



**UNIVERSIDAD METROPOLITANA DE EDUCACION
CIENCIA Y TECNOLOGIA “UMECIT”**

Decreto Ejecutivo 575 del 21 de julio de 2004

Acreditada mediante resolución No. 15 del 31 de octubre de 2012

**Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Maestría en Administración de Negocios con énfasis en Finanzas Empresariales**

**Educación Financiera para Fortalecer la
Financiación Empresarial en Mipymes en la Ciudad
de Montería - Córdoba**

**Trabajo presentado como requisito para optar al grado de Magister en
Administración de Negocios y Finanzas Empresariales**

Katherine Solano Álvarez

Tutor: Alba Bustamante

Panamá, septiembre del 2020

DEDICATORIA

A DIOS por regalarme la vida, la salud y la dicha de alcanzar otro peldaño en la escalera del éxito a través de mi formación profesional.

A mi esposo por ser mi apoyo incondicional, a mis padres por ser mi inspiración a ser cada día mejor hija, persona y excelente profesional.

AGRADECIMIENTO

Esta investigación es el resultado de todos los esfuerzos, no solo de una acción personal, sino que es el fruto de un logro familiar, por lo que agradezco a Dios por permitirme esta hermosa experiencia en el camino del saber.

A mis padres y hermanos por sus oraciones y buenos deseos.

A la Universidad UMECIT de Panamá por su flexibilidad y oportunidad de convertirme en un ser más profesional y optar el título de Magister en Administración de Negocios y Finanzas Empresariales.

A cada tutor de la Universidad UMECIT de Panamá por sus valiosos aportes al conocimiento.

A todos los amigos que alguna vez elevaron una plegaria por mí para que mis sueños se hagan realidad.

Katherine Solano Álvarez. Educación financiera para fortalecer la financiación empresarial en Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Montería, Colombia, 2020.

RESUMEN

En el presente estudio se desarrolla un programa de educación financiera como estrategia para reducir las asimetrías de información que permita adoptar mejores decisiones financieras en las Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba. En él estudió se utilizó un enfoque epistemológico racional positivista (cuantitativo), no experimental, de tipo descriptivo. La población estuvo compuesta por las Mipymes (micro, pequeña y mediana empresa) ubicadas en el Departamento de Córdoba, correspondiente a 14.809 negocios entre personas naturales y jurídicas. La recopilación de los datos primarios se realizó a través de la técnica de la encuesta a través de un cuestionario estructurado y los datos secundarios del análisis de documentos bibliográficos nacionales y extranjeros que tratan sobre la temática objeto de estudio. El estudio dejó en evidencia que la mayoría de las Mipymes analizadas no tienen una documentación contable-financiera organizada conforme a la normatividad de las NIIF para Pymes, así mismo, no presentan proyectos de inversión estructurados. Desconocen de conceptos tan importantes como la generación de valor y el riesgo crediticio, entre otros. Entre las conclusiones obtenidas, se tiene que, al ser las microempresas la mayor parte del parque empresarial del departamento, estas requieren para su fortalecimiento, poseer conocimiento sobre educación financiera, facilitando así su acceso al mercado financiero tanto privado como público.

Palabras claves: Mipymes, financiamiento, estrategias financieras, apalancamiento, información financiera, educación financiera.

Katherine Solano Álvarez. Educación financiera para fortalecer la financiación empresarial en Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba. Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Montería, Colombia, 2020.

ABSTRACT

In the present study, a financial education program is developed as a strategy to reduce information asymmetries that allows better financial decisions to be made in MSMEs in the city of Montería - Córdoba. In it, he studied a descriptive, non-experimental, positivistic (quantitative) rational epistemological approach. The population was made up of MSMEs (micro, small and medium-sized companies) located in the Department of Córdoba, corresponding to 14,809 businesses between natural and legal persons. The collection of primary data was carried out through the survey technique through a structured questionnaire and secondary data from the analysis of national and foreign bibliographic documents dealing with the subject matter under study. The study showed that most of the MSMEs analyzed do not have an accounting-financial documentation organized in accordance with the regulations of the IFRS for SMEs, likewise, they do not present structured investment projects. They are unaware of such important concepts as value generation and credit risk, among others. Among the conclusions obtained, it is that, since micro-enterprises are the largest part of the department's business park, they require knowledge of financial education for their strengthening, thus facilitating their access to the financial market, both private and public.

Key words: MSMEs, financing, financial strategies, leverage, financial information, financial education.

ÍNDICE GENERAL

RESUMEN.....	iv
ABSTRACT	v
INTRODUCCIÓN	xii
.....	1
CAPÍTULO I.....	1
CONTEXTUALIZACIÓN DE LA PROBLEMÁTICA.....	1
1.1. Descripción de la problemática	2
1.2. Formulación de la pregunta de investigación	5
1.3. Objetivos de la investigación	5
1.3.1. Objetivo General	5
1.3.2. Objetivos Específicos	6
1.4. Justificación e Impacto	6
1.5. Alcances y Limitaciones	8
.....	9
.....	10
CAPÍTULO II	10
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE LA INVESTIGACIÓN	10
2.1. Bases teóricas, investigativas, conceptuales y legales	11
2.1.1. Bases teóricas	11
2.1.1.1. Teorías de la financiación empresarial.....	11
2.1.2. Bases investigativas	13
2.1.2.1. Antecedentes históricos.....	13
2.1.2.2. Antecedentes investigativos	16

2.1.3 Bases conceptuales	23
2.1.3.1. Educación Financiera	23
2.1.3.2. La educación financiera y el problema de financiamiento de las Mipymes en Colombia.	25
2.1.3.3. Fondos especiales para las Mipymes en Colombia.....	28
2.1.3.4. El rol de la educación financiera en la sostenibilidad de las Pymes ..	29
2.1.3.5. Nivel de insuficiencia de información sobre proyectos en las Mipymes.....	32
2.1.3.6. Nivel de organización de la información financiera de los estados financieros.	33
2.1.3.7. Nivel de organización de los documentos contables.....	34
2.1.3.8. Cumplimiento de la normatividad contable actual (NIIF)	34
2.1.3.9. Financiación empresarial	36
2.1.3.10. El apalancamiento financiero	37
2.1.3.11. La autofinanciación y política de dividendos.....	37
2.1.3.12. La planificación empresarial en las Mipymes.....	39
2.1.4. Bases Legales	43
2.1.4.1. Ley 590 de 2000.....	44
2.1.4.2. Ley 905 de 2004.....	45
2.2. Definición Conceptual y Operacional de las Variables (cuantitativa)...	46
2.2.1. Sistema de Variables	46
2.3. Operacionalización de Variables	48
.....	50
CAPÍTULO III	50
ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN.....	50
3.1. Paradigma, Método y/o Enfoque de Investigación	51
3.2. Tipo de investigación	51
3.3. Diseño de la Investigación	52

3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos	52
3.4.1. Técnicas de Análisis de los Datos	53
3.5. Población, Muestra y Muestreo	53
3.5.1. Población	53
3.5.2. Muestra	53
3.6. Procedimiento de la Investigación	54
3.7. Validez y Confiabilidad de los Instrumentos	55
3.8. Consideraciones éticas	56
3.8.1. Criterios de confidencialidad	57
3.8.2. Descripción de la obtención del consentimiento informado	58
CAPÍTULO IV	59
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS	59
4.1. Técnicas de Análisis de Datos	60
4.2. Procesamiento de los Datos	60
4.3. Discusión de los Resultados	60
CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES	78
RECOMENDACIONES	81
PROPUESTA	83
ESTRATEGIAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA PARA FORTALECER LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL EN LAS MIPYMES DE MONTERÍA CÓRDOBA.	
.....	
ANEXO	

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Problemas de acceso a la financiación de las Mipymes.....	30
Tabla 2. Clasificación de las Mipymes en Colombia.....	42
Tabla 3. Sistema de variables.....	47
Tabla 4. Operacionalización de variables	48
Tabla 5. Clasificación de las empresas	60
Tabla 6. Veracidad y oportunidad de la información financiera.....	61
Tabla 7. Estructura de documentos contables según NIIF para Pymes	62
Tabla 8. Medio de satisfacción de necesidad de financiamiento en las Pymes	64
Tabla 9. Plazo de financiamiento utilizado por las Pymes.....	65
Tabla 10. Fuentes de financiamiento recursos financieros de las Pymes	67
Tabla 11. Nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro	69
Tabla 12. Solicitudes de financiamiento externo sustentadas con proyecto de inversión.....	71
Tabla 13. Claridad sobre la generación de valor al acceder a una financiación.	72
Tabla 14. Consideraciones de rentabilidad del negocio al solicitar un crédito.	73
Tabla 15. Gestión para acceder a la banca de segundo piso	75
Tabla 16. Nivel de conocimientos en matemática financiera y economía.....	76

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Clasificación de las empresas estudiadas, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	61
Figura 2. Veracidad y oportunidad de la información financiera, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	62
Figura 3. Organización contable según NIIF para Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.....	63
Figura 4. Medio de satisfacción de necesidades de financiamiento en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	64
Figura 5. Tipo de Financiamiento en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	66
Figura 6. Tipo de Financiamiento en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	68
Figura 7. Nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	70
Figura 8. sustentación de solicitud de financiamiento con proyectos de inversión, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	71
Figura 9. claridad sobre generación de valor al acceder a una financiación, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	72

Figura 10. claridad sobre generación de valor al acceder a una financiación, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	74
Figura 11. Gestión de financiación ante la banca de segundo piso, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	75
Figura 12. Nivel de conocimientos en matemática financiera y economía, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.	77

LISTA DE ANEXOS

ANEXO 1. CUESTIONARIO SOBRE EDUCACIÓN FINANCIERA PARA FORTALECER LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL EN MIPYMES EN LA CIUDAD DE MONTERIA – CÓRDOBA.	97
--	----

INTRODUCCIÓN

La pequeña y mediana empresa-Pyme, son unidades empresariales que se caracterizan por generar empleo, contribuir al Producto Interno Bruto-PIB- y, en el incremento del valor agregado en los bienes y servicios que producen. Lo anterior, le otorgan un papel preponderante en el desarrollo socioeconómico de los países en todo el mundo. Al respecto, Colombia no es ajena a esto y en la actualidad estas unidades empresariales se caracterizan por ser el principal pilar generador de empleos y contribuir en buena parte del PIB del país.

En el contexto latinoamericano, debe reconocerse la creciente importancia de la pequeña y mediana empresa (PYME) en los países del cono sur, en lo referente al aporte que hacen al empleo y al bienestar económico, especialmente en algunos considerados como países en vías de desarrollo (Colombia, Uruguay, Chile, entre otros). En efecto, la PYME integrada al aparato productivo, como parte de la cadena de valor, coadyuva en la diversificación y dinamización de la economía (Cardozo, Vásquez y Rodríguez, 2012). Lo anterior, se manifiesta en su potencialidad para la creación de empleo y fomentar la riqueza. Los indicadores han demostrado su estabilidad como manifestación económica a nivel de: ingresos, capital de trabajo, infraestructura; así como una mayor flexibilidad para consolidar las tecnologías emergentes. (Agyapong, 2010, como se citó en Cardozo et al., 2012, p.2).

Por otra parte, en el contexto latinoamericano, cada país tiene sus propios parámetros para definir las pymes y clasificarlas. En los países de la región, es común clasificarlas y definir las basados, especialmente, en el valor de los activos y el número de empleados. En Colombia, las pymes de acuerdo a la Ley 590 de julio de 2000, actualizada y modificada por la ley 905 de agosto de 2004, son: “Toda unidad de explotación económica, realizada por personas naturales o jurídicas, en actividades

empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana que responda a criterios relacionados con el número de empleados y activos totales”. Así, las pequeñas empresas son aquellas que tienen entre 11 y 50 trabajadores, con activos entre 501 y 5000 salarios mínimos legales mensuales vigentes, mientras que la mediana empresa debe tener entre 51 y 200 trabajadores y entre 5001 y 30.000 s.m.l.m. v, como activo. De hecho, esta falta de homogeneidad en la clasificación de las Pyme, dificulta la unidad contable y fiscal en temas de impuestos, subsidios, asistencia internacional, ayudas económicas y transferencias (Muñoz y Mayor, 2015, p.55).

Ahora bien, dada la heterogeneidad existente en la región para la clasificación de las pymes, el Banco Mundial tiene sus propios parámetros, donde predominan dos características las ventas y el número de empleados. Así, esta entidad financiera considera que las pequeñas empresas “son aquellas que tienen 11 y 50 trabajadores y poseen activos y ventas anuales superiores a los 100.000 dólares e inferiores a tres millones de dólares anuales. Por su parte, las medianas empresas deben tener entre 51 y 300 empleados y activos y volúmenes de ventas anuales entre tres millones y 15 millones de dólares” (Trujillo, Gamba y Arenas, 2016, p.7).

En este sentido, definir la MIPYME conlleva a analizar la complejidad de los elementos que deben ser considerados en su conceptualización y consecuente clasificación. Así pues, para Dini, Ferraro y Gasaly (2007), disponer de una definición unificada, podrá permitir que la capacidad de permanecer en el mercado dependa de sus recursos internos y de las potencialidades que aportan las modalidades de comunicación, relacionamiento e intercambio que la Pyme establece con otras empresas o entes del sistema productivo en el que actúan (Como se citó en Cardozo et al., 2012, p.3).

Llegado a este punto, es oportuno indicar que, dado que las Mipymes de la región se enfrentan a un escenario dinámico que caracteriza la globalización, éstas, según Bloch y Oddone (2007), tienen el reto de renovar su diseño empresarial en pos de la eficiencia, de una mayor participación en el mercado internacional y en las cadenas productivas nacionales con destino internacional (Citados en Cardozo, Vásquez y Rodríguez, 2012, p.4). Por lo anterior, es posible inferir que, las pymes en América Latina, deben tener un mejor desempeño debido, entre otros aspectos, a los cambios generados por la globalización y, ante todo, a la atención que deben prestar al impacto social y ambiental de sus actividades.

En este orden de ideas, debe señalarse que, uno de los principales problemas que enfrentan las Pymes, tanto a nivel latinoamericano como nacional, es el acceso al financiamiento. De hecho, en el 2003, Kofi Annan ex secretario de las Naciones Unidas fue el primero en hablar de inclusión financiera para las Pymes. Para la OCDE (2013), la Asociación Global para la Inclusión Financiera (GPFI) y el Grupo Consultivo de Ayuda a los Pobres (CGAP), la inclusión financiera es la promoción de un acceso asequible, oportuno y adecuado a servicios y productos financieros formales y la ampliación de su uso a todos los segmentos de la sociedad, mediante la aplicación de enfoques innovadores y con educación financiera (Roa, 2013, citado en Pavón, 2016, p.18).

Visto esto, la inclusión financiera viene a ser un tema de suma importancia para las Pyme de todo el orbe y, por ende, para las Pymes de Colombia. No obstante, la importancia que tienen las Pyme para los países en todo el mundo, dada su gran capacidad para generar empleo y aportar al PIB, es evidente que en países como Colombia y en el resto de la región Latinoamericana, estas carecen de una inclusión financiera efectiva.

En efecto, una de las principales razones por las que se presenta el cierre de estas empresas, corresponde a la imposibilidad de acceder a los recursos, tanto financieros como intelectuales, que requiere la pyme para su funcionamiento, y a la incapacidad de sus directivos para gestionarlos de forma exitosa (Vera, Melgarejo y Mora, 2014).

Por lo anterior, el problema de financiamiento toma gran relevancia para las pymes en Latinoamérica, pues sin el acceso a fuentes de financiación y sin flujos suficientes, la empresa no puede operar y tiene menos posibilidades para sobrevivir (Saavedra y Leticia, 2014, citado en Laytón y López, 2018, p.165).

Por ello, es de gran preponderancia que estas entidades fortalezcan sus capacidades para acceder al crédito financiero que ofrecen las entidades bancarias y de otro orden. De esta forma, es indispensable el desarrollo de un programa de educación financiera como estrategia para fortalecer la financiación empresarial en MIPYMES en la ciudad de Montería, con el fin de ser un apoyo para aquellos emprendedores o ya empresarios, que desean iniciar sus proyectos y alcanzar eficiencia, rentabilidad empresarial y permanencia en el mercado.

CAPÍTULO I
CONTEXTUALIZACIÓN DE LA
PROBLEMÁTICA

1.1. Descripción de la problemática

La educación financiera es uno de los asuntos más importantes que existen y sin embargo es ignorada por la mayor parte de la población. Esta se considera un proceso de desarrollo de habilidades y actitudes que, mediante la asimilación de información comprensible y herramientas básicas de administración de recursos y planeación, permiten a los individuos tomar decisiones personales y sociales de carácter económico en su vida. Otra definición expone que “La educación financiera es el proceso mediante el cual los individuos adquieren una mejor comprensión de los conceptos y productos financieros y desarrollan las habilidades necesarias para tomar decisiones informadas, evaluar riesgos y oportunidades financieras, y mejorar su bienestar”. (Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)).

Es indudable la importancia que tiene la Educación Financiera en las micro, pequeña y medianas empresa (Mipymes) en la economía de Colombia, donde se deben comprender los conceptos y productos financieros y desarrollar las habilidades necesarias para tomar decisiones, evaluar riesgos y oportunidades financieras, al punto que son el motor generador de los mayores puestos de empleo. Así, el buen manejo de las finanzas apoyaría a la sociedad en cuanto a la generación de bienes y servicios por largo tiempo, obteniendo rentabilidades y empleos a los integrantes de la economía. En efecto, del total de empresas existentes en el país, el 94,7 por ciento son microempresas y 4,9 por ciento pequeñas y medianas (Pymes); las cuales generan alrededor de 67 por ciento del empleo y aportan 28 por ciento del Producto Interno Bruto (PIB). De estas el 39,9 por ciento corresponden a sociedades y el restante 60,1 por ciento son personas naturales (Confecámaras, 2017).

En ese sentido, según la Asociación Colombiana de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas (ACOPI), en el país existen alrededor de 2.5 millones de Mipymes, de las cuales el 53 por ciento desarrolla sus actividades dentro del sector Servicios, el 30 por ciento en el Manufacturero y el 17 por ciento en el Comercial; de estas el 55 por ciento son Microempresas, el 25 por ciento Pequeñas y el 20 por ciento Medianas.

Más aún, a pesar de la importante contribución de las Mipymes a la economía, estas se caracterizan por tener tasas de supervivencia muy bajas. Según Confecámaras (2017) en Colombia, cerca del 98 por ciento de los emprendimientos que mueren cada año pertenece a la categoría de microempresas. De hecho, según Álvarez (2017), las dinámicas de supervivencia y el riesgo al fracaso en el segmento de empresas de menor tamaño están asociados a diversos factores que limitan su capacidad de generar ingresos suficientes para recuperar la inversión hecha y ser rentables. Se expone que entre los factores se encuentran el tamaño de las empresas al nacer y el acceso a fuentes de financiamiento, así mismo como a la falta de educación financiera, para saber administrar y gestionar las finanzas, de forma que puedan tomar decisiones acertadas en cuanto a la situación financiera de la empresa y lograr los objetivos propuestos, especialmente que sean rentables y puedan sobrevivir por mucho tiempo en el mercado. Por la situación planteada, en países de la OCDE y América Latina, más de la mitad de las empresas nuevas fracasan en los primeros cinco años de vida. Sólo en el primer año desaparecen, en promedio, entre el 20 y 30 por ciento de las empresas nacientes.

En este orden de ideas, con la intención de mostrar una radiografía de la situación de las Mipymes en relación con el tema de la educación financiera de los propietarios, accionistas, gerentes y administradores, es preciso indicar que, en el país, se realizan dos importantes encuestas al segmento de las Mipymes como son: la Gran Encuesta a las microempresas (GEM), y la Gran Encuesta a la Pyme (GEP). En las cuales se mostró como uno de los resultados que sobre el segmento Pyme en Colombia solo cerca de un 44 por ciento solicita créditos al sistema financiero, este acceso al

financiamiento es mucho peor en el caso de las microempresas solo el 28 por ciento solicitaron financiamiento, (Asociación Nacional de Instituciones Financieras-Anif, 2018, p.1), posiblemente, la falta de iniciativa de utilizar el financiamiento, se debe a que no están preparados para manejar con eficiencia este tipo de recursos, debido a la falta de educación financiera.

De hecho, entre las razones del porque fracasan las Mipymes se relacionan con factores específicos como: tamaño, innovación, estructura financiera y/o acceso al crédito, organización jurídica, orientación del mercado entre otros aspectos y, entre estos, las limitaciones en estructura financiera y el acceso al crédito. por los que las Mipymes no crecen. Para estas empresas es más difícil afrontar situaciones de crisis o invertir para modernizar sus operaciones e innovar cuando no aprovechan el acceso a fuentes de financiación formales, por falta de una educación financiera, para la toma de decisiones gerenciales.

Sobre la base de las observaciones anteriores, es posible inferir que los problemas de acceso a la financiación de las Mipymes se descomponen en dos frentes y que se relacionan estrechamente a la Educación Financiera:” i) insuficiencia de información, es decir, que poseen limitaciones para identificar cuál es la mejor manera de financiarse y, ii) insuficiencia de cumplimiento de los requisitos técnicos para determinadas líneas de financiación”. (Asobancaria, 2017, p.2).

Precisando de una vez, según Asobancaria (2017), una de las principales herramientas para solventar la problemática de insuficiencia de información y de cumplimiento de requisitos técnicos está en la educación financiera, la cual facilita la definición, estructuración y gestión de las necesidades de financiamiento de las Mipymes. En efecto, en el caso de las Mipymes colombianas, la falta de educación financiera ha generado que los micro, pequeños y medianos empresarios apalanquen

sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, ya que sienten que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional.

Es oportuno indicar que, es tal la importancia de la educación financiera para las Mipymes que, en el mundo y en países de la región, cada vez, toman mayor fuerza las iniciativas para impulsarla. Por ello, distintas entidades internacionales promotoras del desarrollo económico han fomentado y coordinado políticas en las cuales se incluye la educación financiera. Así mismo, a nivel regional, en América Latina, una de las principales referencias en la promoción de la educación financiera se encuentra en México. En este país el público objetivo de su promoción se ha enfocado en la población más joven para fomentar el desarrollo de la inteligencia financiera y la generación de habilidades en su uso.

1.2. Formulación de la pregunta de investigación

En concordancia con lo anterior y ante el notable aporte de la educación financiera para revertir la principal problemática de las Mipymes, la presente investigación pretende dar respuesta al siguiente interrogante ¿Qué tipo de programa de educación financiera debe desarrollarse como estrategia para reducir las asimetrías de información que permita adoptar mejores decisiones financieras en las Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba?

1.3. Objetivos de la investigación

1.3.1. Objetivo General

Desarrollar un programa de educación financiera como estrategia para reducir las asimetrías de información que permita adoptar mejores decisiones financieras en las Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba.

1.3.2. Objetivos Específicos

- Caracterizar el nivel de educación financiera de los propietarios y directivos de las Mipymes en la ciudad de Montería – Córdoba.
- Analizar en los elementos objeto de estudio el conocimiento sobre la estructura financiera y acceso al crédito como forma de mantener la financiación empresarial.
- Determinar fuentes de financiación adecuadas para la consecución de los fondos especiales en el sistema financiero y el aprovechamiento de los incentivos por líneas de crédito de fomento.
- Diseñar una estrategia de educación financiera para fortalecer la financiación empresarial en las Mipymes de Montería – Córdoba.

1.4. Justificación e Impacto

En Colombia, la mayoría de las unidades de explotación económicas son Mipymes, lo que las convierte en el principal cimiento de la actividad productiva nacional. Sin embargo, el nivel de supervivencia de las Mipymes en Colombia es relativamente bajo, toda vez que presentan serias dificultades para sortear los retos de generación de niveles de ingresos suficientes para ser rentables o para no perder la inversión. Una de las principales explicaciones de esta problemática está en la incapacidad de sortear los vaivenes en la liquidez, propios de las fluctuaciones económicas y de los retos del mercado, un aspecto para el cual se requiere financiación (Asobancaria, 2017).

Por otra parte, la mayor parte de los propietarios de las micro, pequeñas y medianas empresas en los sectores de comercio, servicios e industria, son emprendedores que han surgido como parte de su conocimiento y perfeccionamiento en un arte específico, los cuales han ido creciendo en la medida que el mercado se lo ha permitido; ello indica que no son administradores, contadores o financieros de profesión y, su conocimiento empírico o formativo en el ámbito administrativo, se ha dado por la necesidad de controles contables, comerciales y financieros que se dan en el accionar del objeto social de la unidad productiva, lo que deja en evidencia que empresarios de las Mipymes carecen de una educación financiera que les permita un mejor desenvolvimiento en lo que al acceso al crédito financiero se refiere.

Ahora bien, según Asobancaria (2017), una de las principales herramientas para solventar la problemática de insuficiencia de información y de cumplimiento de requisitos técnicos está en la educación financiera, la cual, facilita la definición, estructuración y gestión de las necesidades de financiamiento de las Mipymes. Por ello, el presente estudio pretende desarrollar una estrategia de educación financiera que les permita a los empresarios de las Mipymes adquirir los conocimientos y habilidades requeridas para la toma de decisiones económicas y financieras responsables, y acorde a los planes, programas y proyectos de sus actividades económicas.

Por lo anterior, el desarrollo de una estrategia de educación financiera en las Mipymes, tiene una relevancia social y económica, porque un empresario educado en este aspecto, tiene mayor probabilidad de mantenerse en el mercado y, además, porque pueden darle un criterio científico que apoya a la toma de decisiones financieras, lo que al final, es más viable que sean aceptadas por la banca tradicional y especializada en el tema de inversiones. Además, lo anterior, posibilita la permanencia de las Mipymes en el mercado, garantizándose así el empleo, el crecimiento económico y un mayor aporte a la economía nacional; beneficiando directamente a empleados, proveedores, clientes y propietarios.

Así mismo, el presente estudio busca consolidarse en conocimiento guía para todos los empresarios de las Mipymes interesados en el tema de acceso al financiamiento por parte de la banca tradicional y especializada, centrando su utilidad y funcionalidad para el gremio de las Mipymes de la ciudad de Montería y de toda la región del departamento de Córdoba, debido a que suministrarán las bases para solventar las insuficiencias de tipo informacional y de cumplimiento de los requisitos técnicos para acceder a determinadas líneas de financiación. De esta forma, el estudio constituirá los lineamientos en pro de aumentar el acceso al crédito de la banca tradicional y especializada, lo que, a su vez, permite el crecimiento económico y organizacional de estas unidades empresariales del departamento.

Además, este estudio tendrá una relevancia práctica, pues sus resultados tendrán una aplicación concreta, aportando así a la mejora de la situación actual de las Mipymes que operan en los diferentes sectores económicos, especialmente, pues, un mayor acceso al financiamiento coadyuva con una mejora en lo que a competitividad y productividad se refiere. Además, podrá servir de apoyo a aquellos nuevos emprendedores que buscan generar empresas como un medio de subsistencia y de ganancias, también a los gobiernos tanto del departamento como de la capital, que tienen el propósito de implementar estrategias que facilite el crecimiento de las Mipymes en la ciudad de Montería y el departamento de Córdoba.

1.5. Alcances y Limitaciones

El estudio tiene proyectado brindar un apoyo para el acceso al financiamiento a los nuevos emprendedores y, a los empresarios que ya tienen constituidas sus Mipymes en la ciudad de Montería y en toda la región del departamento de Córdoba, a través de una estrategia de educación financiera, cuyo objetivo central sería el solventar las

insuficiencias que en materia de información y de cumplimiento de los requisitos técnicos tienen las Mipymes a la hora de acceder al crédito bancario y de otras líneas de financiamiento.

Con el desarrollo de la estrategia de educación financiera, los empresarios podrán tomar decisiones acertadas, basadas en un criterio científico, posibilitando así que las Mipymes, de tanta preponderancia para la economía nacional, puedan tener un mayor crecimiento económico y organizacional.

Entre las principales limitaciones que se pueden encontrar durante el desarrollo del presente estudio, es la dificultad en términos de costo y tiempo para acceder a la información pertinente al estudio, esto, debido al gran número de Mipymes que existen en la ciudad. Además, existe dificultad para acceder a información secundaria de índole local, pues, son muy pocos los estudios que en esta línea investigativa se han realizado en la ciudad.

CAPÍTULO II
FUNDAMENTACIÓN TEÓRICA DE
LA INVESTIGACIÓN

2.1. Bases teóricas, investigativas, conceptuales y legales

2.1.1. Bases teóricas

2.1.1.1. Teorías de la financiación empresarial

Considerando los objetivos, se podría decir que todas las decisiones de carácter financiero deben ir encaminadas a la generación de valor a la empresa. Al respecto, emerge la *Teoría de generación de valor para la empresa*, la cual asevera que “aquellas decisiones que den valor a la empresa, serán decisiones correctas y, por el contrario, aquellas que resten valor a la empresa serán incorrectas, tanto las referentes a inversión como a financiación” (Puig y Cid, 2011, p.13).

Precisando de una vez, se tiene que el Valor Actual Neto (VAN), generalmente se calcula para decidir si la empresa debe invertir en un proyecto o no. Si el resultado del cálculo del VAN es positivo (mayor que cero), entonces a la empresa le conviene realizar el proyecto. Por el contrario, si es negativo (menor que cero) no le conviene realizarlo. Por su parte, la TIR, que se halla a partir del cálculo del VAN, da la rentabilidad en términos de interés compuesto, del proyecto analizado. El punto es que, este análisis se basa en rendimientos futuros, los cuales son inciertos, pues son proyecciones que se pueden dar o no. Así pues, una decisión de este tipo, requiere una visión estratégica que escapa muchas veces a las competencias generalmente otorgadas a una dirección financiera, por lo tanto, se deben parametrizar todos los escenarios previstos, aportando un punto de vista crítico y prudente al proyecto.

Es oportuno indicar que, los flujos futuros estimados se actualizan en base a una tasa de financiamiento, la cual marca el listón de la rentabilidad mínima que debe ofrecer el proyecto para ser aceptado. Por tanto, la primera labor del encargado de las finanzas en la toma de decisiones de inversión, es conocer cuál es el coste de financiación de sus recursos.

Por su parte, las decisiones de financiación, se basan en la estructura del capital, compuesta por las partidas: fondos propios (representados en capital y reserva) y deuda. Así, para definir el costo de capital, que vendría siendo

El coste promedio de las dos grandes fuentes de financiación como son la deuda y los capitales propios, es preciso conocer el coste del endeudamiento y el coste de los capitales propios de una empresa. Hay que aclarar que, el coste de los capitales propios, que suelen considerados como gratuitos, son más caros que la deuda. (Puig y Cid, 2011, p.16).

Hecha la observación anterior, es pertinente indicar que al hablar de deuda, se hace referencia tanto a los múltiples títulos de deuda que las empresas pueden emitir en mercados de capital o financieros (bonos con infinidad de características diferentes en: plazos, periodicidad de pagos, forma del cálculo del cupón, garantías, otros), como también a la deuda contraída con las entidades financieras directamente, “ya que un préstamo bancario no es más que un bono con un solo suscriptor: el banco. Es decir, cuando se habla de “bonos” se hace referencia a cualquier tipo de financiación ajena de una empresa”. (Puig y Cid, 2011, p.16).

Por otro lado, según Puig y Cid (2011), cuando se hace referencia a capital, se relaciona con las aportaciones que han hecho los socios o accionistas, directamente (capital) o a través de beneficios no distribuidos de ejercicios anteriores (reservas), y que en caso de precisar nuevos fondos se instrumenta con ampliaciones de capital, en las cuales los actuales socios tienen derecho preferente de suscripción.

Ahora bien, en el caso de las acciones, la empresa no se compromete a una retribución prefijada como sucede con la deuda. En palabras de Puig y Cid (2011),

En este caso los inversores son socios de la empresa y, por tanto, participan de la marcha de ésta, quedándose con la renta residual que

obtiene la empresa después de haber hecho frente al resto de sus compromisos, incluidos los pagos a los acreedores en concepto de intereses de la deuda. En el caso de los accionistas, estos reciben su retribución por dos vías: por pago de dividendos y por ganancia de capital (incremento en el valor de la acción). (p.17).

2.1.2. Bases investigativas

2.1.2.1. Antecedentes históricos

Para iniciar este acápite referente a los antecedentes históricos de la educación financiera, es pertinente señalar que el conocimiento financiero en su acepción más general, tiene sus raíces en la economía, pero orientado al manejo de la incertidumbre y el riesgo con miras a alcanzar un mayor valor agregado para la empresa y sus inversionistas. Según Flórez (2008), desde su aparición a comienzos del siglo XX,

La educación financiera ha pasado por una serie de enfoques que han orientado la estructuración actual de una disciplina autónoma, madura, y con un alto grado de solidez en cuanto tiene que ver con la correspondencia de muchos de sus modelos con la realidad, jugando un papel preponderante tanto para la interpretación de la realidad económica como para la toma de decisiones a nivel corporativo (p.148).

Por otra parte, las fluctuaciones económicas y el desarrollo científico-técnico han permitido que las finanzas evolucionen desde una esfera descriptiva a otra donde el análisis se convierte en su esencia, teniendo como base los desarrollos microeconómicos de equilibrio de mercado, así como los métodos matemáticos y la revolución electrónica que ha facilitado la labor de comprobación empírica de muchos modelos. (Flórez, 2008, p.148).

Ahora bien, puede decirse que la evolución del conocimiento financiero, ha sido tratada por diversos autores como García Fierro (1990, Solomón (1964), Van Horne

(1993) y Emery y Finnerty (2000) para mencionar algunos de los más importantes, quienes coinciden en desarrollar la comprensión del avance teórico de las finanzas en tres enfoques que son: descriptivo, tradicional y moderno. A continuación, se realiza una breve descripción de cada uno.

En cuanto al Enfoque descriptivo o empírico de las Finanzas. Este surge con el nacimiento mismo de las finanzas empresariales y cubre un período que va desde finales del siglo XIX hasta 1920. Para Flórez (2008) este enfoque, se centra en el estudio de aspectos relacionados con la formación de nuevas empresas, la determinación de los costos de producción para calcular un nivel de ganancias que le permitiera al ente seguir operando en los mercados y lograr una expansión hacia el futuro, la recopilación de información sobre títulos e instituciones participantes en el mercado financiero, funciones operativas tales como: ingresos, desembolsos, protección y custodia de fondos y valores, preparación de nóminas, supervisión de operaciones, administración de bienes inmuebles e impuestos, negociación y contratación de seguros, teneduría de libros; generalmente ejercidos por el tesorero de la empresa. Frente a esta diversidad de prácticas organizativas, la médula de las funciones financieras que rodean al tesorero responde a la característica de responsabilidades de rutina más que como administración financiera propiamente dicha (p.149).

Con respecto al enfoque tradicional de las finanzas empresariales, este va de 1920 a 1950. Este enfoque supone que la demanda de fondos, decisiones de inversión y gastos se toman en alguna parte de la organización y le adscribe a la política financiera la mera tarea de determinar la mejor forma posible de obtener los fondos requeridos, de la combinación de las fuentes existentes (Flórez, 2008, p.150). Continúa el autor señalando que, es así como surge una nueva orientación de las finanzas, utilizando las tendencias de la teoría económica, y mirando como central, el problema de la consecución de fondos, las decisiones de inversión y gastos, la liquidez y la solvencia

empresarial, debido entre otros factores al notable crecimiento de la propiedad privada de acciones, el interés del público en las corporaciones después de la primera guerra mundial y la intrincada red de instituciones mediante las cuales se podían obtener los fondos requeridos.

A partir de esta época, cuando el trabajo académico en administración de empresas y en finanzas creció a gran escala, se dedicó algún esfuerzo a la presupuestación de las actividades de corto y largo plazo, especialmente en lo relacionado con el presupuesto de capital, el establecimiento del costo de capital, llegándose al estudio del valor de mercado de la empresa y a un intento por unificar las decisiones financieras alrededor de este último concepto, pioneros de la teoría financiera en esta época, se encuentra la Teoría de Inversiones de Irving Fisher (1930), quien ya había perfilado las funciones básicas de los mercados de crédito para la actividad económica, expresamente como un modo de asignar recursos a través del tiempo. En el desarrollo de sus teorías del dinero, John Maynard Keynes (1930, 1936), John Hicks (1934, 1935, 1939), Nicholas Kaldor (1939) y Jacob Marschak (1938) ya habían concebido la teoría de selección de cartera en la cual la incertidumbre jugó un papel importante.

En su etapa superior, el énfasis se centra en trabajar el problema del riesgo en las decisiones de inversión -que conlleva al empleo de la matemática y la estadística-, así como en el rendimiento para los accionistas, el apalancamiento operativo y financiero y la administración del capital de trabajo. De esta época es la obra del profesor Erich Schneider “inversión e interés”, -citado por García Suárez (2005, 1-7)- en la que se establece la metodología para el análisis de las inversiones y se esbozan los criterios de decisión financiera que conduzcan a la maximización del valor de la empresa en el mercado. (1945, p.150).

Por otro lado, el enfoque moderno de economía financiera, este tiene su desarrollo a partir de las décadas 1950 a 1976, el interés por el desarrollo sistemático de las

finanzas, fue estimulado por factores relacionados con el rápido desarrollo económico y tecnológico, presiones competitivas, y cambios en los mercados, que requerían un cuidadoso racionamiento de los fondos disponibles entre usos alternativos, lo que dio lugar a un sustancial avance en campos conexos como: la administración del capital de trabajo y los flujos de fondos, la asignación óptima de recursos, los rendimientos esperados, la medición y proyección de los costos de operación, la presupuestación de capitales, la formulación de la estrategia financiera de la empresa y la teoría de los mercados de capitales. (Flórez, 2008),

En esta época, se genera una profundización y crecimiento de los estudios del enfoque anterior, produciéndose un espectacular desarrollo científico de las finanzas, con múltiples investigaciones y estudios empíricos, imponiéndose la técnica matemática y estadística como instrumentos adecuados para el desarrollo de este campo disciplinar. Es así como se va cimentando la moderna teoría financiera a partir de dos ramas bien diferenciadas como son las finanzas de mercado y las finanzas corporativas. (p.151).

2.1.2.2. Antecedentes investigativos

Los antecedentes investigativos, a manera de estado del arte, se refieren a estudios e investigaciones previas sobre la temática planteada en el orden local, nacional e internacional. Así pues, se inicia con los estudios internacionales que guardan relación con la enseñanza de la educación financiera en las Mipymes.

Para iniciar, se toma el trabajo de tesis realizado por Zosa, G. (2017), para optar por el Grado de Ingeniero en Tributación y Finanzas de la Universidad de Guayaquil-Ecuador, titulado: “Educación Financiera en la Asociación Interprofesional de Ebanistas del Cantón Jipijapa”. El estudio tuvo como objetivo principal el diseño de

una propuesta teórico práctica en educación financiera a través de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) que mejorarán las condiciones de una Pyme como la Asociación Interprofesional de Ebanistas del Cantón Jipijapa; para esto, se aplicó una metodología descriptiva, cuali-cuantitativo, inductiva, bibliográfica, con uso de encuesta a los miembros de la Asociación, y la entrevista a expertos en temas financieros.

La investigación dejó como resultados que la causa principal de la problemática analizada, radica en la falta de inversión debido al desconocimiento de sus autoridades en alternativas de educación financiera que ayude a crear estrategias de emprendimiento y desenvolvimiento en sus negocios. Además, el no tener la asociación un programa de capacitación de educación financiera, pudo generar a sus socios pérdidas de oportunidades de inversión en el mercado laboral.

Entre las conclusiones, las autoras proponen dentro del estudio que la Asociación Interprofesional de Ebanistas del Cantón Jipijapa brinde capacitaciones, así como también creen fondos de inversión para lograr capacitarse cada vez que quieran actualizar sus conocimientos, para mejorar los servicios que brindan como asociación. En consecuencia, la propuesta de Educación Financiera en la Asociación Interprofesional de Ebanista del Cantón Jipijapa tendrá un impacto positivo e inclusive beneficiará la rentabilidad y competitividad de la Asociación, mejorando la satisfacción sus clientes.

Este estudio, tiene relevancia para la presente investigación, pues aporta importantes conceptos relacionados con el manejo contable bajo las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF, algo que se debe tener en cuenta, pues las Pymes en Colombia, al pertenecer al grupo 2, deben presentar sus estados financieros al solicitar financiamiento, bajo los conceptos contables de esta nueva normatividad.

En el ámbito nacional se tiene el trabajo realizado por Salazar, J; Valencia, E y Montoya, B. (2017). Trabajo presentado para optar al título de Contador Público de la Universidad san Buenaventura de Medellín. El estudio tuvo como objetivo general: Conocer la cultura y educación financiera de las PYMES del sector comercial del centro de Medellín. Para ello se definieron como objetivos específicos: reconocer los diferentes riesgos financieros a los que están expuestos las PYMES y cómo podrían afectarlos; determinar el nivel de conocimiento que tienen los pequeños empresarios en temas financieros y económicos; identificar cuáles son las debilidades y fortalezas de las pymes financieramente; identificar las diferentes oportunidades que tienen las pequeñas empresas financieramente y analizar las diferentes estrategias financieras que pueden usar las pymes frente a la globalización y la competitividad con otras empresas.

El estudio permitió concluir que, la informalidad y el empirismo financiero de muchos empresarios, no permiten que tengan la adecuada gestión financiera, no solo por falta de estructura financiera sino porque no utilizan herramientas financieras para un debido análisis del mismo. Además, la cultura y educación financiera de los empresarios de la PYMES, no es primordial para ellos y su nivel de conocimiento en el área financiera y contable es relativamente bajo, debido a que no lo ven como un aspecto primordial a la hora de gestionar un negocio y se enfocan más a el área de atención al cliente y ventas.

Por otra parte, aunque las PYMES son un gran porcentaje del motor de la economía no solo de Medellín sino de Colombia, estas no tienen una adecuada gestión, proyección, estructuración, control, evaluación, no solo de sus estados financieros sino también de un análisis profundo de indicadores que permitan cumplir con sus objetivos. Finalmente se concluye que, los indicadores financieros no solo permiten a una empresa tener un análisis general de los estados financieros, sino también aspectos específicos que pueda tratar la empresa y que impiden el cumplimiento de los objetivos

trazados por la empresa, además, permite conocer cuál es la salud financiera de la empresa y las estrategias que se requieren para que puedan seguir generando valor.

El estudio brinda importantes conceptos sobre el estado de las Mipymes en relación con el nivel de apropiación de una cultura financiera y sobre el grado de importancia que las Mipymes le dan a la educación financiera. Además, ofrece conceptos sobre indicadores financieros y la importancia de estos para que las Mipymes alcancen sus objetivos organizacionales, algo de significancia dentro de la estrategia de educación financiera a desarrollar en el presente estudio.

A través del trabajo en mención se logró identificar que una de las mayores dificultades que se presentan en pequeñas y medianas empresas para la obtención de recursos por medio de fuentes externas, es que no cuentan con una adecuada gestión, proyección, estructuración, control, evaluación, no solo de sus estados financieros sino también de un análisis profundo de indicadores que permitan cumplir con sus objetivos, tema relacionado con la presente investigación ya que se busca dar a conocer a los empresarios las dificultades que se pueden presentar y a tomar conciencia sobre la financiación empresarial.

Otro estudio de carácter internacional, es el realizado por Saucedo, J, (2015) para obtener el grado de maestro en administración del Instituto Politécnico Nacional de México, titulado: “Micro, pequeñas y medianas empresas y su relación con la educación financiera”, el cual tuvo como objetivo general mostrar el contexto en el cual se está promoviendo la educación financiera y el impacto que tiene en la vida de las personas y en las Mipymes de países como México y Uruguay. Para ello, el autor realizó un análisis de los programas que trabajan en estos países en la materia y en la difusión de este tipo de conocimientos, teniendo el referente que existen programas diseñados por el sector gobierno, por bancos comerciales, asociaciones civiles y también del sector privado. Es así, como en cada caso, el autor investigó su

funcionamiento y el tipo de contenido que promueve. También se presenta en el estudio, el caso de la cultura prevaleciente en la sociedad y la influencia que tiene en el éxito de la educación financiera que se imparte entre las Mipymes. Es así como se desarrollan temas de cultura, cultura nacional de México y de Uruguay, así como la cultura financiera prevaleciente entre la población de estos países.

Finalmente, entre las principales conclusiones que arroja el estudio se tiene que, tanto en México como en Uruguay, los programas de origen gubernamental, bancario y empresarial, así como asociaciones civiles que difunden información, organizan talleres, dan conferencias y en conjunto hacen una labor que se presenta en la mayoría de los casos como de extrema urgencia para el desarrollo de las pequeñas empresas y sus comunidades. Sin embargo, en ambos países sigue existiendo trabajo por hacer, ya que la prioridad gubernamental no ha sido totalmente la adecuada en las políticas públicas y los programas pilotos u oficiales han carecido de un impacto significativo.

El estudio tiene relevancia para la presente investigación, en el sentido que aporta conceptos importantes sobre la forma como estructuran en estos países los programas de educación financiera para las Mipymes, lo cual puede convertirse como un referente para el presente estudio.

González, S (2014), presentó un trabajo de investigación titulado: La Gestión Financiera y el acceso a financiamiento de las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá, Universidad Nacional de Colombia, para optar al título de Maestría en Contabilidad y Finanzas. El trabajo presenta como Objetivo General Determinar la vinculación entre la gestión financiera y la obtención de financiamiento en las Pymes del sector comercio de Bogotá. Entre sus objetivos específicos presó examinar las características de las principales fuentes de financiamiento utilizadas por las Pymes del sector comercio en la ciudad de Bogotá, establecer la relación entre los elementos de la gestión financiera y las fuentes de financiamiento utilizadas por las Pymes del sector

comercio en la ciudad de Bogotá, por último, se propuso lineamientos de mejora en los procesos de gestión financiera de las Pymes.

Entre las conclusiones se consideró que los estudios que se han realizado respecto a las principales problemáticas de las Pymes a nivel nacional y latinoamericano, que una de las mayores dificultades que presentan estas empresas es la obtención de recursos a través de fuentes externas con el fin de solventar sus operaciones y emprender proyectos que favorezcan su desarrollo y crecimiento. De esta manera el interés de esta investigación se centró en abordar dicha problemática, pero desde una perspectiva interna, es decir, abordando los obstáculos que presentan la Pymes en su gestión, para lo cual se seleccionó específicamente la variable gestión financiera, que si bien no es la única limitación que presentan las organizaciones si constituye una de las causas que dificulta el acceso a diferentes alternativas de financiamiento. Se evidenció que las Pymes generan una tercera parte del empleo del país y se encuentran ubicadas principalmente en Bogotá, Antioquia, Valle y Cundinamarca En cuanto a la caracterización del sector comercio se identificaron los principales indicadores económicos y financieros, así como la distribución y evolución de las pymes en el sector. Se detectó un crecimiento debido en gran parte a las políticas que ha implementado el gobierno para Formalización Empresarial y Generación de Empleo.

Esta investigación sirve de soporte y base para futuros estudios que busquen ampliar el tema de gestión financiera o incluso el estudio de otras variables organizacionales internas que puedan favorecer un mejor acceso a fuentes de financiamiento, determinando su relación de causalidad positiva o negativa. Debido al alcance de esta investigación este tipo de exploraciones no fueron realizadas, sin embargo, constituyen un complemento importante que agrega valor a los resultados encontrados y que permiten la construcción de estrategias más apropiadas y contundentes.

De igual forma, resulta relevante replicar este tipo de estudios en otros sectores y regiones del país, tales como la región: Caribe, Andina, Pacífico, Oriente, entre otras, con el fin de validar estos resultados, obtener conclusiones generales y procurar que los apoyos (políticos y fondos) y estrategias que se implementen respondan a las necesidades particulares de cada grupo económico. En este sentido sería relevante ampliar el diagnóstico sobre la situación de gestión financiera y acceso a financiamiento, identificando debilidades y potencialidades que permitan contribuir al mejoramiento generalizado de las Pymes en el país, considerando el rol dinamizante que ejercen este segmento empresarial en el desarrollo económico y social.

El buscar la identificación y caracterización de variables de gestión financiera y su asociación con el acceso a financiamientos de las pequeñas y medianas empresas, es un buen referente a tener en cuenta para en el proceso de investigación que se llevara a cabo al desarrollar un programa de educación financiera que permita fortalecer la financiación empresarial.

A través del trabajo en mención se logró identificar que una de las mayores dificultades que se presentan en pequeñas y medianas empresas la obtención de recursos por medio de fuentes externas con el fin de solventar la operación y emprender proyectos que favorezcan el desarrollo y crecimiento, tema relacionado con la presente investigación ya que se busca dar a conocer a los empresarios las dificultades que se pueden presentar y a tomar conciencia sobre la financiación empresarial.

Aquí, es pertinente indicar que, en el ámbito local, no fue posible conseguir dentro de la búsqueda bibliográfica realizada para estructurar los antecedentes investigativos, estudios relacionados con la temática en cuestión.

2.1.3 Bases conceptuales

2.1.3.1. Educación Financiera

El desarrollo económico en Colombia tiene una dinámica en la que inciden muchos factores que permean la economía de las familias colombianas como lo son el desempleo, el alza del dólar, la reforma tributaria y la inflación, siendo estos dos últimos en especial, de alto impacto en el flujo de caja personal, pues se ve reducido considerablemente (Velázquez, 2017).

En ese mismo sentido, autores como Velázquez (2017) consideran que, lograr que el dinero alcance para cubrir las necesidades del día a día, poder disfrutar el presente y construir un mejor futuro, son los grandes retos a los que todos los días se ven expuestos millones de colombianos. Y ahí es clave la educación financiera, sin duda el conocimiento que se tenga para manejar las finanzas personales desde los aspectos más básicos, será crucial a la hora de tomar buenas decisiones con el dinero.

Ahora bien, si bien la bancarización en Colombia llega a niveles de 78 por ciento de acuerdo al último informe de Inclusión Financiera, el gran reto es llevar a la población a que haga uso de sus productos y servicios financieros, en el que los bancos tenemos un rol fundamental en facilitar este acompañamiento y llevar la educación financiera a más familias en Colombia (Velázquez, 2017). Así mismo, Velázquez (2017) expone que

un ejemplo de esto y que se evidencia en investigaciones e interacciones en las redes sociales, es la falta de educación financiera en la mayoría de los jóvenes que, independiente del estrato en el que se encuentren, ha permitido encontrar hallazgos como: i) El ahorro es visto como un gasto programado de muy corto plazo, quieren vivir experiencias; ii) Luchan entre disfrutar su vida hoy y ahorrar para el futuro; iii) Justifican sus deudas y gastos como si fueran una

inversión y, iv) Solo cuando el dinero no alcanza para cubrir las compras cotidianas se enciende una alerta indicando que llegó el momento de ahorrar (p.2).

Es importante que las personas hagan los mayores esfuerzos desde temprana edad, sabemos que es una apuesta de largo plazo, donde actores como: el Gobierno, las entidades financieras, instituciones educativas y las familias se vuelven vitales para unir esfuerzos e incrementar el nivel de educación financiera de las personas y así aportar a la transformación positiva de la sociedad.

Por otro lado, existe la prioridad de incorporar en la formación básica, secundaria y pregrado un capítulo de educación financiera, donde los jóvenes puedan entender la dimensión del dinero, sepan cómo manejarlo, creen hábitos de ahorro, mantengan un endeudamiento sano y usen el crédito con responsabilidad. Así mismo, es necesario empoderarlos para que tomen decisiones acertadas, partiendo de que prioricen de la manera más conveniente sus necesidades, gustos y las metas que quieran alcanzar.

Llegado a este punto, es pertinente hablar de la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OECD, 2005) Citado en (Arrubla, 2016), que define la educación financiera como:

El proceso por el cual los consumidores financieros / inversores mejoran su comprensión de los productos financieros, conceptos y riesgos y, a través de información, instrucción y / o asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y la confianza para convertirse más consciente de los riesgos y oportunidades, para tomar decisiones informadas, saber dónde ir en busca de ayuda, y tomar otras medidas eficaces para mejorar su bienestar financiero. (Arrubla, 2016, p.105).

En este sentido, la OCDE ha establecido unos principios para la educación financiera, los cuales son:

- i) Los programas de educación financiera pueden incluir aspectos importantes de la planificación, el ahorro, la gestión de la deuda privada, conocimientos sobre matemáticas financieras y economía.
- ii) Otra característica de la educación financiera es que va más allá del suministro de información financiera y el asesoramiento. Esta debe ser regulada, como ya es el caso, para la protección financiera de los clientes (es decir, los consumidores en las relaciones contractuales).
- iii) Los programas deben estar coordinados y desarrollados con eficiencia.
- iv) La educación financiera debe ser tomada bajo el marco normativo y administrativo y ser considerada como una herramienta para promover el crecimiento económico, la confianza y la estabilidad, junto con la regulación de las instituciones financieras y la protección de los consumidores (incluyendo la regulación de la información financiera y asesoramiento).
- v) La protección del consumidor y la institución financiera: regulación.
- vi) El papel de las instituciones financieras en la educación financiera debe ser promovido para convertirse en parte de su buen gobierno, esto con respecto a sus clientes financieros (Instituciones financieras). La responsabilidad y la rendición de cuentas deben ser alentados no sólo en el suministro de información y asesoramiento sobre cuestiones financieras, sino también en la comprensión de los servicios a largo plazo. (Arrubla, 2016, p.106).

2.1.3.2. La educación financiera y el problema de financiamiento de las Mipymes en Colombia.

Para hablar de la educación financiera en Colombia, y la problemática de financiamiento que presentan las Mipymes en el país, es preciso hacer un recuento de

la situación que enfrentan estas unidades empresariales en lo que al financiamiento se refiere, la cual incide directamente en los niveles de sobrevivencia de las mismas.

Con referencia a lo anterior, es oportuno indicar que, la brevedad del periodo de vida de las Mipymes, se debe a los retos que estas tienen para generar los ingresos suficientes para ser rentables o para no perder la inversión, más que por fusiones o adquisiciones con otras compañías. Una de las principales explicaciones de esta problemática está en, la incapacidad de sortear los vaivenes en la liquidez, propios de las fluctuaciones económicas y de los retos del mercado, para lo cual se requiere financiación. Mientras las grandes empresas cuentan con personal especializado para la gestión de la liquidez en los contextos más retadores, las Mipymes presentan serias carencias en dicho conocimiento, de allí que resulte fundamental la masificación de la educación financiera. Con un mayor conocimiento del financiamiento y de la naturaleza de cada una de las distintas opciones, las Mipymes pueden estructurar con mayor facilidad planes de negocios con parámetros que aumentan las probabilidades de acceder a la financiación (Asobancaria, 2017, p.5).

Cabe agregar, que las Mipymes gozan de una serie de fuentes de financiamiento que forman parte de políticas públicas para el desarrollo de estas entidades. No obstante, “la mayoría, sustituyen la falta de recursos financieros con recursos propios y de proveedores, además de un financiamiento a través del mercado de capitales marginal” (Asobancaria, 2017). Según esta entidad:

Las Mipymes pueden tener acceso a financiamiento a través de distintos instrumentos, pero que aún no han sido apropiados a plenitud. El sector financiero ha desarrollado esquemas de crédito a la medida de los emprendedores y empresarios, tales como el microcrédito, crédito para capital de trabajo, crédito de tesorería, crédito de redescuento y tarjeta de crédito empresarial (Asobancaria, 2017, p.5).

Según se ha citado, es evidente que las Mipymes cuentan con diversos instrumentos financieros para la obtención de recursos financieros. No obstante, debe señalarse que también se encuentran habilitadas otras opciones de financiación, las cuales se detallan a continuación:

- ✓ Líneas de financiamiento: Banca de segundo piso, son entidades públicas que otorgan financiamiento a través de los bancos comerciales, es decir, no operan directamente con particulares (Asobancaria, 2017, p.5).
- ✓ Financiamiento semilla. También llamado capital semilla, es un tipo de oferta de compra y venta de acciones, en el cual el inversor adquiere una parte de un negocio o una empresa a cambio de su inversión en la misma. (Asobancaria, 2017, p.5).
- ✓ El arrendamiento financiero o leasing: es una forma de uso y/o adquisición de un bien, que hace posible su arrendamiento con pago de cánones periódicos y la opción de compra mediante un pago al finalizar el contrato. (Asobancaria, 2017, p.5).
- ✓ El factoring: permite la compra de facturas como forma de anticipo financiero, principalmente para que las pymes proveedoras de grandes empresas descuenten sus ventas a plazo. (Asobancaria, 2017, p.5).
- ✓ Los fondos de capital privado o capital de riesgo colocan recursos de inversión en proyectos productivos de manera transitoria, influyendo en la administración y desarrollo de la empresa. (Asobancaria, 2017, p.5).

2.1.3.3. Fondos especiales para las Mipymes en Colombia

Con la intención de facilitar el acceso por parte de las Mipymes al crédito empresarial, el gobierno nacional dentro del Plan Nacional de Desarrollo (PND), incluyó una fuerte capitalización del Fondo Nacional de Garantías, lo que permite un incremento de las garantías empresariales a las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas. Así pues, los fondos especiales son convenios que suscribe el FNG con entidades del orden nacional, departamental o municipal, bien sea pública o privada, con el objeto de ofrecer garantías con condiciones especiales en relación con las garantías propias de la entidad (Mincomercio, s.f).

En ese sentido, las Garantías Empresariales son un servicio financiero que respaldan las obligaciones contraídas por las micros, pequeñas y medianas empresas con los Intermediarios Financieros como como bancos, corporaciones financieras, compañías de financiamiento comercial, cooperativas financieras, cooperativas de ahorro y crédito, cooperativas multiactivas, fondos de empleados, cajas de compensación y fundaciones especializadas en microcrédito (Mincomercio, s.f).

Ahora bien, según el Ministerio de Comercio, a través de éstas garantías, lo que se busca es garantizar las operaciones de crédito y leasing, cuyo destino sea exclusivamente financiar Capital de Trabajo; Inversión Fija; Capitalización Empresarial; Investigación; Desarrollo Tecnológico o Creación de Empresas que soliciten Mipymes domiciliadas en Colombia. No obstante, estas deben cumplir con un requisito y es no estar calificadas en categoría de riesgo "D" o "E" y que pertenezcan a cualquier sector de la economía, excepto el agropecuario primario.

Desde la anterior perspectiva, para acceder a la garantía del FNG, la empresa o persona interesada debe acudir al intermediario financiero ante el cual vaya a solicitar

el crédito, donde se le brindará la información requerida y se atenderán todos los trámites relacionados con la garantía. (Mincomercio, s.f.), expuso que: “Entre los productos tradicionalmente de garantías ofrecido se tienen: i) garantías empresariales multipropósito, ii) Garantía para Microcrédito; iii) Garantía para leasing financiero; iv) Garantía para cupos rotativos globales; v) Garantía para corto plazo; vi) Programa de Garantía individual “creación de empresa”. (p.3).

2.1.3.4. El rol de la educación financiera en la sostenibilidad de las Pymes

Tal como se ha visto, en Colombia existen opciones de financiamiento para las Mipymes. No obstante, y aquí aparece el rol de la educación financiera para estas unidades empresariales, estando en línea con lo que ocurre alrededor del mundo, las Mipymes están sujetas a un déficit de entendimiento o educación en economía y finanzas que les permita aprovechar de mejor manera las distintas opciones de financiamiento que les ofrece el mercado y, así, enfrentar sus obstáculos (Álvarez y Abreu, 2008, p.97).

Con relación en esto último, diversa literatura sobre la temática en la región Latinoamericana, sostiene que los problemas de acceso a la financiación se descomponen, principalmente, en dos frentes: i) el de insuficiencia de información y ii) Naturalmente, al presentarse dificultades para llevar el control de las finanzas y para manejar la información de manera fiable, mayores son los riesgos de tomar decisiones óptimas respecto a créditos e inversión, tanto a nivel de oferta como de demanda (Álvarez y Abreu, 2008, p.98).

Tabla 1. Problemas de acceso a la financiación de las Mipymes

Insuficiencia de información	Insuficiencia de los requisitos técnicos
La existencia de fallas en el funcionamiento de los mercados de crédito. Al no contar con información sobre los proyectos empresariales, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la inexistencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras	Las pymes tienen enormes dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos. Por una parte, muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos; esto incluye el armado del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la documentación pertinente.

Fuente: Asobancaria, 2017.

En ese mismo sentido, a nivel internacional, la evidencia empírica exhibe que, a mayor educación financiera, mayor capacidad para definir, estructurar y gestionar las necesidades de financiamiento, desagregando por los distintos tipos de opciones que se ofrecen en el mercado (Nunoo et al., s.f).

En lo concerniente al caso colombiano, es posible inferir, a partir del análisis de la literatura analizada, que la falta de educación financiera ha generado que los pequeños y medianos empresarios apalanquen sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, ya que sienten que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional (Medina, 2015). No obstante, debe reconocerse que se vienen realizando esfuerzos desde lo público, para promover e incentivar el aplacamiento a este sector mediante la creación de líneas de financiamiento y programas de subsidio a las Mipymes, de manera que se incremente la utilización de créditos hacia la banca tradicional y especializada. Aun así, el desconocimiento de estos instrumentos hace que los mismos no sean utilizados (Asobancaria, 2017).

Por otra parte, en adición, distintas investigaciones han examinado puntualmente cómo se materializan las mejoras en educación financiera en el desempeño de los proyectos. Puntualmente, Méndez (2015), ha encontrado relaciones positivas y con

significancia estadística entre la educación financiera y la Rentabilidad Económica (ROA), la Rentabilidad Financiera (ROE) y el crecimiento del volumen de ingresos de la empresa.

De acuerdo con los razonamientos que se han venido realizando, es evidente que la educación financiera es importante para las Mipymes, y que esto, ha llevado a que los gobiernos y entidades de países de todo el mundo, hayan desarrollado iniciativas para impulsarlas. Es así, como distintas entidades internacionales promotoras del desarrollo económico, como la OCDE para mencionar alguna, han fomentado y coordinado políticas en las cuales se incluye la educación financiera.

Tal es la importancia de la educación financiera para el desarrollo de las Mipymes que, “el grupo de los 20 países de mayores niveles de ingresos del mundo, que representan alrededor del 85 por ciento del PIB mundial, ha establecido un plan de trabajo para Mipymes en el cual, en conjunto con el robustecimiento del sistema de pagos, la educación financiera juega un rol protagónico” (Asobancaria, 2017, p.6). Además, dentro de la estrategia de fomento de la educación financiera, los países denominados desarrollados, han fijado una serie de principios orientadores que deben ser observados por los gobiernos para la masificación de los servicios financieros, dentro de los cuales se destaca la innovación, la competencia y la coordinación.

De igual forma, en lo que respecta a América Latina, una de las principales referencias en la promoción de la educación financiera se encuentra en México. En efecto, en este país centroamericano han centrado su atención en promocionar la educación financiera en la población más joven con la intención de fomentar el desarrollo de la inteligencia financiera y la generación de habilidades en su uso. (Asobancaria, 2017, p.7). Este es un aspecto relevante para los nuevos emprendedores de Mipymes, los cuales tendrán un mejor conocimiento del sector financiero y los servicios que ofrece y de las formas como pueden ser utilizados.

Ahora bien, en el caso colombiano, es oportuno indicar recientemente se vienen desarrollando estrategias para implementar herramientas de educación financiera a los empresarios de las Mipymes, una de estas herramientas es la implementación de una página web, la cual permitiría a los empresarios de las Mipymes acceder a información para conocer más de cerca las diferentes entidades especializadas y no especializadas que funcionan en el mercado colombiano para el financiamiento de proyectos. Al respecto Tamayo y Malagón, (2017), exponen que el espacio virtual es perfecto para qué, el usuario que consulte la página, se capacite de forma rápida y clara sobre los conceptos básicos que se deben tener en cuenta en la solicitud, estudio, otorgamiento y desembolso de un crédito con una entidad que financie el sector Mipymes.

En este orden de ideas, es indudable que los empresarios de las Mipymes requieren de una mayor educación financiera. Según datos de la Asociación nacional de Instituciones Financieras - Anif, el 40 por ciento de las pequeñas y medianas empresas del país solicitan créditos al sistema financiero formal, indicador que, si bien ha aumentado en los últimos años, sigue siendo bajo frente a las expectativas del mercado (Portafolio, 2016). Más aún, la Asociación colombiana de pequeños industriales – Acopi, esto se da por la falta de capacitación en el tema de financiación, pues “históricamente el trabajo de revisar las opciones de crédito se deja en manos de los contadores, cuando es el gerente quien debe cumplir la importante labor de negociar las opciones de crédito y determinar el destino de los recursos” (Portafolio, 2016).

2.1.3.5. Nivel de insuficiencia de información sobre proyectos en las Mipymes

Un aspecto de suma importancia es el relacionado con la insuficiente información sobre proyectos de inversión que aportan las Mipymes a las fuentes de financiamiento, lo que dificulta su acceso a la Financiación. Con respecto a los problemas de acceso a la financiación, Asobancaria (2017) los resume en dos frentes:

(A) Insuficiencia de información (limitaciones para identificar cuál es la mejor manera de financiarse) referida a la existencia de fallas en el funcionamiento de los mercados de crédito. Al no contar con información sobre los proyectos empresariales, sus ventas, potencialidad de crecimiento y la inexistencia o escasa transparencia de los balances contables, hacen difícil la medición del riesgo de incobrabilidad por parte de las entidades financieras; y

(B) El de insuficiencia de cumplimiento de los requisitos técnicos para determinadas líneas de financiación, por una parte, muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos; esto incluye el armado del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la documentación pertinente. (pp.18).

Así mismo, para Asobancaria (2017), “una de las principales herramientas para solventar estas dos problemáticas está en la educación financiera, la cual facilita la definición” (p. 76), estructuración y gestión de las necesidades de financiamiento de las Mipymes. En el caso colombiano, la falta de educación financiera ha generado que los pequeños y medianos empresarios apalanquen sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, ya que sienten que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional.

2.1.3.6. Nivel de organización de la información financiera de los estados financieros.

Las Mipymes, al igual que las grandes empresas, deberían mantener información detallada acerca de varios aspectos claves para la gestión financiera exitosa. Así pues, deberían contar como mínimo con estados financieros, de flujo de caja, inventarios, y de cuentas por pagar y cobrar, para lograr una gestión financiera bajo control. De hecho, los estados financieros y los indicadores de rentabilidad, demuestran los aspectos claves del rendimiento de cualquier empresa. Además, esta información no solo es relevante para acreedores e inversionistas potenciales, sino también para la propia gerencia de la empresa.

En ese sentido, los estados financieros, permiten dar un vistazo a la condición financiera de la empresa. Entre estos se tiene el balance general y la declaración de ingresos, los cuales se convierten en reportes contables básicos para cualquier tipo de organización desde las Mipymes hasta las grandes multinacionales del mundo. De hecho, estos informes permiten ver la posición financiera de la empresa en un periodo específico. A su vez, los indicadores o ratios financieros como el balance general y la declaración de ingresos contienen varios indicadores y coeficientes que funcionan como herramientas para ayudar al director financiero en la toma de decisiones. Además, es utilizado por acreedores e inversionistas para detectar la viabilidad y riesgo de invertir o concederle un crédito a la empresa. (Connet americas, s.f).

2.1.3.7. Nivel de organización de los documentos contables

Para las Mipymes, al igual que para las grandes empresas, es importante mantener una correcta organización de la documentación contable y financiera, pues este es un aspecto determinante en el buen funcionamiento de cualquier empresa, pues permite gestionar de manera óptima los recursos económicos: ahora bien, llevar a cabo un control diario de los documentos contables es imprescindible para estar al tanto de todas las transacciones y poder solventar de forma rápida los problemas de liquidez que puedan surgir.

2.1.3.8. Cumplimiento de la normatividad contable actual (NIIF)

En lo que respecta al cumplimiento de las Mipymes con las NIIF, el plazo para esta implementación por parte de estas entidades está vencido para las Pymes y la Superintendencia de Sociedades impartió las instrucciones y las circulares correspondientes. De hecho, las Pymes deben medir los impactos, pues no es solamente el hecho de que se conozcan las normas e implementarlas, sino que el punto más

relevante es que se deben adaptar a cada empresa, porque cada una tiene una situación particular y en su entorno de negocios debe tomar decisiones para establecer su propia política.

En ese sentido, según Bancolombia (s.f) en las pymes se encuentra una falta de conocimiento en las disposiciones, no obstante, deben tener en cuenta que la perspectiva tributaria impone sanciones y hay un gran descuido del empresariado colombiano. Al respecto, lo que había dicho la Ley era que después de cuatro años de implementar las NIIF, el Gobierno tomaría decisiones frente a la tributación, es decir evaluaría una reforma que reconociera o no a las normas. Se tomó una decisión muy importante que no ha sido medida en su dimensión y es que, frente a los impuestos rige la norma contable, incluso podría decirse que las NIIF ya debieron estar en el libro fiscal. Para finales del 2017 el ideal era que el empresario responsable hiciera una evaluación a nivel contable y tributario para saber si a 31 de diciembre de ese año, los cambios lo beneficiaban o tenía que pagar mayores tributos.

Ahora bien, desde la perspectiva de la implementación, según Bancolombia (s.f), la mayoría de las Pymes cumplieron con los plazos, con las reglas de inicio y con los procedimientos básicos. Por su parte, la Superintendencia está vigilando y llamando al cumplimiento a las empresas que están rezagadas. Pero ese no es el problema, seguramente no habrá sanciones sobre el particular, la cuestión es que esas normas son la base para la definición de los temas tributarios, pues, hay cambios significativos en propiedad, planta y equipo que después de la reforma tributaria tienen dos formas de manejarse, una manteniendo el costo fiscal y otra con unas reglas diferentes. Puede que no haya una sanción por no implementar las NIIF, pero sí la hay por no cumplir con las obligaciones tributarias, así que si las empresas no tienen los elementos básicos van a tener que pagar más impuestos o se expondrán a riesgos tributarios graves.

2.1.3.9. Financiación empresarial

En los últimos tiempos, la financiación empresarial se ha convertido en uno de los elementos más difíciles de gestionar por parte de las empresas. Aunque durante los primeros años del siglo XXI las compañías lograban financiarse sin grandes problemas, este escenario ha cambiado completamente recientemente, por el hecho de que el acceso a la financiación ha sido cada vez más difícil para las compañías. En el entorno actual las dificultades para acceder al crédito, las denegaciones de renovación de pólizas y la imposibilidad de descontar algunos efectos comerciales han llevado a muchas empresas, especialmente a las Mipymes, a pasar por serias dificultades para seguir en funcionamiento.

Así, hay muchos factores que han provocado la dificultad de financiación por parte de las empresas. En relación con las compañías y, por ende, con las Mipymes, la crisis financiera ha empeorado sus estados financieros, por lo que los bancos son más reacios a prestar dinero. En lo que respecta a las entidades financieras, también tienen dificultades de financiación y buscan dinero para fortalecer su capital, lo mismo acontece con las administraciones públicas, quienes buscan financiación para poder refinanciar sus préstamos con vencimiento a corto plazo. En definitiva, todos los agentes económicos tienen la necesidad de financiación, y se puede, rápidamente.

Aquí, es oportuno indicar que, autores como Puig y Cid (2011) consideran que lo verdaderamente importante en una empresa, son sus decisiones de inversión. La inversión es el motor de una empresa, es lo que va a generar rendimiento futuro, la financiación va detrás. Estos mismos autores conceptúan que,

Una excelente inversión puede camuflar una financiación errónea, pero una excelente financiación difícilmente podrá compensar una mala inversión. Por ello, generalmente, las decisiones de inversión son muy

estratégicas, por ello, se debe validar la bondad de las inversiones propuestas y diseñarse la mejor forma de financiarse. A continuación, se exponen algunos conceptos claves a la hora de tomar decisiones de financiación empresarial, y se exponen algunas de las teorías principales para diseñar una buena estructura del capital, política de dividendos, otros (Puig y Cid, 2011, p.13).

2.1.3.10. El apalancamiento financiero

Cuando se habla de apalancamiento financiero se hace referencia simplemente al hecho de financiarse con deuda. Este en un término que en la actualidad es muy utilizado por las empresas dada la coyuntura actual, significa entonces que las empresas están en exceso apalancadas. Se sabe que las empresas se endeudan porque esperan que el coste de su endeudamiento sea inferior al rendimiento aportado por las inversiones así financiadas. Técnicamente, porque esperan que el ROI (el retorno sobre sus inversiones) sea superior al coste de su deuda. Como bien lo sugieren Puig y Cid (2011),

el apalancamiento tiene unos efectos colaterales porque al aumentar una empresa su proporción de deuda en su estructura de capital (como ya se mencionó este tipo de financiación tiene un coste menor), entonces los accionistas van a percibir que la empresa pierde solvencia y por tanto perciben también un mayor riesgo, y cuando un inversor percibe un aumento de riesgo, automáticamente va a exigir más rentabilidad a su inversión. Entonces, curiosamente, el aumentar el peso del endeudamiento, la “financiación barata”, hace que el coste de fondos propios, la “financiación cara”, aumente, con lo que el costo de capital de la empresa se mantiene igual (p.21).

2.1.3.11. La autofinanciación y política de dividendos

Dentro de la financiación con fondos propios existen unos conceptos como son la autofinanciación y la política de dividendos. Así pues, es preciso señalar que, cuando

al final del ejercicio una empresa obtiene beneficios, debe decidir si los reparte como dividendos, o bien si los mantiene dentro de la empresa (como reservas), para financiar futuras inversiones.

Precisando de una vez, la autofinanciación se compone en realidad de dos partidas: los beneficios retenidos (no repartidos como dividendos) y las amortizaciones. Tal y como lo expone Puig y Cid (2011) “como se sabe, las amortizaciones son una partida de gasto en la cuenta de resultado pero que no ha supuesto en la realidad salida alguna de efectivo” (p.26). Según estos autores, comúnmente se acepta que las cantidades destinadas a amortización son las que van a servir como “autofinanciación de renovación o mantenimiento”, es decir, para ir renovando aquellos activos afectos a dichas amortizaciones, para evitar su obsolescencia. En cambio, “los beneficios retenidos se consideran autofinanciación de expansión o enriquecimiento, pues han de permitir nuevas inversiones, que vayan más allá de la renovación de los activos actuales”. (Puig y Cid, 2011, p.26).

De lo anterior, se puede inferir que es beneficioso para la empresa, de cara a la financiación de nuevas inversiones, destinar la mayor parte de beneficio posible a reinvertir en detrimento del dividendo del accionista, pero esto, no es del todo cierto, porque si los accionistas, que son los que más arriesgan su capital al invertir en la empresa, y que esperan una retribución acorde al riesgo asumido, si no se sienten retribuidos seguramente dejarán de financiar a la empresa buscando mejores inversiones en otro lugar, y a la empresa le costará convencer a nuevos accionistas para que inviertan en ella. Por tanto, parece que la decisión de no repartir dividendos, no es la mejor opción.

2.1.3.12. La planificación empresarial en las Mipymes

La planificación empresarial es un proceso técnico, económico y organizativo que ayuda a las empresas a encausar sus acciones en el cumplimiento de sus objetivos a corto y mediano plazos. Con relación a la planificación empresarial, Pozo, Kidito y Rodríguez (2014) expresan que,

La elaboración del plan y, por ende, la planificación, es un proceso continuo de interacción entre los diferentes actores económicos para lograr determinados objetivos en el tiempo, a partir de la constante retroalimentación de las proyecciones o los cambios que se puedan producir en el entorno internacional, nacional y/o empresarial. (p. 110)

Estos mismos autores, consideran que la planificación, en general, y el sistema de planificación empresarial, en particular, tienen que ser vistos con un enfoque temporal llamado "horizonte de planificación", cuya necesidad objetiva se deriva del hecho de que las tareas económicas anuales (plan empresarial) están sujetas a objetivos a mediano plazo, es decir, la planificación debe garantizar la correspondencia entre los intereses del desarrollo futuro con las especificidades y características del presente (Pozo, et al., 2014, p.3).

Así pues, desde la óptica del objetivo fundamental de la planificación empresarial, puede afirmarse que este consiste en la elaboración del sistema de planes económicos de la empresa; para ello debe garantizar los más altos niveles de actividad, con la utilización eficiente de la capacidad productiva y los recursos materiales, laborales y financieros disponibles, que den respuesta a las estrategias, políticas y programas de desarrollo económico y social de la nación y la empresa (Pozo, et al., 2014, p.3).

En ese mismo sentido, según los autores anteriormente citados, la planificación empresarial es un poderoso medio para lograr la eficiencia y la eficacia de la entidad; la primera dada en la compatibilidad y el uso racional de los recursos materiales, humanos, de capacidad productiva y financiera; por su parte, la eficacia es observada en el desarrollo de los productos y servicios que demanda la sociedad (Pozo et al., 2014, p.4).

Ahora bien, la planificación estratégica como carta de navegación para las Mipymes, según Michael Porter, contempla tres elementos que le permiten a las empresas perfilar su éxito empresarial. En primera instancia plantea que la planificación estratégica empresarial, requiere “de una integración de los departamentos funcionales de la compañía, incluyendo mercadeo, producción, investigación y desarrollo, compras, finanzas, entre otras, las cuales definen dentro de la estrategia definida, una serie de objetivos y políticas funcionales necesarias para contrarrestar fuerzas centrifugas que tienden a llevar dichas áreas en direcciones diferentes” (Porter, 1991, p.97).

El segundo elemento de la estrategia es que este conjunto de objetivos y políticas debe alinear las fortalezas y debilidades de la empresa con las oportunidades y amenazas externas, por tanto, “la planificación estratégica es el acto de alinear una empresa con su entorno, pero de una manera dinámica, ya que el ambiente, así como las capacidades de la empresa, son cambiantes (Porter, 1991, p.96).

Finalmente, el último elemento de la planificación estratégica, es que ésta debe estar centrada en la creación y mantenimiento de “competencias distintivas”, las cuales son fortalezas únicas que una empresa posee y que son fundamentales para su éxito competitivo (Porter, 1991, p.97).

Así mismo, Porter plantea una serie de variables que deben ser tenidas en cuenta a la hora de proponer una metodología tendiente a diseñar la planificación empresarial, como son el hecho de que las empresas deben ser vistas como una interrelación interna entre subsistemas que a su vez deben enfrentar entornos cambiantes y complejos. Por consiguiente, es importante preguntarse si las Mipymes, debido a sus características propias, tiene la capacidad de ensamblar todas las variables mencionadas en la búsqueda de una posición que les permita perdurar exitosamente

Por otra parte, Kaplan y Norton (1993), consideran que, para lograr una planificación empresarial exitosa, se deben generar y cohesionar las estrategias financieras, de procesos internos, de aprendizaje y crecimiento y relacionadas con el cliente. Según este autor, “esta última perspectiva se cobija bajo la estrategia de mercadeo y constituye en enfoque que la empresa tendrá frente a los clientes y consumidores de sus productos expresado a través de la estrategia de mercadeo de la organización (Kaplan y Norton, 1993, p.135).

2.1.3.13. Las Mipymes en Colombia

En Colombia, como en los demás países del mundo, tener claridad en los conceptos de qué se considera una micro, pequeña o mediana empresa es muy útil al momento de solicitar un crédito, presentarse a una licitación pública o postularse para una convocatoria de recursos de cofinanciación en una entidad pública o en las cámaras de comercio. Esto es así, por cuanto este segmento empresarial, cuenta en el país con ciertos beneficios especiales para apalancar su operación e impulsar su crecimiento.

Tal como se ha visto, en Colombia las Mipymes de acuerdo a la ley 590 de julio de 2000, actualizada y modificada por la ley 905 de agosto de 2004, son: “toda unidad de explotación económica, realizada por personas naturales o jurídicas, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana

que responda a criterios relacionados con el número de empleados y activos totales” (Congreso de la República, Ley 590 de 2000). Así pues, de acuerdo con la Ley 905 de 2004, para clasificar a la micro y las pymes se tienen en cuenta dos criterios: el valor de los activos y el número de empleados. Estos criterios se mantienen vigentes dado que no se ha reglamentado el criterio de ventas, que estableció el artículo 43 de la ley 1450 de 2011. De acuerdo con lo anterior, las unidades de explotación económica

que emplean menos de 10 trabajadores o cuyos activos totales no superan los 500 Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes (SMMLV) – alrededor de 100.000 dólares – son denominadas microempresas. Por su parte, las empresas pequeñas son aquellas que cuentan con una nómina entre 11 y 50 trabajadores o con activos totales entre 501 y 5.000 SMMLV – alrededor de un millón de dólares. Finalmente, las empresas medianas contemplan un equipo humano hasta de 200 miembros o activos totales que no superen los 610.000 Unidades de Valor Tributario (UVT) – alrededor de 6,5 millones de dólares. (Asobancaria, 2017, p.3). (Ver tabla 2).

Tabla 2. Clasificación de las Mipymes en Colombia

Criterio	Mediana empresa	Pequeña empresa	Microempresa
Número de trabajadores	Entre 51 y 200	Entre 11 y 50	Hasta 10
Activos totales	Valor entre 100.000 a 610.000 UVT.	Entre 501 y menos de 5.000 SMMLV	Hasta 500 SMMLV

Fuente: Asobancaria (2017).

Con respecto al número de Mipymes que existen en el país, según los datos de Confecámaras, entidad que agrupa a todas las cámaras de comercio del país, en el Estado existen aproximadamente 1.500.000 micro, pequeñas y medianas empresas en el Registro Único Empresarial -RUES-. Por ello, es pertinente señalar que esta cifra incluye a personas naturales y a personas jurídicas. De hecho, por lo general, para

efectos de esta clasificación, se toma como base el valor de los activos reportados por las empresas.

En relación con este último, cerca de 500.000 unidades empresariales se registran como sociedades y aproximadamente 1 millón están inscritas como personas naturales, configurando en conjunto un incremento en volumen del 15,7 por ciento en lo corrido de la última década. Del total de empresas, de acuerdo con Confecámaras, “la clasificación por tamaños señala que el 92,1 por ciento son micro, el 5,9 por ciento son pequeñas, el 1,5 por ciento son medianas y tan solo el 0,5 por ciento corresponde a grandes empresas. En términos poblacionales, por cada 10.000 habitantes hay una empresa grande, 4 medianas, 17 pequeñas y 264 microempresas” (Asobancaria, 2017, p.4).

Aquí, es pertinente indicar que, según datos de Asobancaria (2017),

En lo corrido de la última década, las cifras del REUS indican que entraron al mercado un total de 1.033.211 firmas y se cancelaron 991.911, lo que equivale a una tasa de entrada bruta o nacimientos promedio de 23,1 por ciento y una tasa de salida de 19,5 por ciento. Así, la tasa neta de entrada promedio es de 3,6 por ciento. Estas cifras indican que, en el país, por cada 100 empresas formales, entran 23 empresas nuevas al mercado y salen alrededor de 19. Por organización jurídica, se observa que las sociedades exhiben un crecimiento neto promedio de empresas del 7,3 por ciento anual, mientras que en personas naturales este se ubica en 2,4 por ciento. (p.5).

2.1.4. Bases Legales

Las bases legales son fundamentales en el desarrollo de la temática tratada, pues brindan el sustento jurídico para el funcionamiento de las Mipymes, por ello, se presentan las siguientes:

2.1.4.1. Ley 590 de 2000

Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresa. Esta Ley fue promulgada para lograr un mayor desarrollo socioeconómico de las Mipymes, sus principales objetivos son:

- a) Promover el desarrollo integral de las micro, pequeñas y medianas empresas en consideración a sus aptitudes para la generación de empleo, el desarrollo regional, la integración entre sectores económicos, el aprovechamiento productivo de pequeños capitales y teniendo en cuenta la capacidad empresarial de los colombianos;
- b) Inducir el establecimiento de mejores condiciones de entorno institucional para la creación y operación de micro, pequeñas y medianas empresas;
- c) Promover una más favorable dotación de factores para las micro, pequeñas y medianas empresas, facilitando el acceso a mercados de bienes y servicios, tanto para la adquisición de materias primas, insumos, bienes de capital y equipos, como para la realización de sus productos y servicios a nivel nacional e internacional, la formación de capital humano, la asistencia para el desarrollo tecnológico y el acceso a los mercados financieros institucionales;
- d) Coadyuvar en el desarrollo de las organizaciones empresariales, en la generación de esquemas de asociatividad empresarial y en alianzas estratégicas entre las entidades públicas y privadas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas;
- e) Apoyar a los micro, pequeños y medianos productores asentados en áreas de economía campesina, estimulando la creación y fortalecimiento de Mipymes rurales,

- f) Asegurar la eficacia del derecho a la libre y leal competencia para las Mipymes;
- g) Crear las bases de un sistema de incentivos a la capitalización de las micro, pequeñas y medianas empresas.

2.1.4.2. Ley 905 de 2004

Por medio de la cual se modifica la Ley 590 de 2000 sobre promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. Dentro del conjunto de disposiciones que contiene se pueden resaltar las siguientes:

- a) Pretende estimular la promoción y formación de mercados altamente competitivos mediante el fomento a la permanente creación y funcionamiento de la mayor cantidad de micro, pequeñas y medianas empresas, MiPymes.

Artículo 2. Modifica las definiciones así: Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros:

1. Mediana empresa:

- a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores, o
- b) Ajuste de salarios mínimos en términos de UVT por el artículo 51 de la Ley 1111 de 2006. El texto con el nuevo término es el siguiente: Activos totales por valor entre 100.000 a 610.000 UVT.

- a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores, o
- b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes o,

1. Microempresa:

- a) Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores o,
- b) Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes o,

Parágrafo. Los estímulos beneficios, planes y programas consagrados en la presente ley, se aplicarán igualmente a los artesanos colombianos, y favorecerán el cumplimiento de los preceptos del plan nacional de igualdad de oportunidades para la mujer.

2.2. Definición Conceptual y Operacional de las Variables (cuantitativa)

2.2.1. Sistema de Variables

En este punto el investigador define las variables que el estudio pretende medir, de forma conceptual y operacional. Si el estudio se ubica en el enfoque cualitativo entonces define las categorías de análisis. Esto le permitirá seleccionar con mayor facilidad las técnicas de registro y medición.

Tabla 3. Sistema de variables

Variable	Definición Conceptual	Definición Operacional
Educación Financiera	Proceso por el cual los consumidores financieros / inversores mejoran su comprensión de los productos financieros, conceptos y riesgos y, a través de información, instrucción y / o asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y la confianza para convertirse más consciente de los riesgos y oportunidades, para tomar decisiones informadas, saber dónde ir en busca de ayuda, y tomar otras medidas eficaces para mejorar su bienestar financiero	<p>Determinar la insuficiencia de información sobre los proyectos empresariales en las Mipymes objeto de estudio.</p> <p>Identificar la insuficiencia de los requisitos técnicos exigidos para presentar proyectos de inversión en las Mipymes objeto de estudio.</p>
Financiación Empresarial	Acto de dotar de dinero y de crédito a una empresa, organización o individuo, es decir, esta es la contribución de dinero que se requiere para comenzar o concretar un proyecto, negocio o actividad.	<p>-Evaluar si las decisiones de carácter financiero tomadas por las Mipymes van encaminadas a la generación de valor a la empresa.</p> <p>-Analizar el nivel de apalancamiento financiero, es decir, que tanto se están financiando con deuda la Mipymes objeto de estudio.</p> <p>-Analizar el nivel de autofinanciamiento de la Mipymes objeto de estudio.</p>
MIPYMES	Unidad de explotación económica, realizada por personas naturales o jurídicas, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana que responda a criterios relacionados con el número de empleados y activos totales	Analizar los criterios de número de empleados y activos totales en las Mipymes para identificar si son susceptibles de optar por los incentivos que ofrecen las líneas de financiamiento existentes.

Fuente: Elaboración propia.

2.3. Operacionalización de Variables

Independientemente del paradigma bajo el cual se desarrolle el estudio (positivista, interpretativo, crítico, complejo, sistémico o complementario /mixto), el investigador debe definir teórica y operativamente las variables, categorías, eventos o factores, dado que le permitirá mantener la direccionalidad e intencionalidad en la investigación. Se sugiere organizar la información en una tabla de Operacionalización.

Tabla 4. Operacionalización de variables

Objetivo	Variable	Dimensión	Indicadores	Item
Caracterizar el nivel de educación financiera de los propietarios y directivos de las MIPYMES de la ciudad de Montería, Córdoba.	Educación Financiera	Nivel de insuficiencia de información sobre proyectos Nivel de insuficiencia de requisitos técnicos para proyectos de inversión	Nivel de organización de la información financiera de los estados financieros. Nivel de organización de los documentos contables. Cumplimiento de la normatividad contable actual (NIIF)	¿Cómo puede ubicar su empresa: como macro empresa, microempresa o mediana empresa? ¿Su información financiera es veraz y oportuna para organizar los estados financieros? ¿Están organizados y estructurados los documentos contables de acuerdo a la normatividad de NIIF para Pymes?
Analizar en los participantes el conocimiento sobre la estructura financiera y acceso al crédito como forma de mantener la financiación empresarial.		Estructura Financiera Crédito	Financiación de capital o con fondos propios Financiación a corto o largo plazo Financiamiento con deuda	¿La necesidad de financiamiento las realiza con fondos propios o con deuda? ¿Realiza financiación a corto o largo plazo?
Determinar fuentes de financiación adecuadas para la consecución de los fondos especiales en el sistema financiero y el aprovechamiento de los incentivos por	Fuentes de Financiación	Fuentes de financiación Fondos Especiales Incentivos	-Fondos propios o de capital -Banca d/segundo piso -Financiamiento semilla -Leasing -Factoring	¿Qué tipo de fuente de financiamiento utiliza al necesitar recursos financieros para inversión?

líneas de crédito de fomento.	Líneas de crédito	-Fondo de capital privado o Capital de riesgo	
Diseñar una estrategia de educación financiera para fortalecer la financiación empresarial en MIPYMES de Córdoba, Colombia.	MIPYMES	Fortalecimiento de las MIPYMES	<p>-Planificación empresarial</p> <p>-Conocimientos/ ahorro</p> <p>-Gestión de la deuda privada.</p> <p>-Gestión para acceder a los incentivos gubernamentales</p> <p>-Conocimientos sobre matemáticas financieras y economía</p> <p>¿Cuál es su nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro?</p> <p>¿Qué tipo de gestión realiza para acceder a la banca de segundo piso?</p> <p>¿Cuál es nivel de conocimientos en matemáticas financiera y economía?</p>

Fuente: elaboración propia.

CAPÍTULO III
ASPECTOS METODOLÓGICOS DE
LA INVESTIGACIÓN

3.1. Paradigma, Método y/o Enfoque de Investigación

La investigación se desarrolló a partir de un enfoque epistemológico racional positivista (cuantitativo), tipo de investigación no experimental. Según Ortiz (2013) en los estudios cuantitativos:

Se atribuye una visión del mundo positivista, hipotético deductiva, particularista, objetiva, orientada hacia resultados y propia de la ciencia natural. Es decir, existe un fuerte componente de elementos y técnicas a la medición de estas y la necesidad de comprobación empírica sobre los hechos sociales, imitando a las ciencias naturales. Además, ofrecen la posibilidad de generalizar los resultados más ampliamente, nos otorga control sobre los fenómenos y un punto de vista de conteo y magnitudes de éstos. Así mismo, nos brinda una gran posibilidad de réplica y un enfoque sobre puntos específicos de tales fenómenos. (p.7).

Es no experimental porque a criterio Hernández (2018) “(...) la investigación se realiza sin la manipulación deliberada de variables y sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para analizarlos”. (p.102).

3.2. Tipo de investigación

La investigación se desarrolló con un diseño descriptivo. Según Rojas de Narváez (1997) definió la investigación descriptiva como:

Aquella que se orienta a recolectar, información relacionada con el estado real de las personas, situaciones, objetos, fenómenos, etc., tal como se presentaron en el momento de su recolección. Describe lo que se mide sin realizar inferencias ni verificar hipótesis. Dentro de los estudios descriptivos se consideran los estudios de casos evolutivos, correlación, seguimiento, tendencia y documental. Comprende el análisis e interpretación de los procesos de los fenómenos. (p.135).

De acuerdo con lo expuesto, el tipo de investigación es descriptiva, ya que conforme se fue indagando el tema se fueron especificando las características de las situaciones relacionadas con un programa de educación financiera como estrategia para fortalecer la financiación empresarial en MIPYMES de Montería - Córdoba, Colombia.

3.3. Diseño de la Investigación

El diseño de la investigación fue de campo. Como señala Sabino (2002) “se basa en datos obtenidos de la realidad. Su valor reside en que permite cerciorarse, de las verdaderas condiciones en que se han obtenido los datos, posibilitando su modificación en el caso de que surjan dudas respecto a su calidad”. (p. 94).

El diseño del presente trabajo fue de campo, ya que la información se recolectó de primera mano, directamente de los directivos y propietarios de las MIPYMES de Montería - Córdoba, lo cual permitirá elaborar un programa de educación financiera como estrategia para fortalecer la financiación empresarial, siendo esta característica de la investigación de campo; teniendo en cuenta que se recurrirá a la información procesada y organizada.

3.4. Técnica e instrumentos de recolección de datos

Como técnica se empleó la encuesta: “Utilizada para la recolección de datos de fuentes primarias (empresarios), correspondiente a una muestra poblacional para identificar apreciaciones, experiencias y conocimientos en educación financiera” (Niño, 2011). Como instrumento se diseñó un cuestionario, conformado por un formato con preguntas estructuradas cerradas.

3.4.1. Técnicas de Análisis de los Datos

La información recolectada se organiza según variables e items del instrumento aplicado. Se inicia con la tabulación de las repuestas, que al consolidarlas se reflejan en tablas de manera cuantificada y porcentual. A partir de la tabla se construyen graficos de barras qué, a través de un análisis de estadística descriptiva e inferencial, se interpretan y se infieren las variables objeto de investigación. La tabulación, tablas y graficos se hacen a partir del programa Microsoft Excel.

3.5. Población, Muestra y Muestreo

3.5.1. Población

La población para Vieytes (2004) es “un conjunto de elementos, finito o infinito, definido por una o más características” (p. 76). Desde esta premisa la misma estará representada por las MIPYMES (micro, pequeña y mediana empresa) ubicadas en el Departamento de Córdoba, Colombia, correspondiente a 14.809 negocios entre personas naturales y jurídicas (Cámara de Comercio de Montería, 2017), involucrados en la problemática en estudio.

3.5.2. Muestra

Hernández, Fernández y Baptista (2018), definen la muestra como una unidad de análisis o un grupo de personas, contexto, eventos, sucesos, comunidades entre otros, sobre la cual se habrán de recolectar datos” (p.302).

Cuando las muestras son muy grandes como la población en estudio, se utiliza para el cálculo del tamaño de la muestra, la siguiente fórmula:

$$n = \frac{(Z^2) \times (N) \times (P) \times (Q)}{(e^2) \times (N - 1) + (Z^2) \times (P) \times (Q)}$$

Dónde:

N = Total de la población

Z= 1.96 al cuadrado (si la seguridad es del 95 por ciento)

p = proporción esperada (en este caso 5 por ciento = 0.05)

q = 1 – p (en este caso 1- 0.05 = 0.95)

e = precisión (en esta investigación es un 5 por ciento).

Desarrollando:

$$\frac{(1.96)^2 * 14.809 * 0,05 * 0,95}{(0.05)^2 * (14.809 - 1) + (1.96)^2 * (0,05) + (0.95)}$$

El tamaño de la muestra para la presente investigación es de: 73 unidades muestrales, es decir, 73 MIPYMES.

3.6. Procedimiento de la Investigación

El desarrollo de la presente investigación se realizó en las siguientes etapas o fases.

Primera fase: Con base en el enfoque metodológico propuesto, en esta primera fase se estructura de manera planificada las diferentes actividades que permitieron dar cumplimiento a la investigación. Así, se describe la problemática, los objetivos de investigación y la justificación. Así mismo, se obtuvo la información conceptual pertinente para establecer el marco teórico, conceptual, legal y los conceptos para establecer el sistema y operacionalización de variables.

Segunda fase: Esta fase está referida al trabajo de campo que se realizó para la obtención de los datos correspondientes al objeto de estudio. Para ello, se utilizó la técnica de la encuesta y, por medio de la aplicación de un cuestionario estructurado, se

obtuvo la información requerida. Posteriormente, esta información fue procesada y analizada con base en las categorías o variables establecidas.

Tercera fase: En esta fase, se realizó el análisis e interpretación de los resultados presentados en gráficas y tablas. Ello se ejecuta relacionando los resultados con la información teórica y conceptual, obtenida de una revisión bibliográfica exhaustiva en bancos de datos de Internet, libros y otros documentos. Así mismo, se definen las conclusiones y recomendaciones del trabajo investigativo

3.7. Validez y Confiabilidad de los Instrumentos

Confiabilidad por test-retest, “r” de Pearson: La confiabilidad Test-Re-test consiste en la aplicación del mismo instrumento a una misma muestra de sujetos en dos o más ocasiones, bajo condiciones similares, los resultados de las pruebas repetidas son entonces comparados, esta comparación es expresada por el Coeficiente de correlación de Pearson r (Barón, 2010, p.32).

Validez: la validez, se refiere al grado en que el instrumento mide la variable que pretende medir. (Paniagua, 2015, p.2). Así pues, según este autor se tienen:

- Validez de contenido: se refiere al grado en que un instrumento refleja un dominio específico de contenido.
- Validez de criterio: se compara con algún criterio externo que mide lo mismo. Si el criterio se fija en el mismo momento, se habla de validez concurrente.
- Validez de constructo: debe explicar el modelo teórico empírico, que subyace a la variable de interés.

- Validez de expertos: los expertos definen si el instrumento mide la variable en cuestión.
- Validez total: la validez total se gana con una mayor validez de contenido, validez de constructo y validez de criterio en el instrumento de medición. (Paniagua, 2015, p.2).

El instrumento utilizado en el presente estudio, posee una validez de contenido por cuanto refleja un dominio específico del contenido. Esta validez, se definió a través del análisis del contenido por medio de un estudio suplementario, el cual estuvo encaminado a evaluar las relaciones entre el constructo y el contenido del instrumento o encuesta, y que tuvo como objetivo el garantizar que la muestra de ítems que componen el instrumento es, además de relevante, representativa del constructo. Su análisis incluyó tres aspectos, la definición del dominio, y el estudio de su representación y de su relevancia (Sireci, 1998, citado en Elosua, 2003, p.316).

El instrumento se centró en la definición operacional del dominio del contenido, sirviéndose de la tabla de operacionalización de variables en la que se especifican las áreas de contenido y las áreas cognitivas que se pretenden evaluar. Por su parte, su representación y relevancia, se evaluó a partir del análisis de cada uno de los ítems en función de la definición dada en la tabla de operacionalización de variables.

3.8. Consideraciones éticas

En el presente estudio se tuvieron en cuenta las consideraciones éticas definidas en la norma internacional conocida como el “Informe Belmont”, el cual establece principios y guías éticos para la protección de los sujetos humanos de investigación, basándose específicamente en tres éticos básicos generalmente aceptados en la tradición cultural y que se refieren a aquellos juicios generales que sirven de

justificación básica para las muchas prescripciones y evaluaciones éticas particulares de las acciones humanas, como son:

i) Respeto por las personas, incorpora al menos dos convicciones éticas; primera: que los individuos deben ser tratados como agentes autónomos; segunda: que las personas con autonomía disminuida tienen derecho a protección; ii) Beneficio, las personas son tratadas éticamente no sólo respetando sus condiciones y protegiéndolas del daño, sino también haciendo esfuerzos para asegurar su bienestar; y iii) Justicia, refiere específicamente a definir ¿Quién debiera recibir los beneficios de la investigación y quién soportar sus cargas?; esta es una cuestión de justicia en el sentido de "equidad en la distribución" o "lo que se merece". Ocurre injusticia cuando se le niega a una persona algún beneficio al que tiene derecho sin que para ello haya una buena razón, o se le impone indebidamente alguna carga (Informe Belmont, 2003, p.1).

3.8.1. Criterios de confidencialidad

La confidencialidad en la investigación está garantizada por medio de unos criterios como son: i) Se le presentará a cada persona que se le aplique el cuestionario de encuesta, un documento donde se le explica el tipo de información que recabará el estudio y como se pretende utilizar dicha información. La persona tendrá la oportunidad de valorar esta información y preguntar lo que no le quede claro antes de firmar el documento para iniciar el estudio.

Así mismo, para asegurar la información de cada individuo se utilizaron códigos especiales de identificación. Es decir, en lugar de utilizar el nombre y apellidos reales, o incluso el registro de la institución, se asignan otros códigos para su identificación. Por otro lado, el número de personas con acceso a dicha información es limitado.

3.8.2. Descripción de la obtención del consentimiento informado

La obtención del consentimiento informado, se obtuvo a través de un documento informativo en donde se invitó a las personas a participar en el estudio. Este documento fue firmado por cada uno de los participantes, aceptando los lineamientos establecidos. Así pues, con este consentimiento informado, la persona queda autorizada a participar en el estudio, así como también permite que la información recolectada durante dicho estudio, pueda ser utilizada por el o los investigadores del proyecto en la elaboración de análisis y comunicación de esos resultados.

CAPÍTULO IV
ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE
LOS RESULTADOS

4.1. Técnicas de Análisis de Datos

Dado que la investigación es de un enfoque cuantitativo, los datos obtenidos en el presente estudio, recopilados por medio de una encuesta consistente en un documento escrito. Al tener estos datos la particularidad de que son cuantificables y estaban directamente conectados con la dimensión conceptual de la investigación, estos fueron analizados mediante técnicas matemáticas

4.2. Procesamiento de los Datos

El procesamiento de los datos recabados en el presente estudio, se realizó por medio de la herramienta Excel. Esta herramienta facilita el proceso de tabulación y determinación de porcentajes, así como la elaboración de las gráficas y tablas donde se muestra, de manera clara, los resultados obtenidos para cada pregunta del cuestionario.

4.3. Discusión de los Resultados.

Luego de aplicado el instrumento de recolección de información a los involucrados en la investigación, se llegó a los siguientes resultados:

Pregunta No. 1. ¿Cómo puede identificar a su empresa?

Tabla 5. Clasificación de las empresas

Tipo de Empresa	F. Absoluta	F. Relativa
Microempresa	62	85 %
Pequeña empresa	9	12 %
Mediana empresa	2	3 %
Total	73	100 %

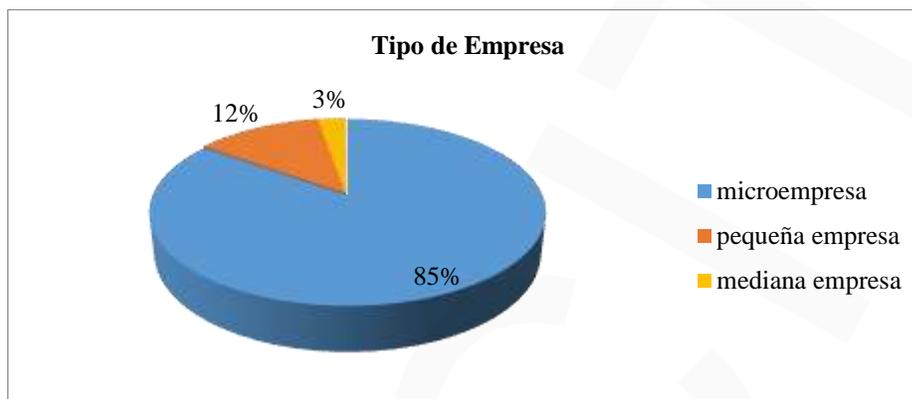


Figura 1. Clasificación de las empresas estudiadas, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

De acuerdo a los resultados obtenidos al consultar sobre la clasificación de las empresas involucradas en la investigación, se obtuvo que, de un total de 73 empresas, el 85 por ciento se ubica dentro de las microempresas, así mismo el 12 por ciento lo conforma las pequeñas empresas y solo un 3 por ciento se corresponde a las medianas empresas. Estos resultados permiten inferir que del total de empresas encuestadas son microempresas, las cuales requieren para su fortalecimiento, tener conocimiento sobre educación financiera, así como el manejo de la información a través de los estados financieros de la empresa.

Pregunta No. 2. ¿Su información financiera es veraz y oportuna para organizar los estados financieros?

Tabla 6. Veracidad y oportunidad de la información financiera

¿Su información financiera es veraz y oportuna para organizar los estados financieros?

	F. Absoluta	F. Relativa
Si	44	60.3 %
No	29	39.7 %
Total	73	100.0 %

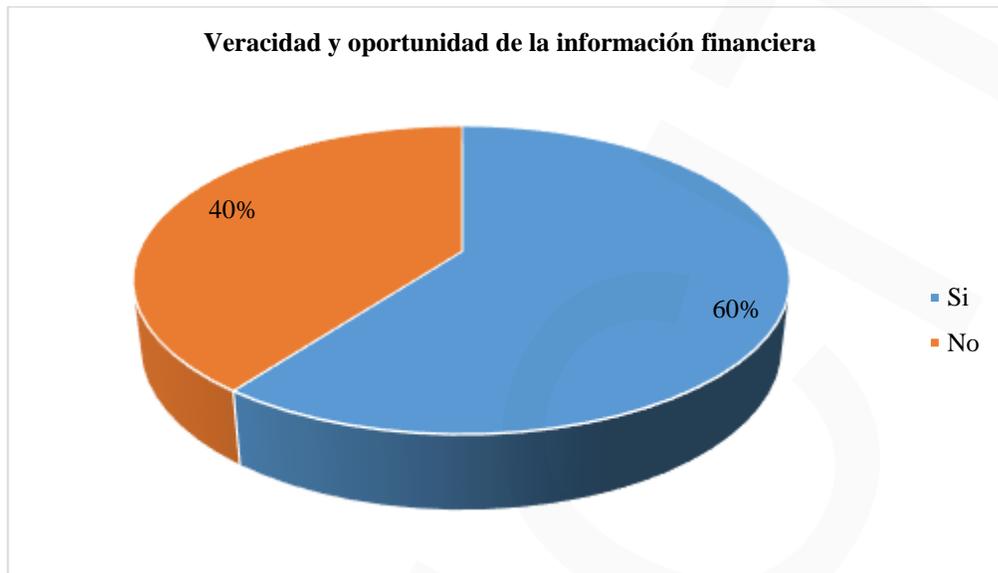


Figura 2. Veracidad y oportunidad de la información financiera, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

De acuerdo a los resultados obtenidos de la población objeto de estudio sobre la veracidad y oportunidad de la información en los estados financieros se obtuvo que, el 60 por ciento de las Pymes cuentan con una información veraz y oportuna al organizar sus estados financieros. El otro 40 por ciento no cuenta con una información veraz y oportuna al organizar sus estados financieros, esto dificulta su acceso a las fuentes financieras de segundo piso y, además, permite inferir que dos de cada cinco empresarios no poseen un nivel adecuado de educación financiera.

Pregunta No. 3 ¿Están organizados y estructurados los documentos contables de acuerdo a la normatividad de NIIF para Pymes?

Tabla 7. Estructura de documentos contables según NIIF para Pymes

	F. Absoluta	F. Relativa
Si	20	27 %
No	53	73 %
Total	73	100.0 %

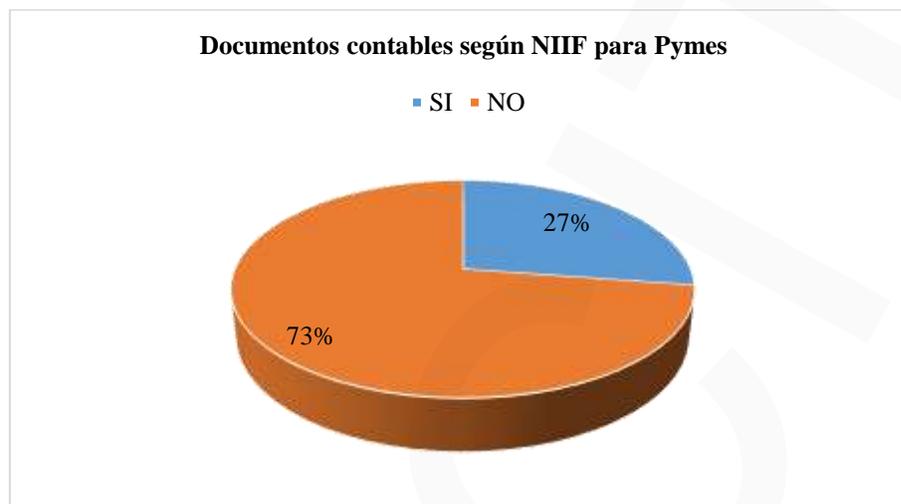


Figura 3. Organización contable según NIIF para Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

En lo que respecta a la pregunta sobre si la organización de los documentos contables está acorde con la normatividad de NIIF para Pymes, solo el 27 por ciento de las empresas objeto de estudio, manifestaron tener su información financiera en concordancia con la normatividad de las NIIF para Pymes. El resto, es decir, la gran mayoría (73 por ciento por ciento), en la actualidad no ha estructurado su información financiera en concordancia con las NIIF para Pymes, por lo que se observa una falta a la normatividad. Esto demuestra una vez más, la falta de educación financiera en las Mipymes, pues, la implementación de las NIIF para Pymes, facilita la lectura y análisis de los estados financieros de las empresas lo que, a su vez, facilita el acceso a las fuentes de financiamiento externo, puesto que, a partir de la información que se refleje en estados financieros bajo los lineamientos de las NIIF, el gerente puede potenciar sus habilidades en el ámbito de las perspectivas financieras que favorezcan a la organización o empresa.

Así pues, un fortalecimiento de la educación financiera en estos empresarios, les permitiría conocer ventajas de la implementación de las NIIF como la identificación de

gastos excesivos, datos sobre endeudamiento e información sobre capital de trabajo, entre otros, los cuales son fundamentales para el sostenimiento financiero de la organización y, por ende, esenciales para acceder a las fuentes de financiación tanto interna como externas.

Pregunta No. 4 ¿La necesidad de financiamiento las realiza con fondos propios o con deuda?

Tabla 8. Medio de satisfacción de necesidad de financiamiento en las Pymes

¿La necesidad de financiamiento las realiza con fondos propios o con deuda?	F. Absoluta	F. Relativa
Fondos propios	48	66 %
Con deuda	25	34 %
Total	73	100 %

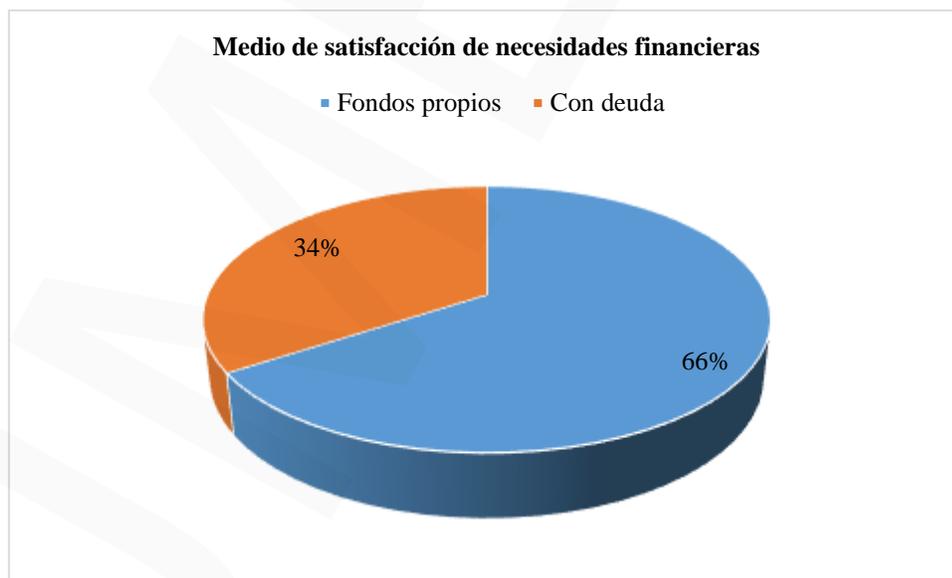


Figura 4. Medio de satisfacción de necesidades de financiamiento en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

En lo referente a la pregunta sobre como satisfacen las Mipymes sus necesidades financieras, la mayoría (66 por ciento) las satisface con fondos propios y el 34 por ciento restante lo hace con deuda. De aquí, se puede inferir que, la falta de educación financiera ha generado que los pequeños y medianos empresarios apalanquen sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, especialmente, tal y como lo expone Medina (2015) “sienten que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional”. Además, el desconocimiento por parte de los empresarios de los instrumentos de financiación, hace que los mismos no sean utilizados, lo que dificulta el incremento en la utilización de créditos de la banca tradicional y especializada. A pesar de esto, se observa que uno de cada tres empresarios accede a los recursos financieros de la banca de segundo piso o privada, algunos aprovechando los esfuerzos desde lo público en la promoción e incentivación del apalancamiento financiero para las Mipymes, mediante la creación de líneas de financiamiento y programas de subsidio a las Mipymes. Lo anterior guarda concordancia con lo expuesto por Nunoo et al. (s.f) “a mayor educación financiera, mayor capacidad para definir, estructurar y gestionar las necesidades de financiamiento, desagregando por los distintos tipos de opciones que se ofrecen en el mercado”.

Pregunta No. 5 ¿Realiza financiación a corto o largo plazo?

Tabla 9. Plazo de financiamiento utilizado por las Pymes

¿Realiza financiación a corto o largo plazo?	F. Absoluta	F. Relativa
Corto plazo	58	79 %
Largo plazo	15	21 %
Total	73	100 %

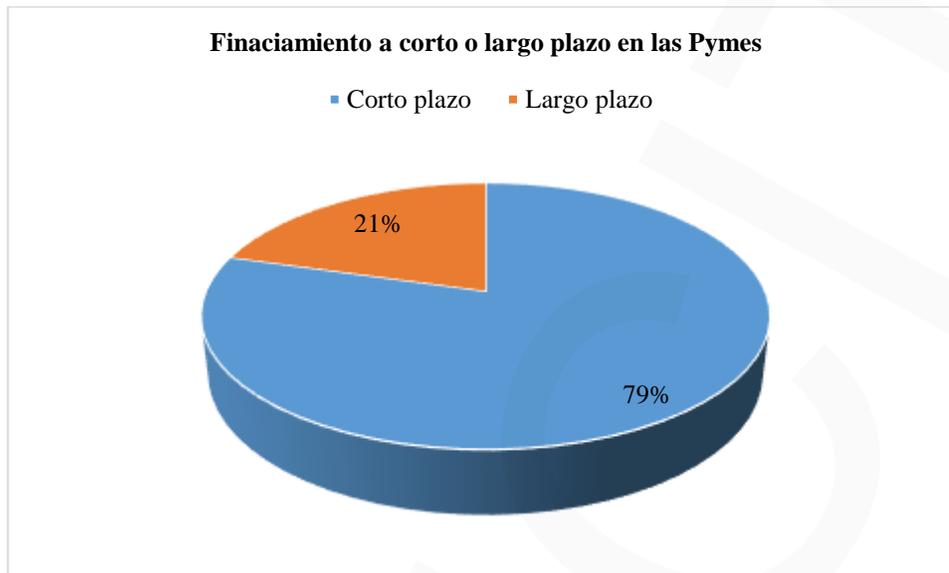


Figura 5. Tipo de Financiamiento en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Con relación al interrogante sobre el tipo de financiamiento (corto o largo plazo) que prefieren las Mipymes estudiadas, los resultados obtenidos dan cuenta que el 79 por ciento de las Mipymes optan por el financiamiento a corto plazo y, el 21 por ciento restante, prefieren el financiamiento a largo plazo. Lo anterior, permite inferir que en lo que respecta al tipo de financiamiento seleccionado, las empresas optan por un tipo de financiamiento como el de corto plazo (menor de un año), el cual por lo general es utilizado para capital de trabajo, especialmente, en la compra de inventario. No obstante, se requiere que las Mipymes tengan un flujo de capital positivo o cuentas por cobrar a su favor, lo que posibilita que la entidad financiera no haga requerimiento de bienes como garantías. Sin embargo, un fortalecimiento en educación financiera, permitiría que las Mipymes definan adecuadamente la necesidad que va a cubrir el financiamiento y como se va a utilizar el dinero; eso ayudará a determinar de mejor manera el tipo de financiamiento que se requiere.

Pregunta No. 6 ¿Qué tipo de fuente de financiamiento utiliza al necesitar recursos financieros para inversión?

Tabla 10. Fuentes de financiamiento recursos financieros de las Pymes

¿Qué tipo de fuente de financiamiento utiliza al necesitar recursos financieros para inversión?	F. Absoluta	F. Relativa
Fondos propios o de capital	48	66 %
Banca de segundo piso	16	22 %
Financiamiento semilla	5	7 %
Leasing	0	0%
Factoring	0	0 %
Fondo de capital privado o de riesgo	0	0 %
Otros	4	7 %
Total	73	100 %

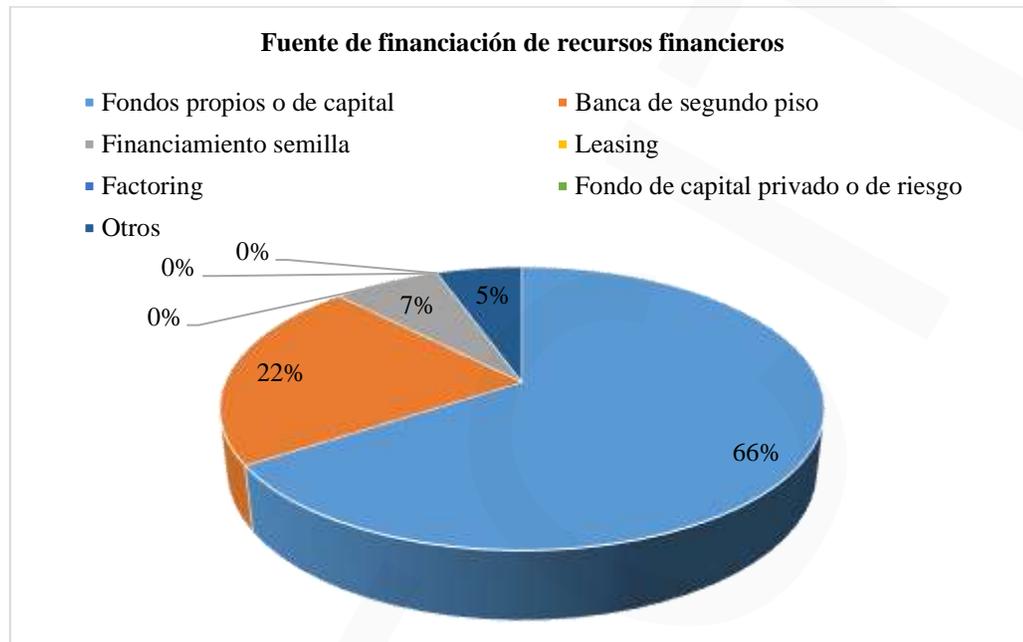


Figura 6. Tipo de Financiación en las Pymes, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

En lo que respecta a la consulta hecha al grupo de Mipymes objeto de estudio sobre la fuente de financiación de recursos financieros más utilizadas por ellos, el 66 por ciento recurre a los fondos propios o de capital; un 22 por ciento accede a los recursos financieros de la banca privada; en una menor proporción (7 por ciento) se encuentran las Mipymes que optan para financiarse con el financiamiento semilla. Como se observa, la mayoría de las Mipymes recurren a los fondos propios como fuente de financiación a pesar de contar con otras fuentes como son la banca de segundo piso y el financiamiento semilla ofrecido por el Estado. Lo anterior, guarda concordancia con lo expuesto por Medina (2015) quien afirma que “la falta de educación financiera ha generado que los pequeños y medianos empresarios apalanquen sus negocios con recursos propios y/o crédito con proveedores, ya que sienten que sus necesidades no son atendidas por la banca tradicional. Por tanto, es posible inferir que la falta de educación financiera incide para que estas entidades no aprovechen de mejor forma el esfuerzo realizado desde lo público en la promoción e incentivación del apalancamiento a este sector mediante la creación de líneas de financiamiento y

programas de subsidio a las Mipymes como es el financiamiento semilla, tal vez, debido al poco conocimiento que sobre estos programas tienen estas entidades.

Así mismo, la falta de una educación financiera incide en que las Mipymes objeto de estudio no hagan uso de fuentes de financiación como el arrendamiento financiero o leasing, es decir, no recurren al uso y/o adquisición de un bien, en modalidad de arrendamiento con pago de cánones periódicos y con la opción de compra mediante un pago al finalizar el contrato. (Asobancaria, 2017, p.5), y mucho menos recurren al factoring, o sea dentro de sus decisiones financieras no optan por comprar facturas como forma de anticipo financiero, con lo cual lograrían que las pymes proveedoras de grandes empresas descuenten sus ventas a plazo. (Asobancaria, 2017, p.5).

Ahora bien, también es posible inferir que, con una buena educación financiera, las Mipymes en Montería y porque no, en Córdoba, siguiendo los conceptos de Puig y Cid (2011), podrían utilizar la autofinanciación, es decir, los beneficios retenidos (no repartidos como dividendos) y las amortizaciones, como autofinanciación de expansión o enriquecimiento, pues permiten nuevas inversiones que van más allá de la renovación de activos actuales, las primeras y, como autofinanciación de renovación y mantenimiento, las segundas.

Pregunta No. 7. ¿Cuál es su nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro?

Tabla 11. Nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro

	F. Absoluta	F. Relativa
Mínimo	14	19 %
Moderado	48	66 %
Alto	6	8 %
Muy alto	5	7 %
Total	73	100 %

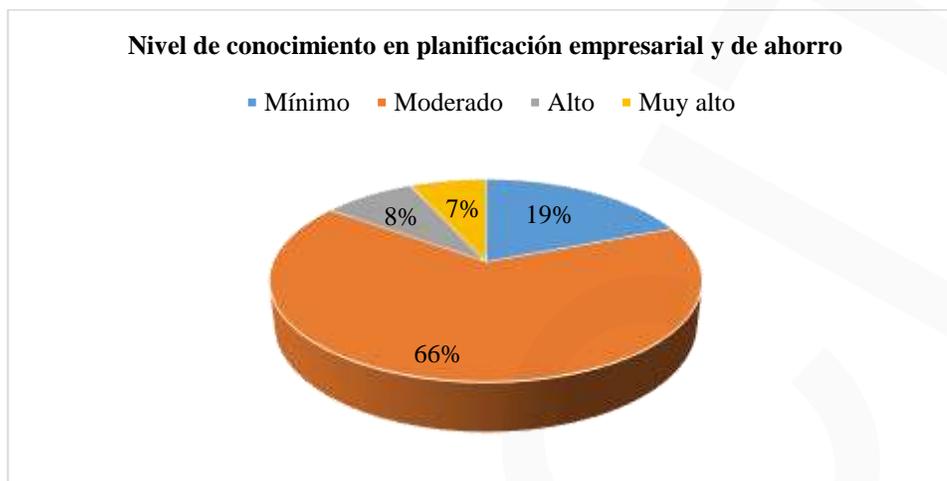


Figura 7. Nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

La planificación empresarial es un proceso técnico, económico y organizativo que ayuda a las empresas a encausar sus acciones en el cumplimiento de sus objetivos a corto y mediano plazos. Con respecto a esto, como se puede observar en la gráfica 7, la mayoría de las Mipymes analizadas tienen un conocimiento moderado (66 por ciento); con 8 por ciento y 7 por ciento respectivamente, están las Mipymes que afirman tener un conocimiento alto y muy alto. Llama la atención que, el 19 por ciento de las Mipymes analizadas, tienen un mínimo conocimiento sobre este aspecto tan importante a la hora de tomar decisiones financieras. De lo anterior, se puede inferir que la falta de una educación financiera, incide para que estas entidades carezcan de un horizonte de planificación. Por lo tanto, tal y como lo expone Pozo et al. (2014), a estas entidades les resulta difícil definir planes económicos, lo que, a su vez, impide garantizar niveles altos de actividad y utilizar eficientemente su capacidad productiva y los recursos materiales, laborales y financieros disponibles.

Pregunta No. 8 ¿Las solicitudes de financiamiento externo están sustentadas en un proyecto con su respectiva estrategia y documentación pertinente?

Tabla 12. Solicitudes de financiamiento externo sustentadas con proyecto de inversión

	F. Absoluta	F. Relativa
Si	21	29 %
No	52	71 %
Total	73	100 %

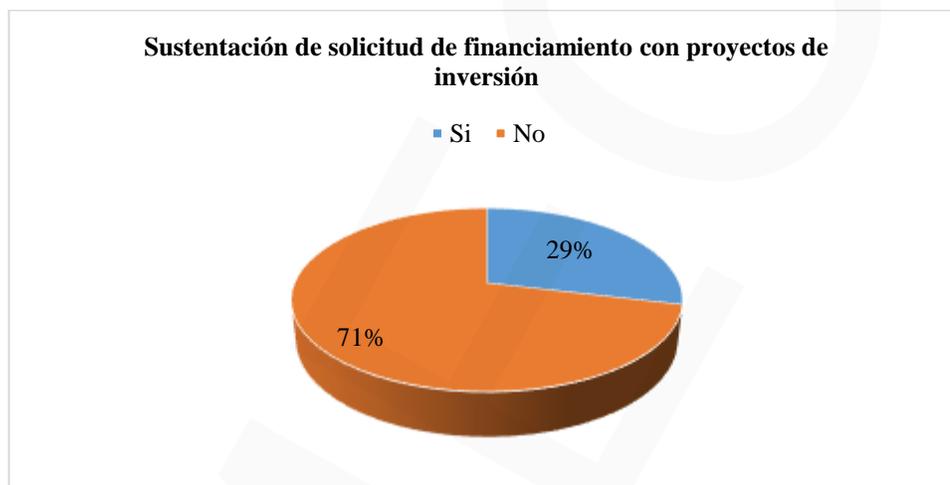


Figura 8. sustentación de solicitud de financiamiento con proyectos de inversión, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Con relación a la sustentación con proyectos debidamente documentados y con estrategias definidas, por parte de las Mipymes a la hora de solicitar financiamiento, el resultado obtenido del grupo objeto de estudio, muestra que el 29 por ciento, sustenta debidamente con estrategias y documentos contables, sus proyectos a la hora de solicitar un financiamiento externo ante una entidad financiera. Sin embargo, la mayoría, 71 por ciento de estas entidades, no sustentan debidamente sus proyectos de inversión ante las entidades financieras. A partir de lo anterior, es posible inferir que las pymes tienen enormes dificultades para cumplir con los requisitos que les son exigidos por las distintas fuentes de financiación. Por una parte, como lo expresa la

Asobancaria (2017), estas muestran falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos; esto incluye el armado del proyecto, el diseño de una estrategia y la capacidad de reunir la documentación pertinente.

Pregunta No. 9 ¿Al acceder a una financiación tiene claro el rumbo del negocio y cómo el proyecto de inversión generará valor para la compañía?

Tabla 13. Claridad sobre la generación de valor al acceder a una financiación.

	F. Absoluta	F. Relativa
Si	18	25 %
No	55	75 %
Total	73	100%

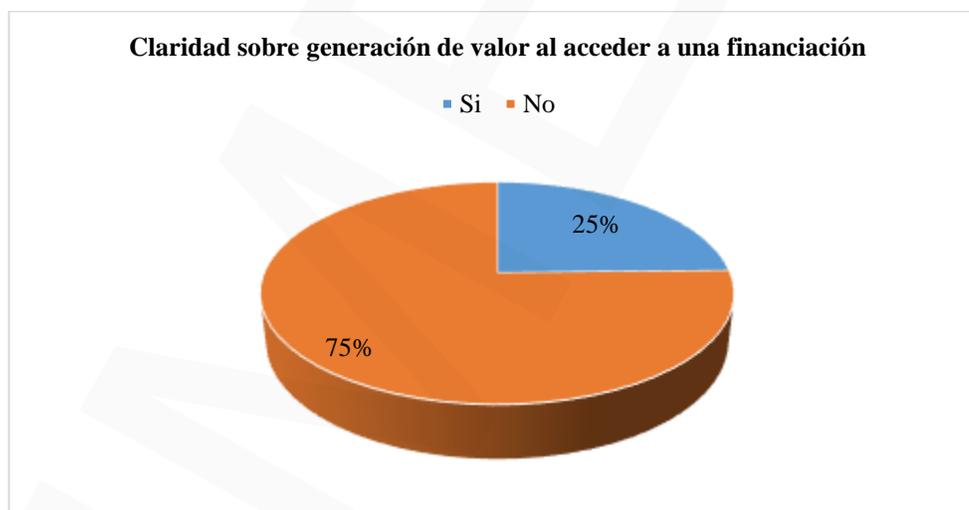


Figura 9. claridad sobre generación de valor al acceder a una financiación, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Sobre la claridad que tienen las Mipymes sobre el rumbo del negocio y como el proyecto de inversión podría generar un valor agregado a dichas empresas, los resultados obtenidos del grupo objeto de estudio, muestran que el 25 por ciento de los

empresarios analizados tienen claridad sobre el rumbo del negocio y la generación de valor que se obtendría con el financiamiento solicitado. No obstante, la gran mayoría, 75 por ciento de los encuestados, no tienen claro estos aspectos a la hora de solicitar una financiación. De lo anterior, se puede inferir que tres de cada cuatro Mipymes objeto de estudio no consideran la generación de valor como un objetivo a la hora de tomar decisiones de carácter financiero. Por tanto, podría decirse que tres de cada cuatro Mipymes desconocen que las decisiones financieras correctas son las que dan valor a la empresa (Puig y Cid, 2011). Ello, evidencia la falta de educación financiera en estas entidades, especialmente en micro y pequeñas empresas, pues no tienen en cuenta a la hora de hacer una solicitud de financiamiento, aspectos tan importantes como ciertos indicadores de rentabilidad, proyecciones de flujos, rendimientos futuros y, especialmente, conocer cuál es el coste de financiación de sus recursos (Puig y Cid, 2011).

Pregunta No. 10 ¿Sus solicitudes de crédito basado en proyectos tienen en cuenta las consideraciones de rentabilidad del negocio como VPN, y TIR?

Tabla 14. Consideraciones de rentabilidad del negocio al solicitar un crédito.

	F. Absoluta	F. Relativa
Si	20	27 %
No	53	73 %
Total	73	100 %

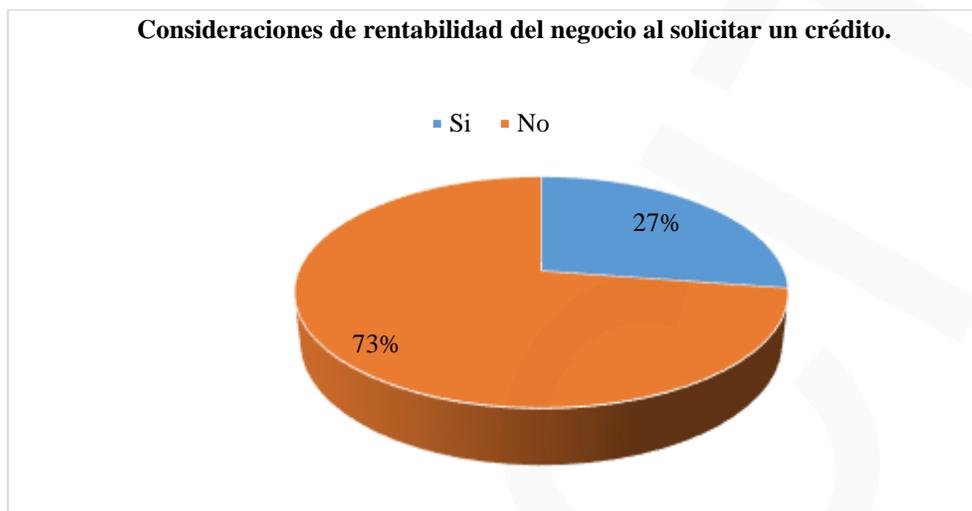


Figura 10. claridad sobre generación de valor al acceder a una financiación, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Con respecto a la pregunta realizada al grupo objeto estudio, sobre si las solicitudes de crédito basadas en proyectos tienen en cuenta las consideraciones de rentabilidad, los resultados obtenidos muestran que el 27 por ciento si tiene en cuenta indicadores de rentabilidad como el VAN y TIR. El otro 73 por ciento, expresa que no tienen en cuenta estos indicadores a la hora de estructurar sus proyectos de inversión. Esto deja en evidencia la falta de una educación financiera en esta proporción de empresas. Así pues, el fortalecimiento en educación financiera de estas entidades, les permitiría entender que en todo proyecto de inversión es preponderante evaluar económicamente el mismo.

Es decir, debe proyectarse el valor actual neto de la inversión (VAN) y su tasa interna de retorno (TIR). Pero para esto, debe establecer unos flujos futuros de inversión y de ingreso del proyecto. Esto es así, por cuanto el VAN, generalmente se calcula para decidir si la empresa debe invertir en un proyecto o no. Si el resultado del cálculo del VAN es positivo (mayor que cero), entonces a la empresa le conviene realizar el proyecto. Por el contrario, si es negativo (menor que cero) no le conviene realizarlo. Por su parte, la TIR, que se halla a partir del cálculo del VAN, da la

rentabilidad en términos de interés compuesto del proyecto analizado. Es oportuno indicar que, los flujos futuros estimados se actualizan en base a una tasa de financiamiento, la cual marca el listón de la rentabilidad mínima que debe ofrecer el proyecto para ser aceptado. Por tanto, una buena educación financiera le brindaría al encargado de las finanzas en la toma de decisiones de inversión, conocer cuál es el coste de financiación de sus recursos.

Pregunta No. 11 ¿Qué tipo de gestión realiza para acceder a la banca de segundo piso?

Tabla 15. Gestión para acceder a la banca de segundo piso

	F. Absoluta	F. Relativa
Gestión de deuda privada	16	22 %
Gestión para acceder a incentivos gubernamentales	5	7 %
No realiza gestión	52	71 %
Total	73	100 %

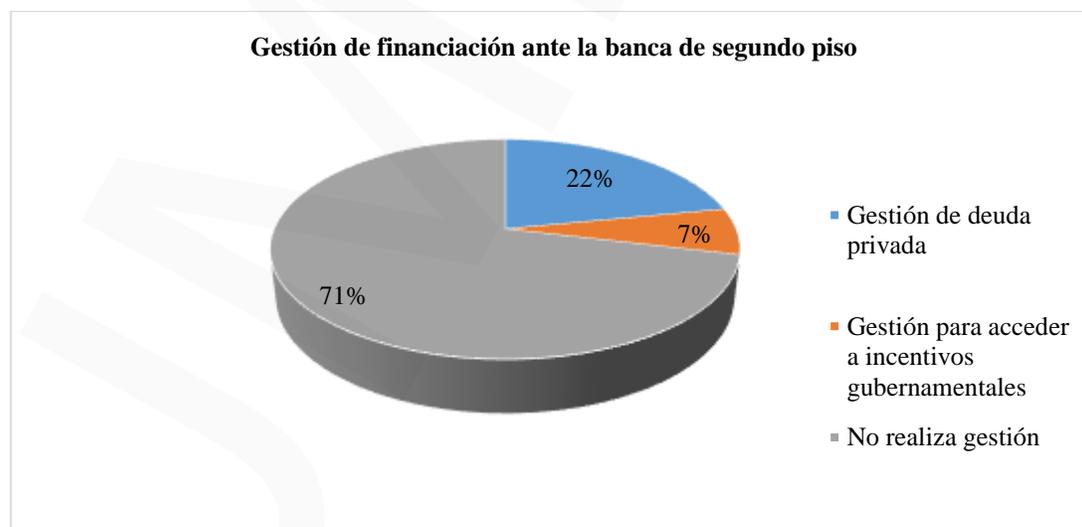


Figura 11. Gestión de financiación ante la banca de segundo piso, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Con relación a la pregunta realizada al grupo de Mipymes objeto de estudio, sobre la gestión de financiación que realiza ante la banca de segundo piso, los resultados obtenidos muestran que el 7 por ciento ha realizado gestión de financiamiento para acceder a los incentivos gubernamentales; un 22 por ciento han hecho gestiones de deudas privadas. Por último, un 71 por ciento de las Mipymes analizada no realiza ningún tipo de gestión ante la banca de segundo piso. Lo anterior, permite inferir que la mayoría de las Mipymes no accede a los instrumentos financieros definidos por el Estado como apoyo a las empresas de menor tamaño. Por tanto, un mayor conocimiento, obtenido a través de la educación financiera, sobre las líneas de crédito o de redescuento en condiciones de mercado ofrecidas por la banca de segundo piso, les permitirá a estas entidades compensar los mayores riesgos y costos de transacción de los créditos.

Pregunta No. 12 ¿Cuál es nivel de conocimientos en matemáticas financiera y economía?

Tabla 16. Nivel de conocimientos en matemática financiera y economía

	F. Absoluta	F. Relativa
Mínimo	25	34%
Moderado	39	54%
Alto	6	8%
Muy alto	3	4%
Total	73	100 %

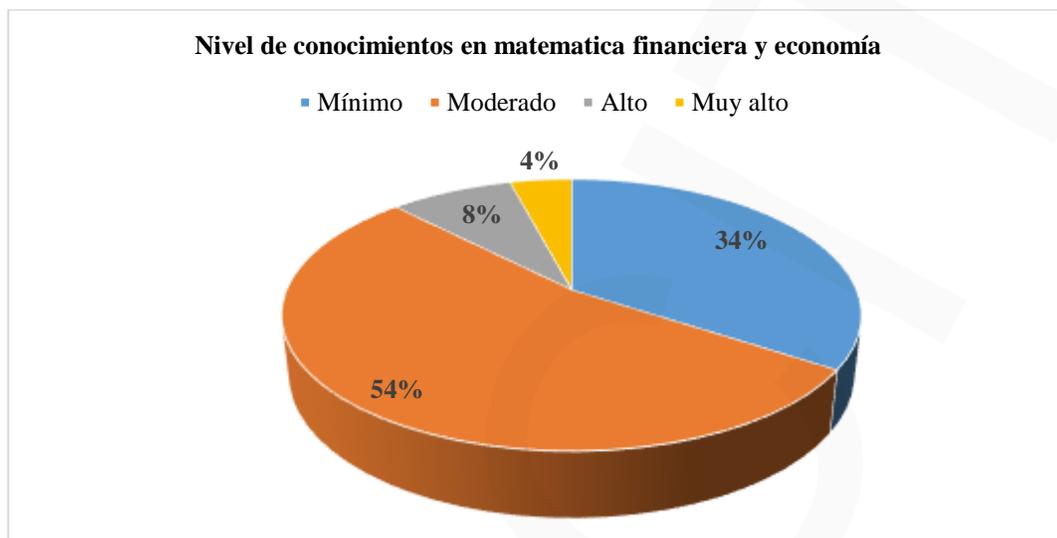


Figura 12. Nivel de conocimientos en matemática financiera y economía, Fuente: Instrumento de recolección de información aplicado a las empresas involucradas en la investigación. 2020.

Ante la pregunta sobre el nivel de conocimiento en economía y matemática financiera en los empresarios objeto de estudio, los resultados muestran que un 25 por ciento tiene un nivel mínimo de conocimiento en estas áreas del conocimiento; la mayor proporción (39 por ciento) afirma tener un conocimiento moderado sobre estas áreas. Finalmente, en menores proporciones, 6 por ciento y 3 por ciento, respectivamente, están los empresarios que tienen un nivel alto y muy alto en conocimientos matemáticos y económicos. Lo anterior, permite inferir que los encuestados con menores niveles de conocimiento son microempresarios, pues este tipo de empresas por lo general son de tipo familiar y son administradas basadas en lo empírico. Aunque, no se puede negar que muchos microempresarios tienen un nivel de conocimiento alto, al haber cursados carreras profesionales como administración de empresas y economía entre otras. Lo anterior, reafirma el concepto de fortalecimiento de la educación financiera en las micro, pequeña y mediana empresa.

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Luego de obtenido los resultados de la investigación, producto del análisis de los datos recabados a través de las diferentes técnicas de recopilación de información aplicadas en el presente estudio, a continuación, se presentan las conclusiones dando respuesta a cada uno de los objetivos propuestos.

1. En cuanto al primer objetivo, sobre la caracterización del nivel de educación financiera de los propietarios y directivos de las Mipymes en la ciudad de Montería, Córdoba, se obtuvo que, primeramente, se puede concluir que, de acuerdo a los parámetros establecidos por la normatividad para clasificar a este tipo entidades, la gran mayoría de las Mipymes en Córdoba son microempresas, también existen en menor cuantía, las pequeñas y medianas empresas. Así pues, se concluye que, al ser las microempresas la mayor parte del parque empresarial del departamento, estas requieren para su fortalecimiento, poseer conocimiento sobre educación financiera, lo que facilitaría el manejo de la información a través de los estados financieros de la empresa.

2. Al realizar el análisis a las Mipymes objeto de estudio con respecto al conocimiento sobre la estructura financiera y acceso al crédito como forma de mantener la financiación empresarial, permite concluir que, en lo que respecta al nivel de organización de la información financiera de los estados financieros en las Mipymes, tres de cada cinco de las Mipymes cuentan con una información veraz y oportuna al organizar sus estados financieros. Sin embargo, una buena proporción, es decir dos de cada cinco Mipymes, no cuenta con una información veraz y oportuna al organizar sus estados financieros, lo que indica que no poseen un nivel adecuado de educación financiera, lo que, a su vez, dificulta su acceso a las fuentes financieras de segundo piso y a otras fuentes de financiamiento. Así mismo, se concluye que tres de cada cuatro Mipymes, no tiene estructurada su información financiera de acuerdo a las NIIF para

Pymes. Solo una de cada cuatro de estas entidades tiene su información financiera en concordancia con la normatividad de las NIIF para Pymes. Lo anterior, evidencia una vez más, la falta de educación financiera en las Mipymes, pues, la implementación de las NIIF para Pymes, facilita la lectura y análisis de los estados financieros de las empresas, pudiendo así, acceder a las fuentes de financiamiento externo, puesto que, a partir de la información que se refleje en estados financieros bajo los lineamientos de las NIIF, el gerente puede potenciar sus habilidades en el ámbito de las perspectivas financieras que favorezcan a la organización o empresa. Así pues, un fortalecimiento de la educación financiera en estos empresarios, les permitiría conocer ventajas de la implementación de las NIIF como la identificación de gastos excesivos, datos sobre endeudamiento e información sobre capital de trabajo, entre otros, los cuales son fundamentales para el sostenimiento financiero de la organización y, por ende, fundamentales para acceder a las fuentes de financiación tanto interna como externas.

3. Con respecto a la determinación de fuentes de financiación adecuadas para la consecución de los fondos especiales en el sistema financiero y el aprovechamiento de los incentivos por líneas de crédito de fomento puede concluirse que, dos cada tres Mipymes recurren a los fondos propios o de capital, las otras Mipymes acuden a los recursos financieros de la banca privada y la financiación ofrecida por el Estado como el financiamiento semilla. Así mismo, puede concluirse que estas entidades muy pocas veces utilizan el leasing y el factoring como formas de financiación. Por tanto, es posible concluir que la falta de educación financiera incide para que estas entidades no aprovechen de mejor forma el esfuerzo realizado desde lo público en la promoción e incentivación del apalancamiento a este sector mediante la creación de líneas de financiamiento y programas de subsidio a las Mipymes como es el financiamiento semilla, tal vez, debido al poco conocimiento que sobre estos programas tienen estas entidades. Con relación a la gestión de financiación que estas entidades realizan ante la banca de segundo piso, puede concluirse que, la mayor parte de las Mipymes no realiza ningún tipo de gestión ante la banca de segundo piso, no accediendo a los

instrumentos financieros definidos por el Estado como apoyo a las empresas de menor tamaño. Por tanto, un mayor conocimiento, obtenido a través de la educación financiera, sobre las líneas de crédito o de redescuento en condiciones de mercado ofrecidas por la banca de segundo piso, les permitirá a estas entidades compensar los mayores riesgos y costos de transacción de los créditos.

4. Con relación a la planificación empresarial en las Mipymes, puede concluirse que dos cada tres de estas entidades tienen un conocimiento moderado sobre estos conceptos. Muy pocas tienen un conocimiento alto o muy alto. Así mismo, solo una de cada cinco de las Mipymes analizadas, tienen un mínimo conocimiento sobre este aspecto tan importante a la hora de tomar decisiones financieras, esto evidencia que la falta de una educación financiera, incide para que estas entidades carezcan de un horizonte de planificación.

5. Con relación a la sustentación con proyectos debidamente documentados y con estrategias definidas por parte de las Mipymes a la hora de solicitar financiamiento, puede concluirse que la mayor parte de estas entidades no sustentan debidamente sus proyectos de inversión ante las entidades financieras. Muy pocas (29 por ciento) sustentan debidamente con estrategias y documentos contables sus proyectos a la hora de solicitar un financiamiento externo ante una entidad financiera. Esto evidencia las falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos.

6. Así mismo, se concluye que tres de cada cuatro de las Mipymes no tienen claridad sobre el rumbo del negocio y como el proyecto de inversión le podría generar un valor agregado, solo una de cada cuatro Mipymes tiene claridad sobre este aspecto. Por tanto, podría decirse que en su mayoría las Mipymes desconocen que las decisiones financieras correctas son las que dan valor a la empresa. Lo anterior está correlacionado con el desconocimiento que estas entidades tienen sobre la importancia de los

indicadores de rentabilidad como el VAN y la TIR. Esto deja en evidencia la falta de una educación financiera en estas empresas, por lo que un fortalecimiento en este aspecto, les permitiría entender que en todo proyecto de inversión es preponderante evaluar económicamente el mismo. Así mismo, está reforzado por el hecho de que dos de cada tres empresarios analizados tienen un mínimo o moderado nivel de conocimiento en economía y matemática financiera. Esto puede ser debido a que la mayor parte de las Mipymes son microempresas de tipo familiar, y sus administradores o gerentes realizan una gestión financiera basada en conocimientos empíricos.

RECOMENDACIONES

Luego de presentadas las conclusiones del presente estudio, a continuación, se mencionan una serie de recomendaciones, las cuales condensan las sugerencias que se originaron durante el proceso de investigación. Estas sugerencias tienen que ver en específico con aspectos relacionados con la temática investigada, se realizaron desde los siguientes puntos de vista:

- Se recomienda que, al ser las microempresas las unidades empresariales de mayor número en el departamento, desde lo público y porque no, desde lo privado, se estructuren como estrategias de fortalecimiento en aspectos financiero a las Mipymes, estrategias promocionales específicamente dirigidas a este subsector, donde se les informe de manera clara y concisa, todo lo concerniente a los programas de apoyo financiero a través de la banca de segundo piso y otros programas como el capital semilla. Esto mismo, debe acontecer con la propuesta derivada del presente estudio.

- Así mismo, se recomienda profundizar en posteriores estudios, sobre la planificación empresarial en las microempresas, pues este subsector el que presenta el más bajo nivel de conocimientos sobre estos aspectos. Esto permitiría definir estrategias específicas para fortalecer esta área tan importante en la toma de decisiones financieras, pues todas las decisiones de financiamiento deben estar acorde con los planes organizacionales de estas entidades.

De igual manera, se recomienda estructurar estrategias educativas en la conformación de la documentación que debe acompañar los proyectos de inversión de las Mipymes, en especial para las microempresas, pues, son estas las que menos hacen uso de un proyecto de inversión debidamente documentado, a la hora de solicitar un financiamiento externo, ya sea ante la banca privada o ante la banca de segundo piso. Esto, permitiría que estas entidades sustenten debidamente con documentos contables sus proyectos a la hora de solicitar un financiamiento externo ante una entidad financiera, solucionando así, una de las principales falencias técnicas asociadas a la presentación de las solicitudes de préstamo ante los bancos.

- Por último, se recomienda definir estrategias educativas para la Mipymes, en especial, para las microempresas, en todo lo relacionado con la determinación de la fuente de financiamiento ya sea pública o privada. Para ello, estas unidades empresariales deben contar con conocimientos en aspectos matemáticos y económicos para evaluar los indicadores de rentabilidad como el VAN y la TIR, los cuales, a su vez, permiten entender el concepto de valor agregado en las decisiones financieras. Es decir, a través de estos indicadores, los empresarios y administradores, tendrán claro cuando una inversión es correcta, pues le genera valor a la empresa y cuando no es correcta, pues no genera valor a la empresa.

PROPUESTA
ESTRATEGIAS DE EDUCACIÓN FINANCIERA PARA FORTALECER LA
FINANCIACIÓN EMPRESARIAL EN LAS MIPYMES DE MONTERÍA-
CÓRDOBA.

Presentación.

La Ley 1328 (2009), consagra la Educación Financiera como principio de protección (artículo 3°, literal f), derecho del consumidor financiero (artículo 5°, literal d), práctica de protección (artículo 6°), obligación especial de las entidades vigiladas (artículo 7°, literal t), y como objetivo (artículo 23, literal o) e instrumento de la intervención del Estado (artículo 24, literal s). Lo cual advierte la importancia de una información calificada y con componente pedagógico para lograr efectos en el comportamiento de las personas, como base del equilibrio de las relaciones existentes entre los consumidores financieros y las entidades vigiladas y como herramienta para promover el crecimiento económico de los países, así como la estabilidad y la confianza en las economías nacionales. En ese escenario interactúan y se retroalimentan varios partícipes a partir del propio consumidor financiero como responsable de su protección, las entidades vigiladas, el Defensor del Consumidor Financiero, el supervisor, el autorregulador, los gremios, la academia y los demás grupos de interés, cada uno desde sus particulares roles y competencias y en el entendido que la educación financiera sólo puede hacerse realidad mediante un trabajo conjunto de las autoridades públicas y del sector privado.

Además, el Ministerio de Educación Nacional de Colombia (2012) plantea que la EEF surge en el mundo motivada, entre otros, por los siguientes planteamientos:

- Forma ciudadanos en asuntos económicos y financieros brindándoles elementos de análisis para la comprensión de las políticas sociales y económicas y la puesta en marcha de programas y proyectos favorables y sostenibles para el país.
- Favorece el desarrollo de competencias que, a mediano y largo plazo, pueden tener efectos positivos sobre el bienestar individual, social y el crecimiento económico del país. Permite que las personas tomen mejores decisiones a lo largo de su vida, reduciendo la probabilidad de crisis personales o familiares.
- Contribuye al reconocimiento y materialización de los derechos sociales y económicos de los ciudadanos.

➤ **Objetivo General**

Desarrollar conocimientos, actitudes y comportamientos en las Mipymes, que impacten en la toma de decisiones responsables e informadas en la satisfacción de necesidades de financiación.

➤ **Objetivos específicos**

- Organizar la información financiera.
- Definir la dirección financiera y la generación de valor.
- Organizar los estados financieros.
- Cumplir con la normatividad NIIF para Pymes.
- Definir fuentes de financiación.
- Identificar los riesgos financieros.
- Adoptar decisiones financieras.

➤ **Justificación**

Las conclusiones del presente estudio dejaron en evidencia la importancia de la educación financiera para las Mipymes. Ello, producto entre otros aspectos, a las condiciones cambiantes de los mercados, la complejidad de la información contable y financiera acordes con la normatividad de las NIIF, la necesidad de estructurar proyectos de inversión que cumplan con los requerimientos técnicos y documentación pertinente al mismo. Por lo anterior, es crucial estructurar una propuesta de educación financiera que incentive el entendimiento entre los empresarios y administradores de las Mipymes acerca de los riesgos asociados a las decisiones de financiamiento, por lo tanto, la educación financiera se convierte en la clave para el fortalecimiento, sostenibilidad y desarrollo de las Mipymes y, en consecuencia, del desarrollo social y económico del país.

➤ **Grupos objetivos poblacional**

Estas estrategias de educación financiera tienen como grupo objetivo las micro, pequeñas y medianas empresas a nivel local, regional y nacional.

➤ **Operatividad de la propuesta**

La estrategia de educación financiera para las Mipymes está orientada en dos grandes aspectos: un aspecto táctico y un aspecto estratégico de la gestión financiera.

- **Aspecto táctico de la gestión financiera:** Comprende las siguientes acciones educativas en:

Organización de la información financiera: Dentro de esta línea, se fortalecerán los conocimientos sobre lo concerniente a la gestión contable y a la gestión de tesorería o caja. Para ello, se realizarán las acciones educativas en:

- ✓ **Gestión contable:** Se capacitará a las Mipymes en los siguientes aspectos:
 - Definición de una estructura contable, que permita un plan contable adaptado a las necesidades propias de la empresa o negocio y un desglose de los costes y los ingresos en una contabilidad interna que permita el análisis de márgenes y resultados según convenga: por cliente, por producto, zona geográfica o departamento.
 - Estructuración de un sistema de información financiera que permita la captura, almacenamiento y procesado de los datos del negocio o empresa, que facilite la comunicación a la gerencia de forma precisa y puntual.
- ✓ **Gestión de tesorería o caja:** Se capacitará a las Mipymes en los siguientes aspectos:
 - Establecimiento de un presupuesto anual de tesorería o caja que permita establecer las necesidades de financiación a corto plazo y negociar con las fuentes externas de financiación la cobertura apropiada de la caja o tesorería.
 - Gestión ordenada de cobros y pagos para cumplir con los compromisos de pago y de los posibles desfases de caja con financiación flexible del circulante.
 - Definición de un sistema de gestión de la caja o tesorería que permita facilitar y simplificar la gestión de las cuentas a cobrar, las cuentas a pagar y los bancos u otros acreedores.
- **Gestión financiera desde la perspectiva de la administración de las Mipymes**
- **Aspecto estratégico de la gestión financiera:** se fortalecerá la visión financiero-estratégica de las Mipymes, con lo cual podrán acercarse al nivel competitividad que

requiere el entorno global de los negocios en la actualidad. Comprende las siguientes acciones educativas en:

- *Concepto de Caja:* Fortalecer los conocimientos sobre las ventas y los márgenes de utilidad que permiten resultados o beneficios. Amortización y su importancia en la definición del flujo de caja contable. Aclarar, que la caja es lo que queda disponible para adquirir más recursos y seguir creciendo. Por lo tanto, no puede quedar inmovilizada en inventarios o en cuentas por cobrar a clientes.

Identificación de los riesgos financieros: El riesgo es la incertidumbre de que se produzca los resultados esperados. El empresario o administrador financiero, entenderá que existen factores que siempre debe considerar cuando se diseñan, ejecutan y evalúan estrategias y decisiones financieras de cualquier índole; esto es, la presencia de la incertidumbre. Por ello, se fortalecerá a las Mipymes los siguientes aspectos:

- Riesgos basados en la relación rentabilidad-riesgo.
- Riesgo en la captación de nuevo capital
- Riesgo en la contratación de préstamos y créditos.
- Riesgo percibido por el mercado

- *Concepto de valor:* El valor de un negocio se calcula a partir de la combinación de los futuros flujos de caja (Cash Flow) que se prevé que se puede producir y riesgo estimado que se cumplan esas previsiones. Por tanto, un negocio tendrá mayor valor si las previsiones de caja futura son elevadas y si el riesgo percibido es reducido. Por ello, se capacitará al empresario en los siguientes aspectos:

- Flujos de caja
- Previsiones de caja

Solvencia empresarial: equilibrio optimo entre capital y deuda de la empresa. Los administradores o gerentes de las Mipymes deben entender el concepto de solvencia empresarial, a partir del equilibrio patrimonial. Un patrimonio equilibrado es aquel que guarda unas determinadas proporciones entre sus partidas de inversión y sus recursos y, entre los recursos propios, los fondos de ellos accionistas y la deuda o sea los recursos que bancos y otras fuentes del mercado financiero han prestado a la empresa. Para ello, deben entender que:

- Los activos del balance reflejan el valor real de las inversiones.
- Los fondos propios representan la mitad o más de los todos los recursos financieros de la empresa (Fondos propios más financiación de terceros).
- El negocio genera de forma sistemática unos resultados netos positivos y una caja (cash Flow) también positiva.
- La solvencia muestra la capacidad para captar nuevos recursos para financiar nuevas expansiones.
- El crecimiento basado en endeudamiento tiene un límite, y que la captación de nueva deuda para financiar el crecimiento siempre debe ir acompañada de la aportación de nuevo capital.
- El equilibrio financiero optimo depende de una estructura optima de capital y deuda.

- **La Normatividad NIIF y la contabilidad financiera.**

Las NIIF es la base comprensiva de la contabilidad financiera. Por lo tanto, las Mipymes deben adaptar esta contabilidad a la normatividad NIIF para Pymes. Así, Las NIIF permitirá que las Mipymes presenten datos respecto de la información financiera,

el desempeño y los cambios en la posición financiera de la empresa y en los flujos de efectivo, lo cual será de utilidad a la hora de tomar decisiones de tipo financiero, teniendo en cuenta el valor del dinero en el tiempo. Así pues, dentro de esta línea de acción se educará a las Mipymes en el manejo de mediciones como:

- Medición de activos
- Medición de pasivos
- Medición de patrimonio
- Medición de ingresos
- Medición de Gastos.

Además, se debe aclarar a los empresarios y administradores que, según la normatividad para NIIF para Pymes, estas:

- No tienen la obligación pública de rendir cuentas
- Sus estados financieros son con propósito de información general para sus propietarios, acreedores actuales y potenciales y agencias calificadoras de riesgo.

Fortalecimiento de conceptos que conforman el conjunto de estados financieros según las NIIF:

- Estado de situación financiera (Antes balance general)
- Estado de resultado y estado de resultado integral (Antes estado de resultado)
- Estado de cambios en el patrimonio
- Estado de flujos de efectivo
- Notas a los estados financieros

Desarrollo de habilidades para el manejo de conceptos económicos y matemáticos en las Mipymes.

Dentro del programa de educación financiera con las Mipymes, debe incluirse la enseñanza de conocimientos sobre matemáticas financieras y economía. Entre los conceptos a desarrollar, se tiene:

- Valor Actual Neto (VAN): es preponderante que los empresarios y administradores conozcan este indicador, el cual es uno de los más fiables para medir la rentabilidad de una inversión. Conviene para definir el cálculo de este indicador, fortalecer en los empresarios y gerentes de las Mipymes el conocimiento en las siguientes variables:

- Flujo neto de caja anual
- Tipo de descuento de la inversión
- Valor Residual de la Inversión.
- Tasa Interna de Retorno (TIR): otra medida utilizada en la evaluación económica de proyectos de inversión y muy relacionada con el VAN. Se refiere a la tasa de interés o rentabilidad que ofrece una inversión. Es decir, es el porcentaje de beneficio o pérdida que tendrá una inversión para las cantidades que no se han retirado del proyecto. Por tanto, debe fortalecerse en los empresarios y gerentes de las Mipymes el conocimiento en los siguientes aspectos:

- Flujo futuro de ingreso y egresos de la inversión.
- Tasa de descuento.
- ROE: Rentabilidad sobre los recursos propios de la empresa (*“return on equity”* en inglés), es decir, es un parámetro destinado a medir el rendimiento que aporta cada unidad económica aportada en los fondos propios de la sociedad (ya sea por parte de los propios accionistas o recursos generados por la propia entidad). Por tanto, informa la capacidad que ha tenido la empresa en un año para remunerar a sus accionistas y que

estos puedan ver si compensa o no mantener su inversión en ella. Por tanto, debe fortalecerse en los empresarios y gerentes de las Mipymes el conocimiento en los siguientes aspectos:

- Beneficio neto después de impuestos
- Fondos propios.

BIBLIOGRAFIA

- Acosta, K. (2013). *La economía de las aguas de las aguas del río sinu*. Bogotá: Ceer.
- Acosta, K. (2013). *La economía de las aguas del río Sinu*. Cartagena: Banco de la Republica.
- Acosta, K. (2013). *La economía de las aguas del río Sinú*. Bogotá: Banco de la republica.
- Aguirre, F. C. (2015). *Salarios*. Medellín: Ediciones de la U.
- Amdeo Arostegui, A. (s.f.). “*Determinación del comportamiento de las*. Obtenido de file:///C:/Users/usuario/AppData/Local/Temp/Temp1_tesis por ciento20kathe.zip/tesis por ciento20kathe/Documento_completo__.pdf
- Arrieta, J. M. (1999). *Estrategias y sistema salarial o de compensacion*. Bogotá: McGraw-Hill.
- Asobancaria. (2017). La educación financiera como motor de las Mipymes en Colombia. En línea. Recuperado de: <https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2018/02/1094.pdf>
- Bengochea, V. P. (19 de Agosto de 2008). *Competitividad empresarial*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/concepto-competitividad-empresarial/>
- Benjumea, B. (2016). *Michaelpage*. Obtenido de <https://www.michaelpage.com.co/prensa-y-estudios/notas-de-prensa/> por cientoC2 por cientoBFdime-que-cargo-tenes-y-te-dir por cientoC3 por cientoA9-cu por cientoC3 por cientoA1nto-ganas
- Campuzano, A. M. (10 de Octubre de 2013). *DISEÑO DE LA ESTRUCTURA SALARIAL PARA EL AREA ADMINISTRATIVA*. Recuperado el 26 de Noviembre de 2017, de <http://repositorio.cuc.edu.co/xmlui/bitstream/handle/11323/116/22646711.pdf?sequence=1>

- Cárdenas, D. D. (Junio de 2015). “*DISEÑO DE UNA ESTRUCTURA DE SUELDOS Y SALARIOS PARA LA*. Recuperado el 20 de Noviembre de 2017, de [http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/3302/1/PROYECTO por ciento20DE por ciento20GRADO.pdf](http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/3302/1/PROYECTO%20por%20ciento20DE%20por%20ciento20GRADO.pdf)
- Chacón, R. L. (junio de 2008). http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3215.pdf. Recuperado el 17 de 06 de 2017, de http://biblioteca.usac.edu.gt/tesis/03/03_3215.pdf.
- Coria, I. D. (2008). EL ESTUDIO DE IMPACTO AMBIENTAL: CARACTERÍSTICAS Y METODOLOGÍAS . *Redalyc*.
- Cuenca, J. (2014). EL SECTOR DE GANADERÍA BOVINA EN COLOMBIA. APLICACIÓN DE MODELOS DE SERIES DE TIEMPO AL INVENTARIO GANADERO. *Scielo*.
- Dane.gov.co. (2018). *Dane.gov.co*. Obtenido de Dane.gov.co: <https://www.datos.gov.co/Estad-sticas-Nacionales/Proyecciones-de-poblacion-por-Departamento-Colombi/5b7v-4tvp/data>
- Delgado, M. Á. (20 de Diciembre de 2006). *PROCESOS DE VALORACIÓN Y EMOCIÓN*. Obtenido de http://www.infocop.es/view_article.asp?id=1181
- ELJAIEK, I. C. (2013). [http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1250/1/EVALUACION por ciento20DE por ciento20LA por ciento20GESTON por ciento20DE por ciento20LA por ciento20COMPENSACION por ciento20SALARIAL por ciento20EN por ciento20LA por ciento20EMPRESA por](http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1250/1/EVALUACION%20por%20ciento20DE%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20GESTON%20por%20ciento20DE%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20COMPENSACION%20por%20ciento20SALARIAL%20por%20ciento20EN%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20EMPRESA%20por%20ciento20GRANANDINA%20por%20ciento20LTDA%20por%20ciento20SUCURSAL%20por%20ciento20CARTAGENA.pdf) Recuperado el 17 de junio de 2017, de [http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1250/1/EVALUACION por ciento20DE por ciento20LA por ciento20GESTON por ciento20DE por ciento20LA por ciento20COMPENSACION por ciento20SALARIAL por ciento20EN por ciento20LA por ciento20EMPRESA por](http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1250/1/EVALUACION%20por%20ciento20DE%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20GESTON%20por%20ciento20DE%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20COMPENSACION%20por%20ciento20SALARIAL%20por%20ciento20EN%20por%20ciento20LA%20por%20ciento20EMPRESA%20por)

ciento20GRANANDINA por ciento20LTDA por ciento20SUCURSAL por ciento20CARTAGENA.pdf.

Galeano, M. A. (2008). *Administracion de salario e incentivo. Teoria y practica*. Recuperado el 25 de Noviembre de 2017, de <http://repositorio.cuc.edu.co/xmlui/bitstream/handle/11323/116/22646711.pdf?sequence=1>

Gardey, J. P. (2012). *Método Científico*. Obtenido de <https://definicion.de/metodo/>

Gardey, J. P. (2014). *Cargo*. Obtenido de <https://definicion.de/cargo/>

Gómez González, C. (Noviembre de 2015). *Propuesta para Incrementar la Cultura Financiera en Estudiantes*. Obtenido de file:///C:/Users/usuario/AppData/Local/Temp/Temp1_tesis por ciento20kathe.zip/tesis por ciento20kathe/Tesis por ciento20Carlos por ciento20Go por cientoC2 por cientoB4mez por ciento20Gonza por cientoC2 por cientoB4lez.pdf

Gonzalez Combata, S. M. (Diciembre de 2004). *LA GESTIÓN FINANCIERA Y EL ACCESO A*. Obtenido de file:///C:/Users/usuario/AppData/Local/Temp/Temp1_tesis por ciento20kathe.zip/tesis por ciento20kathe/Tesis por ciento20La por ciento20Gesti por cientoC3 por cientoB3n por ciento20Financiera por ciento20y por ciento20el por ciento20acceso por ciento20a por ciento20Financiamiento por ciento20de por ciento20las por ciento20Pymes por ciento20del por ciento20Sector por ciento20Comercio por ciento20en por ciento20la por ciento20ciudad por ciento20de por ciento20Bogot por cientoC3 por cientoA1.pdf

Guzmán, J. D. (2015). *Guía metodológica para la elaboración y presentación de trabajos de grado. Primera Edición*. Montería: Publicaciones Unisinú.

Hernández, N. L. (17 de Julio de 2015). *Áreas funcionales de una empresa*. Obtenido de <https://www.gestiopolis.com/areas-funcionales-de-una-empresa/>

Juan Carlos Moren. (2014). El salario minimo en mexico. *Scielo*.

- Lopez, J. P. (2008). *Estudio de la economía informal en Montería*. medellin.
- LR. (17 de Agosto de 2017). *Editorial La República S.A.S.* . Obtenido de La educación financiera, clave para el desarrollo del país: <https://www.larepublica.co/finanzas/la-educacion-financiera-clave-para-el-desarrollo-del-pais-2537687>
- Marquez, F. (2010). *Agricultura de conservación: un nuevo concepto para una sociedad medioambientalmente sostenible*. Bogota.
- Merino, J. P. (2009). *Equidad*. Obtenido de <https://definicion.de/equidad/>
- Merino, J. P. (2009). *Jerarquía*. Obtenido de <https://definicion.de/jerarquia/>
- Merino, J. P. (2012). *Trabajo*. Obtenido de <https://definicion.de/trabajo/>
- MIGUEL AMAYA GALEANO. (2003). *Administración de salarios e incentivos*. BOGOTA.
- MORENO, J. A. (Febrero de 2011). *METODOLOGÍA PARA LA VALUACIÓN DE PUESTOS COMO PARTE DE*. Recuperado el 19 de Noviembre de 2017, de <http://eprints.uanl.mx/2403/1/1080089674.pdf>
- Morillo, M. (2011). Turismo y producto turístico. Evolución, conceptos, componentes y clasificación. *Redalyc*.
- OIT. (2015). *Informe Mundial sobre Salarios 2014 / 2015*. Ginebra- Siuza: Copyrigh.
- Onu. (21 de Junio de 2017). Laperla. *El tiempo*, págs. 23-24.
- PADILLA, A. D. (2014). [http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1275/1/458- por ciento20TTG por ciento20- por ciento20DISE por cientoC3 por ciento91O por ciento20DE por ciento20UNA por ciento20ESTRUCTURA por ciento20DE](http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1275/1/458- por ciento20TTG por ciento20- por ciento20DISE por cientoC3 por ciento91O por ciento20DE por ciento20UNA por ciento20ESTRUCTURA por ciento20DE por ciento20COMPENSACI por cientoC3 por ciento93N por ciento20SALARIAL por ciento20PARA por ciento20LA por ciento20EMPRESA por ciento20PLEXPORT por ciento20S.A..pdf) Recuperado el 22 de 07 de 2017, de <http://190.242.62.234:8080/jspui/bitstream/11227/1275/1/458- por ciento20TTG por ciento20- por ciento20DISE por cientoC3 por ciento91O por ciento20DE por ciento20UNA por ciento20ESTRUCTURA por ciento20DE>

por ciento20COMPENSACI por cientoC3 por ciento93N por
 ciento20SALARIAL por ciento20PARA por ciento20LA por
 ciento20EMPRESA por ciento20PLEXPOR por ciento20S.A..pdf.

Pérez, M. M. (2014). *remuneración*. Obtenido de <https://definicion.de/remuneracion/>

Porto, M. M. (2015). *Propuesta*. Obtenido de <https://definicion.de/propuesta/>

QUINTERO CONTRERAS, S. (2014). *EDUCACIÓN ECONÓMICA Y FINANCIERA EN COLOMBIA DESDE LA PERSPECTIVA DEL DESARROLLO HUMANO*.

Obtenido de file:///C:/Users/usuario/AppData/Local/Temp/Temp1_tesis por
 ciento20kathe.zip/tesis por ciento20kathe/Quinterosigifredo2014.pdf

Rios, C. (09 de Octubre de 2012). *Estructura salarial*. Obtenido de
<https://es.scribd.com/doc/109502994/ESTRUCTURA-SALARIAL>

SANTIBAÑEZ, J. A. (19 de Noviembre de 2012). *Diseño de un plan de compensacion fija en cargos directivos de una compañía del sector salud, a partir de la elaboracion de la descripcion y analisis de los cargos*. Recuperado el 23 de
 Noviembre de 2019, de
<https://red.uao.edu.co/bitstream/10614/4978/1/TID01359.pdf>

SEGUROSDELESTADO. (s.f.). *¿Qué sentido tiene la Educación Financiera para los niños?* Obtenido de <https://www.segurosdelestado.com/noticias/noticia/10>

Tierralta, A. d. (2016). *Economía*. Tierralta: Alcaldía municipal.

ANEXO

ANEXO 1. CUESTIONARIO SOBRE EDUCACIÓN FINANCIERA PARA FORTALECER LA FINANCIACIÓN EMPRESARIAL EN MIPYMES EN LA CIUDAD DE MONTERIA – CÓRDOBA.

Este cuestionario se realiza con la finalidad de obtener información pertinente sobre las Mipymes y su gestión financiera, es netamente académico para optar al grado de Magister en Administración de Negocios y Finanzas Empresariales de la UMECIT.

PREGUNTAS

1. ¿Cómo puede ubicar su empresa: como microempresa pequeña o mediana empresa?

Microempresa _____

Pequeña _____

Mediana empresa _____

2. ¿Su información financiera es veraz y oportuna para organizar los estados financieros?

Si _____

No _____

3. ¿Están organizados y estructurados los documentos contables de acuerdo a la normatividad de NIIF para Pymes?

Si _____

No _____

4. ¿La necesidad de financiamiento las realiza con fondos propios o con deuda?

Fondos propios _____

Con deuda _____

5. ¿Realiza financiación a corto o largo plazo?

Corto plazo _____

Largo plazo _____

6. ¿Qué tipo de fuente de financiamiento utiliza al necesitar recursos financieros para inversión?

-Fondos propios o de capital _____

-Banca d/segundo piso _____

-Financiamiento semilla _____

-Leasing _____

-Factoring _____

-Fondo de capital privado o Capital de riesgo _____

7. ¿Cuál es su nivel de conocimiento con respecto a planificación empresarial y ahorro?

Nivel bajo _____

Nivel medio _____

Nivel alto _____

8. ¿Las solicitudes de financiamiento externo están sustentadas en un proyecto con su respectiva estrategia y documentación pertinente?

Si _____

No -----

9. ¿Al acceder a una financiación tiene claro el rumbo del negocio y cómo el proyecto de inversión generará valor para la compañía?

Si _____

No _____

10. ¿Sus solicitudes de crédito basado en proyectos tienen en cuenta las consideraciones de rentabilidad del negocio como VPN, y TIR?

Si _____

No _____

11. ¿Qué tipo de gestión realiza para acceder a la banca de segundo piso?

Gestión de deuda privada _____

Gestión para acceder a incentivos gubernamentales _____

12. ¿Cuál es nivel de conocimientos en matemáticas financiera y economía?

Nivel bajo _____

Nivel medio _____

Nivel alto _____