En la investigación se verificó que al adoptar estas prácticas a la empresa Esperanza Hass S.A.S., donde se llevó a cabo el análisis de datos para optimizar su gestión financiera. Esto evidencia que la teoría coincide con la práctica, ya que la empresa puede mejorar su eficiencia operativa y capacidad para tomar decisiones estratégicas informadas, alineándose con las recomendaciones teóricas para la modernización y competitividad en el mercado actual (Rodríguez et al., 2020).

Para esta investigación, fue crucial analizar la estructura financiera y de inversión de la empresa Esperanza Hass S.A.S. Al respecto, se realizó una recolección y análisis de los estados financieros de los últimos cuatro años de la empresa. Este análisis permitió identificar tendencias y patrones en la estructura financiera, proporcionando una visión detallada de la situación actual de la empresa. Al completar este análisis exhaustivo, se cumplió con el objetivo de analizar en profundidad la estructura financiera y de inversión de Esperanza Hass S.A.S.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

El segundo objetivo consistía en identificar oportunidades y riesgos de inversión y financiación para las MIPYMES, basado en el caso de Esperanza Hass S.A.S. A través del análisis de los datos financieros y del entorno de la empresa, se pudieron identificar tanto las oportunidades como los riesgos asociados a sus decisiones financieras. La implementación de herramientas tecnológicas avanzadas permitió un análisis más detallado y preciso, lo que facilitó la identificación de estos factores críticos. Este enfoque analítico no solo cumplió con el objetivo propuesto, sino que también proporcionó información valiosa que puede ser aplicada a otras MIPYMES.

El tercer objetivo era desarrollar un tablero interactivo para la visualización de los datos financieros y de inversión, basado en el estudio de caso de Esperanza Hass S.A.S. Se creó un tablero utilizando Microsoft Power BI, el cual permite una visualización clara e intuitiva de la información financiera. Este tablero interactivo facilita la interpretación de los datos y la toma de decisiones estratégicas, proporcionando a los gerentes una herramienta eficiente para gestionar sus finanzas. Al desarrollar y validar este tablero, se logró cumplir con el objetivo de mejorar la visualización y análisis de los datos financieros, ofreciendo un modelo replicable para otras MIPYMES en Colombia.

Según los hallazgos encontrados, se concluye que la adopción de herramientas tecnológicas avanzadas y la implementación de tableros interactivos mejoran significativamente la toma de decisiones y la gestión financiera en una empresa. Recomiendo continuar investigando la integración de inteligencia artificial en la toma de decisiones empresariales para prever tendencias y riesgos con mayor precisión. También sugiero ampliar el estudio a otras industrias y regiones para validar y adaptar el modelo propuesto, lo que contribuirá a la

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

competitividad y sostenibilidad de las MIPYMES colombianas. Esto garantizaría que más empresas puedan beneficiarse de estas innovaciones y optimizar sus procesos financieros.

8. Recomendaciones

La investigación enfrentó limitaciones significativas debido al corto tiempo en el que se llevó el desarrollo del trabajo, lo cual impidió una proximidad más cercana a la empresa para obtener un entendimiento más profundo del negocio. La recolección y análisis de datos se basaron únicamente en los estados financieros proporcionados, limitando la capacidad para realizar un análisis más exhaustivo y contextual. A nivel metodológico, la investigación tuvo que adaptarse a estas restricciones, centrando su pertinencia en el análisis de la información disponible, lo que condicionó la profundidad y precisión de los hallazgos.

Recomiendo a seguir investigando sobre temas relacionado con la toma de decisiones de inversión y financiación en MIPYMES colombianas, utilizando el caso de Esperanza Hass S.A.S. como referencia. Ya que profundizar en el análisis de la estructura financiera y los riesgos y oportunidades identificados contribuirá a la creación de herramientas prácticas, como un tablero interactivo en Power BI o cualquier otra herramienta de inteligencia de negocios, que facilite la toma de decisiones informadas. Continuar con esta investigación puede ofrecer soluciones innovadoras y efectivas para mejorar la gestión financiera y promover el crecimiento sostenible de las MIPYMES en Colombia.

Para abordar los desafíos identificados en la toma de decisiones de inversión y financiación en MIPYMES colombianas, como en el caso de Esperanza Hass S.A.S., se proponen las siguientes estrategias: Crear un modelo de evaluación que combine análisis de flujo de caja, rentabilidad y riesgo, permitiendo una visión holística de la situación financiera de las MIPYMES. Esto ayudará a identificar áreas de mejora y oportunidades de inversión más claras.

Diseñar un sistema que genere alertas sobre indicadores financieros clave, como disminución en liquidez o aumento en el endeudamiento, para tomar decisiones correctivas a tiempo y minimizar el impacto negativo. Ofrecer talleres y cursos de formación para los responsables de las MIPYMES sobre gestión financiera, análisis de riesgos y uso de herramientas de visualización como Power BI entre otros que existen en el mercado. Esto mejorará la capacidad para interpretar los datos y tomar decisiones informadas. Estas propuestas pueden ayudar a mitigar los problemas identificados y fortalecer la capacidad de las MIPYMES en Colombia para tomar decisiones financieras más efectivas y sostenibles.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –
Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Referencias bibliográficas

- Abreu, J. (2012). Hipótesis, método & diseño de investigación (hypothesis, method & research design). *Daena: International Journal of Good Conscience*, 7(2), 187-197.
- Aparcana Hernández, A. A. (2020). Las finanzas que reflejen las posiciones para conseguir dinero para realizar una inversión de la empresa Import. Acero SA.
- Arias Gonzáles, J. L., & Covinos Gallardo, M. (2021). Diseño y metodología de la investigación. *Enfoques Consulting EIRL*, 1, 66-78.
- Ayón-Ponce, G. I., Pluas-Barcia, J. J., & Ortega-Macías, W. R. (2020). El apalancamiento financiero y su impacto en el nivel de endeudamiento de las empresas. *Revista Científica FIPCAEC (Fomento de la investigación y publicación científico-técnica multidisciplinaria)*. ISSN: 2588-090X. Polo de Capacitación, Investigación y Publicación (POCAIP), 5(5), 117-136.
- Bello Baltazar, G. R. (2023). *Propuesta de Implementación del Power BI para Mejorar la Toma de Decisiones en la Gerencia Corporativa de la Empresa MUR WY SAC*.
- Bernal Carreño, W. G. (2021). Propuesta para mejorar el acceso a fuentes de financiamiento en MiPymes del sector ferretero en Bogotá, a través de educación en Gestión Financiera (Doctoral dissertation, Universidad Nacional de Colombia).
- Blandón, G. E. T., Zuluaga, B. S. C., Vásquez, J. M. D., López, R. C., & Moreno, E. R. R. (2024). Propuesta de modelo de analítica para flujo de caja en mipymes en Colombia. *Revista CEA*, 10(22), e2607-e2607.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

- Brossard-Grenot, A. (2021). Procedimiento de análisis económico-financiero para tomar decisiones en la gestión administrativa. *Ciencias Holguín*, 27(4), 1-9.
- Carvajal, V. M. P., Sanabria, M. A., Flores, Á. V., & Arbeláez, T. Z. B. (2020). Los estados financieros y la toma de decisiones en las pymes. *Journal of Science and Research: Revista Ciencia e Investigación*, 5(2), 127-145.
- Castillo, N. H. (2023). La estimación del costo de capital y su impacto en las decisiones financieras. *LIBRE*, 51.
- Castrellón Calderón, X., Cuevas Castillo, G. Y., & Calderón, R. E. (2021). *La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables*. *Revista FAECO sapiens Universidad de Panamá*.
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2, 1-11.
- Cedeño, C. M., Guijarro, C. A., & Jaramillo, N. G. (2021). Análisis financiero: una herramienta clave para la toma de decisiones de gerencia. *593 Digital Publisher CEIT*, 6(3), 87-106.
- Coca Carasila, A. M. (2011). La demanda. Una perspectiva de marketing: reflexiones conceptuales y aplicaciones. *Revista perspectivas*, (28), 171-191.
- Collahua Trucios, J. I., & Orrego Rojas, K. O. (2019). Apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de la empresa Infraestructura y Energía SA año 2015-2018.
- Congreso de la república de Colombia. (2000). *Ley 590 del 10 de julio de 2000*. Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Congreso de la república de Colombia. (2004). *Ley 905 del 2 de agosto de 2004*. Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones

Congreso de la república de Colombia. (2009). *Ley 1314 de 2009*. Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

Congreso de la república de Colombia. (2016). *Ley 1793 del 7 de julio de 2016*. Por medio de la cual se dictan normas en materia de costos de los servicios financieros y se dictan otras disposiciones

Congreso de la república de Colombia. (2020). *Ley 2069 de 2020*. Por medio del cual se impulsa el emprendimiento en Colombia.

Córdova Sánchez, D. A. (2021). El apalancamiento como factor determinante en la oportunidad de crecimiento empresarial en el Ecuador (Bachelor's thesis).

De La Ossa Villadiego, L. B. (2020). Análisis de riesgo financiero como estrategia para la toma de decisiones de las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) en el municipio de Caucaasia–Antioquia (Master's thesis, Universidad EAN).

De Lema, D. G. P., Zuluaga, B. B., & Guijarro, A. M. (2013). Financiación de la innovación en las Mipyme iberoamericanas. *Estudios Gerenciales*, 29(126), 12-16.

Eduardo Jr, L., Chamorro, C., Quezada, P. R. Q., & Alzamora, J. L. A. (2021). Implementación de la Contabilidad Gerencial para la Efectiva Toma de Decisiones en una Microempresa Gráfica de Lima Metropolitana. *Natura@ economía*, 6(1), 43-49.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Emis University. (2024). Esperanza Hass S.A.S (Colombia). [https://www-emis-](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=12803576)

[com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=12803576](https://www-emis-com.ezproxy.uniminuto.edu/php/companies?pc=CO&cmpy=12803576)

Fernandez Polo, B. E. (2021). Caracterización del financiamiento y rentabilidad de las micro y pequeñas empresas del sector comercio del Perú: caso " Ferretería Ferrecar EIRL "-Nuevo Chimbote, 2019.

Fernández, P. A. T. (2016). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. *Atenas*, 2(34), 1-15.

Gómez, G., Navarro Barranzuela, J. A., & Marchena Ojeda, L. M. (2022). El Crowdlending como alternativa de financiamiento para las mipymes del Perú. *RETOS. Revista de Ciencias de la Administración y Economía*, 12(23), 161-177.

González Rodríguez, A. A. (2023). *Diseño de investigación de las razones financieras básicas por medio de la herramienta Microsoft Power Business Intelligence para la optimización de la toma de decisiones para una organización desarrolladora de proyectos, ubicada en la ciudad de Guatemala* (Doctoral dissertation, Universidad de San Carlos de Guatemala).

Guanolema, B. R. P. (2019). *Globalización financiera y regulación contable internacional: estandarización de la información desde el nuevo marco conceptual*. *Aldea Mundo*, 24(48), 9-22.

Hernández Ayala, H., & Tobón Tobón, S. (2016). Análisis documental del proceso de inclusión en la educación. *Ra Ximhai*, 12(6), 399-420.

Hoyos, O. M. G., Taborda, S. L. T., & González, H. A. M. (2020). Las fuentes de financiación como estrategia de crecimiento empresarial y su impacto en la generación de valor económico de las micro, pequeñas y medianas empresas. *Dictamen Libre*, (27), 191-198.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

- Limachi, O. M. R., & Mamani, J. W. T. (2018). Análisis de riesgo del proyecto de inversión pública del sector saneamiento: caso proyecto tinicachi “YUNGUYO. *Revista de Investigaciones*, 7(3).
- López-Rodríguez, C. E., German-Martínez, E., López-Ordoñez, D. A., & Quintero-Rengifo, E. F. (2021). Banca multilateral: incidencia en el desarrollo de las asociaciones público-privadas en Bogotá, Colombia. *Semestre Económico*, 24(57), 238-257.
- Lozano Benítez, B. D., Meza Mena, L. S., & Chocue Cabrera, M. A. (2023). *Toma de decisiones para el mejoramiento continuo de las MiPymes en Colombia*.
- Manriquez, A. E. B., & Guevara, A. F. P. (2023). Gestión financiera y nivel de endeudamiento en las MiPymes: Caso provincia de Santa Elena, 2022. *Ciencia Latina Revista Científica Multidisciplinar*, 7(3), 2037-2050.
- Mariani, MM, Machado, I., Magrelli, V. y Dwivedi, YK (2023). Inteligencia artificial en la investigación de la innovación: una revisión sistemática, marco conceptual y direcciones futuras de investigación. *Tecnonovación* , 122 , 102623.
- Martínez Vargas, A. M., Edilson Hernández, M., & Velásquez Cerón, O. (2022). Evaluación de las decisiones financieras operacionales que generan flujo de caja en las MIPYMES. *Revista de Métodos Cuantitativos para la Economía y la Empresa*, 34, 60-82.
- Mascareñas, J. (2001). El coste del capital. Universidad Complutense de Madrid, 18-19.
- Mayett Moreno, Y., Zuluaga Muñoz, W., & Guerrero Cabarcas, M. J. (2022). Gestión financiera y desempeño en MiPyMes Colombianas y Mexicanas. *Investigación administrativa*, 51(130).
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo (2019). Decreto 957 del 05 de junio de 2019, por el cual se adiciona el capítulo 13 al Título 1 de la Parte 2 del Libro 2 del Decreto 1074 de

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –
Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S
2015, Decreto Único del Sector Comercio, Industria y Turismo y se reglamenta el
artículo 2 de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 43 de la Ley 1450 de 2011.
Ministerio de hacienda y crédito público. (2018). *Decreto 1357 de 2018*. Por el cual se modifica
el Decreto 2555 de 2010 en lo relacionado con la actividad de financiación colaborativa.

Minotta, A., & Jiménez Álvarez, L. C. (2024). Plan de negocio para creación de empresa
sostenible para la producción y comercialización de productos apícolas.

Moreno Monsalve, V. (2018). Métodos de apalancamiento financiero de proyectos según su
tipología (Doctoral dissertation, Maestría en Gerencia de Proyectos).

Palacios-Dueñas, A. E., Tavares-Vargas, A. L., & Alay-Tóala, D. A. (2022). Incidencia de la
Administración Financiera en el Desarrollo de las Mipymes del Cantón Jipijapa. *Dominio
de las Ciencias*, 8(1), 346-360.

Pallo Cano, J. (2024). La gestión administrativa para PYMEs y su impacto en las inversiones de
la empresa “Comercial Mercedita” del cantón El Carmen.

Pari Chambi, J. C. (2020). Inteligencia de Negocio con Power BI y la Mejora en el Proceso de
Toma de Decisiones en el Área Banca Minorista de una Empresa Bancaria, Lima-2020.

Ramón, M. T. (2023). *La implementación del Power BI en las empresas y en la Contaduría
Pública en Colombia*. <http://hdl.handle.net/10654/44489>.

Ramos, C. A. (2015). Los paradigmas de la investigación científica. *Avances en psicología*,
23(1), 9-17.

Rodríguez, C. E. L., Jiménez, M. F. C., & Cristancho–Triana, G. J. (2020). Los procesos de
emprendimiento en Colombia y su incidencia en los sectores productivos. *Ciencias
Económicas: Publicación de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad
Nacional del Litoral*, 2(17), 37-55.

Propuesta para la toma de decisiones de inversión y financiación de MIPYMES colombianas –

Caso de estudio empresa Esperanza Hass S.A.S

Rodríguez Rodríguez, E. A., & Parra Sacristán, D. S. (2020). Herramientas de financiación para

Mipymes en Colombia (Doctoral dissertation, Corporación Universitaria Minuto de Dios).

Solórzano, J. X. A., Zurita, I. N., Andrade, J. E. O., & Álvarez, J. C. E. (2020). Herramientas de

gestión financiera para las MIPYMES y organizaciones de la economía popular y solidaria. *Dominio de las Ciencias*, 6(1), 466-497.

Toalombo Garcia, D. S., & Ramirez Carrasco, N. G. (2024). Gestión de ventas y la rentabilidad

en la empresa Icoplast periodo 2022-2023 (Bachelor's thesis, Universidad Nacional de Chimborazo, Riobamba, Ecuador).

Vásquez, R. A. D., Espinoza, J. L. A., & Cabrera, M. A. C. (2022). *Power bi como herramienta*

de apoyo a la toma de decisiones. *Universidad y Sociedad*, 14(S3), 195-207.

Villafuerte Rodríguez, M. O. (2022). *Estudio comparativo sobre las herramientas de business*

intelligence: power bi y oracle bi (Bachelor's thesis, Babahoyo: UTB-FAFI. 2022).

Zumba, M., Jácome, J., & Bermúdez, C. (2023). *Modelo de Gestión Financiera y toma de*

decisiones en las medianas empresas, análisis de estudios previos. *Compendium:*

Cuadernos de Economía y Administración, 10(1), 21-32.