INVESTIGACIÓN
LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA

PEDRO NEL BARBOSA GARCÍA

PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA CALI
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
MAESTRÍA EN FINANZAS
SANTIAGO DE CALI
2023

INVESTIGACIÓN
LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA

PEDRO NEL BARBOSA GARCÍA

Trabajo de grado presentado como requisito parcial para optar por el título de Magíster en Finanzas

Directoras del trabajo de Grado:
Alina Gómez Mejía, PhD
Claudia Barrios Álvarez, PhD.

PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA CALI
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
MAESTRÍA EN FINANZAS
SANTIAGO DE CALI
2023

Santiago de Cali, abril 17 de 2023

Doctor
FABIÁN FERNANDO OSORIO TINOCO
Decano
Facultad De Ciencias Económicas y Administrativas
Pontificia Universidad Javeriana
La Ciudad

Por medio de la presente estoy entregando a usted el trabajo de grado titulado: **"LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA"** para optar por el título de Magister en Finanzas.

Autorizo que sea utilizado discrecionalmente por la Pontificia Universidad Javeriana Cali como fuente total, parcial o con cualquier propósito de material académico, dentro o fuera de la universidad.

Espero que los derechos intelectuales que tengo sobre este trabajo se expresen citándome como autor de este.

Atentamente,

Pedro Nel Barbosa García.

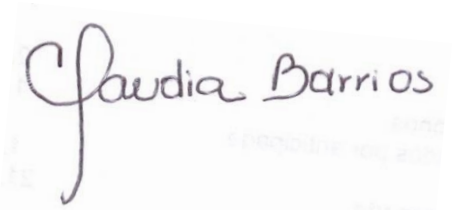
C.C. 16'789.286

Santiago de Cali, abril 17 de 2023

Doctor
FABIÁN FERNANDO OSORIO TINOCO
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas
Pontificia Universidad Javeriana
La Ciudad

Por medio de la presente nos permitimos comunicarle, que en nuestra calidad de codirectoras del trabajo de grado hemos leído detenidamente el informe final del estudio titulado **"LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA"** realizado por el estudiante de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de la Pontificia Universidad Javeriana Cali, Pedro Nel Barbosa García, C.C. 16'789.286, y consideramos que cumple con todas las exigencias requeridas para ser presentado a evaluación.

Atentamente,

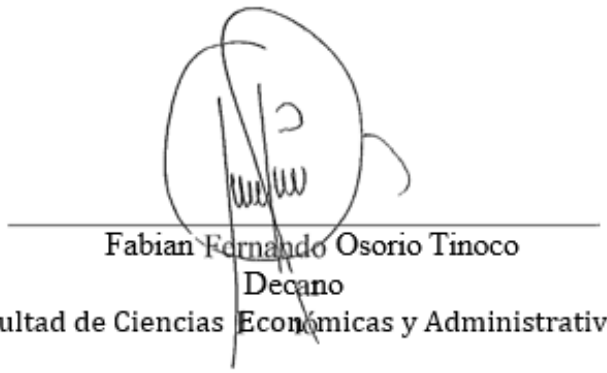


ALINA GÓMEZ MEJÍA	**CLAUDIA BARRIOS ÁLVAREZ**
Codirectora del Trabajo de Grado	Codirectora del Trabajo de Grado.

ARTÍCULO 23 de la resolución N.º 13 de julio 6 de 1946

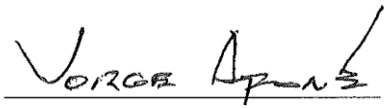
"La Universidad no se hace responsable por los conceptos emitidos por sus alumnos en sus trabajos de Tesis. Sólo velará porque no se publique nada contrario al dogma y a la moral católica y porque la Tesis no contenga ataques o polémicas puramente personales; antes bien, se vea en ellas al anhelo de buscar la Verdad y la Justicia".

“La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las Pyme en la ciudad de Palmira” Aprobado por el Comité de Trabajos de Grado en cumplimiento de los requisitos exigidos por la Pontificia Universidad Javeriana para optar por el título de Magíster en Finanzas.



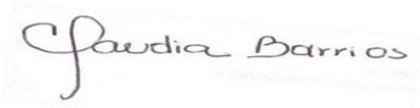
Fabian Fernando Osorio Tinoco
Decano
Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas

Neil Ramaswami Paragiri
Director Maestría en Finanzas



Jorge David Aponte
Jurado

Alina Gómez Mejía
Director del Trabajo de Grado



Claudia Barrios Álvarez
Codirectora del Trabajo de Grado

Santiago de Cali, 22 de junio de 2023.

Dedicatoria

A mi madre, a mi hija y a mi compañera por su sacrificio, quienes han sido fuente de motivación.

Agradecimientos

Agradezco a Dios primero que todo. Igualmente, al director de la Maestría Neil Ramaswami Paragiri por su apoyo y comprensión, a las directoras de trabajo de grado Alina Gómez Mejía y Claudia Barrios Álvarez por su incondicional apoyo y compromiso con el desarrollo de este trabajo. Como también a mis compañeras Alejandra Rengifo Patiño y Linda Vanessa Hernández Osorio por su extraordinario compañerismo y al resto del profesorado de la maestría.

Contenido

Pág.

Resumen 13

1 Planteamiento del problema 17

1.1 Descripción y formulación del problema 19

1.2 Pregunta de investigación 19

1.3 Justificación 20

1.4 Objetivo General 21

1.5 Objetivos Específicos 22

2 Marcos de referencia 23

2.1 Antecedentes 23

2.2 Marco teórico 29

2.2.1 La teoría de los recursos y capacidades 30

2.2.2 Los aportes de la teoría institucional 34

2.3 Marco conceptual 40

2.3.1 Educación financiera 41

2.3.2 Conocimiento de los productos financieros 41

2.3.3 Desarrollo de habilidades financieras 42

2.3.4 Conciencia financiera 42

2.3.5 Alfabetización financiera 42

2.4 Marco contextual 42

3 Metodología 49

3.1 Tipo de Estudio 49

3.2 Método de investigación 51

3.3 Fuentes y técnicas de investigación 51

3.3.1 Fuentes secundarias 51

3.3.2 Fuentes primarias 51

3.4 Desafíos de la investigación 52

3.5 Tratamiento de la información 52

3.5.1 Población y muestra 53

4 Resultados 57

4.1 Caracterización de los entrevistados 57

4.1.1 Relación por cargo y el nivel de educación de las personas entrevistadas 57

4.1.2 Caracterización de los entrevistados según estructura organizativa 58

4.2 Nivel de educación financiera de la dirección de la Pyme de la ciudad de Palmira 63

4.3 Relación existente entre la educación financiera y el acceso a la financiación por parte de la dirección de la Pyme 67

4.4 Relación entre el crecimiento de la Pyme y el nivel de educación financiera de la gerencia y las decisiones en materia de acceso a la financiación 83

5 Discusión y Conclusiones 96

6 Recomendaciones 104

7 Referencias bibliográficas 105

8 Anexos 114

Lista de Tablas

pág.

TABLA 1. Empresas Nuevas y Renovadas 2011 – 2020 43

TABLA 2. Empresas por Sectores Agregados de la Economía 2011 – 2020 Municipio de Palmira. 44

TABLA 3. Tasa de Supervivencia de Empresas en la Zona de Jurisdicción de la Cámara de Comercio de Palmira. 46

TABLA 4. Anuario estadístico de Palmira 2019. 47

TABLA 5. Relación objetivo específico y técnica de investigación. 56

TABLA 6. Relación cargo y el nivel de educación de las personas encuestadas. 57

TABLA 7. Caracterización de los entrevistados según estructura organizativa. 59

TABLA 8. Relación empresa y sector de la economía. 61

TABLA 9. Facturación Anual Aprox. 2022 (MM) 95

Lista de Figuras

pág.

FIGURA 1. Temáticas vinculadas al éxito financiero de la empresa. 26

FIGURA 2. Criterios reguladores del nivel de deuda de la empresa. 27

FIGURA 3. Criterios para mejorar el índice de capital de trabajo. 28

FIGURA 4. Tópicos presentes y futuros para la TRC. 31

FIGURA 5. Teoría de recursos y capacidades, posición contemporánea. 33

FIGURA 6. Rutas de crecimiento empresarial. 38

FIGURA 7. Rol de los factores externos y factores internos en el crecimiento de la empresa. 39

FIGURA 8. Empresas nuevas y renovadas 2011 – 2020. 44

FIGURA 9. Empresas por sectores agregados de la economía 2011 – 2020 municipio de Palmira. 45

FIGURA 10. Caracterización de la gerencia según género**.** 60

FIGURA 11. Relación por cargos**.** 61

FIGURA 12. Relación empresa y sector de la economía**.** 62

FIGURA 13. Relación de las profesiones de los entrevistados**.** 66

FIGURA 14. Relación nivel de estudios de los entrevistados**.** 67

FIGURA 15. Relación producto financiero mayor consumo**.** 69

FIGURA 16. **¿**En qué piensa primero al tomar un crédito**?** 72

FIGURA 17. Criterios definidos acerca del endeudamiento según los entrevistados**.** 76

FIGURA 1**8**. Grado de seguridad al responder la pregunta sobre el nivel de endeudamiento**.** 78

FIGURA 1**9**. Bancos más utilizados**.** 81

FIGURA 20. Productos financieros más utilizados. 82

FIGURA 21. Conocimiento del impacto de la inflación en la empresa. 85

FIGURA 22. Reconocimientos tipos de tasas de interés. 88

FIGURA 23. Cumplimiento de las obligaciones por parte de la empresa**.** 91

FIGURA 24. Inversiones excedentes de caja. 93

FIGURA 25. Facturación anual aproximada al 2022 (MM). 94

FIGURA 26. Mayor frecuencia de uso del banco. 99

FIGURA 27. Empresas por tamaño. 100

FIGURA 28. Trayectoria de la empresa mediana. 101

Lista de Anexos

pág.

ANEXO A. Resultados del formulario *Google Forms* como un complemento a los resultados de esta investigación 114

ANEXO B. Preguntas de la entrevista 129

ANEXO C. Hoja de información 132

ANEXO D. Consentimiento informado 134

ANEXO E. Formulario *Google Forms* 136

INVESTIGACIÓN
LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA

PEDRO NEL BARBOSA GARCÍA

Resumen. El documento es el resultado de una investigación que se propuso comprender la relación entre la educación financiera y el acceso a la financiación para el crecimiento de las Pyme en la ciudad de Palmira. Para cumplir con este propósito se desarrolló una metodología cualitativa de tipo interpretativa en la que se utilizó la entrevista y la encuesta como técnicas de recolección de información. La aplicación de la entrevista se hizo a 17 gerentes de Pyme y la encuesta a 44 personas que hacen parte del área contable y/o financiera de las mismas. Los resultados mostraron que los entrevistados en su mayoría no tienen claridad de los conocimientos financieros relacionados con variables que pueden influir en la toma de decisiones para proyectar el crecimiento de sus empresas o acceder a la financiación. Especialmente, aquellos conocimientos relacionados con el valor del dinero y su capacidad para generar más dinero a partir de un portafolio de inversiones.

Palabras clave: educación financiera, Pyme, financiación, toma de decisiones financieras.

PONTIFICIA UNIVERSIDAD JAVERIANA CALI
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS
MAESTRÍA EN FINANZAS
SANTIAGO DE CALI
2023

1 Planteamiento del problema

Las pequeñas y medianas empresas (Pyme), se han convertido en el motor económico del mundo, aunque no son las responsables de las grandes transacciones financieras, ni las más altas ventas, sí responden por el mayor porcentaje del empleo que se genera en el sector privado. Por ejemplo, para el caso colombiano, según la Asociación Nacional de Instituciones Financieras ANIF (2020), generan el 79% del empleo del país; adicionalmente, aportan cerca del 40% del PIB total, una cifra baja teniendo en cuenta que en algunas economías desarrolladas estas cifras pueden estar entre el 50% o 60% de la producción nacional (Nebot, 2019).

Sin embargo, las Pyme se caracterizan principalmente por presentar ciclos cortos de vida y por tanto mayores tasas de fracaso (El Tiempo, 2017). Tal como se evidencia en un informe de la Superintendencia de Sociedades (2017), donde se indica que en la última década se iniciaron 1.366 procesos de liquidación, de los cuales el 72 % ya concluyeron. Del total de las empresas que iniciaron su liquidación en la última década, 163 son consideradas grandes; 254 medianas; 476 micro y 455 pequeñas. En conclusión, del total de los procesos que se iniciaron 52% equivalen a las Pyme (El Tiempo, 2017).

De acuerdo con una investigación sobre el fracaso empresarial de las Pyme en Colombia realizada por Romero, Melgarejo y Vera (2015), el desempeño de estas organizaciones se orienta al estudio de factores externos como las relaciones con el sector gubernamental, las instituciones financieras, los proveedores, la disponibilidad de mecanismos de crédito, los distribuidores, los clientes y los trámites administrativos. En términos generales, la preocupación por el desempeño ha estado focalizada en el entorno, pero no se aprecia fácilmente una explicación desde el

microentorno empresarial para explicar la relación con el fracaso de las Pyme en términos financieros.

El crecimiento de las Pyme según Fitzgerald (2007), precisa de una educación financiera y del acceso al financiamiento, lo que se complementa con el apoyo de instituciones, instrumentos y mercados que apoyen el proceso de inversión y crecimiento del empresario Pyme; lo anterior tiene sentido si se reconoce que la existencia de una empresa y su crecimiento puede estar en peligro si no se tiene un acceso a la financiación.

Por otra parte, según ASOBANCARIA (2015) las Pyme establecidas enfrentan algunos problemas en el manejo y suministro de información financiera y contable, es decir, algunas no llevan registros contables adecuados y no saben estructurar adecuadamente los planes financieros cuando solicitan un crédito, la razón que explica esta situación se relaciona con el hecho de que, los propietarios de las pequeñas y medianas empresas por lo general no cuentan con las garantías suficientes para respaldar el crédito, lo que coincide con lo planteado por Dini y Stumpo (2018). Así mismo, los excesivos trámites en las instituciones financieras asociados al proceso de crédito, obliga a que acudan a la financiación informal, a pesar de que su costo es mayor (Zuleta, 2018).

Es por esto, que este estudio busca comprender la relación de la educación financiera con el acceso a la financiación y crecimiento de las Pyme en la ciudad de Palmira. Desde el punto de vista económico, según la Cámara de Comercio de Palmira (2021) las Pyme en la ciudad de Palmira corresponden con el 8% del total de las empresas existentes en el municipio.

La investigación se desarrolló en tres etapas, la primera consistió en la recolección de la información a través de entrevistas con el fin de identificar los niveles de educación financiera de la dirección de la Pyme de la ciudad de Palmira; en la segunda se realizó un cuestionario sobre temas económicos y financieros para determinar la relación existente entre la educación financiera

y el acceso a la financiación por parte de la dirección de la Pyme o quien toma las decisiones al respecto; en la tercera se identificó la relación existente entre el crecimiento de la Pyme y el nivel de educación financiera de la dirección y las decisiones en términos de acceso a financiación en la ciudad de Palmira.

El estudio identifica los temas centrales en materia de educación financiera, con el propósito de desarrollar los conocimientos y las habilidades cognitivas como un conjunto de actitudes deseables y comportamentales para conocer la forma en la que se relacionan la educación financiera, el acceso a la financiación y el crecimiento de la Pyme, entendiendo que, se hace el estudio en una economía en desarrollo, como lo es el municipio de Palmira.

1.1 Descripción y formulación del problema

El desconocimiento de la relación entre la educación financiera y el acceso a la financiación influyen en el crecimiento económico de las Pymes. El crecimiento económico según Fitzgerald (2007) precisa de una educación financiera y un acceso al financiamiento. Lo anterior tiene sentido si se logra establecer una relación entre el nivel de estructura financiera y la formación académica de quien dirige la Pyme y su impacto positivo o negativo en el crecimiento de esta.

De acuerdo con lo anterior, se abre un abanico de posibilidades para identificar qué termina generando posibles situaciones de riesgo para el empresario que puede ver amenazado su supervivencia en el mercado.

1.2 Pregunta de investigación.

¿De qué manera la educación financiera está relacionada con el acceso a la financiación y al crecimiento de la Pyme en Palmira?

1.3 Justificación.

Las razones que justifican este trabajo de grado se relacionan con el gran impacto que genera la industria en sus tres (3) mega sectores en el desarrollo del municipio y en el departamento del Valle del Cauca. Socialmente se reconoce que las unidades productivas o Pyme son sujetos sociales que interactúan con su entorno e influencia y es influenciada debido a su rol como productora de riqueza y desarrollo social por generar cerca del 43,1% del total del empleo en Colombia (Cámara de Comercio de Cali, 2014).

Otra razón viene dada desde una postura teórica que busca recalcar la importancia de una formación adecuada en finanzas, debido a la volatilidad de los negocios, la globalización y el escenario geopolítico que demanda líderes con capacidades sobresalientes en gestión, el uso efectivo de los recursos, tal como lo explica Peñate (2013).

Xu y Zia (2012a) plantean que la educación financiera se está convirtiendo en un asunto clave dentro de las reformas financieras en todo el mundo. De acuerdo con lo anterior, este tema se torna relevante debido a la desindustrialización en la desaceleración del Valle del Cauca durante los últimos años. Es necesario mencionar que las grandes industrias son atendidas por la Pyme quien provee buena parte de sus materias primas, insumos o servicios para su operación general generando una relación gana-gana (Corporación Financiera Internacional, 2009).

Otra razón tiene que ver con la importancia de la educación financiera (García et al., 2013) debido a que existe un creciente grado de concientización sobre la necesidad de promover cambios en el comportamiento económico y los niveles de educación financiera de los individuos y los hogares. La educación financiera favorece el mejoramiento y la comprensión sobre los productos financieros, los conceptos y riesgos, a través de información, instrucción y asesoramiento.

Así mismo, el desarrollo de habilidades y la adquisición de confianza aumenta los niveles de conciencia de los riesgos y oportunidades financieras, tomar decisiones informadas, saber a

dónde ir para obtener ayuda y mejorar el bienestar económico del individuo y la Pyme. La educación financiera debe verse como un lineamiento estratégico para mejorar la capacidad competitiva (OCDE/CAF, 2020).

La economía colombiana está integrada por diferentes tipos de empresas según su tamaño entre ellas las denominadas Pyme, estas participan en el crecimiento económico, el desarrollo comercial, la generación de empleo, la generación de riqueza, entre otras. Por lo general, estas empresas suelen enfrentar barreras desde su creación, desarrollo y perdurabilidad en el tiempo, factores como el tributario, la financiación, educación financiera y la ausencia de una estrategia para que perduren y se posicionen en el mercado nacional e internacional. En parte, esto se debe a la dificultad de financiamiento a largo plazo.

No se puede desconocer que las Pyme son generadoras de empleo y aportan al crecimiento económico. En pleno siglo XXI donde la guerra por los negocios es más agresiva, se requiere más que un buen producto y una excelente distribución, partiendo de la premisa de que hoy la oferta es mayor que la demanda.

Son todas estas las razones que motivaron la realización de esta investigación, además del rol como facilitador del proceso de aprendizaje, sumado al de emprendedor empresario, es necesario analizar y reflexionar cómo la educación financiera puede convertirse en un factor de éxito o fracaso según la posición, visión y capacidad para gestionar recursos financieros por parte del gerente y las decisiones que tome.

1.4 Objetivo General.

Comprender la relación entre la educación financiera y el acceso a la financiación para el crecimiento de la Pyme en la ciudad de Palmira.

1.5 Objetivos Específicos

- Identificar los niveles de educación financiera de la dirección de la Pyme de la ciudad de Palmira.
- Indagar la relación existente entre la educación financiera y el acceso a la financiación por parte de la dirección de la Pyme en la ciudad de Palmira.
- Explorar la relación existente entre el crecimiento de la Pyme y el nivel de educación financiera de la gerencia y las decisiones en materia de acceso a la financiación.

2 Marcos de referencia

2.1 Antecedentes

En este apartado se presentan las investigaciones revisadas acerca de las categorías analíticas del trabajo.

La educación financiera es muy importante para el Banco de Desarrollo para América Latina – CAF (2013) al igual que para la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE) quienes definen la educación financiera como:

> *…el proceso por el cual los consumidores/inversionistas financieros mejoran su comprensión de los productos financieros, los conceptos y los riesgos, y, a través de información, instrucción y/o el asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y confianza para ser más conscientes de los riesgos y oportunidades financieras, tomar decisiones informadas, saber a dónde ir para obtener ayuda y ejercer cualquier acción eficaz para mejorar su bienestar económico (OECD, 2005a).*

Por su parte, Franco-Ángel y Urbano (2019) en su investigación acerca de las Pyme en Colombia concluyen que la mayoría de estas empresas tienen un poco más de 48 meses de estar en funcionamiento, las ventas realizadas por ellos están por encima de los 5.000 millones de pesos colombianos, mientras que su tamaño en términos de trabajadores es hasta cinco veces mayor al que tenían cuando iniciaron, adicionalmente, señalan que sus fundadores tienen en promedio 36 años de edad y cuentan con una muy buena formación. Adomako, D. y Ofori D. (2016) sostienen que la literatura sobre el acceso a las finanzas ha confirmado que existe una relación positiva entre el acceso a la financiación de las empresas y su crecimiento.

Romero et al. (2015) en su investigación sobre el fracaso empresarial de las Pyme en el país, concluyen que, la financiación de las empresas es vía orgánica o dicho de otra forma las compañías se financian en su mayoría a partir del desarrollo de su objeto social. Sin embargo, el costo de venta está afectando la utilidad, y ello se evidencia en el descenso experimentado,

mientras que las ventas netas alcanzadas no fueron suficientes para cubrir los déficits de costo de venta y los gastos operacionales. Los autores se proponen identificar las variables financieras que inciden en el fracaso de las Pyme en Colombia, dicho fracaso alude a la dificultad para atender deudas, patrimonio negativo, fracaso financiero, riesgo financiero alto, situación concursal, etc.

En la investigación realizada por Franco-Ángel y Urbano (2016), se concluye la importancia de la Teoría de Recursos y Capacidades, y la Teoría Institucional como parte de un marco teórico complementario para el análisis del dinamismo empresarial. Asimismo, contempla la importancia del perfil del empresario como detonante de ese dinamismo, en la medida en que la empresa es reconocida en el mercado por clientes, proveedores, instituciones, bancos, etc. Así, tiene mayor legitimidad en el entorno y en ese sentido, impacta positivamente en el crecimiento empresarial.

Ahmed (2015) en su investigación concluye que la tecnología está reformando muy rápidamente los servicios financieros, las instituciones financieras y las empresas de tecnología, las cuales están preparándose para adaptarse a estos cambios, creando soluciones de servicios financieros para brindar portafolios de financiación alternativos a las Pyme para sus proyectos y de esa manera llenar el vacío que dejó la crisis financiera del 2008. Además, se espera que los impactos de estos nuevos productos también permeen la economía y de manera general se espera que el mayor beneficio llegue a las empresas con insuficientes servicios financieros.

Hussain, Matlay y Scott (2008) recogen una serie de observaciones sobre la educación financiera; las pequeñas y medianas empresas tienen relativamente mejor apreciación del papel de la capacitación financiera y están aprovechando más activamente esta oportunidad. Aunque este documento no se ocupa de toda la amplia escala de problemas con la formación financiera de pequeñas empresas de minorías étnicas (EMB, por sus siglas en inglés), este proporciona una serie

de importantes recomendaciones en educación financiera para la pequeñas y medianas empresas en cabeza de sus gerentes y propietarios.

El Banco Mundial (2008, citado en Banco de Desarrollo para América Latina – CAF, 2013) concluye que la financiación a la Pyme por parte del sector financiero ha sido baja, pero también asegura que este segmento se ha vuelto estratégico para el sector de crédito colombiano. Vale la pena revisar aspectos relacionados con la medición del universo de préstamos a las Pyme, el análisis de los datos históricos disponibles y de los cuestionarios bancarios, lo cual indica claramente una mayor importancia y más oportunidades en este segmento empresarial[1]. Harelimana (2017) afirma que la educación y la experiencia del emprendedor tienen un impacto significativo en el acceso a las finanzas. Las Pyme deben incorporar buenas prácticas de gestión financiera, debe aprender a preparar la información y el manejo de esta.

Cuevas (2012) plantea la significancia de la relación de la empresa con los diferentes agentes económicos que inciden en la continuidad de la empresa en el tiempo, igualmente la calidad de las decisiones que toman los cargos de dirección influye en la situación de solvencia e insolvencia que terminan generando impacto en la economía de un país. Especialmente porque estas unidades productivas son una fuente importante de empleo y de actividad económica.

Quintero (2018, citado en Dinero, 2019) identifica las diferentes barreras que enfrenta la Pyme no solo en Colombia sino a nivel global para poder competir con la empresa grande; asimismo, determina una serie de mecanismos para ser utilizados por la Pyme para poder competir en el mercado.

La investigación indaga cómo la educación financiera puede facilitar el acceso a la financiación en canales formales de recursos disponibles para inversión (Dinero, 2019). Además,

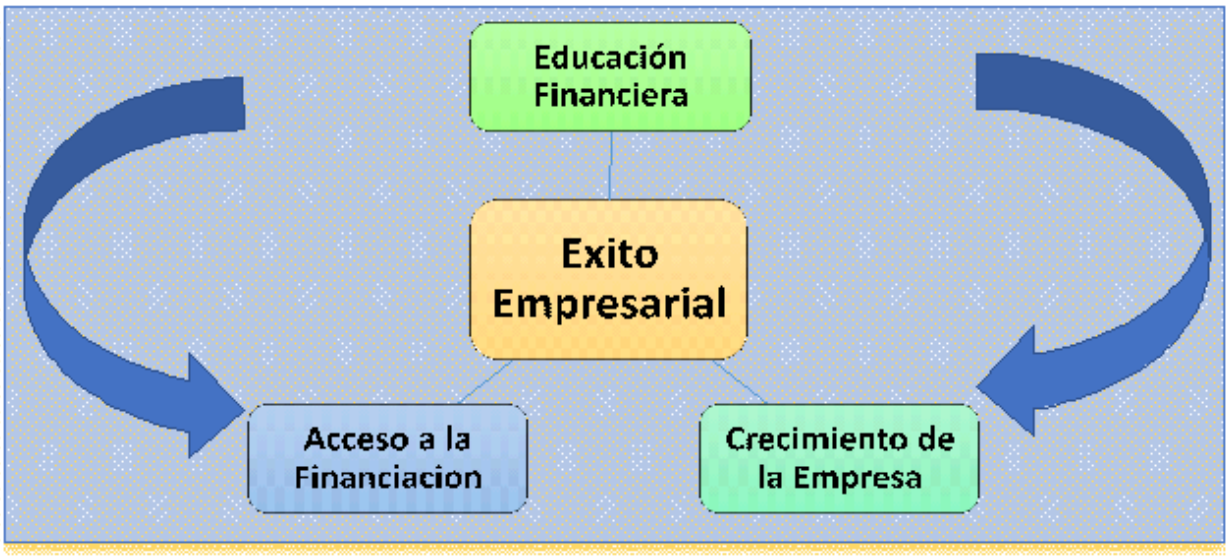
[1] https://www.bancadelasoportunidades.gov.co/es/blogs/blog-de-bdo/la-inclusion-financiera-de-las-mipymes-en-colombia

que forja las bases para facilitar un crecimiento empresarial y mayor longevidad de las empresas especialmente en este segmento Pyme (Sandoval y Quiroga, 2008).

La Figura 1 representa la relación entre los tres ejes de la investigación y la relación existente entre ellos.

Figura 1.

Temáticas vinculadas al éxito financiero de la empresa.



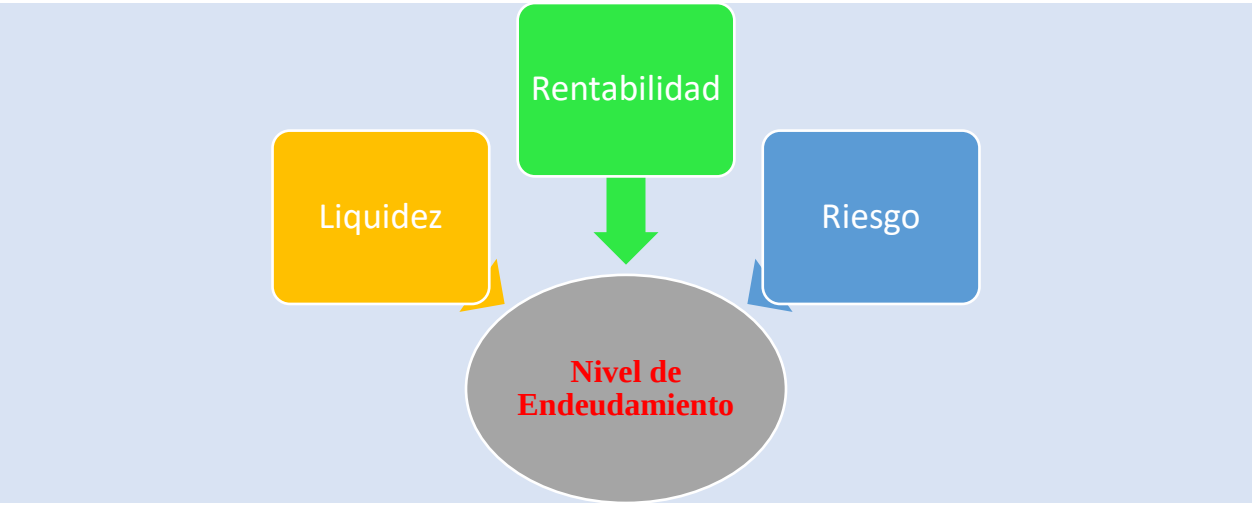
Nota. Elaboración propia.

Además, la Figura 1 resalta la relación existente entre la educación financiera como detonante y la base para obtener un acceso a la financiación a través de las vías formales del sistema financiero.

La Figura 2 permite explicar cómo una Pyme debe asumir su política de deuda considerando estos tres elementos importantes en las decisiones que comprometen la liquidez de la firma y que son variables claves para no incurrir en sobre endeudamiento.

Figura 2.

Criterios reguladores del nivel de deuda de la empresa.



Nota. Elaboración propia.

La Figura 2 sugiere, que una vez el líder empresarial decida acceder al sistema financiero y buscar recursos para la inversión o capital de trabajo debe tener en cuenta la liquidez que van a dar esos fondos, la rentabilidad y el riesgo asumido.

Fórmula para calcular el ratio de endeudamiento.

$$Ratio\ de\ Endeudamiento = \frac{\text{Pasivo}}{\text{Activo}}$$

Otro concepto importante para la presente investigación es el capital de trabajo. En la construcción de un indicador de liquidez que permita a la empresa atender sus obligaciones de corto plazo es necesario que dentro de sus políticas tanto de compra como de venta se establezca un ciclo de efectivo eficiente. Esto quiere decir que los pasivos corrientes o de corto plazo deben tener tiempos de exigibilidad superiores a los activos corrientes de corto plazo. Este comportamiento, sumado a definir una política de rotación de inventario con menores días sin

incurrir en deterioro del servicio a los clientes dará como resultado un buen valor. Siendo importante el manejo de las siguientes fórmulas:

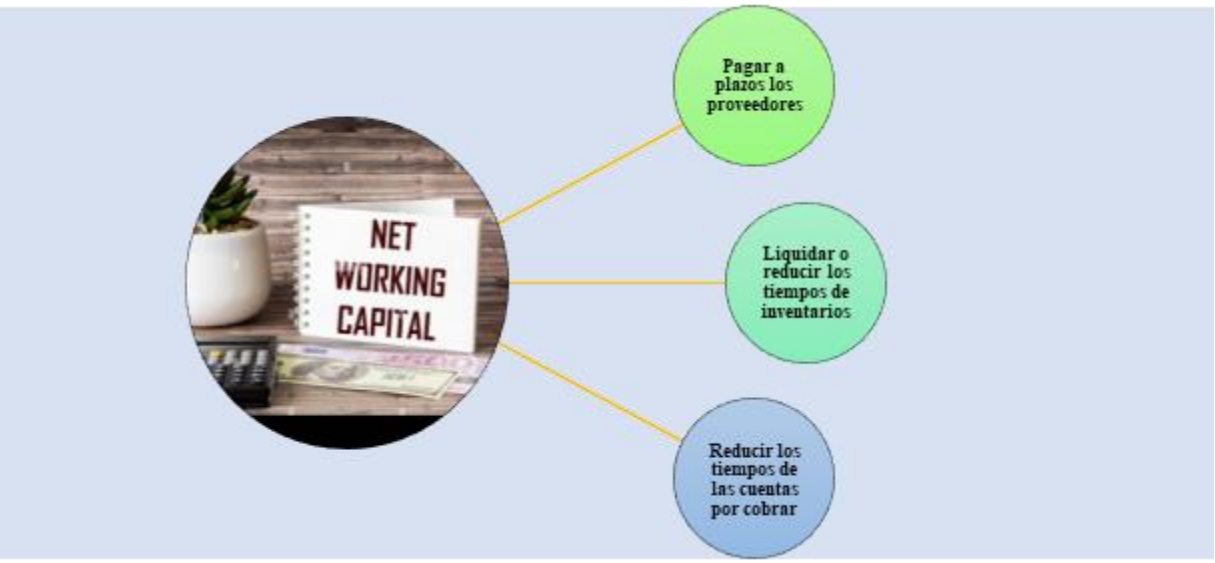
$$\text{Ciclo operacional} = \text{Días de inventarios} + \text{Días de cartera}$$

$$\text{Ciclo de efectivo} = \text{Ciclo operacional} - \text{Días de proveedores}$$

La Figura 3 señala los criterios que definen tener un buen indicador de capital de trabajo.

Figura 3.

Criterios para mejorar el índice de capital de trabajo.



Nota. Elaboración propia.

Entre las formas más frecuentes de estimar el capital de trabajo se encuentran:

$$\text{Capital de Trabajo} = \textit{Activo Corriente} - \textit{Pasivo Corriente}$$

$$\text{KTNO} = \text{Cartera} + \text{Inventarios} - \text{Proveedores}$$

Y el NOF (Necesidades Operativas de Fondos)

$$\text{NOF} = \text{Cartera} + \text{Inventarios} - \text{Proveedores} - \text{Otros pasivos corrientes}$$

Igualmente, la Figura 3 permite analizar cómo la extraordinaria relación entre el pasivo y el activo corrientes y una política de inventarios con menores tiempos de producción o una rotación

cada vez más alta, trae como resultado que la empresa cuente con la liquidez para continuar con sus actividades u operaciones diarias. Ahora debemos reafirmar la significancia que tiene la planeación financiera en el éxito de la gerencia contemporánea expresada a través del presupuesto.

Según García y Espíndola (2016), la planeación financiera es un proceso de suma importancia para las empresas dado que se constituye en la guía de acción para el buen uso de los recursos financieros. Según Pineda Marín (2013), la teoría de costos que debe ser tenida en cuenta por las empresas cuando se trata de establecer un sistema primario de acumulación de costos para bienes y servicios que conduzcan al costeo de estos.

De acuerdo con Ortiz (2005), la gerencia tiene la responsabilidad de establecer políticas orientadas a garantizar el equilibrio de los objetivos asociados con la liquidez y la rentabilidad. Por otro lado, Loring, Galán y Montero (2004) consideran que las políticas de financiamiento permiten a las empresas establecer las figuras financieras disponibles para proporcionar a las organizaciones los recursos económicos que en algún momento requieran.

2.2 Marco teórico

Las bases teóricas sobre las que reposa esta investigación son dos: la primera base proviene de los planteamientos formulados en la teoría de los recursos y capacidades. Estos planteamientos señalan cómo la relación entre los recursos y las capacidades constituye la base para la rentabilidad empresarial. La segunda base teórica usada es la denominada teoría institucional, la cual permite fundamentar la idea según la cual la educación financiera es causa clave de éxito de las Pyme y actúa como dinamizador del crecimiento de la empresa. A continuación, se presentan los aportes de la teoría de los recursos y las capacidades al estudio del éxito empresarial.

2.2.1 La teoría de los recursos y capacidades

Para el desarrollo de la estrategia empresarial es necesario valorar los recursos y las capacidades empresariales y su relación potencial para generar valor y rentabilidad para la empresa. Esto constituye una clave de éxito de la dirección para la formulación de la estrategia, el conocimiento y el aprendizaje adquirido es la base para el desarrollo (Yilmazer et al., 2008).

Esta teoría resalta algunos conceptos claves que los cargos directivos deben entender, para mejorar el desempeño de la dirección y el crecimiento de la empresa como la ventaja competitiva, competencia distintiva, aprendizaje organizacional, rentabilidad corporativa, entre otros. El origen de esta teoría se da a partir de Penrose (1959) y Andrews (1971) quienes estudian la importancia del establecimiento de una estrategia como esquema para los objetivos, planes, propósitos y metas esenciales que definen en qué negocio la empresa quiere y desea estar. Además, Wernerfelt (1984) sentó las bases de la teoría de los recursos y capacidades al argumentar que la ventaja competitiva de una organización depende de su capacidad para acumular y utilizar recursos valiosos, escasos y difíciles de imitar.

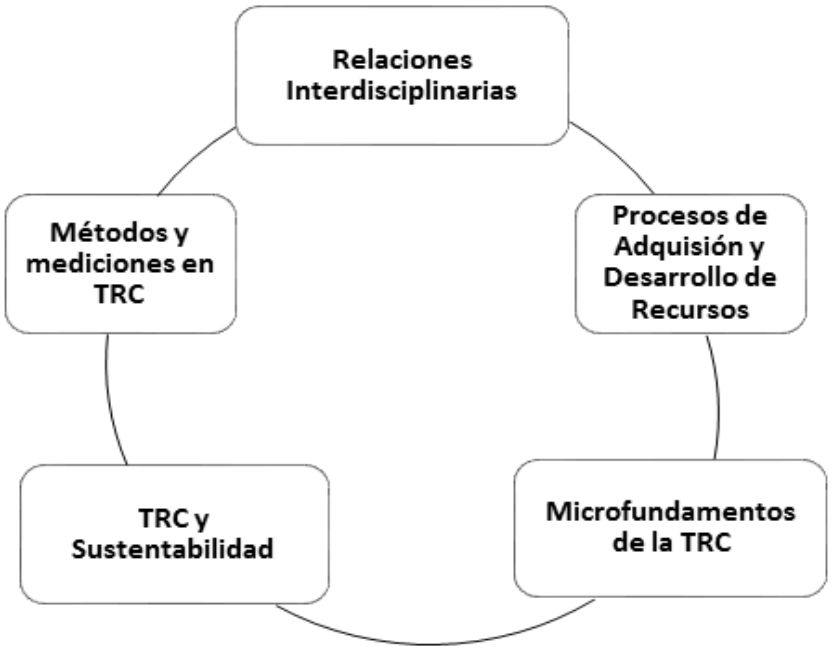
Por su parte, Prahalad y Hamel (1990) y Barney (1991), argumentan que la heterogeneidad de los recursos entre las organizaciones y la capacidad de la empresa para hacer uso eficiente de ellos es lo que determina la existencia de la ventaja competitiva y el potencial de obtención de beneficios extraordinarios aún en el largo plazo. El enfoque analítico de la estrategia presentado por primera vez en 1980 por el profesor Michael E. Porter fue un punto de inflexión en el análisis empresarial, en donde la medición de la excelencia empresarial revisa la estrategia competitiva y lo lleva descubrir que sigue siendo un marco poderoso para comprender la situación competitiva que enfrentan las organizaciones de hoy (Porter 1997).

Han sido varias las investigaciones en relación con el estudio del éxito de la Pyme que han incorporado a su vez otras variables explicativas y encontrado punto de convergencia dentro del marco teórico de la Teoría de los Recursos y Capacidades (TRC), como la vinculación de los recursos intangibles y la edad de la empresa para explicar el emprendimiento y crecimiento de esta tipología de empresa (Anderson y Eshima 2013).

Dentro de la revisión y conceptualización sobre las teorías del TRC y su evolución se ha planteado que es “una de las teorías más prominentes y poderosas para describir, explicar y predecir las relaciones organizacionales” (Barney et al., 2011, p. 1300). Las variables que se abordan en este trabajo se presentan en la Figura 4.

Figura 4.

Tópicos presentes y futuros para la TRC.



Nota. Tomado de Reynoso et al. (2017).

De acuerdo con Mithas et al. (2011) la principal tendencia de la TRC se encuentra en la investigación en torno a las capacidades, se asocian éstas al desempeño de la empresa, la

construcción de capacidades críticas para el aprovechamiento de los recursos que permitan el éxito de la empresa. Por su parte, Anderson y Eshima (2013) señalan que, la relación entre la orientación empresarial (OE) y el desempeño de la empresa tiene una amplia aceptación académica, al punto que los investigadores han venido profundizando con mayor enfoque en los factores contextuales que cambian la naturaleza de la relación entre OE y las diversas manifestaciones del desempeño organizacional. En este sentido, este estudio adopta la visión basada en los recursos e investiga la influencia moderadora de la edad de la empresa y los recursos intangibles en la relación de crecimiento entre las Pyme en Japón. La siguiente Figura 5, sintetiza aspectos relevantes de la teoría de recursos y capacidades.

Figura 5.

Teoría de recursos y capacidades, posición contemporánea.

1817	Ricardo	Análisis de los factores de producción diferenciados
1933	Chamberlin	Competencia Monopolística en teoría económica
1950	Schumpeter	Análisis de la innovación competitiva
1959	Penrose	Teoría de crecimiento de la empresa. Cómo los recursos de la empresa influyen en su crecimiento, si los recursos son inadecuados el crecimiento es limitado
1971	Andrews	Modelo clásico de la estrategia de empresa
1984	Wernerfelt	Enfatiza el valor de los recursos de la empresa, más que sus propios productos. Acuñe el termino Resourse-based view
1989	Dierickx y Cool	Recursos son especialmente útiles cuando no hay sustitutos disponibles
1991	Barney	Definición concreta de recursos y sus características para generar ventaja competitiva
1993	Amit y Schoemaker,	Lleva el concepto base de recursos a recursos y capacidades
1993	Peteraf	Condiciones en que existe la ventaja competitiva
1996	Grant	Enfoque basado en el conocimiento como acelerador de RBV
1997	Teece, Pisano, Shuen	Concepto de capacidades dinámicas: activos, procesos y trayectoria evolutiva.
2001-2010	Esta etapa contribuye a la madurez de la teoría al caracterizarse por sus trabajos empíricos en aplicaciones que contribuyen a áreas tales como la investigación de emprendedurismo, recursos humanos, micro-fundamentos, teoría de agencia y derechos de propiedad, entre otras. Comienza a llamarse Teoría de recursos en lugar de enfoque basado en recursos. Recibe criticas diversas.	
2011	Mills y Smith	Relación directa de algunos de los recursos y capacidades relacionados al conocimiento y el desempeño organizacional de empresa
2012	Shi, Koh, Baldwin, Barney	Propuesta de modelo teórico sobre cadena de sminstro y NRBV. La gestión de cadena de suministro para la obtención de recursos que favorecen a la ventaja competitiva
2013	Peteraf, Di Stefano, Verona	Convergencia los dos principales enfoques que la academia tiene acerca de Capacidades Dinámicas, en un modelo integrador.
2014	Camison, Villar-Lopez Nyberg, Moliterno, Hale, Lepak	Relacion entre innovación organizacional y capacidades de innovación tecnológica, para la obtencion de resultados empresariales superiores. Integración conceptual para la investigación del individuo como unidad de análisis dentro de RBT.
2015	De Massis, Frattinii, Pizzurno, Cassia	Estudio de caso multidisciplinar que compara las estrategias de innovación de productos y la organización de este proceso, en empresas familiares y no familiares.

Nota. Reynoso et al. (2017).

2.2.2 Los aportes de la teoría institucional

Con respecto a la teoría institucional se propone que, las organizaciones a lo largo del tiempo evolucionan producto no de un proceso racional sino más bien de un proceso condicionado por factores internos y externos que las impulsan a parecerse más entre ellas. De allí surge la fundamentación de esta propuesta teórica, que explica como la dirección desarrolla elementos distintivos que hacen coincidir directamente a las empresas con la competencia en la forma como interactúan con el mercado a través de un proceso de construcción de realidades generadoras de valor, construcción de riqueza y estabilidad institucional a lo largo del tiempo (García de León, 2009). Además, Meyer y Rowan (1977), desarrollaron la teoría institucional en el campo de la sociología organizacional. Su trabajo se centra en cómo las instituciones influyen en la estructura y el comportamiento de las organizaciones. Por otro lado, North (1990), su enfoque se basa en la idea de que las instituciones son las reglas del juego en una sociedad, y que influyen en la forma en que las personas y las organizaciones toman decisiones y actúan y Scott (1995), sus planteamientos se centran en la influencia de las instituciones en la estructura y el comportamiento de las organizaciones.

Langlois y Robertson (1995) plantean que, el término de institución comercial pretende enfatizar que esta va más allá de la organización empresarial para abarcar una mayor cantidad de estructuras que incluyan incluso aquellas instituciones descritas como mercados. Para la propuesta de investigación esto es importante porque permite entender la importancia de la empresa como institución social que influye y es influenciada por las fuerzas del entorno.

El cambio no es necesariamente producto de un proceso racional, sino que está condicionado por las características del mercado tal como lo plantean Sánchez et al. (2007), al considerar que se debe realizar una discusión sobre los diferentes problemas y obstáculos en el

financiamiento que las Pyme enfrentan en Colombia, para adelantar nuevos proyectos y las posibles perspectivas en este campo para dichas organizaciones. No se puede negar que las Pyme son el segmento empresarial que más impedimentos enfrenta en Colombia para su desarrollo y uno de esos impedimentos es el financiamiento, especialmente, el de largo plazo ya que este permite soportar la inversión y el crecimiento de los negocios.

Existe la necesidad de diseñar cursos cortos en el área de gestión financiera para empresarios con un bajo nivel educativo, ya que la educación es un factor importante en el acceso a la financiación, por lo tanto, una sugerencia que se propone es que las pequeñas empresas deben hacer alianzas para volverse más grandes con el propósito de atraer fuentes de financiación dentro del sistema bancario. Una reflexión al respecto es que los proveedores financieros deben conformar un departamento dedicado exclusivamente a la financiación de las Pyme (Harelimana, 2017).

Según Fitzgerald (2007), la teoría y la práctica de las relaciones entre desarrollo financiero y crecimiento económico son la base del «nuevo modelo homologado» de reforma financiera en los países en vías de desarrollo. El autor analiza las crecientes pruebas empíricas que sugieren que esta relación no es tan estrecha ni tan unidireccional como suele suponerse y que no ofrece una base sólida y clara sobre la que sustentar las prescripciones del nuevo modelo homologado. Se confía en que la mejora de las restricciones a los créditos en particular al capital circulante mejore la eficiencia de la asignación de recursos y por tanto reduzca la brecha entre la producción real y potencial.

Sarbah, Alfred y Wen Xiao (2015) señalan que se ha observado que las Pyme tienden a atraer a gestores cualificados, pero difícilmente pueden competir con empresas más grandes. Los autores también sostienen que las Pyme en las economías en desarrollo se enfrentan a una serie de

problemas tales como la ausencia de financiación bancaria suficiente y oportuna, capital limitado, conocimiento financiero y falta de capacidad para identificar nuevos productos financieros.

Asimismo, Adomako et al. (2016) afirman que la financiación es un aspecto importante de la operación de la empresa, en conformidad con lo anteriormente expresado, la relación existente entre el acceso a la financiación y el crecimiento empresarial se puede calificar como una relación positiva. El estudio se basa en la teoría de los recursos para introducir la educación financiera como moderador de la relación entre el acceso a la financiación y crecimiento de las empresas. Es decir, se supone que existe una correlación entre el nivel de estructura financiera y la formación académica del dirigente de la Pyme y su impacto positivo o negativo en el crecimiento de la empresa.

Las anteriores restricciones según Sánchez, Osorio y Baena (2007) están dadas en un limitado acceso a préstamos de largo plazo por las exigencias y requisitos que les piden las entidades financieras a los empresarios o para aquellas personas que quieren establecer un negocio nuevo tales como falta de garantías o garantías limitadas, no contar con un historial crediticio, ni estudios de proyecciones financieras, de mercado o planes de negocios, entre otros.

Por otra parte, las Pyme establecidas enfrentan algunos problemas en el manejo y suministro de información financiera y contable, es decir, algunas no llevan registros contables adecuados y no saben estructurar adecuadamente los planes financieros cuando solicitan un crédito. Debido a que los empresarios de las pequeñas y medianas no cuentan, la mayoría de las veces, con las garantías suficientes para respaldar el crédito según Dini y Stumpo (2018), y los excesivos trámites en las instituciones financieras asociados al proceso de crédito, obliga a que acudan a la financiación informal, a pesar de que su costo es mayor.

Y una tercera conclusión se plantea desde la perspectiva de la influencia que tiene el espíritu empresarial (Delmar, Wiklund y Per Davidsson, 2006; Peñate, 2013), en el crecimiento de la empresa, ya que no se puede pretender sólo crecer analizando los factores externos e internos de la empresa, también es fundamental pensar cómo está el espíritu empresarial. De este depende qué sensaciones está sintiendo en relación con sus responsabilidades y la motivación que tenga para seguir creciendo es posiblemente increíble esta parte del texto, pero es definitivamente transversal al crecimiento (Thurik y Carree, 2006).

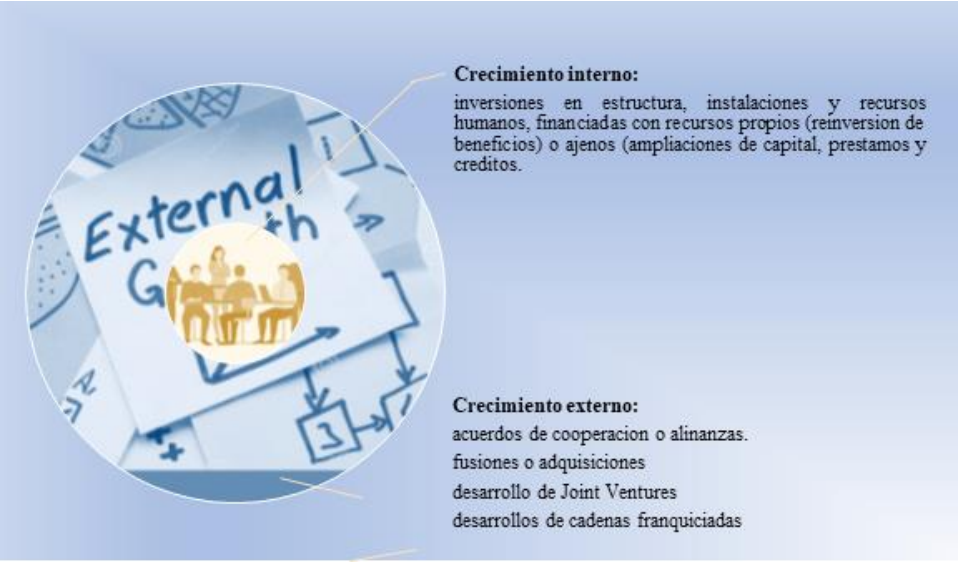
Según Peñate (2013) existe una fuerte relación entre la disponibilidad del capital financiero y el crecimiento. Así mismo, la combinación de capacidades dinámicas con una orientación emprendedora ejerce una fuerte influencia sobre el crecimiento de las Pyme. Otros factores como el dinamismo del entorno o la actitud del directivo ante el crecimiento también muestran una influencia significativa sobre las tasas de crecimiento.

La Figura 6 muestra que existen dos rutas de crecimiento que la dirección de la empresa debería considerar para definir de qué manera quiere crecer. Estas dos rutas son crecimiento interno y crecimiento externo. La primera señala las diferentes opciones que se podrían considerar como, por ejemplo, inversiones en instalaciones, infraestructura y recursos humanos. Y la segunda, comprende, por ejemplo, acuerdos de cooperación, alianzas, fusiones, entre otros. No obstante, los hallazgos de algunas investigaciones han revelado que el crecimiento orgánico es el principal camino utilizado por las empresas de menor tamaño para ampliar su base de recursos y capacidades (Lockett et al., 2011). Ello puede estar asociado a que este tipo de empresas no cuentan con los recursos necesarios para crecer agresivamente a través de adquisiciones. Lo que significa crecer orgánicamente, es decir, que la empresa no accede a la consecución de recursos a través del sistema

financiero formal para apalancar proyectos de inversión que tenga planeado realizar, sino por el contrario utiliza los recursos generados de sus propias operaciones.

Figura 6.

Rutas de crecimiento empresarial.



Nota. elaboración propia, a partir de Peñate (2013).

Igualmente, en la Figura 6 se puede analizar que la gerencia a través de sus capacidades y competencias financieras tiene en sus manos dos grandes grupos de opciones para crecer e incluso puede hacer una mezcla, y todo va a depender de sus habilidades y destrezas. Comprender el crecimiento de las empresas es un tema de interés tanto para académicos como para políticos y profesionales, según lo afirma Delmar et al. (2006). Por ejemplo, Entrepreneurship and the Growth of Firms es una integración autorizada, analítica y académica de debates teóricos, que brindan una revisión actualizada y perspicaz de la base de conocimientos relacionada con el fenómeno del crecimiento empresarial.

Thurik y Carree (2006) plantean una serie de interrogantes relacionados con el crecimiento de las empresas para comprender si este crecimiento está ligado a lo externo, a lo interno o a

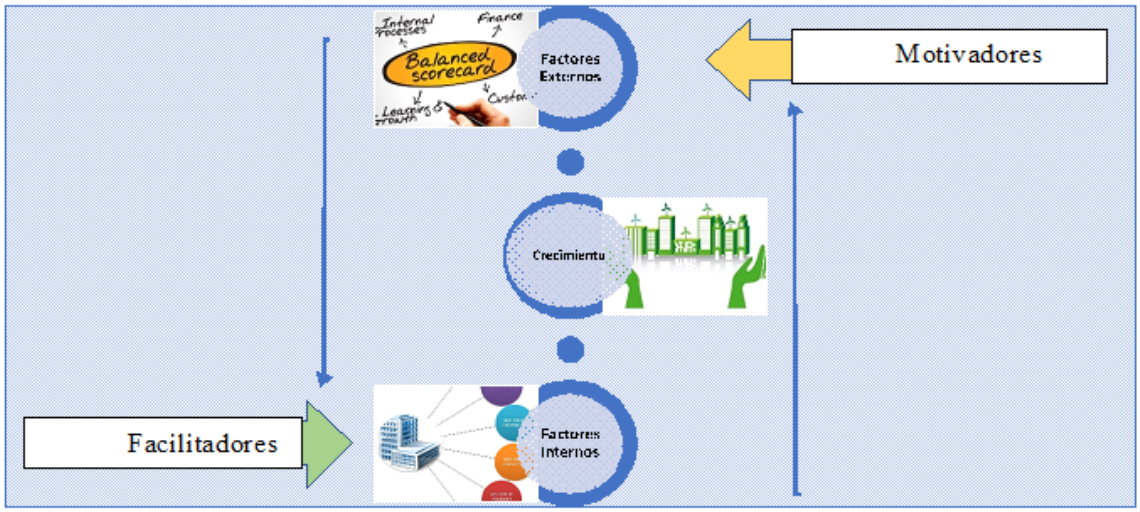
ambos. De acuerdo con esto, el análisis sobre el crecimiento se debe hacer de forma holística, de esta manera se haría un trabajo más completo.

Según lo expuesto hasta el momento, es prudente hacer seguimiento a la gerencia para que el proceso de toma de decisiones especialmente desde el punto de vista financiero genere resultados convenientes a los objetivos de la empresa, entre ellos, alcance de los presupuestos, al logro de las metas de crecimiento, desarrollo de nuevos productos, nuevos mercados, crecimiento de la infraestructura, crecimiento de la planta de trabajadores, etc.

La Figura 7, refleja el rol de los factores externos e internos en el crecimiento de la empresa y sus relación e influencia. En relación con los factores externos la mayoría de las empresas podrían verse influenciadas por las características estructurales del entorno. A pesar de que se reconoce que las pequeñas empresas son mucho más dependientes de factores externos en comparación de las grandes empresas, a estos se les suele conferir un menor peso con relación a los internos (Peñate, 2013).

Figura 7.

Rol de los factores externos y factores internos en el crecimiento de la empresa.



Nota. Elaboración propia, a partir de Peñate (2013).

Analizando la Figura 7, se resalta la fuerza que ejercen tanto los factores externos como internos, en el crecimiento de las Pyme, se debe resaltar que dependiendo de qué tanto conozca la gerencia las características estructurales de sus entornos, así mismo podrá dirigir la empresa y sortear de buena manera adversidades que sobre el horizonte surjan. Es decir, la pericia de su capacidad de liderazgo le permitirá tomar las decisiones más adecuadas.

Una segunda conclusión se refiere a que el crecimiento de la empresa también está vinculado al manejo de los costos y gastos generales de la organización (administrativos, ventas y operacionales) que inciden de manera directa incluso en la cesación de la actividad de la empresa, así lo asegura el trabajo de Sandoval y Quiroga (2008) donde se puede apreciar esta situación:

> *Desde sus inicios, los teóricos de la economía dieron gran importancia al estudio del surgimiento de las nuevas empresas y las características que las rodean, como su tiempo de vida, el ciclo de vida de sus productos, sus procesos de expansión y consolidación y el impacto que tienen sobre la economía. En general, varios factores se destacan al explicar su supervivencia, los cuales se pueden clasificar en tres grupos: (a) los que son propios de la empresa, (b) los pertenecientes a su entorno competitivo y (c) los asociados al capital humano del empresario (Sandoval y Quiroga, 2008).*

2.3 Marco conceptual

A continuación, se relacionan una serie de conceptos clave empleados a lo largo de este documento para facilitar el entendimiento por parte del lector.

2.3.1 Educación financiera

Según la OCDE/CAF (2020), esta puede definirse como el proceso de mejorar la comprensión de conceptos y productos financieros para desarrollar habilidades y confianza que permitan estar preparados para asumir riesgos, aprovechar oportunidades financieras y tomar decisiones que mejora el bienestar económico en lo personal y familiar.

La conceptualización de la educación financiera debe entenderse como la consecución de conocimientos y habilidades para manejar las finanzas, utilizar los servicios financieros y planificar el consumo de recursos con eficiencia para alcanzar los objetivos financieros de la empresa. La educación financiera debe procurar dotar de mecanismos, instrumentos y herramientas precisas y a la medida, para que los responsables de la toma de decisiones posean mayor criterio financiero y aseguren la permanencia de la empresa en el mercado, generando valor para los dueños, beneficio a sus clientes, y el cumplimiento a sus acreedores.

2.3.2 Conocimiento de los productos financieros

De acuerdo con García et al. (2013), el conocimiento y comprensión de los productos y servicios financieros se pueden incrementar gracias a la educación financiera. Así mismo, promover la demanda y el uso efectivo de los mismos. Los productos financieros se clasifican en productos de operaciones pasivas y activas. Operaciones pasivas: son aquellas que efectúan las instituciones financieras con el objetivo de atraer recursos monetarios de los agentes económicos superavitarios y en contraprestación ésta les ofrece el pago de una tasa de interés pasiva. Las operaciones activas: son aquellas por medio de las cuales las instituciones financieras proporcionan recursos a los usuarios, y en convenio, éstos pagarán una retribución en forma de tipo de interés activa. Las acciones más comunes para ejemplificar el concepto se dan con la apertura de cuentas ahorros y

desembolsos de créditos, solicitud de tarjetas de crédito, la colocación de dinero en un CDT compra de bonos sea de empresas o del Estado, una hipoteca, entre otros.

2.3.3 Desarrollo de habilidades financieras

De acuerdo con García et al. (2013), la educación financiera facilita la utilización eficaz de los productos financieros y puede ayudar a las personas a desarrollar habilidades financieras para adquirir y elegir los productos que más se acomoden a sus necesidades, ejercer derechos y responsabilidades como usuarios financieros.

2.3.4 Conciencia financiera

Teniendo en cuenta Xu y Zia (2012b), citado en Ramos Hernandez (2017), para medir la educación financiera "se debe considerar abarcar numerosos conceptos como la conciencia financiera, conocimientos financieros, habilidades financieras, y capacidad financiera" (p. 275).

2.3.5 Alfabetización financiera

¿Qué es la "alfabetización financiera"? de acuerdo con Xu y Zia (2012b):

> *…el término puede abarcar conceptos que van desde la conciencia y el conocimiento financiero, incluidos los productos, las instituciones y los conceptos financieros; habilidades financieras, como la capacidad de calcular pagos de intereses compuestos; y capacidad financiera en términos más generales, en términos de administración del dinero y planificación financiera (p.271).*

En la práctica, sin embargo, las nociones de conciencia y alfabetización financiera se superponen con frecuencia.

2.4 Marco contextual

Palmira es un municipio del Valle del Cauca ubicado a 26 kilómetros de la capital del departamento. Conocido también como "la Villa de las Palmas", cuenta con una división político–

administrativa en comunas conformadas por dos estructuras una urbana (barrios) y otra rural (corregimientos). El área municipal es de 1.162 km² de los cuales 19,34 km² corresponden a la zona urbana.

Por otro lado, la Cámara de Comercio de Palmira históricamente año a año ha puesto a disposición de la comunidad empresarial y la comunidad en general el estudio "Composición Empresarial" a través del cual se muestran las cifras del comercio formal en la zona de jurisdicción conformada por Palmira, Pradera, Florida y Candelaria con base en los datos extraídos del registro mercantil (Cámara de Comercio de Palmira, 2020). Se puede observar que, el comportamiento del tejido empresarial entre los años 2011 y 2020 incluye empresas nuevas y ya existentes bajo la condición de estar formalizadas.

A continuación, en la Tabla 1 y Figura 8, se muestra el tejido empresarial formal de Palmira.

Tabla 1.

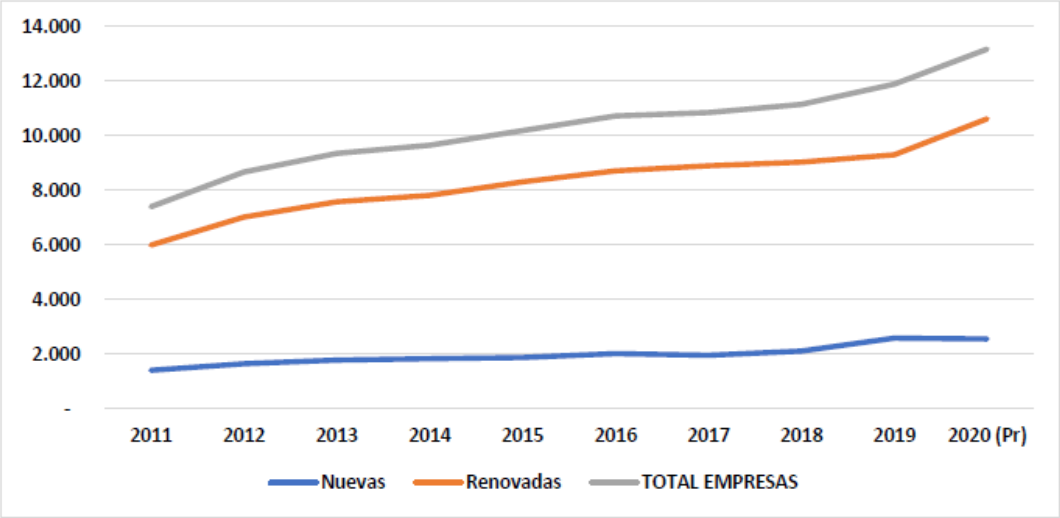
Empresas Nuevas y Renovadas 2011 – 2020.

	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(Pr)
Nuevas	1.405	1.646	1.776	1.833	1.875	2.018	1.949	2.112	2.583	2.551
Renovadas	5.990	7.018	7.573	7.814	8.308	8.703	8.897	9.027	9.300	10.614
Total, empresas	7.395	8.664	9.349	9.647	10.183	10.721	10.846	11.139	11.883	13.165

Nota. Cámara de Comercio de Palmira (2020).

Figura 8.

Empresas nuevas y renovadas 2011 – 2020.



Nota. Cámara de Comercio de Palmira (2020).

En la Tabla 2 y Figura 9, se observa la segregación del tejido empresarial del municipio de Palmira por sectores agregados de la economía entre los años 2011-2002.

Tabla 2.

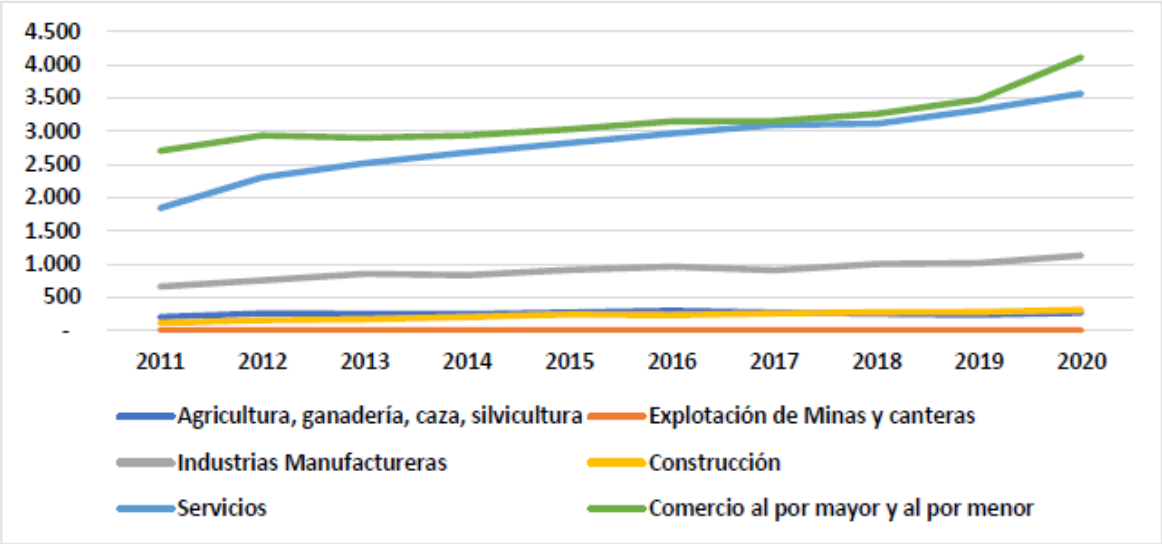
Empresas por sectores agregados de la economía 2011 – 2020. Municipio de Palmira.

Sectores Palmira	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020(Pr)
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura	202	259	250	247	273	297	271	250	239	268
Explotación de minas	7	5	3	7	7	5	4	5	5	3
Industrias manufactureras	661	752	855	831	914	959	907	998	1.013	1.128
Construcción	114	155	170	205	241	234	258	278	284	311
Servicios	1.841	2.303	2.515	2.680	2.824	2.963	3.093	3.111	3.320	3.566
Comercio al por mayor y por menor	2.703	2.933	2.900	2.937	3.027	3.148	3.151	3.259	3.479	4.112

Nota. Cámara de Comercio de Palmira (2020)

Figura 9.

Empresas por sectores agregados de la economía 2011 – 2020 municipio de Palmira.



Nota. Cámara de Comercio de Palmira (2020)

El informe “Estimación potencial comerciantes en la zona de jurisdicción de enero del 2021” de la oficina de Dirección de Planeación y Desarrollo plantea que, del total de las empresas, en promedio cada año el 81% corresponde a empresas que ya tenían su registro mercantil y mantienen su nivel de formalización de entrada y un 19% corresponde a nuevas empresas que llegan a la formalización. Por otro lado, se logra identificar una tasa de crecimiento anual promedio del 7% (Cámara de Comercio de Palmira, 2020). Respecto a la distribución por municipio, el 71,31% de las empresas se encuentran ubicadas en Palmira, un 15,58% en el municipio de Candelaria, 7,33% en Florida y un 5,78% en el municipio de Pradera. El municipio con mayor tasa de crecimiento promedio anual es el de Candelaria con un 10%, seguido de Pradera con el 8%, Palmira con el 6% y Florida con un 5% (Cámara de Comercio de Palmira, 2020).

Respecto a los sectores económicos agregados, para Palmira se observa que un 43,80% corresponde a comercio, un 37,98% a servicios, 12,02% a la industria manufacturera, 3,31% a la construcción, 2,85% a la agricultura y un 0,3% a la explotación de minas y canteras.

Respecto al crecimiento promedio anual, el sector más dinámico fue el de la construcción con una tasa de crecimiento promedio anual del 12%, seguido de servicios con 8%, el sector menos dinámico fue explotación de minas y canteras con una tasa de crecimiento promedio anual de -9% (Cámara de Comercio de Palmira, 2020).

El informe sostiene que la tasa de supervivencia de las empresas matriculadas, para este análisis se tiene en cuenta el año base 2015 (Empresas matriculadas en ese año) y las que continuaron con el registro mercantil vigente durante los siguientes 5 años (2016 – 2020), se observa con el corte al año 5 una tasa de supervivencia del 26,05%, es decir que de 100 empresas que se crearon y matricularon en el registro mercantil en el año 2015, sobrevivieron 26 al año 2020 (Cámara de Comercio de Palmira, 2020).

En la Tabla 3 se puede apreciar la tasa de supervivencia de empresas en la zona de jurisdicción de la Cámara de Comercio de Palmira.

Tabla 3.

Tasa de Supervivencia de Empresas en la Zona de Jurisdicción de la Cámara de Comercio de Palmira.

Año 2016	Año 2017	Año 2018	Año 2019	Año 2020
61,73	49,71	54,81	29,54	26,05

Nota. Cámara de Comercio de Palmira (2020)

La Dirección de Planeación y Desarrollo estima en su informe que al año 2020 existen 11.055 comerciantes informales en el Municipio de Palmira, al complementar con la cifra de empresas legalmente constituidas en el año 2020 que es de 13.165, se observa que el universo empresarial se estima en 24.220 unidades económicas en el municipio, de las cuales el 54,35% son formales y el 45,64% informales (Cámara de Comercio de Palmira, 2020).

De acuerdo con la Cámara de Comercio de Palmira (2018) el tejido empresarial y su composición por tamaño especialmente las Pyme en el municipio y su jurisdicción mercantil cuenta con 7.901 empresas, reflejándose un incremento del tejido empresarial en un 2,8%, con respecto al 2017. La mayor parte de la composición empresarial del municipio se encuentra concentrada en las microempresas, las cuales representan el 92% de la base empresarial de la ciudad. Por su parte, las pequeñas empresas cuentan con 463 exponentes, representando el 6% del sector empresarial, aumentando en un 7% con respecto al año anterior. Por último, las medianas y grandes empresas, representan el 2% y 1% del total de las empresas, respectivamente, teniendo crecimientos aproximados del 1 y 7% con respecto al año 2017 (Cabal y Lizarazo, 2018).

En la Tabla 4 se observa el anuario empresarial según su actividad económica al año 2018 y la cantidad de Pyme por la misma.

Tabla 4.

Anuario estadístico de Palmira 2018.

Empresas Pymes en Palmira según actividad económica 2018 - CIIU	**Pequeñas**	**Medianas**
Industrias manufactureras	111	31
Comercio al por mayor y al por menor, reparación de vehículos automotores y motocicletas	110	20
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	51	11
Actividades inmobiliarias	34	10
Construcción	33	10
Transporte y almacenamiento	22	6
Actividades profesionales, científicas y técnicas	20	5

Empresas Pymes en Palmira según actividad económica 2018 - CIIU	Pequeñas	Medianas
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	16	4
Alojamiento y servicios de comida	13	2
Actividades financieras y de seguros	11	2
Actividades de atención de la salud humana y de asistencia social	11	2
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	8	2
Educación	7	1
Distribución de agua, evacuación y tratamiento de aguas residuales, gestión de desechos	5	1
Información y comunicaciones	5	1
Otras actividades de servicios	3	0
Administración pública y defensa, planes de seguridad social de afiliación obligatoria	2	0
Suministro de electricidad, gas, vapor y aire acondicionado	1	0
Explotación de minas y canteras	0	0
Actividades de los hogares individuales en calidad de empleadores, actividades no diferenciadas de los hogares individuales	0	0
Actividades de organizaciones y entidades extraterritoriales	0	0
Total	**463**	**108**

Nota. elaboración propia, a partir de Cámara de Comercio de Palmira (2018).

3 Metodología

3.1 Tipo de Estudio

Esta investigación es de tipo cualitativa – interpretativa, en la medida que el objetivo es comprender si el nivel de educación financiera tiene relación con el acceso a la financiación de la población objetivo (Gálvez, 2003); se buscó a través de la experiencia en el trabajo de campo validar la relación de la educación financiera, el acceso a ella con el crecimiento de la Pyme para este caso.

La investigación cualitativa – interpretativa es un enfoque que permite la elaboración de conocimiento crítico. Se deben considerar tres cuestiones que facilitan la producción de conocimiento según Gálvez (2003), la primera se relaciona con hacer reflexiones de cuestiones analíticas y metodológicas sobre las pruebas cualitativas y la investigación cualitativa; la segunda es que debe asumirse como una propuesta guía para realizar una lectura crítica y un ejemplo comentado de la utilidad de las evidencias cualitativas para la toma de decisiones; la tercera es la forma como se comprende e interpreta el fenómeno estudiado. Sobre este asunto se argumenta que:

> *El primer problema que plantea la revisión crítica de un estudio interpretativo tiene que ver precisamente con esta realidad tan característica de las Ciencias Sociales y Humanas, la diversidad de posibles interpretaciones atendiendo a la base teórica y conceptual que use el investigador para dirigir su investigación. Sabemos, por ejemplo, que la forma de mirar la realidad de unas teorías frente a otras conduce al investigador a describir unos fenómenos u otros, o a nombrar los hechos de una manera u otra. Y esto no es ni bueno ni malo,*

> *tampoco reduce la credibilidad de la investigación, pero obliga al lector a estar atento a los sesgos de la teoría (Gálvez, 2003, párr. 5).*

En concordancia con lo citado en el anterior párrafo, Torres (2018) sostiene que no existe una sola forma de producir conocimiento "verdadero" como lo pretendió el positivismo, sino muchas formas como sistemas culturales existen (sapiencial, estético, religioso), donde la ciencia sería uno más, tal como la Sociología y la Historia de la ciencia han demostrado la existencia y coexistencia de diversas formas de entender y hacer ciencia.

> *Bajo la denominación de investigación cualitativa se agrupan una serie de propuestas metodológicas que buscan describir e interpretar situaciones y prácticas sociales singulares, dando un lugar privilegiado al punto de vista de sus actores; desde los enfoques cualitativos se busca comprender la realidad subjetiva, el sentido que subyace a las acciones sociales (Torres 1996, p.5).*

En concordancia con lo anterior y apoyado en datos cualitativos y cuantitativos se realizó el procesamiento de la información. Los datos cualitativos fueron obtenidos a partir de la experiencia del autor, teniendo en cuenta su relación con el sector de las Pyme, lo cual le permitió acercarse a realizar entrevistas a los gerentes de estas. Mientras que, los datos cuantitativos se obtuvieron a través de la herramienta web *Google Forms*, siendo considerada información que permite sustentar aún más el cumplimiento del objetivo de la investigación delimitado. La población estuvo conformada por los directivos que toman decisiones gerenciales directamente relacionadas con las finanzas de las Pyme, con domicilio mercantil en Cámara de Comercio de Palmira.

3.2 Método de investigación.

El método de investigación es de enfoque cualitativo porque interpreta los datos suministrados por los entrevistados para cumplir con el objetivo central, sobre todo, por el abordaje de las características y las pone en diálogo con las teorías e investigaciones, lo que permite el análisis y la reflexión continua dentro del proceso.

En esa misma dirección se enmarca en una mirada empírica que combina los métodos deductivo-inductivo, la cual parte de la teoría general que suele utilizarse en investigación dentro de las ciencias empresariales, con el propósito de explicar el comportamiento y desempeño de las empresas. En este caso particular la teoría de recursos y competencias, la teoría institucional. Además, de analizar cómo la educación financiera influye en el crecimiento de las empresas.

3.3 Fuentes y técnicas de investigación.

3.3.1 Fuentes secundarias.

La información secundaria se recopiló haciendo una revisión de textos, artículos, estudios, tesis de Doctorado y de Maestría, revistas especializadas como *Journal of Finance and Accounting*, diarios como *Journal of Finance*, portales web de consulta en finanzas o teorías relacionadas con el tema abordado, para obtener información que permitió entender de manera más clara el objeto de estudio.

3.3.2 Fuentes primarias.

Esta información se recolectó a través de entrevistas a gerentes de las Pyme como responsables de la toma de decisiones y el acceso a la financiación empresarial, a quienes se les pidió responder preguntas previamente estructuradas. Además, se diseñó una encuesta para otra

población, la cual fue contactada a través de correo electrónico o telefónicamente. Los encuestados contestaron preguntas a través del formato *Google Forms* en línea y de esta manera se apoyaron los resultados de esta investigación desde datos cuantitativos.

3.4 Desafíos de la investigación

La categorización de la información recolectada que se preparó para el análisis permitió entender el impacto o incidencia de los distintos fenómenos o variables de la economía que inciden en los procesos de las empresas y en el desempeño de estas, con el fin de profundizar un poco en dicho análisis a partir de los datos cualitativos.

La mayor dificultad que se presentó en la investigación fue el trabajo de campo debido al momento histórico por el que atraviesa el país. Un buen número de empresarios estaban lidiando con las consecuencias de fenómenos como la pandemia y los estallidos sociales y no tenían tiempo para atender las entrevistas. Así lo corrobora un artículo del BBVA (2020), donde se indica que la consecución de citas con los encuestados afectó rotundamente la obtención de datos, principalmente de las Pyme, las cuales estaban más vulnerables.

3.5 Tratamiento de la información

Se hizo una clasificación y ordenamiento de la información a través de tablas, cuadros y figuras que permitieron analizarla. El proceso se hizo a partir de las siguientes fases:

- Primera fase: el descubrimiento y la obtención de los datos
- Segunda fase: la preparación, revisión y transcripción de los datos a texto.
- Tercera fase: la organización de los datos según los temas emergentes.

- Cuarta fase: la categorización y etiquetado de los datos para prepararlos para el análisis.
- Quinta fase: el análisis de los datos, su interpretación y conclusiones.

La presentación y análisis de los datos se hizo de forma escrita. La información obtenida a través de las entrevistas como fuente de información principal y los cuestionarios en *Google Forms* como información de respaldo, la cual se tabuló y representó a través de gráficos para apoyar la comprensión del fenómeno estudiado.

3.5.1 Población y muestra

La población participante de la investigación está conformada por Pyme del Municipio de Palmira, que según datos encontrados en Cabal y Lizarazo (2018) equivalen a unas 571 Pyme registradas en la Cámara de Comercio de Palmira, de acuerdo con información de la entidad hasta el 31 de diciembre de 2018.

Al mismo tiempo se subdivide en 463 empresas pequeñas y 108 empresas medianas que pertenecen a diferentes sectores de la economía del municipio, es necesario especificar que de esta cantidad se toma una que represente la población objeto de estudio y el criterio principal para estar dentro de la muestra es que se encuentren los estados financieros a analizar (Estado de Situación Financiera General, Estado de Resultados y Flujo de Efectivo). Información financiera que estas empresas deben reportar a la SuperSociedades.

De acuerdo con lo anterior, la determinación del tamaño de la muestra se hizo considerando el muestreo finito, la fórmula a emplear fue:

$$n = \frac{N * Z_{\alpha}^{2} p * q}{d^{2} * (N-1) + Z_{\alpha}^{2} * p * q}$$

Donde:

• N = Total de la población

• Zα= 1.96 al cuadrado (si la seguridad es del 95%)

• p = proporción esperada (en este caso 5% = 0.05)

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

• d = precisión (en su investigación use un 5%).

El número de empresas que se tomó en cuenta para este caso fueron 64 Pyme. Sin embargo, al revisar si este mismo número de empresas disponen de información financiera del periodo de estudio se concluye que sólo 53 de ellas están reportando a la Superintendencia de Sociedades los estados financieros a la fecha y debido a esta circunstancia, se tomó esta muestra de 53 empresas para enviar el formulario Web (*Google Forms*) para recoger información y posterior análisis.

El propósito de este formulario era tener un panorama más cercano a la realidad con respecto a los conocimientos actuales en finanzas de los gerentes que hacen parte de las distintas áreas empresariales como contabilidad, finanzas y economía. Posteriormente intentar encontrar una relación entre este conocimiento y el crecimiento de la Pyme en Palmira.

La encuesta realizada a través del formulario web (*Google Forms*), se estructuró con la intención de llegar a más personas con funciones pertinentes en áreas o procesos de contabilidad, economía y finanzas de las Pyme del municipio de Palmira.

Se tuvo en cuenta el sector donde compite las Pyme, entre los que se destacan, alimentos, papel, educación, servicios de ingeniería, químicos, medicamentos, fabricación de acero, madera entre otros.

Es necesario tener en cuenta que sólo 44 personas respondieron las encuestas a través del formulario Web (*Google Forms*). Esta limitación hizo que se tomara la decisión de utilizar el análisis de la información de la encuesta como complemento a la información obtenida a través del análisis de las entrevistas. De esta manera, aunque no fue posible realizar un análisis estadístico de la información arrojada por las encuestas, esta información sí permitió una mayor aproximación a la comprensión del fenómeno estudiado en este trabajo.

Para escoger las personas a entrevistar, se empleó el muestreo por conveniencia. De acuerdo con Martín-Crespo y Salamanca (2007), esta es una forma apropiada de obtener datos en la investigación cualitativa. Especialmente, cuando no se conocen los participantes del estudio desde un inicio y es la propia información obtenida durante el proceso de obtención de datos la que va guiando el muestreo. La población empresarial objetivo son las Pyme del municipio de Palmira, una vez identificadas, se aplicó la técnica de bola de nieve, que "es una técnica para encontrar al objeto de investigación. En la misma, un sujeto le da al investigador el nombre de otro, que a su vez proporciona el nombre de otro y así sucesivamente" (Alloatti, 2014, p.15).

3.1.1. Estrategia de análisis

Una vez se obtuvo la información, se usaron varias estrategias para estudiar un mismo fenómeno. Para este caso, la información obtenida a través de las entrevistas y las encuestas. Benavides y Gómez (2005) plantean que al hacer esto, la información obtenida se complementa y fortalece entre sí porque permite visualizar un problema desde diferentes ángulos y de esta manera aumentar la validez y consistencia de los hallazgos.

La Tabla 5 muestra la relación que hay entre los objetivos específicos y las técnicas empleadas como instrumentos de recolección de información para el desarrollo de la investigación.

Tabla 5.

Relación objetivo específico y técnica de investigación.

Objetivo Especifico	Fase	Actividad	Instrumento o recolección de información
Identificar los niveles de educación financiera de la dirección de la Pyme de la ciudad de Palmira	Levantamiento de la información	Diseñar el instrumento de recolección de la información Aplicación de los instrumentos para la recolección de la información de los entrevistados	Entrevista / Encuesta
Indagar la relación existente entre la educación financiera y el acceso a la financiación por parte de la dirección de la Pyme en Palmira	Sistematización de la información	Análisis de la información y producción de los informes de resultados de las entrevistas y encuesta. Determinar los niveles de conocimiento y competencias de los entrevistados	Entrevista / Encuesta
Explorar la relación existen entre el crecimiento de la Pyme y el nivel de educación financiera de la dirección y las decisiones en materia de acceso a la financiación.	Presentación de los resultados	Determinar qué conocimiento y competencias debería poseer un responsable de la toma de decisiones financieras	Informe final

Nota. elaboración propia.

4 Resultados

En este apartado se muestran los resultados de la investigación a partir de lo encontrado de las entrevistas realizadas y las encuestas aplicadas.

4.1 Caracterización de los entrevistados

4.1.1 Relación por cargo y el nivel de educación de las personas entrevistadas

En la Tabla 6 se observa las empresas, los cargos y las profesiones de las personas que participaron de la entrevista, se identificó que el nivel de formación en las 17 personas entrevistadas, el 65% de ellos son dirigentes con formación de pregrado en diferentes áreas, como administración de empresas, ingeniería industrial, ingeniería química, ingeniería mecánica, es decir, 11 personas. El 29% tiene formación posgradual, equivalente a 5 personas. El 35% son dirigentes empíricos, su preparación la hacen a través de cursos cortos generalmente en agremiaciones, cámara de comercio o cualquier otra entidad que prioriza la competitividad a nivel de las Pyme.

Tabla 6.

Relación por cargo y el nivel de educación de las personas entrevistadas.

No.	Empresa	Cargo	Profesión
1	E2021	Gerente	Ingeniero industrial
2	E2022	Gerente	Administrador de empresas
3	E2023	Rector/Gerente	Ingeniero de sistemas
4	E2024	Gerente	Empírico
5	E2025	Gerente	Empírico
6	E2026	Gerente	Ingeniero químico
7	E2027	Rector/Gerente	Chef y Abogado
8	E2028	Gerente Logística	Ingeniero industrial
9	E2029	Gerente	Diseñador/Empírico

No.	Empresa	Cargo	Profesión
10	E2030	Gerente financiero/Contralor	Contador publico
11	E2031	Representante legal	Empírica
12	E2032	Gerente ventas y financiero	Administrador de empresas
13	E2033	Gerente	Empírica
14	E2034	Subgerente	Administrador de empresas
15	E2035	Gerente	Comerciante/Empírico
16	E2036	Gerente	Ingeniero mecánico
17	E2037	Director financiero	Administrador de empresas

Nota. elaboración propia.

La investigación indaga de manera cualitativa cómo la educación financiera juega un rol significativo en las Pyme. Sin embargo, la búsqueda de conocimiento en finanzas no necesariamente ha sido una prioridad entre los entrevistados, así ellos en sus respuestas lo consideren necesario e importante. Expertos argumentan que, el papel de la educación financiera facilita el acceso a la financiación en canales formales de recursos disponibles para inversión (dinero), además de forjar las bases para facilitar el crecimiento empresarial y mayor longevidad de las empresas, especialmente en este segmento Pyme (Sandoval y Quiroga, 2008).

4.1.2 Caracterización de los entrevistados según estructura organizativa

La Tabla 7 presenta la caracterización de los entrevistados, permitiendo mostrar datos clave en el proceso de toma de decisiones en finanzas, tales como: años de experiencia como directivos, nivel de escolaridad, trayectoria empresarial, género y el cargo que ocupan. Es importante resaltar que esta población se caracteriza por estar compuesta de emprendedores de las empresas que hoy en promedio tienen al menos 21 años desde que fueron fundadas. La entrevista tuvo una duración en promedio de 60 minutos.

Tabla 7.

Caracterización de los entrevistados según estructura organizativa.

No Empresa	Cargo	Área/Desempeño	Años de trabajo en Finanzas	Genero	Nivel de Estudios
E2029	Gerente Financiero	Financiera	35	Masculino	Profesional
E2021	Gerente	Ingeniería	13	Masculino	Profesional
E2023	Rector	Administrativo	22	Masculino	Profesional
E2022	Gerente	Administrativo	11	Masculino	Profesional
E2033	Gerente	Administrativo	16	Femenino	Empírica
E2034	Gerente	Logística	30	Masculino	Profesional
E2031	Gerente General	Administrativo	30	Masculino	Empírico
E2027	Subgerente	Producción	20	Masculino	Industrial /Empírico
E2025	Rector	Administrativo	13	Masculino	Profesional
E2036	Gerente	Ingeniería	22	Masculino	Profesional
E2032	Gerente	Logística/Ventas	22	Masculino	Profesional
E2030	Representante legal	Producción	16	Femenino	Empírica
E2026	Gerente Comercial	Administrativo	20	Masculino	Profesional
E2024	Gerente General	Administrativo	22	Masculino	Profesional
E2028	Gerente	Diseño	27	Masculino	Diseñador/ Empírico
E2037	Director Financiero	Administrativo/ financiero	27	Masculino	Profesional
E2035	Gerente General	Operaciones	20	Masculino	Comerciante/ Empírico

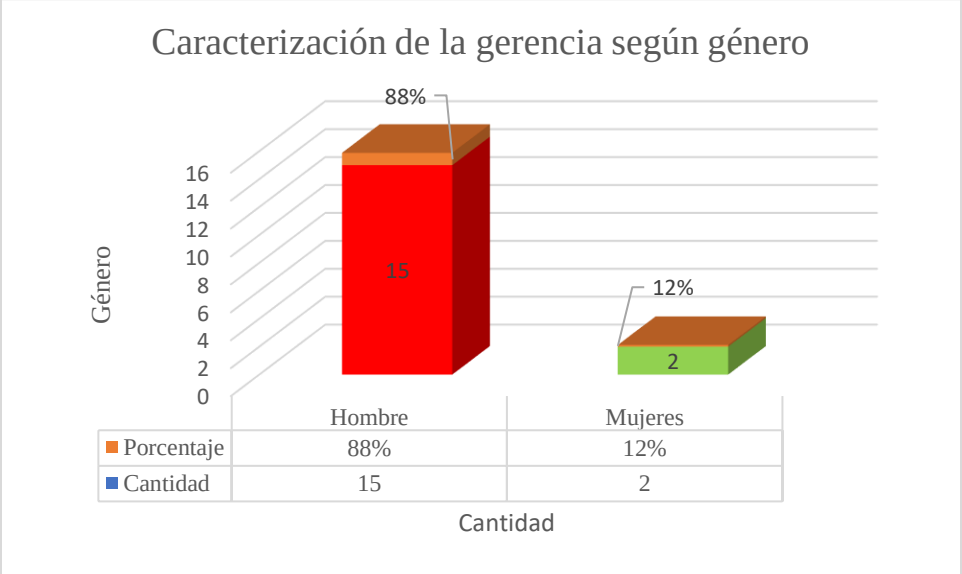
Nota. elaboración propia.

Nota. El nivel de la gerencia se relaciona con Alta-Media.

Las entrevistas muestran, según datos de la Tabla 7, que del total de las 17 personas que participaron de las entrevistas de las Pyme del municipio de Palmira que hicieron parte de la muestra, 10 personas desempeñan el cargo de gerente, es decir un 59% de los entrevistados. De los cuales 15 personas (88%) son hombres, como se observa en la Figura 10.

Figura 10.

Caracterización de la gerencia según género.

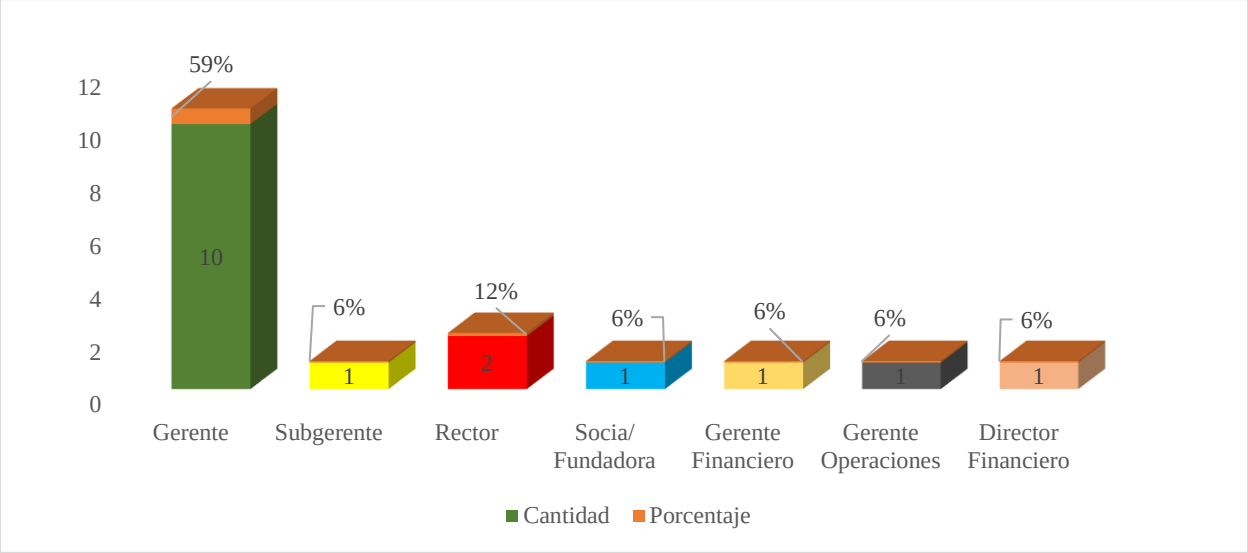


Nota. Elaboración propia.

Por otro lado, el 6% de los entrevistados desempeña el cargo de director financiero, 6% como gerente financiero, 6% como gerente de operaciones. Es necesario aclarar que estas denominaciones están vinculadas al tamaño de la organización. También se aprecia que un 12% desempeñan sus funciones como rectores, quienes han sido fundadores de sus organizaciones. Por último, el 6% restante de la muestra se desempeña como representante legal y cumple con la función de desarrolladores de sus productos. Estos datos se aprecian mejor en la Figura 11.

Figura 11.

Relación por cargos.



Nota. Elaboración propia.

La Tabla 8, presenta la relación entre la empresa y el sector al que está asociada. La información revela que participaron el mayor número de actividades económicas, lo cual permite construir un análisis con distintas percepciones de la manera como ha sido la trayectoria de la empresa con sus particularidades.

Tabla 8.

Relación empresa y sector de la economía.

No.	Empresa	Actividad económica	Sector económico
1	E2021	Servicio	Metalmecánico e ingeniería
2	E2022	Manufactura	Hogar
3	E2023	Servicios	Educación
4	E2024	Manufactura	Arquitectura y hierro
5	E2025	Manufactura	Hogar
6	E2026	Comercialización	Químico
7	E2027	Servicios	Educación y eventos
8	E2028	Comercial	Ventas al detal
9	E2029	Servicios	Decoración y eventos

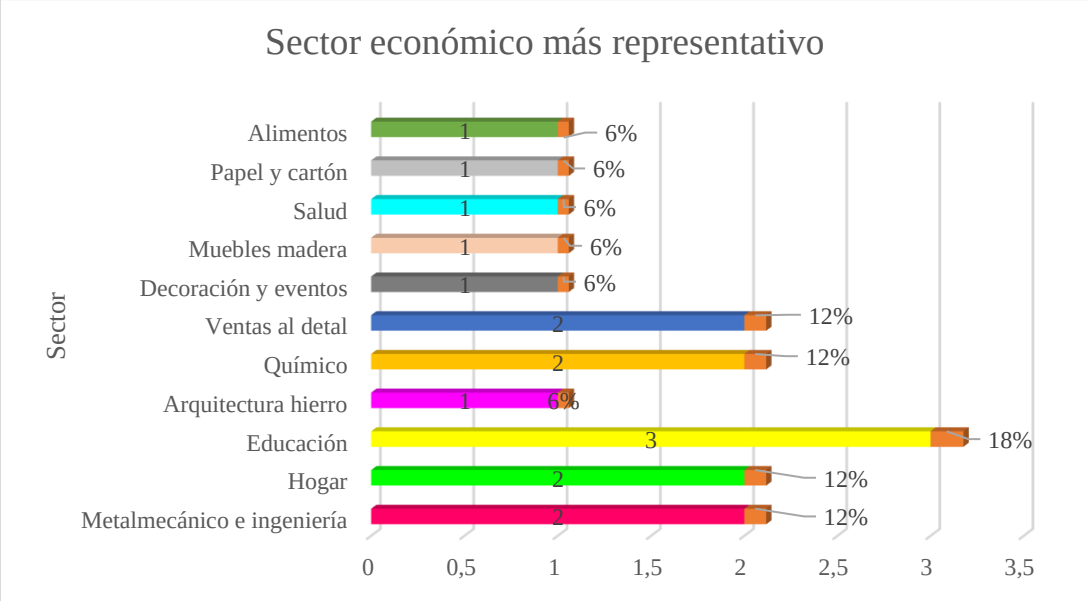
No.	Empresa	Actividad económica	Sector económico
10	E2030	Manufactura	Muebles madera
11	E2031	Manufactura	Salud
12	E2032	Manufactura	Papel y cartón
13	E2033	Manufactura	Alimentos
14	E2034	Comercial	Químicos
15	E2035	Comercial	Ventas al detal
16	E2036	Servicios	Ingeniería y metalmecánico
17	E2037	Servicio	Educación

Nota. elaboración propia.

Igualmente, en la Tabla 8 se observa que, las empresas que se desempeñan en el sector educativo representan el 18%, el sector de los químicos, metalmecánico, ventas al detal y hogar representan el 12% cada uno y otro con un 6% como por ejemplo alimentos, fabricación de muebles madera, pulpa y papel. En la Figura 12 se puede observar la síntesis de la información.

Figura 12.

Relación empresa y sector de la economía.



Nota. Elaboración propia.

4.2 Nivel de educación financiera de la dirección de la Pyme de la ciudad de Palmira

En este apartado se analiza la información recolectada que permite comprender el rol de la educación financiera en relación con el acceso a la financiación y su incidencia en el crecimiento de las Pyme del municipio de Palmira. Los resultados muestran que, de manera intuitiva los dirigentes empresariales han asumido muchas responsabilidades como la dirección de un buen número de personas, un volumen significativo de facturación, compromisos con terceros, el Estado y la generación de riqueza.

A través de las diferentes entrevistas se pudo identificar que cinco de los entrevistados no poseían un título universitario tal como lo manifestaron en las respuestas ante la pregunta sobre su formación:

> *"Específicamente me he dedicado más técnicamente a la parte del diseño floral y a la organización de eventos. O sea, el manejo de etiqueta y protocolo técnicamente en el manejo de un evento porque hay que ser claro cuando hablamos de un protocolo comercial para empresas a un protocolo de un evento social." (Gerente fundador con 27 años de trayectoria)*

> *"No, yo no soy profesional, soy empírico que le llaman. Empecé trabajando en una empresa que fabrica estos muebles. Luego me gradué como bachiller e inicié la empresa. Desde ahí he tenido estudios en la Fundación Carvajal. Con capacitaciones de 70 horas en temas empresariales." (Gerente fundador con 30 años de trayectoria)*

> *"Mi profesión es comerciante, no poseo título profesional, entiendo claramente que debo velar por el bienestar, crecimiento de la empresa bajo varios indicadores, supervisar que las políticas se cumplan en la parte comercial, tenemos injerencia en la parte contable y en los Recursos Humanos." (Gerente fundador con 20 años de trayectoria)*

> *"Yo estudié mercadeo y ventas e hice comercio internacional, pero no la carrera profesional sino a nivel técnico y después de graduarme, he realizado diversos cursos, desde el año 2005 que fundé la empresa, a través de la Cámara de Comercio y agremiaciones de pequeños empresarios." (Gerente fundadora con 18 años de trayectoria)*

Uno de ellos al ser interrogado sobre su profesión, contestó que su profesión era ser industrial, lo que se puede entender que desde la perspectiva de la actividad manufacturera de la empresa que lidera y por los años que lleva en el mercado, el entrevistado considera que se ha ganado ese título. En esa misma dirección, un entrevistado que lidera una pequeña cadena de supermercados independientes respondió que su profesión es ser comerciante, y otro entrevistado respondió que era diseñador, es decir, ellos respondieron desde los roles en los que se involucran en la gestión de la empresa.

Los entrevistados manifiestan que su formación empírica ha contribuido al desarrollo de capacidades y competencias adquiridas de acuerdo con su trayectoria empresarial. Ellos también expresan haber alcanzado éxito en sus empresas, aunque algunos de ellos indicaron que en la actualidad el éxito no sea el mismo, debido a que varios de ellos no se encuentran bien financieramente. Sus ventas han disminuido y las oportunidades de mercado no las ven muy claras, incluso tienen intención de cerrar sus empresas sino aparece un inversionista que desee asociarse con ellos.

Ahora bien, lo manifestado por los entrevistados acerca de su formación académica permite plantear que, no es estrictamente necesario tener un título técnico o profesional para ser empresario, pero si es necesario que accedan a planes de formación sobre finanzas para una mejor administración del dinero. Según Arcila (2021), en un estudio realizado en la ciudad de Medellín en el año 2021, el 30% de los empresarios estudiados (120 de 400) cuentan con competencias y habilidades esenciales a nivel estratégico y de áreas funcionales clave de las empresas, las cuales consolidan el quehacer cotidiano de la gerencia Pyme elevando los niveles de competitividad de las empresas de esta región.

En ese sentido, se puede afirmar que no es un pre-requisito que al fundar una Pyme se deba contar con estudios universitarios para dirigir la empresa, dado que la experiencia adquirida es un factor diferenciador que les permite definir una estrategia para la empresa a través de su capacidad y conocimiento acerca del negocio.

En el caso de los entrevistados es evidente que, si bien no realizaron estudios técnicos ni profesionales, esto no les ha impedido crear y sostener sus empresas. Aquellos entrevistados que se autodefinieron como empíricos, tres de ellos no atraviesan actualmente por un buen momento. Ellos expresan que a pesar de sus trayectorias desconocen las bondades del sector financiero, especialmente del valor del dinero y su capacidad para generar más dinero (Ibarra et al., 2002).

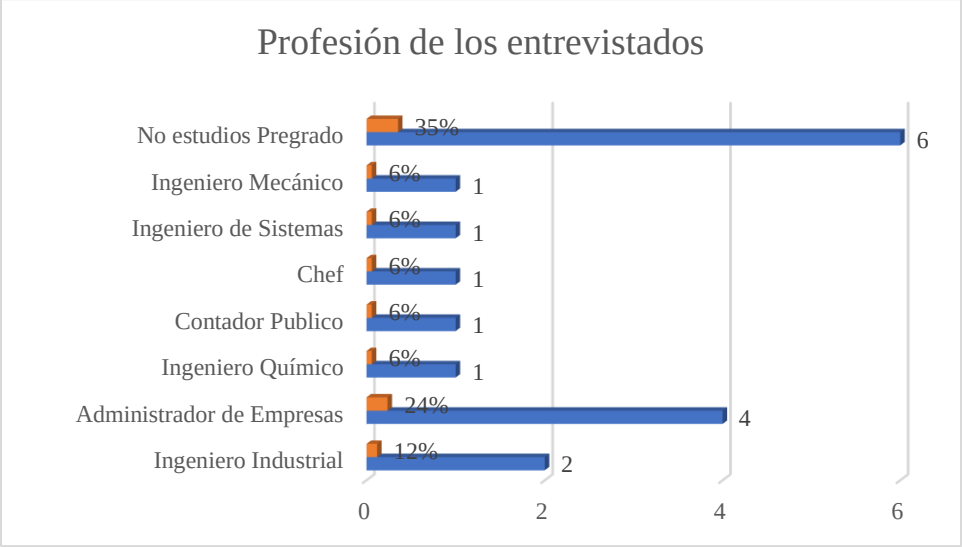
Cuando no se posee una formación académica vinculada a las funciones desempeñadas, se tienen dificultades para entender todos los conceptos y oportunidades, en este caso conocimiento sobre las finanzas. Sobre este aspecto Ladrón de Guevara et al. (2020) sostienen que, las finanzas comportamentales retan los supuestos en la toma de decisiones financieras, es decir, se busca identificar la influencia del nivel educativo en la toma de decisiones financieras.

Por otro lado, debe plantearse que no es una garantía el hecho de que una empresa muestre un desempeño óptimo a partir del grado de escolaridad del fundador y/o gerente, pero sí asegura de manera más sólida su crecimiento cuando este obtiene una preparación adecuada a sus funciones y responsabilidades (Franco-Ángel, 2016).

La Figura 13 presenta las profesiones que se lograron evidenciar durante las entrevistas, dejando ver que el 35% de las personas no tienen un tipo formal o profesión académica.

Figura 13.

Relación de las profesiones de los entrevistados.

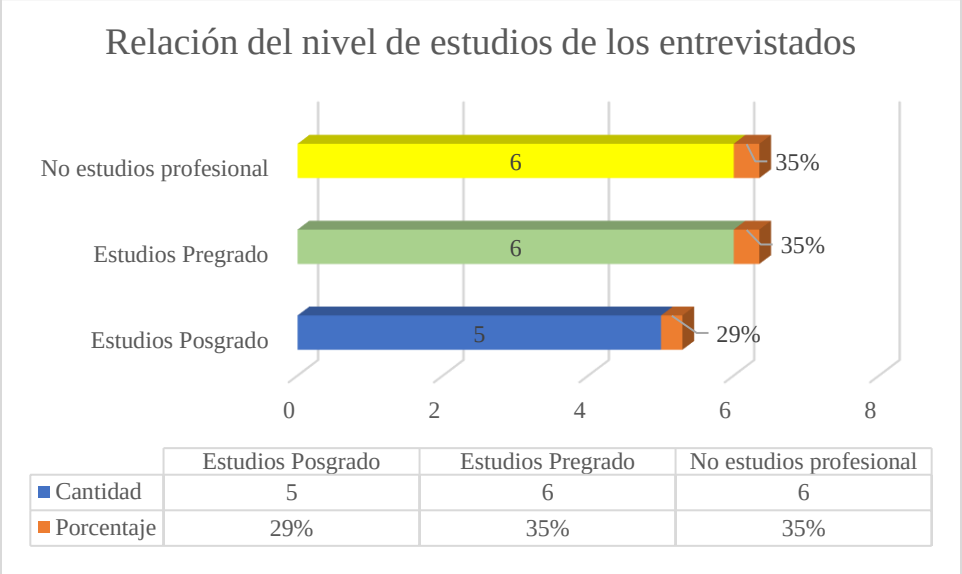


Nota. Elaboración propia.

La Figura 14 muestra el número de personas que, adicional a tener una profesión universitaria, cuentan con un título de posgrado. Incluso se resalta que 1 (uno) de los entrevistados en algún momento de su vida adelantó una especialización en finanzas.

Figura 14.

Relación nivel de estudios de los entrevistados.



Nota. elaboración propia.

Un hallazgo que se debe resaltar es que el 35% del total de los entrevistados no cursaron estudios universitarios. La razón principal tiene que ver con la oportunidad de emprender en esos momentos frente a las condiciones económicas en sus hogares.

4.3 Relación existente entre la educación financiera y el acceso a la financiación por parte de la dirección de la Pyme.

Acerca de la relación existente entre la educación financiera y el acceso que puedan tener a recursos para financiar la Pyme, no hay diferencias entre la visión de una persona profesional con otra no profesional. Por ejemplo, dos de los entrevistados manifestaron sostener relaciones con la banca así:

"Sí hemos tenido vínculos con el sector financiero. Efectivamente, la empresa tiene sus cuentas en el sector financiero. A través del sector financiero nosotros hacemos el recaudo de los ingresos y hacemos el pago a nuestros proveedores." (director de asuntos administrativos y financieros, 7 años en el cargo en el sector educativo)

"Sí, a lo largo de los tiempos, desde sus inicios hasta el momento hemos tenido relaciones con la banca". (Gerente fundador, 22 años de trayectoria en sector ventas al detal de variedades)

Así mismo, otros dos entrevistados que sí tienen formación, manifestaron lo siguiente:

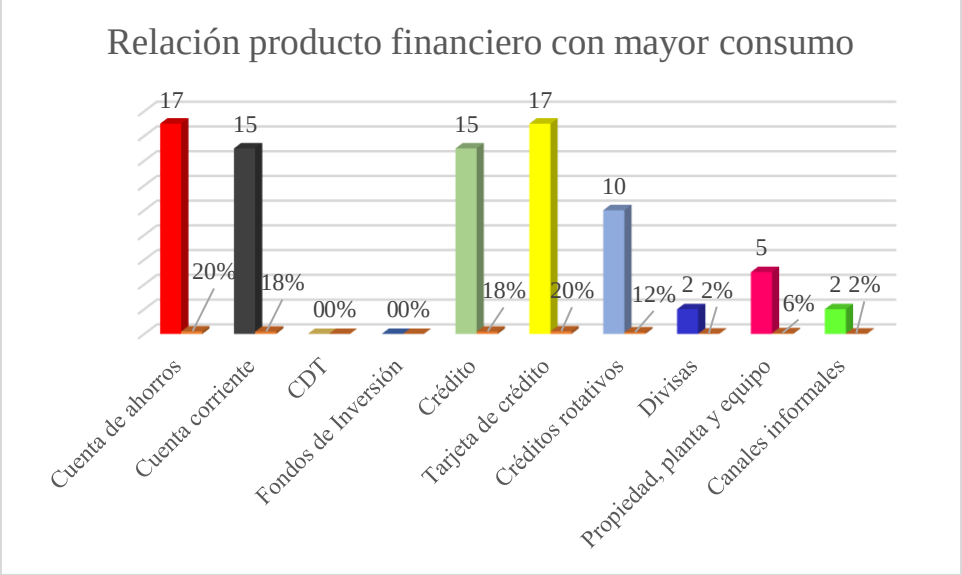
"Sí tenemos relaciones con el sector financiero, la empresa trabaja actualmente con tres bancos, y aparte de eso préstamos con terceras personas. Utilizamos fuentes no formales para financiar en la mayoría de los casos la compra de inventarios importados para asegurar disponibilidad y precio". (Subgerente Fundador con una trayectoria de 20 años en sector Hogar)

"Sí, claro. nosotros hemos trabajado generalmente con dos bancos en la parte de financiación de la compañía como tal, para nuestros proyectos. Y hemos tenido también unos vínculos, digámosle comerciales a través de los clientes porque hay algunos equipos o algunos proyectos que se manejan por leasing. Entonces, quien nos compra directamente es el leasing y se lo alquila al cliente, entonces nosotros le hacemos es al leasing el trabajo, ese es el vínculo". (Gerente Fundador con una trayectoria de 14 años en sector Ingeniería)

A partir de estas respuestas, se puede afirmar que, no cabe duda de que ambas posiciones coinciden sobre la importancia de sostener un vínculo con el sector financiero y más si se tiene en cuenta que las cuatro (4) empresas utilizan los servicios del sector bancario para movilizar sus recursos económicos con un promedio de tres bancos. La Figura 15 muestra los productos o servicios financieros más demandados de acuerdo con la muestra.

Figura 15.

Relación producto financiero mayor consumo.



Nota. Elaboración propia.

De acuerdo con la CEPAL (2011), la bancarización se ha identificado como la principal estrategia para facilitar el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia, así como las instituciones e instrumentos utilizados con ese propósito. Al respecto, Fitzgerald (2007) asegura que el desarrollo financiero precisa de la creación y expansión de instituciones, instrumentos y mercados que apoyen el proceso de inversión y crecimiento.

En la investigación se puede ver que la totalidad de los entrevistados utilizan al menos dos bancos para llevar a cabo todo lo relacionado con las operaciones bancarias. Dentro de las fuentes de financiación utilizadas, también están las fuentes no formales, al menos cuatro de los entrevistados manifestaron acudir a ellas en épocas distintas del año para proyectos puntales, por la rapidez con que los obtienen. El argumento empleado para acudir a este tipo de financiación informal es la posibilidad de aprovechar una oportunidad de negocio.

Para el análisis de esta temática de la relación de las empresas con el sector financiero, cabe precisar que, sin importar la escolaridad de la persona responsable de la gestión financiera, este reconoce que existe un sistema formal de financiación, y adicional a esto destaca su importancia para el desarrollo de la empresa. Desarrollo para el cual el acceso a la financiación es determinante (United Nations, 2018).

Si bien las personas entrevistadas mantienen un relacionamiento permanente con la banca, esto no significa que la administración del efectivo y sus equivalentes estén generando los retornos ideales. Aunque este tema no es el foco de esta investigación, es normal encontrar empresas de estos segmentos con problemas de costo de venta, costos de servicios, gastos de ventas, gastos operacionales y administrativos (Espinosa, 2015; Sánchez et al., 2007).

Aunque el nivel de escolaridad de los encargados de la gestión financiera no es determinante para el acceso al sistema financiero, la importancia de la educación financiera se evidencia cuando los empresarios deben tomar decisiones con respecto al dinero de acuerdo con las prioridades de inversión, teniendo en cuanta la rentabilidad (Sánchez et al., 2007) y no sólo por el establecimiento de relaciones con la banca comercial. Además, se evidencian diferentes criterios decisorios cuando los empresarios están buscando financiación. Por ejemplo, criterios como la

tasa, el tiempo, cuota y algunas garantías que se negocian en el momento de adquirir recursos, como el crédito libre de fondo de garantías, seguros adicionales, entre otros (Pérez García, 2009).

Tomando como referencia a Dapena y Dapena (2003), se argumenta que, desde la perspectiva del prestamista existe la dificultad de conocer los destinos reales de los recursos tomados por el prestatario o receptor de la cantidad de dinero entregada por el prestamista vía crédito. Esto representa un nivel de riesgo para el prestamista además de la incertidumbre de si la rentabilidad obtenida por el prestatario estará por encima de costo del dinero adquirido. Dado que dicha rentabilidad es parte de la garantía de que el prestatario cumplirá el acuerdo de pago. Un elemento que ayuda a reducir este riesgo se encuentra en los sistemas de información con sus herramientas de presupuesto y control, los cuales según Dapena y Dapena (2003) son poco utilizados en la gestión de las Pyme.

Por otro lado, al indagar a los entrevistados acerca de las variables que priorizan al momento de pedir un crédito conociendo la tabla de amortización, ellos respondieron:

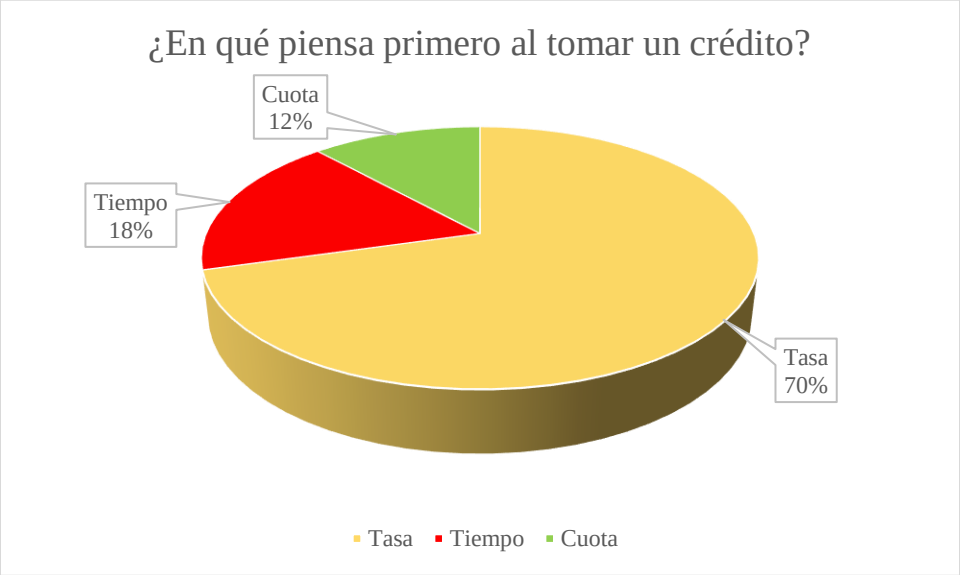
> *"La principal para mi es la cuota. Y la otra es el tiempo. Yo siempre mido, tasa y tiempo. Y la posibilidad de seleccionar con la menor tasa y menor tiempo". (Gerente fundador con una trayectoria de 22 años en sector Químico)*

> *"A mí siempre me gusta tomar cuotas cortas. A veces lo saco a una sola cuota o máximo a 3 meses. Para evitar después pagar más intereses. Por ejemplo, este mes me entraron 20 millones. Entonces, yo pago el crédito rotativo y al otro día o dos días después lo vuelvo a utilizar. Yo lo manejo de esa manera porque si tomo el crédito a 36 o 60 meses, hasta que no lo pague, no puedo disponer de efectivo inmediato. Por eso me gusta más el cupo activo en ese caso". (Gerente fundador con una trayectoria de 22 años)*

Con base en las respuestas de los entrevistados, se puede analizar que la tasa de interés es el criterio común a la hora de utilizar recursos del sistema financiero. Ellos entienden que esta variable incide en el costo del dinero. Sin embargo, también se obtuvieron respuestas donde los entrevistados le dan más peso al tiempo y en una menor intensidad a la cuota. La Figura 16 muestra la distribución de las respuestas a la hora de tomar las decisiones frente al consumo de dinero.

Figura 16.

¿*En qué piensa primero al tomar un crédito****?***



Nota. Elaboración propia.

Como conclusión a este planteamiento se puede afirmar que, independiente del nivel de formación de los empresarios entrevistados, éstos consideran el rol de la tasa de interés en la negociación de un crédito. Sin embargo, para aquellos que poseen la experiencia, pero no la formación académica, termina siendo más complejo entender el mix de alternativas que están en

juego en una decisión. De hecho, para ellos es más complejo encontrar las bondades de escoger una cuota fija o constante, por ejemplo.

Sin embargo, el tema del acceso a la financiación ha despertado el interés de un buen número de instituciones como lo deja ver un estudio del Banco de Desarrollo de América Latina (CAF). Este estudio mide las capacidades financieras a través de una herramienta proporcionada por la OECD, la cual consiste en la suma de tres indicadores: conocimientos, actitudes y comportamientos financieros. Los conocimientos financieros son la combinación de preguntas relacionadas con conceptos financieros y cálculos matemáticos básicos (OCDE/CAF 2020).

Para comprender la relación que pueda existir entre el acceso a la financiación y la educación financiera, se indagó sobre el nivel de endeudamiento de la empresa en la actualidad. Al respecto algunos de los entrevistados manifestaron que:

> *"El endeudamiento financiero actual de la institución es cero, porque tenemos cero deudas con el sector financiero de corto a largo plazo. El endeudamiento que adquirimos hoy lo hacemos con proveedores, es decir, de corto plazo. Es una decisión que desciende de la rectoría y la estrategia es atender los proyectos con inversión orgánica. El endeudamiento normal de la operación es de corto plazo porque está controlado totalmente." (director de asuntos administrativos y financieros, 7 años en el cargo en el sector educativo).*

> *"El nivel de endeudamiento es el 8% de las ventas y quiero bajarlo al 5%. Cuando tomo un crédito trato de pagarlo dentro del tiempo de la financiación, si puedo abonar, lo hago. Para mí lo máximo que debo estar endeudado es el 10% de las ventas anuales. Eso es un buen marcador de la salud empresarial financiera".*

(Gerente de ventas y responsable de las finanzas de la empresa que compite en el sector de pulpa y papel. En el cargo 22 años de trayectoria).

"El endeudamiento de la empresa a noviembre está en un 15% en la parte financiera (bancos), porque tenemos un endeudamiento con terceros, que son los proveedores que se manejan 30 a 45 días. Podemos estar hablando de un 40%. Estos porcentajes los tomo a partir de los inventarios y el capital de trabajo". (Fundador y gerente con una trayectoria de 20 años. Empresa del sector hogar en la línea descanso. En el cargo 8 años).

Revisando las respuestas a la pregunta, un entrevistado asegura que su meta está basada en el 8% y que está trabajando para llevarla al 5%, mientras que otro entrevistado define que el endeudamiento actual es del 15% con bancos y terceros entre 30 y 45 días. Esto podría indicar que no hay claridad conceptual respecto de la medición del indicador. Frente a las respuestas ofrecidas por estos entrevistados y teniendo en cuenda la actividad económica y el subsector, se evidencia la presencia de comercio, servicios y manufactura y se encuentran diferentes respuestas y diferentes criterios frente a cómo se debería medir el endeudamiento de una empresa y contra que compararlo.

Entre los hallazgos más significativos de la investigación, es que no todos tienen claro cómo se define el nivel de endeudamiento de sus empresas. De acuerdo con Ayón-Ponce et al. (2020), las empresas u organizaciones han venido articulando sus fuentes de financiación enfocándose principalmente en la toma de decisiones financieras de inversión dado su impacto en el endeudamiento de las empresas.

El reto es ahora entender cuál debería ser su nivel ideal de endeudamiento para generar el mejor ambiente financiero y económico para la unidad productiva. Este aspecto lo explica Vadillo (2004) cuando presenta brevemente los siguientes elementos explicativos del endeudamiento de las empresas: el marco macroeconómico (inflación, sistema fiscal, rentabilidad) y la búsqueda de una estructura de financiamiento óptima.

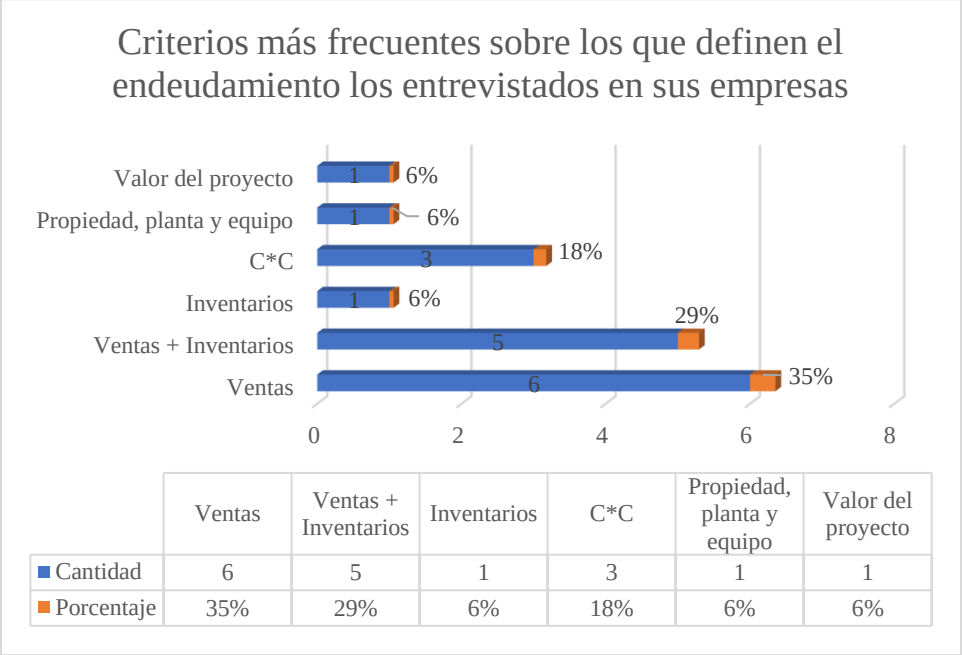
En las respuestas de los entrevistados con respecto al nivel de endeudamiento denotan que sus conocimientos en finanzas podrían ser insuficientes para entender cómo establecer una meta de endeudamiento para cada una de las empresas. Algunos de los parámetros identificados para medir el nivel de endeudamiento fueron, los inventarios, los ingresos, capital de trabajo, el nivel de tolerancia a la deuda producto de la cultura y la actitud frente al riesgo, entre otros.

Sin embargo, Tacuri et al. (2021) exponen la relación que existe entre la liquidez y el nivel de endeudamiento explicando cómo las empresas constantemente son muy propensas a sufrir un riesgo de liquidez o un sobreendeudamiento. En este sentido, Anuar y Chin (2016) manifiestan que las decisiones financieras de una empresa deben ser previamente evaluadas; si no son las correctas, las afectará enormemente; si existe una alta exposición a la deuda, la empresa es conducida hacia la bancarrota.

La Figura 17 muestra los diferentes criterios más resaltables de las respuestas obtenidas por parte de los entrevistados a la pregunta relacionada con el nivel de endeudamiento de sus empresas.

Figura 17.

Criterios definidos acerca del endeudamiento según los entrevistados.



	Ventas	Ventas + Inventarios	Inventarios	C*C	Propiedad, planta y equipo	Valor del proyecto
Cantidad	6	5	1	3	1	1
Porcentaje	35%	29%	6%	18%	6%	6%

Nota. Elaboración propia.

El análisis acerca de la estructura financiera de la empresa de acuerdo con los conocimientos del dirigente empresarial es acorde a su nivel de responsabilidades, toma de decisiones y funciones dentro de la empresa. También es motivo de análisis cómo perciben la formación o capacitación y su incidencia en la diversidad de criterios que deben elegir a la hora de definir el nivel de endeudamiento que podría atender la empresa. Incluso los entrevistados demuestran capacidad de evaluar si pueden financiarse orgánicamente sin recurrir al crédito para atender sus obligaciones (Lockett et al., 2011).

También se observó que los entrevistados con formación profesional, identifican de manera general alguna unidad de medida para establecer el nivel de endeudamiento aceptable que puede tener la empresa. Los resultados muestran que no se logró obtener una homogeneidad en el método

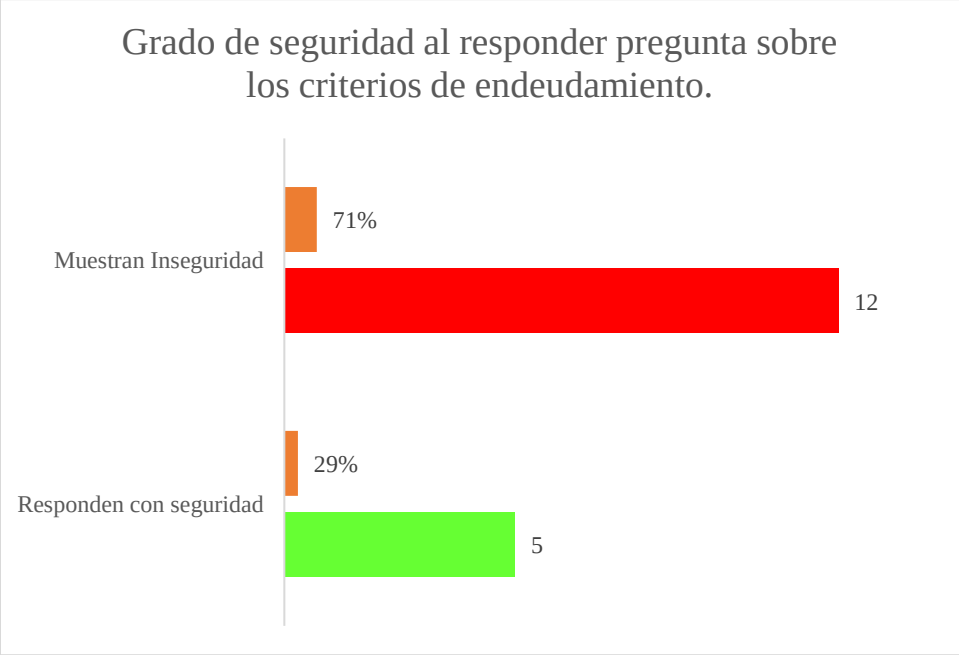
de medición de este indicador, lo cual permite plantear que se desconocen los criterios para medir correctamente este componente de la estructura de capital. Eso puede generar una oportunidad de aprendizaje para mejorar el desempeño del negocio y así propender por un crecimiento más eficiente (Maudos et al., 2014; Palenzuea et al., 2004 y Sáez, 2000).

El análisis de las respuestas demuestra que el 71% de los entrevistados interpretan de manera incorrecta el nivel de endeudamiento de la empresa. Las razones que sustentan esta afirmación, es porque ellos dudan al responder la pregunta sobre este indicador aparentemente porque no saben cómo obtener este dato. Asimismo, algunos responden a la pregunta utilizando el valor de la deuda en pesos demostrando que técnicamente no reconocen cuándo se habla de nivel de endeudamiento. En otros casos, se pudo identificar que el nivel de endeudamiento se vincula al ingreso o también emplearon el valor de los inventarios y el capital de trabajo para dar cuenta del nivel de endeudamiento.

La Figura 18 da cuenta de lo planteado anteriormente en relación con el porcentaje de personas que mostraron inseguridad a la hora de responder a la pregunta.

Figura 1.

Grado de seguridad al responder la pregunta sobre el nivel de endeudamiento.



Nota. Elaboración propia.

Analizando las entrevistas se puede evidenciar que la interpretación de los conceptos financieros de los entrevistados proviene de su trayectoria (Franco-Ángel y Urbano, 2019) y no de una formación específica en finanzas. Se trata entonces de definiciones empíricas provenientes de su relación con el mercado, el producto o servicio que ofrecen, la administración de sus costos y gastos, las dinámicas de sus ejercicios presupuestales, su relación con el sector financiero o sus operaciones de comercio exterior.

Estas actividades les ha permitido desarrollar un conjunto de habilidades y competencias para dominar estos temas financieros y políticos. Sin embargo, tres de los entrevistados manifestaron estar muy cerca de abandonar su sueño como empresarios debido a las adversidades que han enfrentado en los últimos años. Los entrevistados manifiestan un desgaste emocional y

aparentemente la llama del espíritu empresarial se ha ido apagando, lo cual concuerda con otras experiencias ya documentadas (Duque y Hoyos Díez 2012). Espíritu empresarial que es transcendental en el crecimiento de la empresa y su longevidad según así lo plantean Delmar et al. (2006) y Espinosa (2015).

Al continuar explorando sobre el acceso a la financiación y su relación con la educación financiera, se indagó al entrevistado si la empresa enfrenta un gasto imprevisto hoy, equivalente a su ingreso mensual en ventas, ¿sería capaz la empresa de cubrir estos gastos sin pedir un crédito? Frente a esta pregunta se encontraron diferentes posturas:

> *"Creo que no podría cubrir el gasto, tocaría coger de las ventas del mes para poder cubrir y del efectivo que hay en el momento para pagar otros compromisos como la nómina de los empleados y seguramente no podría pagar el IVA. Entonces tocaría pedir dinero prestado". (Representante legal, responsable por desarrollo de nuevos productos del sector salud. En el cargo 16 años de trayectoria).*

> *"Debemos buscar financiación porque no podemos quedar ilíquidos. Sí, obligatoriamente ir a un Banco amigo y decirle, necesito XXX cantidad de dinero". (Rector, responsable por desarrollo de la institución sector culinario. En el cargo 13 años y su trayectoria en la cocina es de 32 años).*

> *"No, no tengo. Creo que tocaría salir a vender un activo. Si no pudiera disponer de algún activo, si toca buscar un crédito". (Gerente General,*

responsable por la estrategia de la empresa. Compite en el sector hogar. En el cargo 11 años y su trayectoria en ese mercado aprox. 20 años).

De acuerdo con las respuestas ofrecidas por los entrevistados, se puede observar que hay coincidencia en ellas debido a las características que el mercado presenta hoy día, se hace complejo considerar que las Pyme, especialmente para este caso las de Palmira, no son ajenas a gastos imprevistos debido a: temporadas de lluvias extremas, la tasa de cambio, la inflación, los trámites engorrosos del sector bancario, la informalidad empresarial, la competencia desleal, los costos de transporte, la pérdida de competitividad, la pérdida de productividad, la inseguridad, el acceso a los seguros y sus costos, entre otros.

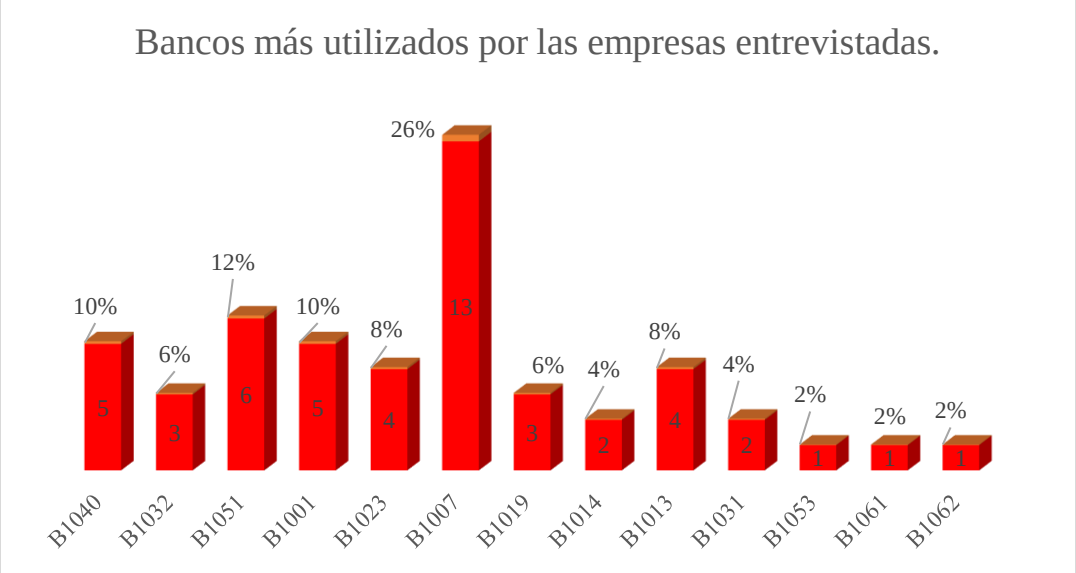
Cada de uno de estos fenómenos del mercado son una amenaza para las empresas. Se presume que, a medida que el individuo adquiera conocimientos adicionales al producto o servicio que ofrece, su visión es más amplia, interpreta con más herramientas los cambios disruptivos del mercado, puede tomar quizás decisiones evaluando los costos o gastos a incurrir para medirlos y prepararse mejor ante una eventualidad.

De acuerdo con Zuluaga y Mejía (2010), existen diferencias entre los problemas de financiación de las empresas según su tamaño. En el caso de esta investigación, el 100% de los entrevistados manifestaron que sus empresas no serían capaces de enfrentar una eventualidad equivalente a sus ventas del mes sin recurrir a un crédito. Para las pequeñas empresas es más complejo asumir estos gastos imprevistos y podría incluso costarles su vida si no tienen capacidad de endeudamiento.

La Figura 19 muestra cuáles son los bancos más utilizados por la mayoría de los empresarios entrevistados hasta los menos utilizados. Las razones por las cuales son los más o menos utilizados no hacen parte de este estudio.

Figura 2.

Bancos más utilizados.



Nota. Elaboración propia.

Un hallazgo importante de esta investigación es que, en las empresas más pequeñas según su facturación, es el gerente (quien generalmente es el fundador) quien accede a los créditos como persona natural. Esto sucede porque ellos encuentran más sencillo realizar los trámites y cumplir con los requisitos bancarios. Incluso, ellos usan sus productos personales como sus tarjetas de crédito para obtener capital de trabajo para sus empresas. El argumento empleado es que “es un préstamo que la empresa va pagando”.

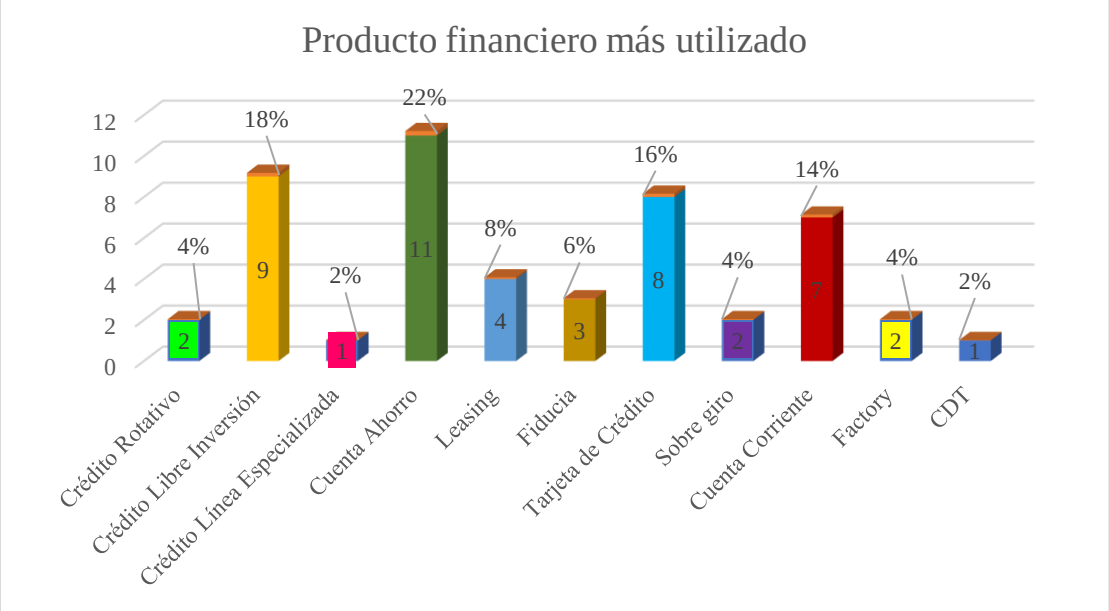
En un informe del Banco Mundial, a través de la Oficina Regional para Latinoamérica y el Caribe (Banco Mundial, 2008, Banco de Desarrollo para América Latina – CAF), se sostiene que

la falta de acceso al financiamiento es un problema importante para las Pyme. Aunque la información sobre el desempeño financiero y la estructura de capital de las Pyme generalmente no está disponible, encuestas existentes de Fundes, Fedesarrollo y ANIF, indican que el crédito a proveedores y los préstamos bancarios (lo que incluye el leasing) son las principales fuentes de financiamiento externo para las Pyme.

La Figura 20 ilustra cuáles son los productos o servicios más requeridos del sector financiero formal por los tomadores de decisiones en este campo.

Figura 20.

Productos financieros más utilizados.



Nota. Elaboración propia.

De la Figura 20 se puede concluir que, de los 17 entrevistados, 11 de ellos tienen una cuenta de ahorro, 9 tienen un crédito de libre inversión y 8 tarjeta de crédito empresarial. Una conclusión de este apartado tiene que ver con la educación financiera porque podría parecer que la falta de formación financiera del gerente o director, el tamaño de la empresa, la disponibilidad actualizada

de la información contable y circunstancias difíciles del mercado dificultan el acceso al crédito bancario. Esto ha obligado a los empresarios a ir a otro tipo de entidades formales, pero más costosas y en el peor de los casos a canales no formales y sin garantías.

4.4 Relación entre el crecimiento de la Pyme y el nivel de educación financiera de la gerencia y las decisiones en materia de acceso a la financiación

En este apartado se aborda la relación que puede existir entre la educación en finanzas y el crecimiento de la empresa para efectos de este trabajo. Para tal propósito se les preguntó a los entrevistados ¿cómo impacta a la empresa la inflación? El impacto que tiene la inflación, tanto en los ingresos como en los costos y gastos de la empresa, se asocia como un aspecto importante de la educación financiera. Al ser interrogados al respecto los entrevistados señalaron lo siguiente:

> *"Nosotros siempre tenemos en cuenta la inflación y sobre todo en este momento pues la inflación en el año 2022 ha venido disparándose. Varias variables han tenido que ver en ello. Primero, porque se nos incrementan los costos y gastos de funcionamiento. En segunda instancia, nos afecta porque tenemos que hacer incremento en nuestras tarifas, como mínimo en lo que corresponde al IPC. El incremento genera un impacto con los (clientes) cuando estamos mostrando cuál es esa nueva tarifa que va indexada a la inflación". (director de asuntos administrativos y financieros, 11 años en el cargo)*

> *"La inflación nos impacta principalmente en todo lo que tiene que ver con servicios y mano de obra. Digamos que los costos de producción tienen un efecto*

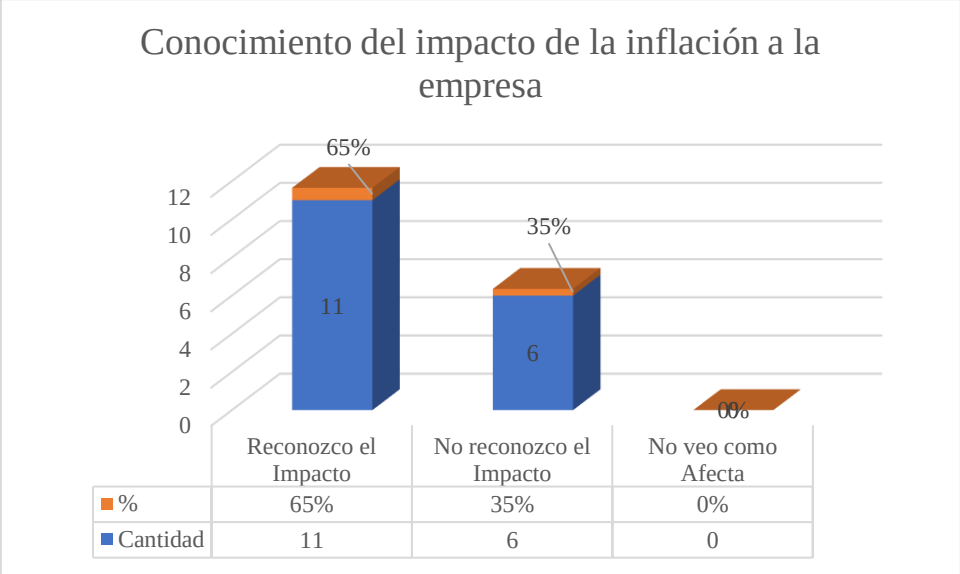
> *no muy impactante. En cambio, los costos indirectos de fabricación son los más afectados. Sin embargo, muchas de las materias primas las tenemos dolarizadas y nos impacta más es la devaluación pues casi todo lo que uno compra es importado, así lo compre local porque está negociado en dólares. Hoy por hoy estamos viendo la posibilidad de voltear cosas a pesos. Vale el esfuerzo". (Gerente financiero, 7 años en el cargo)*

Indudablemente a pesar de tener dos actividades completamente diferentes ambas empresas perciben de manera igualitaria el efecto de una inflación en el crecimiento. Así lo deja ver el director de asuntos administrativos y financieros de una entidad del sector servicios en la primera cita. La segunda cita es la respuesta del gerente financiero de una empresa que pertenece al sector manufactura. También se analiza que del total de los empresarios que responden a la pregunta, el 100% de ellos saben que ese indicador afecta el comportamiento empresarial unos más que a otros, pero el 65% afirma claramente la implicación en los costos y por ende en las ventas.

La Figura 21 ilustra la manera como se distribuye la percepción de los entrevistados con respecto al impacto de la inflación sobre sus empresas.

Figura 21.

Conocimiento del impacto de la inflación en la empresa.



Nota. Elaboración propia.

Las afirmaciones dadas por los entrevistados muestran que la inflación es entendida como un proceso económico que tiene efectos directos sobre los costos de la empresa, generando impacto en los ingresos y por ende en el crecimiento. Este análisis es entendible debido a que la inflación es un parámetro para analizar la evolución de la economía y los fenómenos que ocurren en ella y el indicador con el que se mide su desempeño, a este indicador se conoce como el índice de precios al consumidor (IPC), para el caso de Colombia.

El Banco de la República (2020) define la inflación como la variación porcentual del IPC entre dos periodos. En particular, la inflación anual se mide tomando el IPC de un mes y calculando su variación frente al dato del mismo mes del año anterior.

Analizando el tema del impacto de la inflación sobre la empresa es evidente que la condición académica que poseen algunos de los entrevistados, facilita el entendimiento sobre la presión que

esta ejerce sobre los precios de sus productos o servicios; esto se pudo establecer a partir de lo manifestado por uno de ellos quien tiene formación profesional, hizo un desglose de aquellas variables que, para su proceso productivo, se afectan por la inflación.

Adicionalmente, esta persona resalta cómo el efecto de la devaluación del peso colombiano frente al dólar incide en la decisión de compra del consumidor final e industrial, asimismo como los gastos y costos iban al alza por efecto inflacionario. Es importante resaltar de manera general, que independiente de la actividad realizada por la empresa, el efecto de la inflación sobre el desempeño organizacional y su crecimiento es inevitable (Banco de la República, 2020).

Otro asunto abordado es el tema de la tasa de interés y su incidencia en el crecimiento empresarial. Se preguntó a los entrevistados ¿cómo impacta a la empresa los cambios en las tasas de intereses? se obtuvieron diferentes respuestas, pero se va a analizar las más representativas desde la perspectiva de poder reconocer qué tanta madurez hay en educación en finanzas.

> *"Nosotros cambiamos la forma de trabajar con los recursos propios porque tenemos clientes que nos pagan a 60 días y proveedores que pagamos a 30 días. Debido a esta realidad, utilizamos el crédito rotativo para cubrir la falta de efectivo, pero cuando nos pagan a más de 60 días incurrimos en más gastos por intereses". (Gerente fundador responsable por la estrategia del negocio. Empresa enfocada en el sector metalmecánica, 13 años en el cargo).*

> *"Sí tiene que influir. No es lo mismo pagar un interés de 1% a 1.5% o 2%. ¿Qué es lo que está pasando prácticamente con el tema del dólar? En la medida que sube el dólar nuestra materia prima sube y suben los intereses porque son muchas las empresas que manejan toda su producción a base de crédito y estos*

incrementos se reflejan en el precio final". (Gerente fundador responsable por la estrategia del negocio se especializa en el diseño y la decoración. Empresa enfocada en el sector decoración, 27 años en el cargo).

"Pues también la impacta negativamente. El Banco Agrario me prestó en plena pandemia a una buena tasa. Y ellos me dijeron usted empieza pagando $1.200.000 y termina pagando $900.000. Pero hubo un momento que se congeló y me dijeron que la tasa dependía de la inflación, entonces se puede bajar o subir, o sea que se afecta uno como empresa". (Gerente fundadora responsable por la estrategia del negocio se especializa en el proceso de producción de especias. Empresa enfocada en el sector de alimentos, 16 años en el cargo).

De acuerdo con las percepciones de los entrevistados a propósito de la pregunta realizada, se experimenta que a pesar de afirmar y explicar la manera como impacta la tasa de cambio a la empresa, queda la incertidumbre de sí tienen claridad conceptual sobre este tema. Se presume que la capacidad de negociación con el prestamista no es una fortaleza por lo menos para estos casos analizados. No queda muy fácil de identificar el dominio de variables a evaluar en la toma del crédito más allá de la tasa de interés, y se pudo evidenciar más aun en los gerentes que no tienen formación profesional.

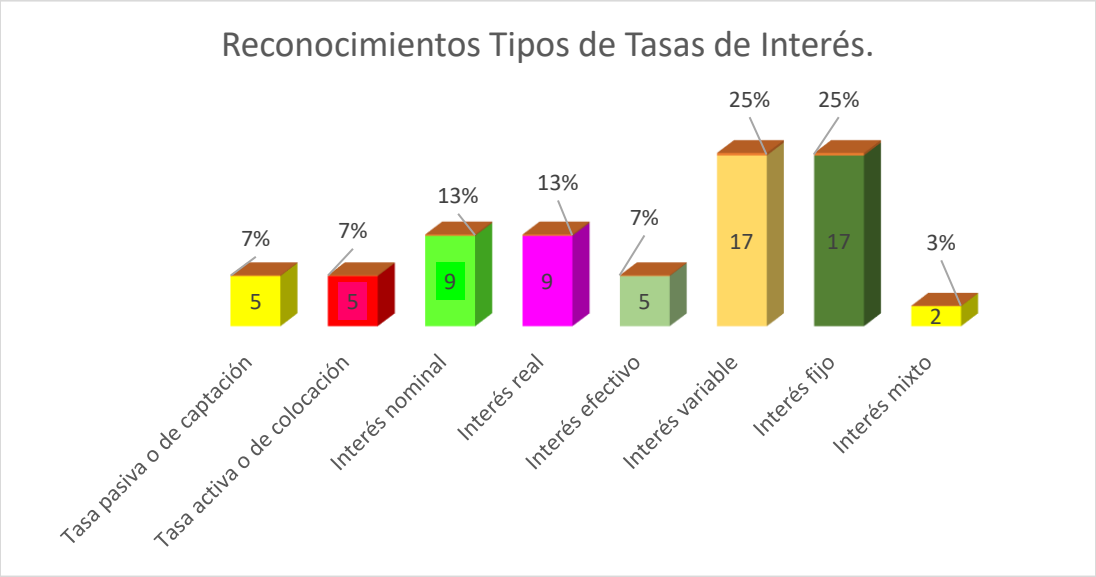
Un hallazgo de esta investigación es que sobre la tabla de amortización de un crédito no se obtuvieron respuestas que apuntaran a identificar qué tasa favorecía más financieramente a la empresa, o incluso si convenía más una cuota fija o variable. Con respecto a este tema se expresan

vacíos en el manejo de las finanzas teniendo en cuenta que las elecciones podrían cambiar de acuerdo con los distintos tipos de tasas.

La Figura 22 ilustra cómo los entrevistados reconocen los distintos tipos de tasas, efectivamente como un concepto clave en el proceso de toma de decisiones frente al crédito.

Figura 22.

Reconocimientos tipos de tasas de interés.



Nota. Elaboración propia.

Sin embargo, la información de la Figura 22, permite inferir que no hay un total desconocimiento de los conceptos de las tasas de interés. Entre los hallazgos se encontró que un 25% de los entrevistados reconocen la tasa fija, otro 25% reconocen la tasa variable. E igual pasa con la tasas nominal y real ambas reconocidas por un 13% de los entrevistados. Sin embargo, en sus respuestas parecen expresar vacíos conceptuales especialmente en los gerentes que no tienen desarrolladas las competencias que da la formación académica especialmente en el área de

finanzas. Los entrevistados manifiestan que tienen experiencia en el campo, conocen su producto, su negocio, pero presentan vacíos significativos en la materia.

Esto hace que les sea más sencillo acceder a canales no formales de financiación donde les plantean una única tasa y los desembolsos son más ágiles debido a la inexistencia de documentos, requisitos y trámites. En este tipo de créditos, la garantía es la palabra y las condiciones del crédito, tales como las tasas de interés, son definidas por los prestamistas (Mason, 2006; Zuluaga y Mejía, 2010).

En este mismo apartado se indagó sobre la liquidez como un indicador de eficiencia financiera con el propósito de asegurar la operación del negocio. Para entender este concepto se formuló la siguiente pregunta, ¿el nivel de operaciones de la empresa alcanza para cubrir sus obligaciones? Entre las respuestas recibidas se presentan las siguientes:

> *"Sí, las ventas realizadas a hoy permiten cumplir con cada uno de los compromisos adquiridos por la firma". (Gerente fundadora responsable por la estrategia del negocio se especializa en el proceso de producción línea hogar. Empresa enfocada en el sector hogar, 20 años en el cargo)*

> *"Si quitáramos el año 2020 y el año 2021 de la historia de la compañía, puedo decirle que hemos cumplido con cada compromiso. En los 2 únicos años donde hemos quedado mal son en esos debido a la pandemia y sobre todo por el estallido social y estamos todavía colocando las cosas al día". (Gerente fundador responsable por la estrategia del negocio se especializa en el proceso de Ventas línea Químicos. Empresa enfocada en el sector Químico, 22 años en el cargo)*

> *"A pesar de las dificultades se ha logrado mantener al día las obligaciones, y esto gracias a que la academia cuenta con varias líneas de negocios que se complementan una con otra, además los costos fijos no son altos". (Gerente fundador responsable por la estrategia del negocio se especializa en el proceso de Cocina línea educación. Empresa enfocada en el sector educativo, 13 años en el cargo).*

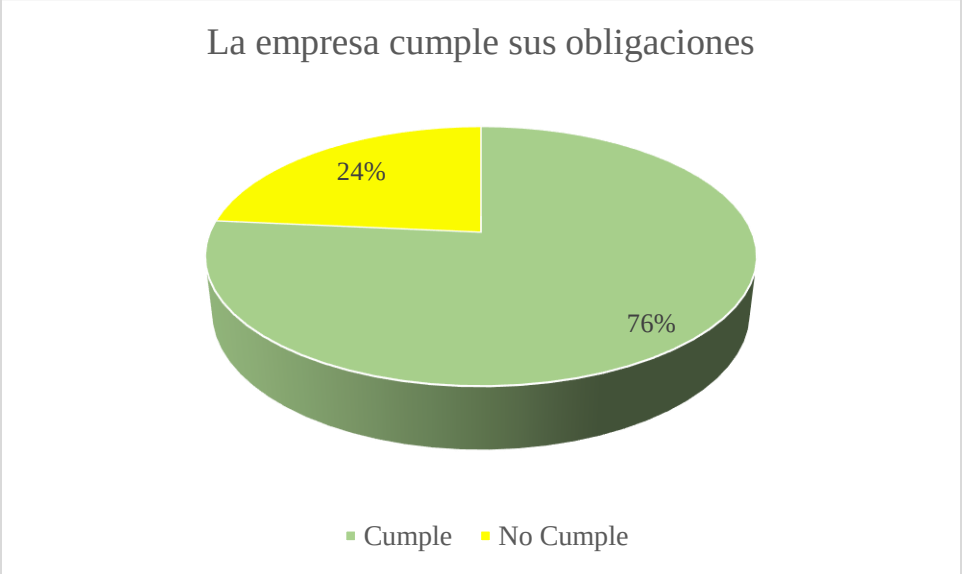
De acuerdo con las respuestas antes retomadas, se obtuvo que el 76% de los entrevistados aseguran que sus empresas al momento de la entrevista estaban en capacidad de cubrir sus obligaciones con la operación de la firma. Es claro que esto no sólo es posible si encontramos una economía de país con buenas cifras y un buen ambiente de negocios sino también que es necesario poseer capacidades y competencias administrativas y más aún para este caso en finanzas ya que el reto es generar valor y maximizar la utilidad de la compañía.

Según lo indica Mejía (2017), la productividad y competitividad generadas por el proceso de globalización resaltan la necesidad de implementar nuevas modalidades de organización de trabajo, es decir, un nuevo escenario de la economía mundial exige, tanto de los gobiernos como de los empresarios la formulación de políticas para adaptarse de manera exitosa al mercado competitivo.

La Figura 23 ilustra la capacidad de la empresa para cumplir con sus compromisos adquiridos.

Figura 23.

Cumplimiento de las obligaciones por parte de la empresa.



Nota. Elaboración propia.

Un aspecto que se relaciona con lo planteado en la Figura 23, es la pérdida de ventas que las empresas enfrentan por la volatibilidad del mercado, el crecimiento de los costos y los gastos que afectan las utilidades y reducen la rentabilidad. Ahora bien, al analizar la liquidez y el capital de trabajo se determina qué empresa está financieramente estable y cuál no lo está, aquellas que no lo estén presentarán problemas en relación con el desarrollo de sus actividades y dificultades para poder conseguir inversionistas y prestamistas; por eso es importante analizar el capital de trabajo, puesto que eso permite conocer si una empresa puede generar la liquidez suficiente (Tacuri et al., 2021).

Para continuar con esta investigación se preguntó: ¿cuál ha sido el crecimiento de la empresa en los últimos cinco años? Las respuestas ofrecidas por los entrevistados fueron las siguientes:

"Le doy un global de cuánto hemos crecido aproximadamente en los últimos 5 años. Yo diría que hemos crecido por ahí un 35% o 40%". (Gerente fundador responsable por la estrategia del negocio se especializa en el proceso Mecánico. Empresa enfocada en el sector Metalmecánico, 22 años en el cargo).

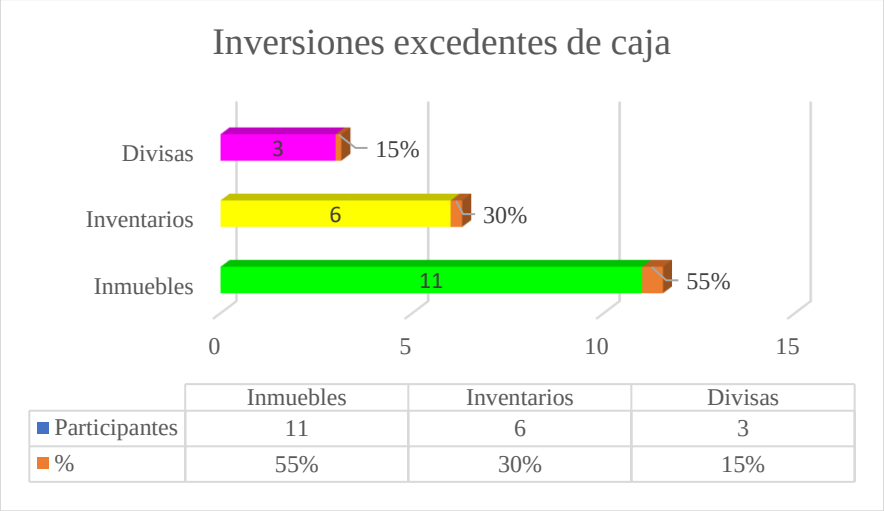
"Si me devuelvo 5 años estamos hablando de 2022-2017 más o menos un 40%... es el crecimiento aproximado" (Gerente responsable por la operación del negocio se especializa en el proceso Logístico. Empresa enfocada en el sector de distribución de químicos, 30 años en el cargo).

"Te puedo decir que estamos alrededor de un 80% o 90% de crecimiento en los últimos 5 años". (Gerente responsable por el área financiera del negocio se especializa en el proceso Financiero. Empresa enfocada en el sector de muebles de madera, 7años en el cargo).

Entre los aspectos relevantes identificados en las respuestas está el nivel de formación de los entrevistados encontrando que los tres son profesionales y dos de ellos son especialistas. Adicional a esto, el sector en el que compiten son líderes, tienen prestigio y tienen ventas exitosas. Esto permite inferir que, la educación podría favorecer el éxito en el desempeño de un cargo dentro de una empresa. Con respecto al tema de crecimiento empresarial, la Figura 24 ilustra cómo invierten los excedentes de caja los dirigentes empresariales una vez toman la decisión de hacerlo.

Figura 24.

Inversiones excedentes de caja.



Nota. Elaboración propia.

Como lo representa la Figura 24, el 55% de los entrevistados invierten sus excedentes de caja en bienes inmuebles. Otro aspecto relevante tiene que ver con la capacidad de generar excedentes y es el capital de trabajo. Un dato interesante, durante las entrevistas se analizó y se pudo establecer que no todos los entrevistados entienden técnicamente cómo se calcula el capital de trabajo, lo que concuerda con los resultados de otros estudios que han puesto en evidencia esa falencia en los gerentes (Palomeque, 2008).

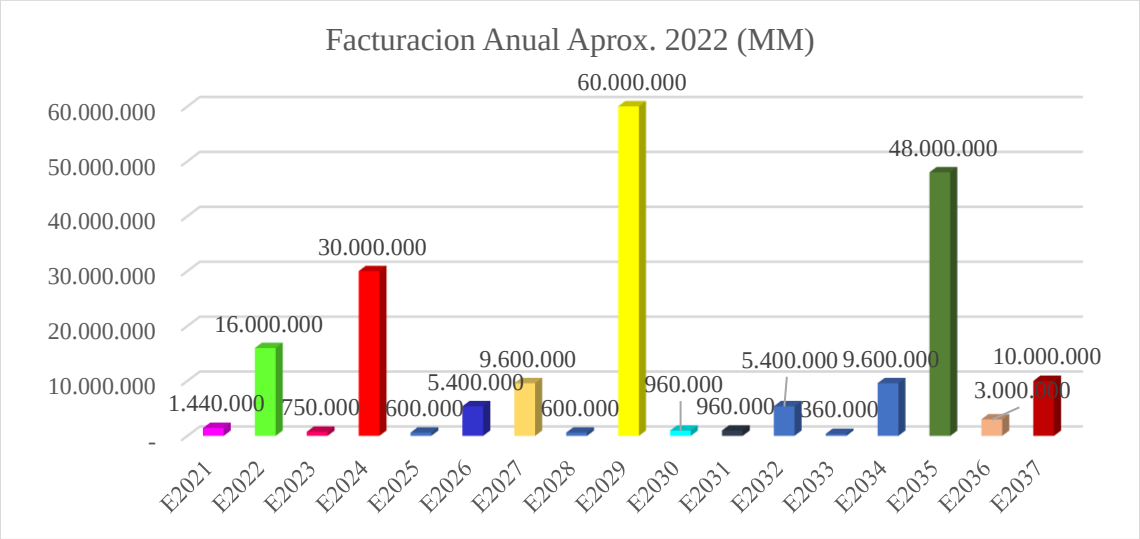
Posiblemente, lo anterior, se derive del hecho de no tener en su imaginario financiero una relación con los indicadores para hacer esta medición, aparentemente existe un desconocimiento o no están habituados a su utilización. La experiencia empírica producto de su trayectoria les permite entender lo importante de vender con tiempos menores a los que compran, pero no evalúan el papel que juegan los inventarios (no todos los casos) en la liquidez.

Bajo este razonamiento aquellas empresas donde la existencia de los inventarios es preponderante según lo registrado en las entrevistas, varias de ellas consideraban los inventarios especialmente hoy en día por la dificultad para conseguir materia prima, por las permanentes alzas de precios de parte de sus proveedores debido a su origen, por la devaluación del peso frente al dólar, la tasa de cambio y por la oportunidad de negocio, por mencionar algunas razones. Este es el caso de la empresa manufacturera de muebles, papel y colchones. Ahora se analiza es de qué manera la gerencia está en capacidad de respaldar gerencialmente las decisiones que toma frente a las cifras que tiene en términos del costo de sus inventarios (Sánchez et al., 2000; Sáez, 2000).

En la Figura 25 se muestran los resultados en ventas de las empresas entrevistadas al cierre del año 2022. Estas son cifras aproximadas expresadas por cada entrevistado ya que aún no hay estados financieros. Es necesario aclarar incluso que hay empresas que no crecieron en el último año, se sostuvieron como es el caso de la procesadora de especias, que ha llegado a pensar en cerrar.

Figura 3.

Facturación anual aproximada al 2022 (MM).



Nota. elaboración propia.

La Tabla 9 presenta la información de la Figura 25, lo que se pretende señalar es la cantidad de recursos anuales que mueven estas empresas del municipio de Palmira.

Tabla 9.

Facturación anual aproximada, 2022 (MM).

No	Código Empresa	Facturación Anual Aprox. 2022 (MM)
1	E2021	$1,440,000
2	E2022	$16,000,000
3	E2023	$750,000
4	E2024	$30,000,000
5	E2025	$600,000
6	E2026	$5,400,000
7	E2027	$9,600,000
8	E2028	$600,000
9	E2029	$60,000,000
10	E2030	$960,000
11	E2031	$960,000
12	E2032	$5,400,000
13	E2033	$360,000
14	E2034	$9,600,000
15	E2035	$48,000,000
16	E2036	$3,000,000
17	E2037	$10,000,000

Nota. Elaboración propia.

Con respecto a la Tabla 9, se debe afirmar que la información al cierre del año 2022 corresponde a cifras aproximadas de los niveles de facturación de las distintas empresas que hicieron parte de las entrevistas. Cabe resaltar que el 41% de los empresarios tuvieron descensos en sus ventas en los últimos 3 años, una consecuencia de esta circunstancia fue que su nivel de deuda creció para poder cumplir con sus obligaciones. También se encontraron otros datos importantes como que la financiación en un 29% se obtenía de canales no formales y aproximadamente un 47% de los entrevistados han usado su figura como persona natural para obtener capital de trabajo.

5 Discusión y Conclusiones

Teniendo en cuenta los ejes clave de esta investigación, la educación financiera, acceso a la financiación y el crecimiento de la empresa y la muestra resultante donde se aplicó la entrevista, fue de 17 personas 12 de ellos tienen un título universitario y 5 no lo tienen. Una vez analizada la información se concluye lo siguiente:

Al final de las entrevistas y su respectivo análisis con respecto a la educación o preparación en finanzas que se encontró en la muestra abordada, deja en evidencia que no hay bases sólidas de manera general salvo algunas particularidades; sin embargo, sorprende la capacidad de creación de empresa y especialmente el desarrollo de estas. Una vez evaluados los resultados obtenidos de los empresarios, el 35% son dirigentes empíricos, su preparación la hacen a través de cursos cortos, generalmente en agremiaciones, cámara de comercio o cualquier otra entidad que prioriza la competitividad a nivel de las Pyme.

Aunque el nivel de escolaridad de los encargados de la gestión financiera no es determinante para el acceso al sistema financiero, es importante resaltar que la educación financiera se evidencia cuando los empresarios deben tomar decisiones con respecto al dinero. La carrera o profesión con mayor presencia en las entrevistas es la administración de empresas con un total de 4 personas que representa 24% con una trayectoria promedio de 23 años en la gestión empresarial, vinculados a los procesos de toma de decisiones en finanzas. Así lo dejan ver expertos cuando argumentan que, el papel de la educación financiera facilita el acceso a la financiación en canales formales de recursos disponibles para inversión (Dinero, 2019), además de forjar las bases para facilitar el crecimiento empresarial y mayor longevidad de las empresas, especialmente en este segmento Pyme (Sandoval y Quiroga 2008).

Una característica en esta muestra fue no encontrar con una formación formal en el área de finanzas, que permita al estudio intuir la reducción del riesgo en la administración de los recursos y la optimización de estos, durante el proceso de toma de decisiones empresariales. Las capacidades encontradas son producto de la praxis y del apoyo de un asesor bancario que brinda los conceptos y se convierte en su aliado de confianza. Es evidente que la formación en finanzas no está presente en la totalidad de los entrevistados. Parecen existir debilidades al tomar decisiones financieras relacionadas con la evaluación de alternativas y posibles ventajas en la adquisición de recursos de financiación.

Hablar de educación financiera es contar con las bases necesarias para gestionar los recursos disponibles que tiene la empresa para la generación de valor y la maximización de la riqueza, así lo deja ver Xu y Zia (2012a) al plantear que los programas de educación financiera se están convirtiendo rápidamente en un ingrediente clave en la reforma de la política financiera en todo el mundo, como parte de un esfuerzo mayor del Banco Mundial para proporcionar acceso abierto a su investigación y hacer una contribución a los debates sobre políticas de desarrollo en todo el mundo. Los autores concluyen con una síntesis de consejos de política y sugerencias prácticas para el camino a seguir en esta área de investigación de rápido crecimiento.

Es evidente que la formación en finanzas no está presente en la totalidad de los entrevistados. Parecen existir debilidades al tomar decisiones financieras relacionadas con la evaluación de alternativas y posibles ventajas en la adquisición de recursos de financiación. Ramos Hernández (2017) plantea que la educación financiera de un país es un elemento crucial para el desarrollo económico, tanto a nivel nacional como de manera individual e incluso puede contribuir a una mayor liquidez de los mercados financieros.

Por lo tanto, es relevante comprender la importancia de la educación financiera de los dirigentes empresariales ya que hay líneas de la competitividad que deben enfrentarse, lo que se hace posible si su formación financiera les permite asumir de manera más contundente los retos del mercado, entendiendo que la competencia no está solo en el territorio nacional sino en el mercado global.

Franco-Ángel y Urbano (2016) destacan el papel que desempeñan las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en el desarrollo económico y social de varios países, muestra de ello es que no han dejado de crecer durante las últimas décadas. Su relevancia está determinada en gran medida por el elevado peso que tienen en el tejido empresarial, y su decisiva contribución al crecimiento económico, la creación de empleo y la competitividad económica global.

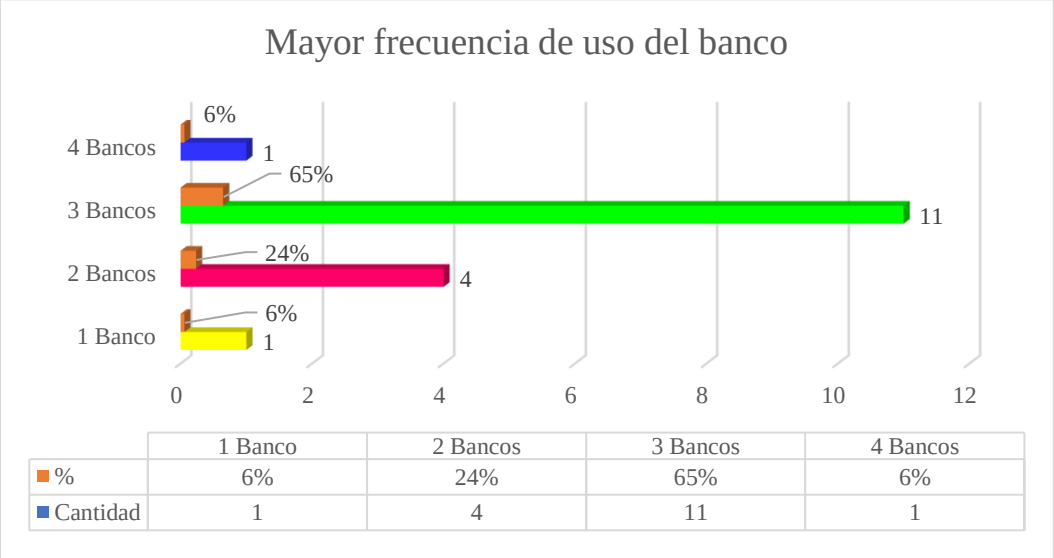
Con respecto a la relación entre la educación financiera y el acceso a la financiación, se puede plantear que todos los entrevistados han tenido un vínculo con el sector financiero. El 65% de los entrevistados manifiestan tener productos financieros con 3 bancos con el fin de buscar las mejores ofertas para el financiamiento empresarial, alternando el portafolio bancario. Sin embargo, dentro de las fuentes de financiación utilizadas, también están las no formales, al menos cuatro de los entrevistados manifestaron acudir a ellas en épocas distintas del año para proyectos puntales, por la rapidez con que los obtienen. Dapena y Dapena (2003) destacan que el actual contexto se caracteriza por las restricciones en el acceso al crédito, aún si se tienen fondos disponibles.

Las pequeñas y medianas empresas necesitan del crédito para sostener inversiones en activos fijos y de trabajo, generar empleo, pero se les dificulta obtenerlo por problemas de asimetría de la información, los cuales podrían manifestarse en las operaciones informales que no son correctamente expuestas por aspectos impositivos y/o relacionados con la seguridad social, o por déficit en la preparación de información de soporte en la gestión.

La Figura 26 muestra la cantidad de bancos que usan con más frecuencia los empresarios Pyme según muestra.

Figura 26.

Mayor frecuencia de uso del banco.



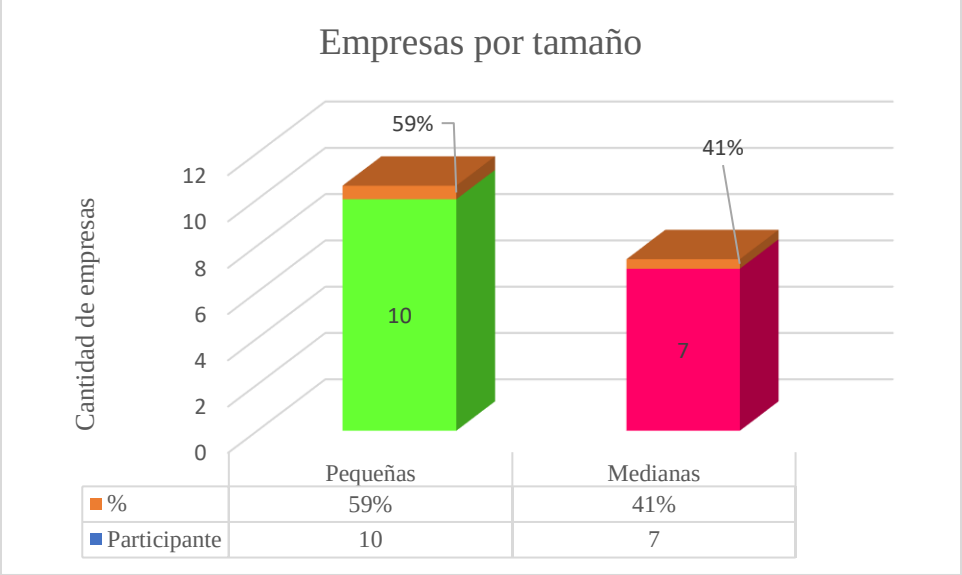
Nota. Elaboración propia.

Con respecto al acceso a la financiación se necesita que la Pyme, especialmente la pequeña, mejore su información contable para poder mejorar su información financiera. Durante el proceso de investigación, se pudo corroborar que las empresas pequeñas presentan atrasos en sus contabilidades. Parece que esta situación se debe a que el contador no hace parte de la organización, sino que presta sus servicios profesionales como persona natural. Esto hace que el acceso a la financiación sea más difícil dado que no hay información contable oportuna sobre la situación financiera de la empresa.

En la Figura 27 se aprecia que la condición en la composición del tejido empresarial de un país como Colombia el mayor número de empresas Pyme lo componen las pequeñas, la relación es de 4 a 1, aunque en la muestra la distancia es mucho menor.

Figura 4.

Empresas por tamaño.



Nota. Elaboración propia.

Esta información permite pensar que el pequeño empresario debe tener un acompañamiento que contribuya al mejoramiento de sus conocimientos financieros permitiéndole desarrollar sus competencias y poder de negociación con la banca. Según la CEPAL (2011), el país requiere seguir trabajando en una política pública que permita desarrollar las Pyme haciéndolas más productivas y competitivas.

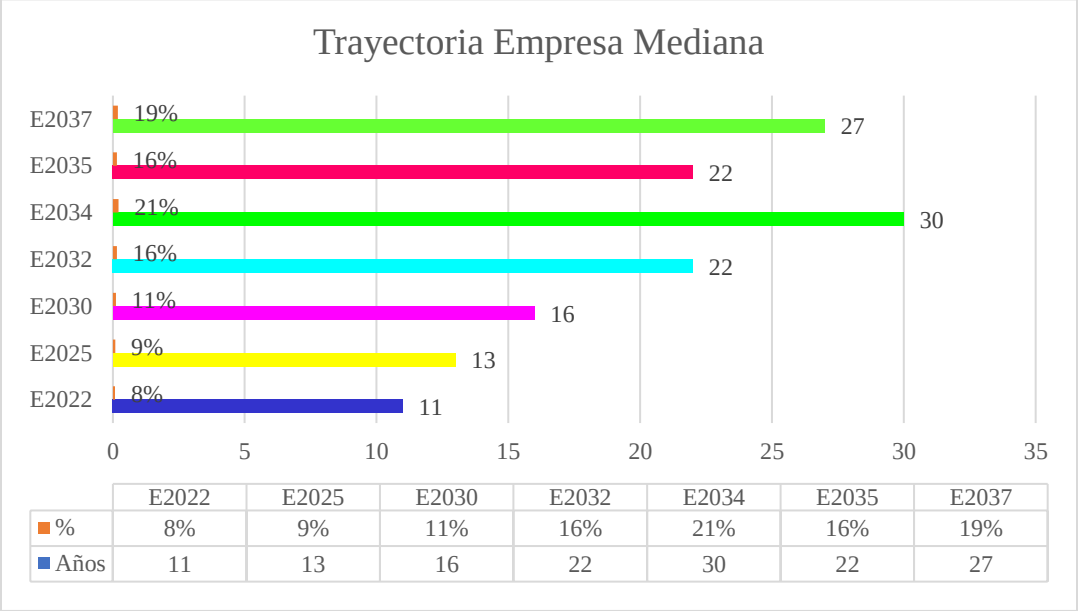
Con respecto a la educación financiera y el crecimiento de la empresa, según los resultados de las entrevistas, se puede plantear que las empresas con mayor crecimiento son las medianas, debido a que en estas se debe tener un mejor perfil para dirigir, sumado a unas credenciales que

demuestren alguna experiencia en la materia. También se identificó el buen uso que dan al capital de trabajo por parte de los gerentes, quienes dan merito a la contribución de las finanzas en la gestión empresarial y su incidencia en el crecimiento de la empresa.

Una de las razones es su capacidad operativa, su estructura, la cual responde a las exigencias del mercado, el oficio al que se dedica dado que son empresas que en promedio cuentan con una trayectoria de 20 años y su gestión empresarial, la cual sigue en cabeza de sus fundadores. En la Figura 28 se puede observar la trayectoria de cada empresa.

Figura 28.

Trayectoria de la empresa mediana.



	E2022	E2025	E2030	E2032	E2034	E2035	E2037
%	8%	9%	11%	16%	21%	16%	19%
Años	11	13	16	22	30	22	27

Nota. Elaboración propia.

Los entrevistados reconocen el valor del conocimiento en finanzas y que podrían mejorar los costos de capital en la medida que tuvieran claridad y manejo de conceptos tales como: tasas de interés, plazos y cuotas además de los tipos de intereses, las diferencia entre un producto y otro en términos de costo. La falta de tiempo para acceder a la formación en finanzas es más evidente

en la pequeña empresa debido a que por su tamaño el gerente es un “todero”. Ellos manifiestan que requieren propuestas de formación, pero insisten en la temporalidad de estos cursos, resaltando que deben ser cortos y prácticos.

La gerencia de la pequeña empresa menciona durante las entrevistas que el acceso a la financiación como palanca de crecimiento por parte del mercado bancario, es más traumático a este nivel justo por la informalidad que predomina. Un ejemplo es la existencia de una contabilidad al día y la administración de esta, a través de la implantación de un sistema de indicadores que dejen ver el desempeño de la empresa.

Arcila (2021) asegura que cuando se trabaja en las habilidades gerenciales estas se obtienen a partir del conocimiento adquirido desde la educación formal para el desarrollo de las competencias y las capacidades. Con respecto a este tema, los resultados de esta investigación indican que cada empresario maneja competencias y habilidades esenciales a nivel estratégico y áreas funcionales clave de las empresas, y que estas se consolidan desde su quehacer cotidiano. Los empresarios Pyme definen su propia estrategia de competitividad y se focalizan en la fijación de precios, poseen conocimientos empíricos en la administración de las finanzas y los aspectos contables relativos a costos, gestión de inventarios y costos asociados y, aplican lógica matemática en el establecimiento de sus precios de venta.

Otra conclusión relevante es que, el crecimiento de la empresa está ligado o tiene relación con las condiciones de mercado que pueda estar atravesando la empresa ya que hay fuerzas externas a la administración que no están bajo el control de la gerencia. Aunque se puede observar que la formación es clave para hacer frente a las turbulencias, esta no es una condición directa para lograr el crecimiento e incluso determinar el tamaño de la empresa.

Zuluaga y Mejía (2010) plantean que los desarrollos teóricos más importantes de las finanzas empresariales han tenido como objeto de estudio la gran corporación, la cual se caracteriza entre otros aspectos, por tener un amplio acceso a los mercados públicos de valores. La literatura que se focaliza en empresas pequeñas y en especial a las empresas de reciente creación, es menos frecuente y tienden a ser más descriptivas. Maudos et al. (2014) sostiene que, tras la aguda dificultad económica de los últimos años, la economía comienza a dar signos de recuperación, mostrando un leve crecimiento. Sin embargo, todavía quedan debilidades y amenazas que hay que enfrentar, entre las que subraya el eminente nivel de deuda de las empresas.

De acuerdo con la información que se obtuvo en la aplicación de la encuesta a través del formulario Web *Google Forms*, se logró capturar una serie de datos, pero uno de ellos fue considerado relevante porque complementa lo desarrollado en este apartado. Ante la pregunta ¿ha contratado en los últimos 5 años alguna asesoría o consultoría en el área de finanzas para la empresa?, los resultados mostraron que solo el 18% de las pequeñas empresas lo han hecho, mientras que el 82% de las medianas sí lo hicieron, lo que muestra un vacío que eventualmente podría impactar en el desarrollo de sus objetivos como organización a nivel financiero.

6 Recomendaciones

Una recomendación del estudio es entender que la bancarización no es necesariamente poseer una cuenta bancaria sino poder contar con una billetera financiera con múltiples alternativas de uso. Entre los cales se puede mencionar: liquidez, financiación, inversión. Esta recomendación podría no solo traer la necesidad de crecer en el fortalecimiento de una educación financiera que también hable de riesgos y oportunidades. Aspectos que se pueden recoger de las entrevistas.

Otra recomendación se propone desde una mirada fáctica de las finanzas, poder entender que la formación o estructura académica está ligada al tamaño de la empresa. Se requiere estudiar más de cerca las necesidades del tejido empresarial Pyme, especialmente la pequeña empresa. El costo del dinero y el acceso a este es más alto y presenta mayor dificultad.

Reconocer las principales consecuencias económicas, sociales y ambientales derivadas del problema abordado, del marco teórico seleccionado o las estrategias metodológicas, orientadas a entender la necesidad de desarrollar una ventaja competitiva a partir de la administración correcta de los recursos.

7 Referencias bibliográficas

Adomako, S., Danso, A., y Ofori Damoah, J. (2016). The moderating influence of financial literacy on the relationship between access to finance and firm growth in Ghana. *Venture Capital*, *18*(1), 43–61.

Ahmed, U., Beck, T., McDaniel, C.A., y Schropp, S. (2016). Filling the gap: How technology enables access to finance for small-and medium-sized enterprises. *Innovations: Technology, Governance, Globalization, MIT Press Journal*, 10(3/4).

Alloatti, M. N. (2014). Una discusión sobre la técnica de bola de nieve a partir de la experiencia de investigación en migraciones internacionales, 20.

Anderson, B.S. y Yoshihiro, E. (2013). The influence of firm age and intangible resources on the relationship between entrepreneurial orientation and firm growth among Japanese SMEs. *Journal of Business Venturing*, 28(3):413-29.

Andrews, K. (1971). *The Concept of Corporate Strategy*. Dow Jones-Irwin, Homewood, Ill.

Anif (2020). Gran Encuesta Pyme Nacional - ANIF. Recuperado 10 de diciembre de 2022 https://www.anif.com.co/encuesta-mipyme-de-anif/gran-encuesta-pyme-nacional/.

Anuar y Chin (2016). The Development of Debt-to-Equity Ratio in Capital Structure Model: A Case of Micro Franchising. *Procedia Economics and Finance* 35:274-80. doi: 10.1016/S2212-5671(16)00034-4.

Arcila Suaza, J. (2021). Habilidades gerenciales de empresarios pymes de la ciudad de Medellín, Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia* 26(6):592-606. doi: 10.52080/rvgluz.26. e6.36.

Asobancaria (2015). Una historia del sistema financiero colombiano. https://www.asobancaria.com/wp-content/uploads/2020/07/Ocampo-2015.-Una-historia-del-sistema-financiero-colombiano_1951-2014_compressed.pdf

Ayón-Ponce, G. I., Zea-Barahona, C. A., y Zambrano-Acosta, J. M. (2020). Procedimiento para aplicar la Gestión Estratégica Organizacional en las PYMES de la ciudad de Jipijapa. *Domino de las Ciencias*, 6(3), 487-507.

Banco de Desarrollo para América Latina - CAF (2013). La educación financiera en América Latina y el Caribe Situación actual y perspectivas - Buscar con Google». www.oecd.org. Recuperado 3 de diciembre de 2022. https://www.google.com/search?q=La+educaci%C3%B3n+financiera+en+Am%C3%A9rica+Latina+y+el+Caribe+Situaci%C3%B3n+actual+y+perspectivas&oq=La+educaci%C3%B3n+financiera+en+Am%C3%A9rica+Latina+y+el+Caribe+Situaci%C3%B3n+actual+y+perspectivas&aqs=chrome.69i57.1637j0j15&sourceid=chrome&ie=UTF-8).

Banco de la República (2020). Indicadores de inflación básica y nuevas medidas. https://www.banrep.gov.co/es/estadisticas/inflacion-basica. Recuperado 7 de diciembre de 2022.

Barney, J. (1991). Firm Resources and Sustained Competitive Advantage. *Journal of Management* 17(1):99-120. doi: 10.1177/014920639101700108.

Barney, J.B., David J.K., Mike Wright, J.B., Barney, D.J., Ketchen, y M. Wright. (2011). The Future of Resource-Based Theory: Revitalization or Decline? *Journal of Management* 37(5):1299-1315. doi: 10.1177/0149206310391805.

BBVA (2020). La educación financiera: perspectivas desde la crisis de la COVID-19. *BBVA noticias*. Recuperado 5 de diciembre de 2021. https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/la-educacion-financiera-perspectivas-desde-la-crisis-de-la-covid-19/

Benavides, M, y Gómez Restrepo, C. (2005). Métodos en investigación cualitativa: triangulación. *Revista Colombiana de Psiquiatría,* 34(1):118-24.

Cabal Mejía, I. y Yovanni Lizarazo, G. (2018). Informe de dinámica empresarial en Palmira, Pradera, Florida y Candelaria 2018.

Cuevas Verduguez, J. R. (2012). Insolvencia financiera, reestructuración voluntaria y valor económico de la empresa. Universidad Mayo de San Andes, Bolivia (*Doctoral dissertation*).

Dapena, J. y Dapena, J. (2003). Sistemas de información en PYMES y acceso al crédito en contextos de asimetría de información. *Working Paper*. 252. Serie Documentos de Trabajo.

Delmar, F., Wiklund, J. y Per Davidsson (2006). Entrepreneurship and the Growth of Firms. ResearchGate. DOI:10.4337/9781781009949

Dinero (2019). Nuevas alternativas de financiamiento para las Pymes. *¿Cómo pueden acceder las Pymes a financiación?* Recuperado 15 de marzo de 2020 http://www.dinero.com/empresas/articulo/como-pueden-acceder-las-pymes-a-financiacion/278796.

Dini, M. y Stumpo, G. (2018). *MIPYMES en América Latina: Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. Recuperado de https://elibro.net/ereader/elibrodemo/105637

Duque, Barrera, E. y Hoyos Díez, J. (2012). Motivaciones, cualidades y valores del empresario fundador colombiano. *Clío América* 6(11): 6-28.

El Tiempo (2017). Cada año se liquidan en Colombia cerca de 140 empresas. El Tiempo. Recuperado 27 de octubre de 2019 (https://www.eltiempo.com/economia/empresas/empresas-liquidadas-en-colombia-cada-ano-por-supersociedades-78394).

Espinosa, F. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (Pymes) en Colombia. *Elsevier Enhanced Reader*. Recuperado 29 de octubre de 2019 (https://reader.elsevier.com/reader/sd/pii/S2215910X15000087?token=2D859966C2A7459F8A7F1B246FB7785D1ADDF87636B1296FE2B351BDB09DA75EEAE2FCC9910A6DB5FF5493383466F9B3).

Fitzgerald, V. (2007). Desarrollo financiero y crecimiento económico: Una visión crítica. ResearchGate, *Principios*, 7.

Franco-Ángel, M. y Urbano D. (2019). Caracterización de las pymes colombianas y de sus fundadores: un análisis desde dos regiones del país. *Estudios Gerenciales* 81-91. doi: 10.18046/j.estger.2019.150.2968.

Franco-Ángel, M. y Urbano, D. (2016). Factores determinantes del dinamismo de las pequeñas y medianas empresas en Colombia. *Revista de Ciencias Sociales* (Ve) 22(1):110-25.

Franco-Ángel, M. (2016). Finanzas y educación financiera en las empresas familiares Pymes. *Sinapsis*, *8*(1), 99–118.

Fried, V. H., y Hisrich, R. D. (1995). The venture capitalist: A relationship investor. *California Management Review*, *37*(2), 101–113.

Gálvez Toro, A. (2003). Index de Enfermeria. Recuperado 5 de enero de 2023 http://www.index-f.com/index-enfermeria/42revista/42_articulo_39-43.php

García de León, S. (2009). Reputación corporativa y creación de valor: un enfoque desde la perspectiva de la teoría de los recursos y capacidades. *Administración y organizaciones* 11(22):87-108.

García Saavedra, M. y Espíndola Armenta, G. (2016). El uso de la planeación financiera en las PYME de TI de México. *Ciencias Administrativas* (8).

García, N., Grifoni A., López, J. y Mejía, D. (2013). La educación financiera en América Latina y el Caribe. *Situación actual y perspectivas*. CAF, 12.

Harelimana, J. (2016). Role of Access to Finance for the Performance of Small and Medium Enterprises in Muhoza Sector, Rwanda. *Business and Economics Journal*, 08(01). doi: 10.4172/2151-6219.1000279.

Harelimana, J. (2017). Impact of mobile banking on financial performance of Unguka microfinance bank LTD, Rwanda. *Global Journal of Management and Business Research*.

Hussain, J., Matlay, Harry. y Scott, M. (2008). Financial education in small ethnic minority businesses in the UK. *Education+ Training* 50(8/9): 737-47. doi: 10.1108/00400910810917109.

Kanniainen, V. y Keuschnigg, C. (2003). The optimal portfolio of start-up firms in venture capital finance. *Journal of Corporate Finance*, *9*(5): 521–534.

Ladrón de Guevara, R.; Gómez Mejía, A.; Peña Vargas, V. y Madrid Paredones, R. (2020). Influencia del nivel de avance educativo y el género en la toma de decisiones financieras: una aproximación desde la Prospect Theory. *Revista Finanzas y Política Económica* 12(1): 19-54. doi: 10.14718

Langlois, R. y Robertson, P. (1995). Firms, markets, and economic change: A dynamic theory of business institutions (1 edición). *Routledge.*

Lockett, A., Wiklund, J., Davidsson, Per. y Girma S. (2011). Organic and Acquisitive Growth: Re-Examining, Testing and Extending Penrose's Growth Theory. *Journal of Management Studies* 48(1):48-74. doi: 10.1111/j.1467-6486.2009.00879. x.

Loring, J., Galán, F. y Montero, T. (2004). La gestión financiera. Bilbao: Deusto.

Mason, C. M. (2006). Informal sources of venture finance. En *The life cycle of entrepreneurial ventures*, pp. 259–299. Springer.

Martín-Crespo, M.C. y Salamanca, A.B. (2007). El muestreo en la investigación cualitativa. Nure Investigación, 27, marzo-abril 07.

Mejía, J. (2017). Políticas de financiamiento: perspectivas y enfoque de las pequeñas empresas del municipio Riohacha. *Económicas CUC*, 38(2), 89-100. DOI: http:// dx.doi.org/10.17981/econcuc.38.2.2017.07

Meyer, J. y Rowan, B. Institutionalized Organizations: Formal Structure as Myth and Ceremony. *American Journal of Sociology*, 83(2).

Mithas, S., Ramasubbu, N. y Sambamurthy, V. (2011). How Information Management Capability Influences Firm Performance. *MIS Quarterly* 35:237-56. doi: 10.2307/23043496.

Nebot, C. (2019). Si las PYMES sostienen la economía mundial ¿por qué no se lo ponemos fácil? Recuperado 29 de octubre de 2019, de Aleteia.org | español—Valores con alma para vivir feliz website: https://es.aleteia.org/2019/04/21/si-las-pymes-sostienen-la-economia-mundial-porque-no-se-lo-ponemos-facil/

North, D. (1990). Institutions, Institutional Change and Economic Performance. *Cambridge University Press*, viii.

OCDE/CAF. 2020. Estrategias nacionales de inclusión y educación financiera en América Latina y el Caribe: retos de implementación. https://www.oecd.org/finance/financial-education/Estrategias-nacionales-de-inclusion-y-educacion-financiera-en-America-Latina-y-el-Caribe.pdf

Ortiz, A. (2005). *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico* (2° ed.). Bogotá, D.C

Palenzuea, V. A., Hoffmann, P. S., y González, E.V. (2004). Estructura de propiedad y oportunidades de crecimiento como determinantes del endeudamiento de las empresas chilenas. *Revista Abante*, 7(2), 105-145.

Penrose, E. T. (1959). *The Theory of the Growth of the Firm*. New York: John Wiley.

Peñate Santana, Y. (2013). Factores determinantes del crecimiento de las pymes: el papel de las capacidades dinámicas y la orientación emprendedora (Tesis doctoral). Universidad de Oviedo – España. https://digibuo.uniovi.es/dspace/handle/10651/20037

Pérez García, O. (2009). Diseño de un software financiero para amortización de créditos sobre una plataforma de Excel (Caso JAMZ) (Tesis de pregrado). https://bdigital.zamorano.edu/server/api/core/bitstreams/8095e44f-0a3d-4c39-ba33-db628ed3e985/content

Pineda Marín, E. (2013). Diseño de un sistema de costos para pymes. *Panorama* 2(4). doi: 10.15765/pnrm. v2i4.261.

Porter, M. (1997). Competitive Strategy. *Measuring Business Excellence* 1(2):12-17. doi: 10.1108/eb025476.

Prahalad, C. K., y Hamel, G. (1990). The core competence of the corporation. *Harvard Business Review*, 68, 79-91.

Ramos Hernández, J. J. (2017). Educación financiera: una aproximación teórica desde la percepción, conocimiento, habilidad, y uso y aplicación de los instrumentos financieros. *International Journal of Developmental and Educational Psychology*, 2(2): 267–278. https://doi.org/10.17060/ijodaep.2017.n2.v2.888

Romero Espinoza, F., Melgarejo Molina, Z. y Vera Colina, M. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6(13): 29-41 https://doi.org/10.1016/j.sumneg.2015.08.003

Sáez de Viteri Arranz, D. (2000). El potencial competitivo de la empresa: recursos, capacidades, rutinas y procesos de valor añadido». *Investigaciones europeas de dirección y economía de la empresa* 6(3):71-86.

Sánchez, J. J., Osorio, J. y Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia. *Scientia et technica*, *1*(34): 321-324. https://www.redalyc.org/pdf/849/84934054.pdf

Sandoval Arias, A. y Quiroga Marín, R. (2008). Cese de actividades de las pymes en el área metropolitana de Cali (2000-2004): un análisis de supervivencia empresarial. 30.

Sarbah, Alfred y Wen Xiao. (2015). Good Corporate Governance Structures: A Must for Family Businesses. *Open Journal of Business and Management* 3(1): 40-57. doi: 10.4236/ojbm.2015.31005.

Scott, W. R. (1995). Institutions and organizations: Ideas, interests, and identities. Thousand Oaks, CA: Sage publications.

Tacuri, Choquecahua, N., Diego Caycho, R. y Vásquez Villanueva, C. (2021). Análisis comparativo de liquidez y endeudamiento, en las empresas azucareras que cotizan en la BVL. Espí-ritu Emprendedor TES 5(2):55-75. doi: 10.33970/eetes. v5.n2.2021.256.

Thurik, R. y Carree M.A (2006). *The Handbook of Entrepreneurship and Economic Growth (International Library of Entrepreneurship*. Cheltenham and Northampton: Edward Elgar Publishing.

Torres, A. (2018). La Sistematización desde la Perspectiva Interpretativa. *Revista Perspectivas*: Notas sobre intervención y acción social 57. doi: 10.29344/07171714.5.1125.

United Nations (2018). La Inclusión Financiera Para la Inserción Productiva y el Papel de la Banca de Desarrollo. editado por La inclusión financiera para la inserción productiva y el papel de la banca de desarrollo. Cepal.

Vadillo, F. (2004). Elementos explicativos del endeudamiento de las empresas. *Análisis Económico, XIX (40).*

Villaroya, J.; Fernández de Guevara; Radoselovics, J. (2014). Endeudamiento de las empresas españolas en el contexto europeo: el impacto de la crisis. Fundación BBVA.

Wernerfelt, B. (1984). A resource-based view of the firm. *Strategic Management Journal*, 5(2), 171-180.

Wong, A., Bhatia, M. y Freeman, Z. (2009). Angel finance: The other venture capital. *Strategic Change: Briefings in Entrepreneurial Finance*, *18*(7-8), 221–230.

Xu, Lisa, y Bilal Zia. (2012a). Financial Literacy around the World: An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward. *The World Bank.*

Xu, Lisa, y Bilal Zia. (2012b). Financial Literacy Around the World: An Overview of the Evidence with Practical Suggestions for the Way Forward. *Policy Research Working Pape*, 6107. World Bank, Washington, DC

Yilmazer, Tansel; Rebecca Haynes-Bordas y D. Kiss (2008). Effectiveness of Financial Education on Financial Management Behavior and Account Usage: Evidence from a 'Second Chance' Program. *Journal of Family and Economic*, 29:362-90. doi: 10.1007/s10834-008-9115-x.

Zuluaga Barona, B. y Gómez Mejía A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Cuadernos de administración* 26(43):81-98.

8 ANEXOS

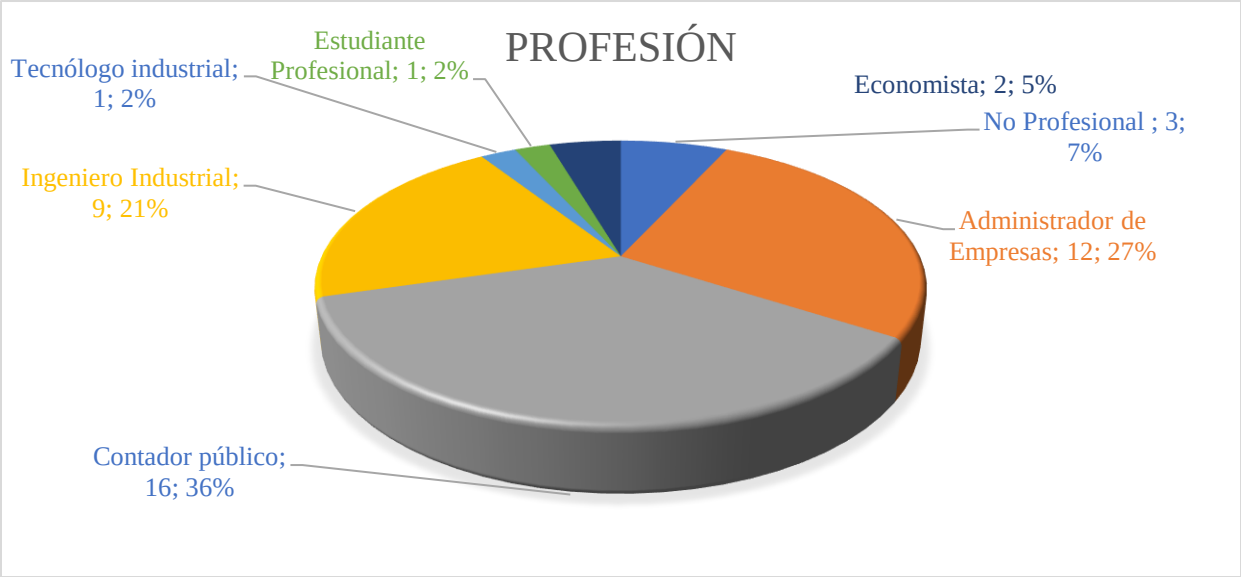
ANEXO A. Resultados del formulario *Google Forms* como un complemento a los resultados de esta investigación.

Ladrón de Guevara et al. (2020) sostienen que las finanzas comportamentales retan los supuestos en la toma de daciones financieras, es decir, se busca identificar la influencia del nivel educativo en la toma de decisiones financieras e igualmente el género del sujeto. Aunque no es una garantía que una empresa muestre un desempeño óptimo a partir del grado de escolaridad del fundador y/o gerente, si asegura de manera más sólida su crecimiento cuando este obtiene una preparación adecuada a sus funciones y responsabilidades (Franco-Ángel, 2016).

Se complementa con la Figura A1, en donde se detalla la profesión de los directivos según las 44 personas encuestadas.

Figura A1.

Profesión de los encuestados.

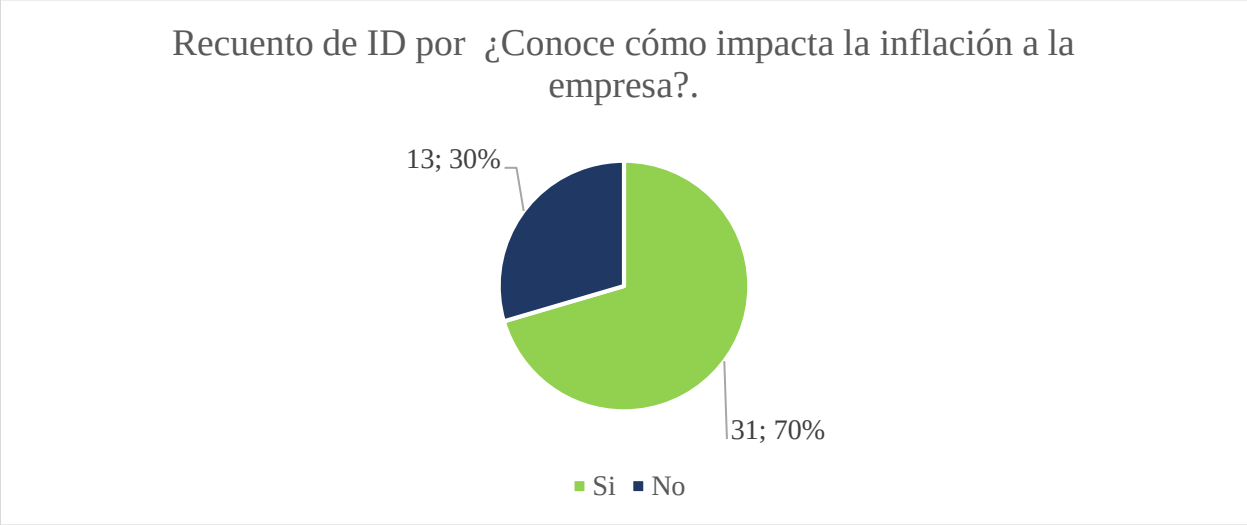


Nota. Elaboración propia.

Analizando la temática del impacto de la inflación sobre la empresa es evidente que la condición académica que posee cada uno de estos funcionarios, facilita el entendimiento sobre la presión que la inflación ejerce sobre los precios de sus productos o servicios (ver Figura A2). Porque al entrevistar una persona con formación profesional, se recibió una respuesta en la que se hacía un desglose de aquellas variables que, para su proceso productivo, se afectan por la inflación. Adicionalmente, esta persona resalta cómo el efecto de la devaluación del peso colombiano frente al dólar incide en la decisión de compra del consumidor final e industrial, así mismo como los gastos y costos iban al alza por efecto inflacionario. Vale enfatizar que de manera general independiente de la actividad el efecto de la inflación sobre el desempeño organizacional y su crecimiento es inevitable (Banco de la República, 2020).

Figura A2.

Conocimiento del impacto de la inflación en la empresa.



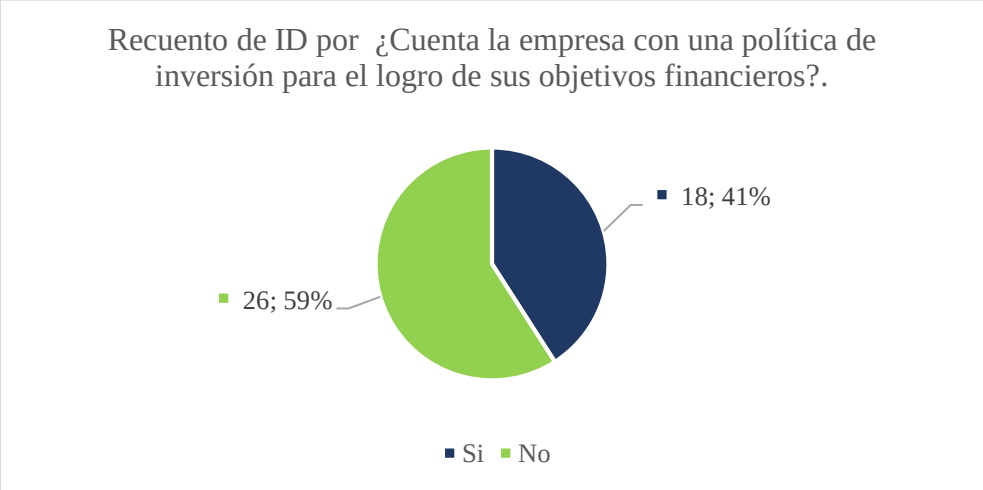
Nota. Elaboración propia.

El impacto de la inflación genera que los insumos y los costos de producción aumenten generando una pérdida de competitividad de la empresa frente a los productos importados en especial del continente asiático, lo cual concuerda con lo manifestado por los encuestados.

A la pregunta ¿Cuenta la empresa con una política de inversión para el logro de sus objetivos financieros? Se encontró que el 18.41% de los encuestados tienen conocimiento de ella y la aplicación una política de inversión en sus empresas (Ver Figura A3).

Figura A3.

Política de inversión para el logro de objetivos financieros.



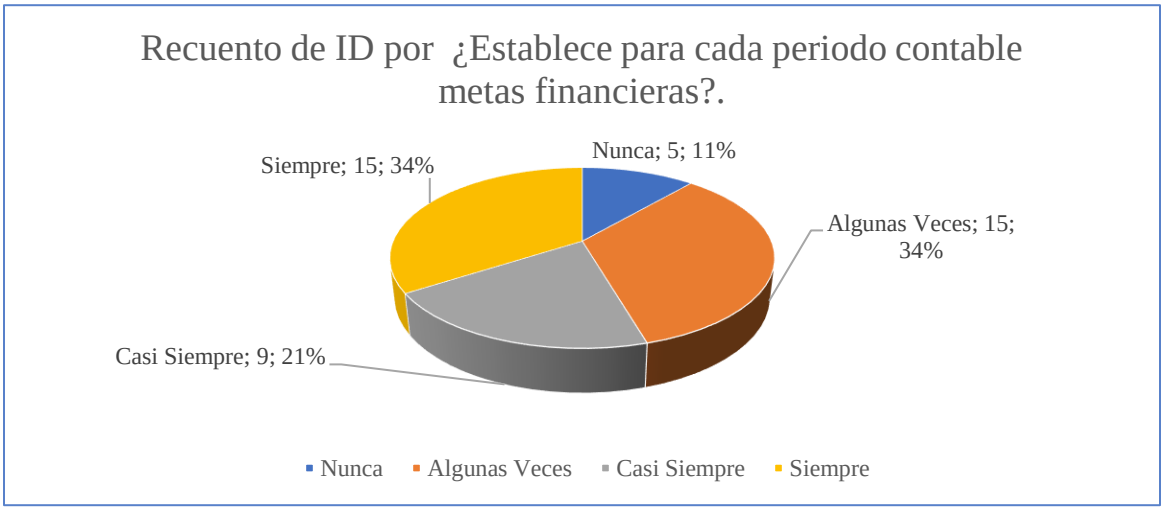
Nota. Elaboración propia.

Estas políticas constituyen el apalancamiento de las empresas, razón por la cual afectan directamente su liquidez, autonomía, solvencia, así como el monto e importancia relativa de los gastos.

Según los resultados de la encuesta, a la pregunta ¿Establece para cada periodo contable metas financieras? En la Figura A4 se observa que las personas respondieron con mayor frecuencia algunas veces con un 34% y siempre también con un 34%.

Figura A4.

Metas financieras para cada periodo contable.

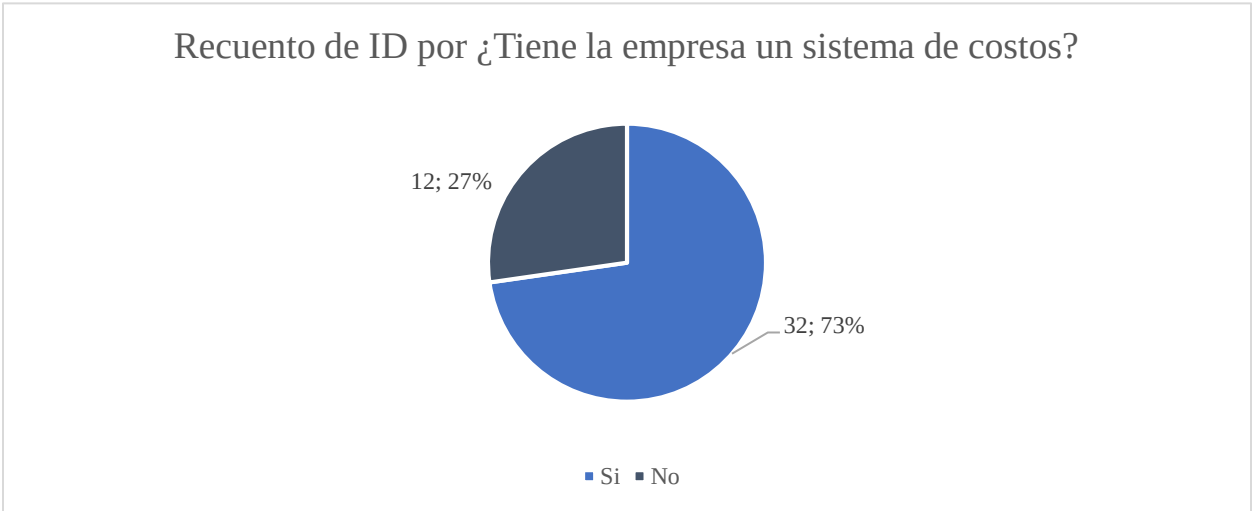


Nota. Elaboración propia.

Con estos hallazgos se puede concluir que el 73% de los encuestados respondieron que la empresa posee un sistema de costos y el 27% no lo tiene asumido a la gestión de la empresa (ver Figura A5).

Figura A5.

Sistema de costos.

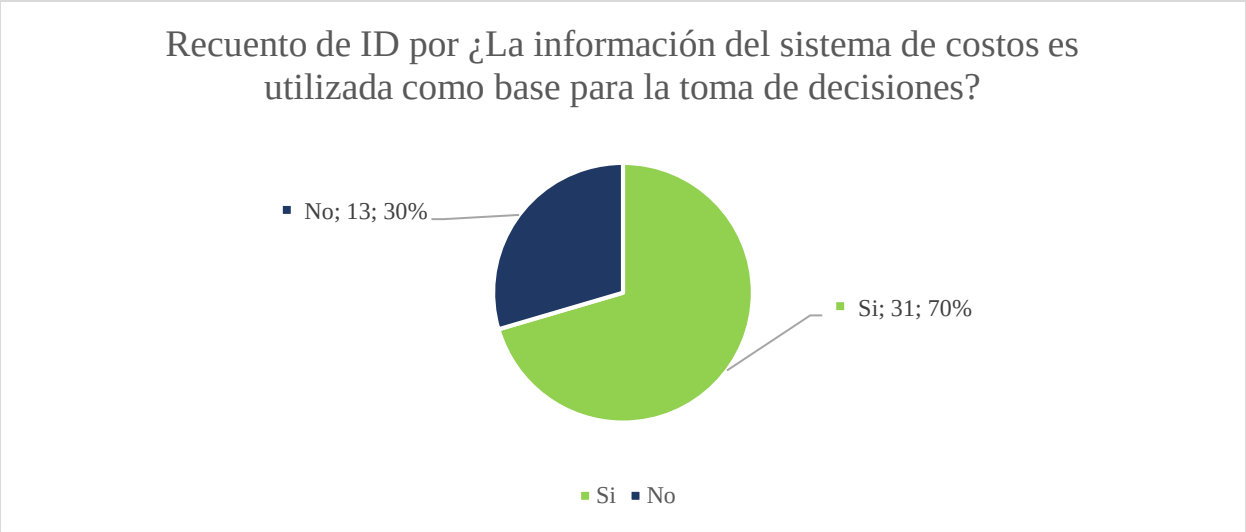


Nota. Elaboración propia.

Con los hallazgos observados en la Figura A6, se puede concluir que el 70.5% de los encuestados considera que los sistemas de costos van articulados con la proyección económica de las empresas a largo plazo. Dicha articulación también ha sido mencionada por Mejía (2017). También se puede resaltar que los encuestados tienen en cuenta los sistemas de costos y de productividad con el fin de establecer una serie de metas ya sean mensuales y anuales.

Figura A6.

Uso de la información del sistema de costos para la toma de decisiones.



Nota. Elaboración propia.

Según los resultados de la encuesta, las empresas intentan plantear políticas, objetivos, metas, planes de negocios, procedimientos administrativos para evaluar la situación de la empresa en un momento determinado, mediante el análisis de los resultados de la devaluación del peso, proyecciones de crecimiento, que permiten observar variantes en cada tarea, actividad, así como también determinar debilidades, fortalezas, oportunidades y amenazas, que conllevan a observar áreas de mejora; así como el correspondiente planteamiento de políticas de mejora de

financiamiento, teniendo en cuenta las características propias de cada empresas y sector en cual se desenvuelven.

Según los resultados presentados en la Figura A7, los costos y su contabilización apropiada son prioridad para los dirigentes empresariales que hicieron parte de la encuesta. La razón es que la operación de la empresa está controlada por un presupuesto y el éxito de este radica en el control de los costos y los gastos. Cabe resaltar que dentro de la encuesta hay una pregunta que dice: ¿Elabora la empresa un presupuesto? A esta pregunta 40 personas contestaron que sí (ver Figura A8).

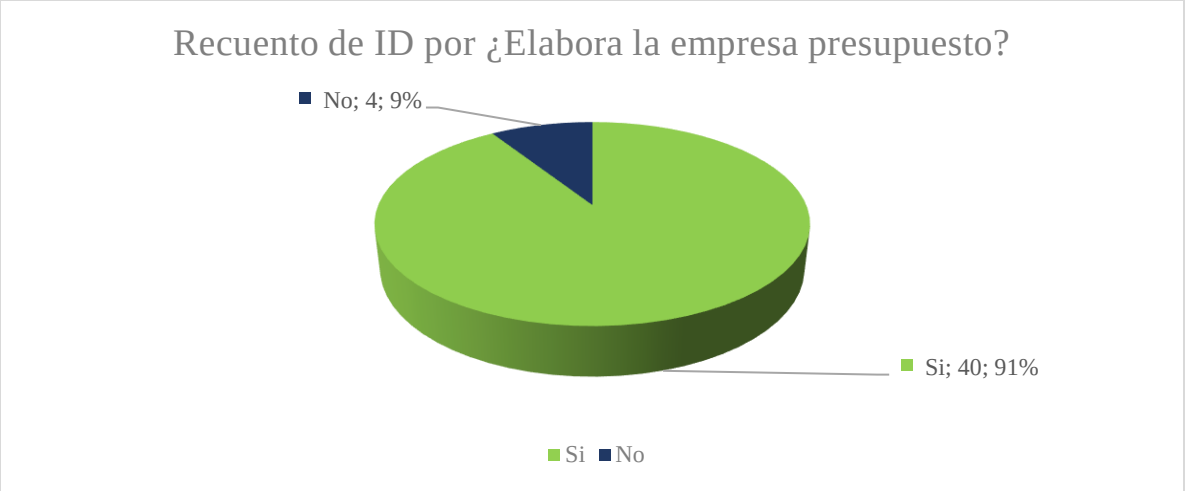
Figura A7.

Base de contabilidad para la preparación de los estados financieros.

Nota. Elaboración propia.

Figura A8.

Elaboración de presupuesto.

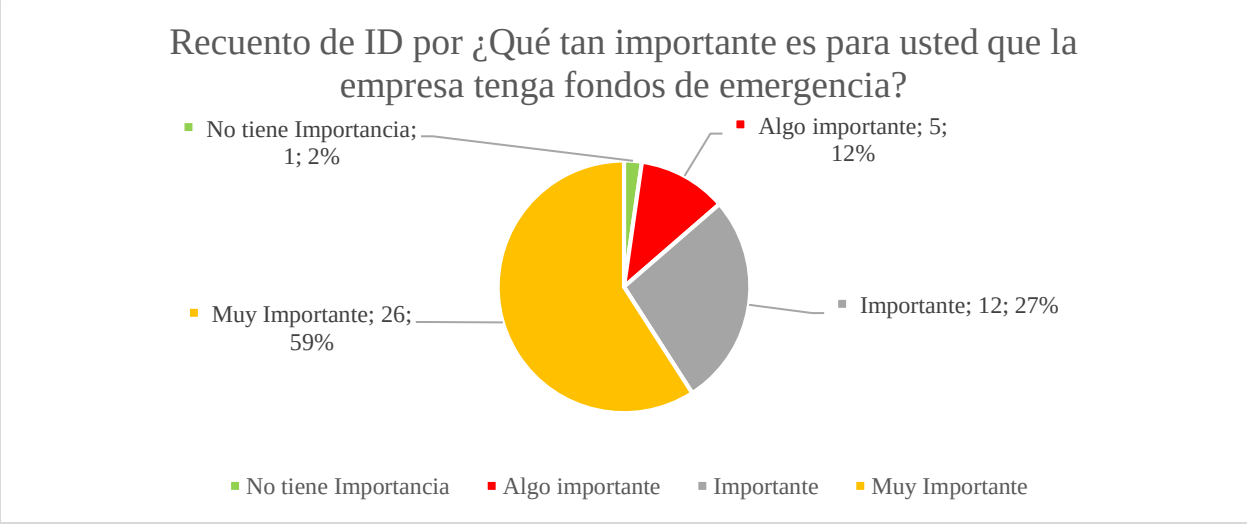


Nota. Elaboración propia.

Igualmente, la mayoría de los directivos consideran importante la optimización de los recursos para un periodo de emergencia. Dicha emergencia puede ser una recesión económica, tal como fue mencionado por los encuestados, donde 59% respondieron que es muy importante (ver Figura A9).

Figura A9.

Importancia de los fondos de emergencia.

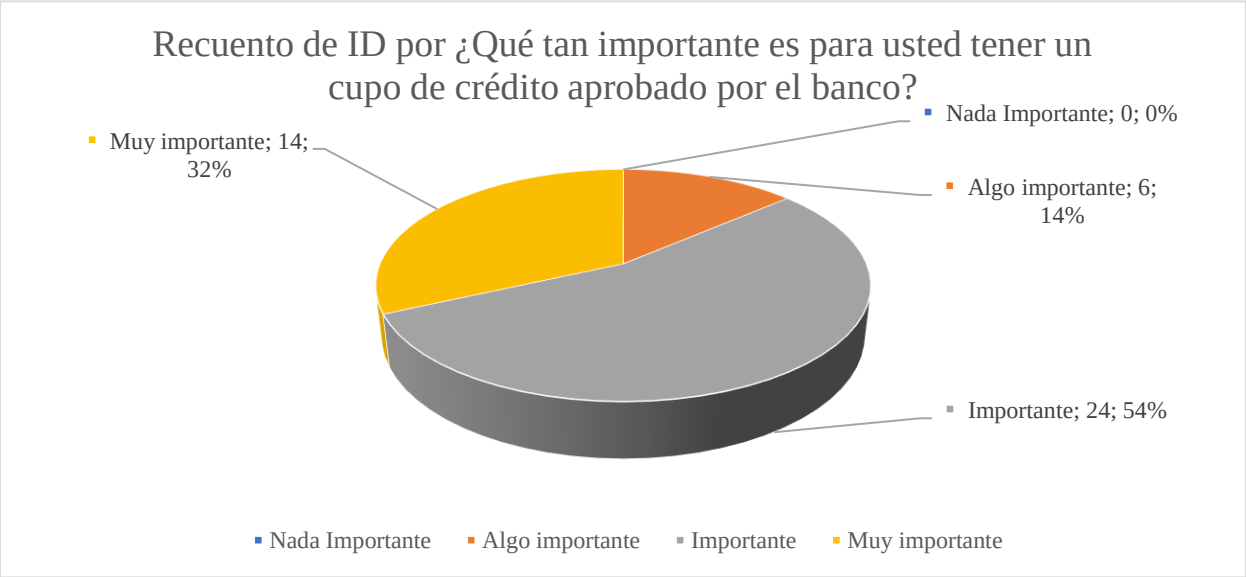


Nota. Elaboración propia.

Igualmente, la mayoría de los directivos consideran importante la optimización de los recursos para un periodo de emergencia. Dicha emergencia puede ser una recesión económica, tal como fue mencionado por los encuestados, donde 59% respondieron que es muy importante, según se observa en la Figura A10.

Gráfico A10.

Importancia de cupo de crédito aprobado por un banco.



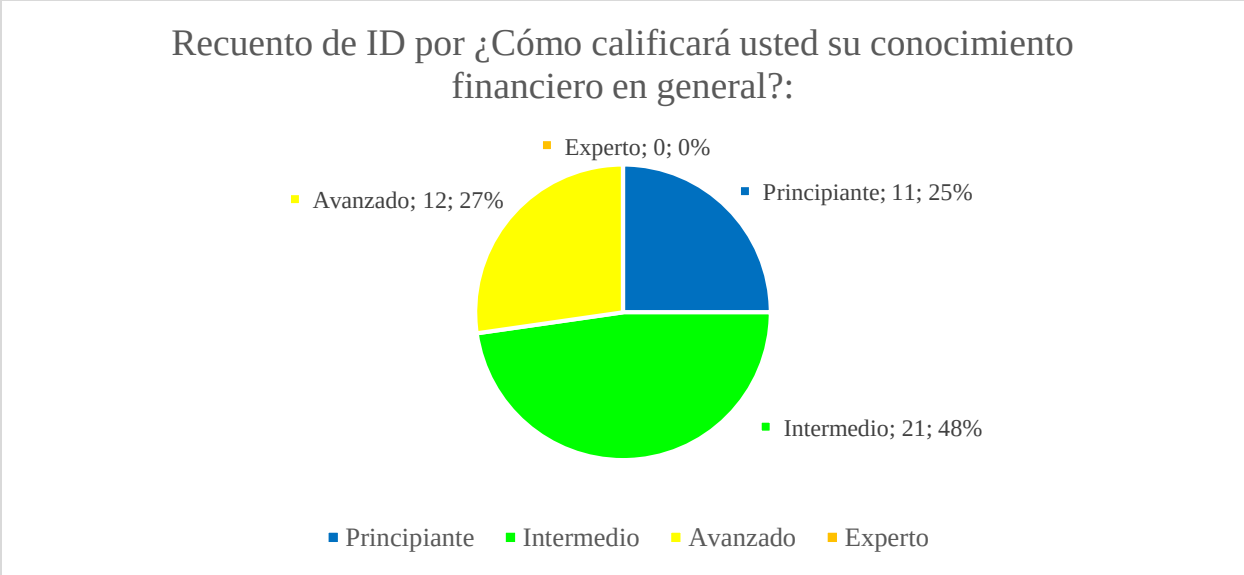
Nota. Elaboración propia.

Igualmente, la mayoría de los directivos consideran importante la optimización de los recursos para un periodo de emergencia. Dicha emergencia puede ser una recesión económica, tal como fue mencionado por los encuestados, donde 59% respondieron que es muy importante.

Entre las personas encuestadas, la respuesta a la pregunta acerca de su grado de conocimiento financiero predominante es de conocimiento intermedio a pesar de que el periodo de experiencia es de seis años como mínimo; desde un punto de vista reflexivo aún necesitan mejorar en el área financiera, esto se evidencia en el Gráfico A11.

Gráfico A11.

Auto calificación del conocimiento financiero de los encuestados.

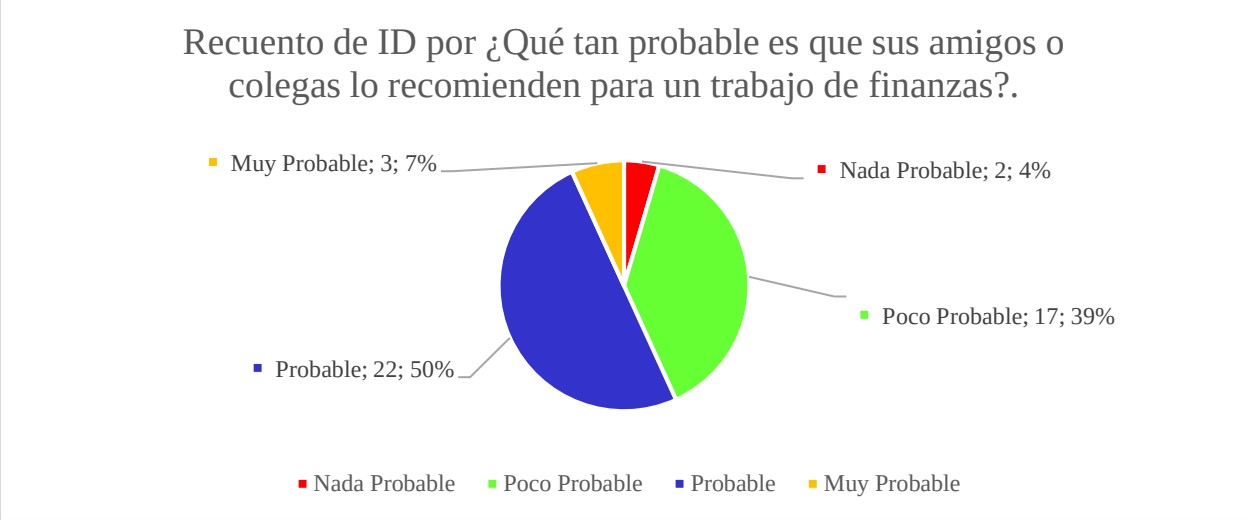


Nota. Elaboración propia.

Entre las personas encuestadas, a la pregunta ¿Qué tan probable es que sus amigos o colegas lo recomienden para un trabajo de finanzas? El 50% aseguró que es probable que lo haga y el 7% muy probable. Al parecer esto evidencia que no es una fortaleza en la preparación profesional (ver Figura A12).

Gráfico A12.

Probabilidad de ser recomendado para un trabajo en finanzas.

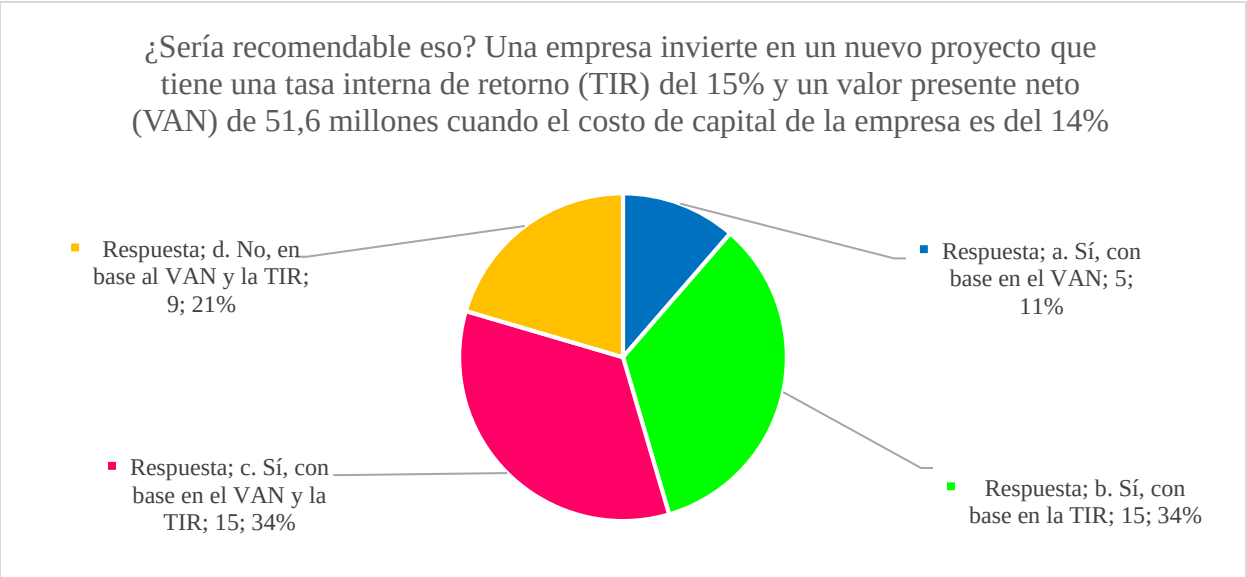


Nota. Elaboración propia.

Las respuestas recolectadas entre los encuestados revelan que no hay unanimidad entre ellas, se espera que hubiera sido mayor la respuesta por la opción “C” que es la que más se ajusta al planteamiento, lo cual podría evidenciar que hay vacíos en la compresión de estos tipos de indicadores financieros (ver Figura A13).

Gráfico A13.

Toma de decisiones con respecto a un nuevo proyecto.

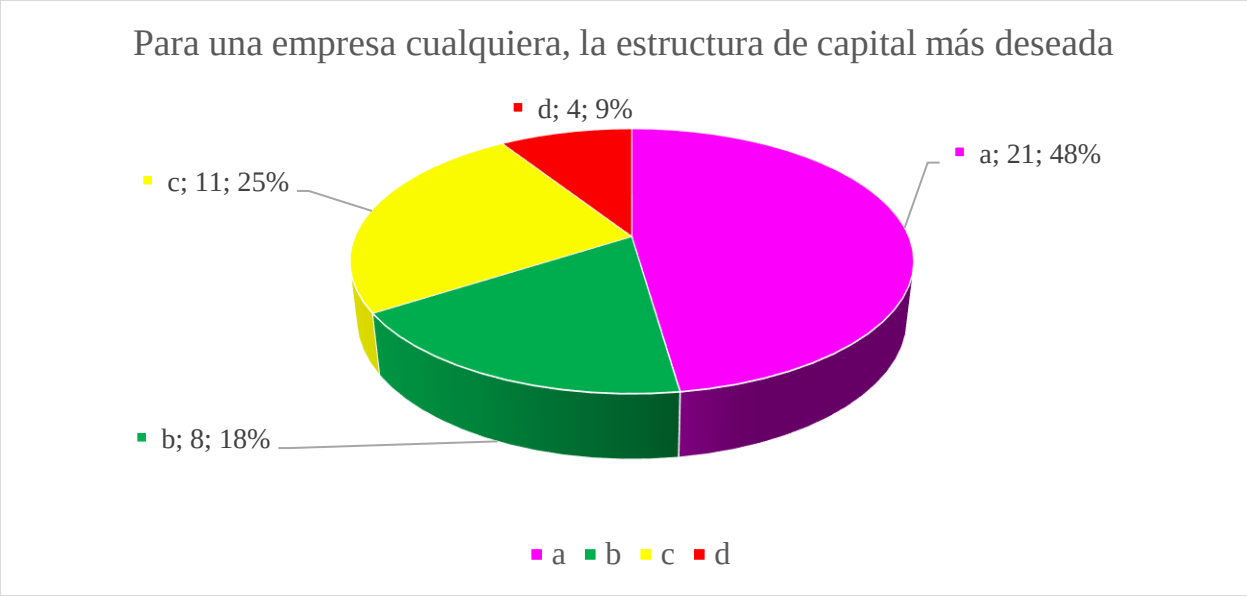


Nota. Elaboración propia.

Ante la pregunta “para una empresa cualquiera, la estructura de capital más deseada”, se esperaba que los entrevistados, basados en su experiencia y conocimientos financieros, escogieran en su mayoría la opción “c”. Esta opción apuntaba hacia la “minimización del costo promedio ponderado del capital y la maximización del precio de las acciones.”. Sin embargo, se encontró que solo el 25% de los entrevistados señalaron esta opción, como se muestra en la Figura A14.

Gráfico A14.

Estructura de capital más deseada.

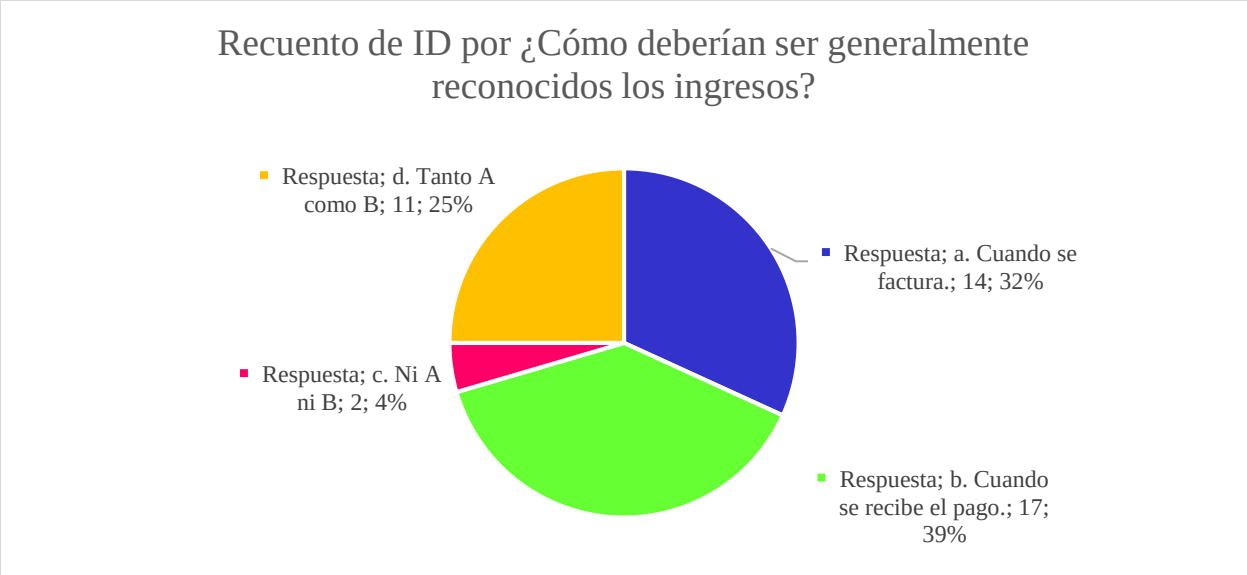


Nota. Elaboración propia.

Con respecto al tema de ¿cómo deberían ser generalmente reconocidos los ingresos? Los encuestados responden en mayor porcentaje en la opción “b” con un 39%, pero hay que dejar claro que la opción que mejor se ajusta a la pregunta es la opción “d” donde su calificación fue del 25% (ver Figura A15).

Gráfico A15.

Reconocimiento de los ingresos.

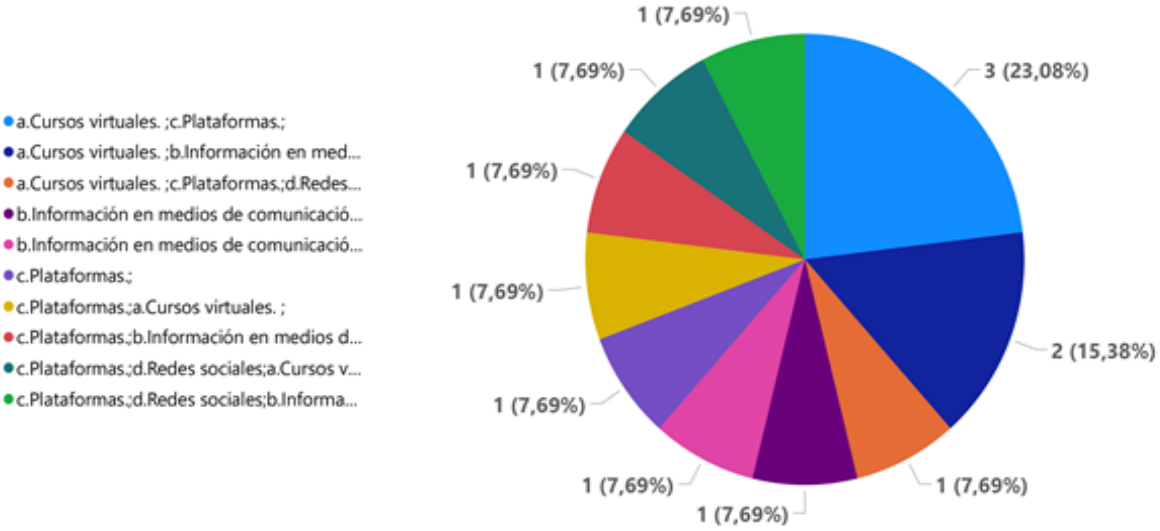


Nota. Elaboración propia.

Con respecto al tema de cómo les gustaría a los encuestados aprender para ser eficientes en sus funciones, es posible evidenciar que predomina el aprendizaje mediante cursos virtuales tal como se representa en la Figura A16. La Figura A17 plantea las temáticas que resultan de interés para mejorar las finanzas de la empresa.

Gráfico A16.

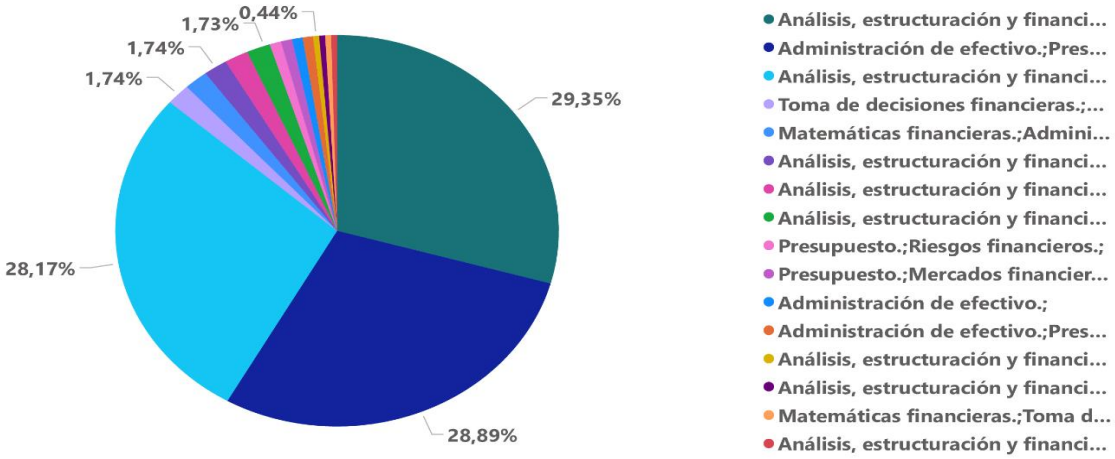
Mecanismos usados para formación en finanzas.



Nota. Elaboración propia.

Gráfico A17.

Temáticas que resultan de interés para mejorar las finanzas de la empresa.

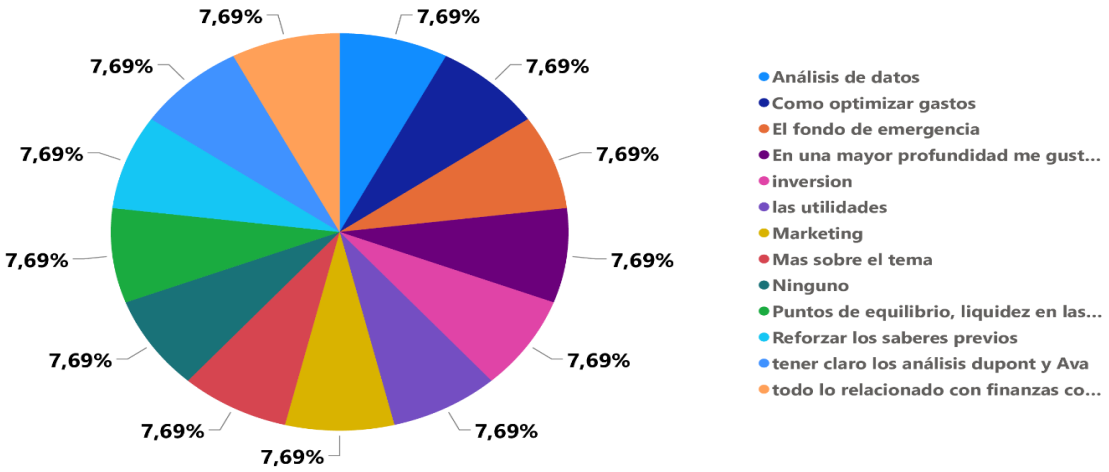


Nota. Elaboración propia.

Estos resultados se complementan con los temas prioritarios para ejercer una gestión adecuada, los cuales se ven en la Figura A18, en donde la administración y el análisis financiero son fundamentales para la sostenibilidad de una empresa, ya que en los últimos años los mercados han presentado procesos de inestabilidad y volatilidad debido a múltiples fenómenos de la economía.

Figura A18.

Priorización de las temáticas financieras para las Pyme.



Nota. Elaboración propia.

ANEXO B. Preguntas de la entrevista

- ¿A qué se dedica la empresa en la que usted trabaja?
- ¿Cuál es el cargo y cuáles son las funciones que usted desempeña?, ¿cuántos años de experiencia profesional tiene (años después de su graduación)? y ¿cuántos años específicos en el cargo?
- ¿Cuál es su profesión?
- ¿Tiene la empresa actualmente o ha tenido alguna relación con el sector financiero? Si la respuesta es positiva, ¿cuáles instituciones tiene o ha tenido la empresa?, (y en función de la respuesta preguntar si son fiduciarias, bancos o qué otra entidad) ¿qué tipo de productos? (ir a profundidad con base en la respuesta), ¿cuántos bancos maneja?, ¿tiene productos de créditos, de ahorro u otros?
- ¿Cómo impacta a la empresa la inflación?,
- ¿Cómo impacta a la empresa el tipo de cambio (peso/dólar),
- ¿Cómo impacta a la empresa los cambios en las tasas de intereses?
- ¿Cuál es el impacto que tiene las características del sector en los resultados de la empresa?
- Sí la empresa genera excedentes de caja, ¿cómo los invierte?
- Piense usted en un horizonte de cinco años, ¿cómo ve la empresa en términos de crecimiento y desarrollo de productos?
- ¿Tiene la empresa un presupuesto anual? (si responde que sí, es necesario preguntar cómo le hace seguimiento a la ejecución presupuestal), ¿qué pasa si hay variaciones?
- ¿Cuál es el nivel de endeudamiento actual de la empresa?

- ¿El endeudamiento es de corto o largo plazo?
- ¿El nivel de operaciones de la empresa alcanza para cubrir sus obligaciones?
- ¿Cuál ha sido el crecimiento de la empresa en los últimos cinco años?
- Actualmente, ¿la empresa es rentable?
- Cuando se trata de calcular el comportamiento de un crédito (tabla de amortización) ¿cuáles variables considera?
- Cuando debe tomar una decisión que implique la búsqueda de recursos, ¿cuáles son los beneficios que desea obtener financieramente?
- ¿Usted ha estado ahorrando excedentes de dinero del ejercicio empresarial, y de qué forma invierte esos ahorros?
- Si la empresa enfrenta un gasto imprevisto hoy, equivalente a su ingreso mensual en ventas, ¿Sería capaz la empresa de cubrir estos gastos sin pedir un crédito?
- A veces las empresas encuentran que sus ingresos no alcanzan para cubrir sus gastos. ¿Le ha pasado esto a la empresa en los últimos 12 meses?
- En caso de que la empresa perdiera su principal cliente que es su fuente vital de ingresos ¿Durante cuánto tiempo podría seguir cubriendo sus compromisos o gastos sin pedir dinero prestado?
- ¿Es la educación financiera parte de una estrategia empresarial?
- Supongamos que tienes algo de dinero. ¿Es más seguro poner su dinero en un negocio o inversión, o poner su dinero en múltiples negocios o inversiones?
- Suponga que durante los próximos 10 años los precios de las cosas que compra se duplican. Si su ingreso también se duplica, ¿podrá comprar menos de lo que puede

comprar hoy, lo mismo que puede comprar hoy o más de lo que puede comprar hoy?

- ¿Qué mecanismo(s) utiliza la empresa en la búsqueda de formación en Educación Financiera para sus ejecutivos tomadores de decisiones financieras? (pueden señalar varias opciones):

  Página web

  Información en medios de comunicación masiva (radio, prensa y televisión)

  Promoción directa en universidades

  Redes sociales

ANEXO C. Hoja de información

Proyecto: “La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira.".

Estimado participante

Yo, Pedro Nel Barbosa García, como responsable del tratamiento de los datos, solicita su autorización para recolectar, almacenar, circular y usar sus datos personales, en cumplimiento de lo establecido por las normas vigentes: Ley 1581 de 2012 y demás normas que la reglamentan o complementan.

Actualmente estoy llevando a cabo una investigación sobre: "La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira". Esta investigación pretende:

- Determinar el nivel de conocimientos y competencias en finanzas.
- Determinar la relación educación financiera y el acceso a la financiación
- Determinar la relación entre la educación financiera y el crecimiento de la empresa

La metodología a emplear consiste en analizar documentos relevantes y entrevistar a los responsables de los asuntos financieros de las empresas objeto de estudio vinculados al proceso de toma de decisiones y la observación de sus prácticas financieras.

La información se registrará mediante la toma de notas, grabaciones e imágenes tomadas cuando sea posible y copias de documentos relevantes.

Toda la información recopilada se mantendrá de forma segura y solo mis colaboradores, supervisoras y yo podremos acceder a ella. Si se lo menciona individualmente en cualquier publicación o informe, se utilizará un número de participante o seudónimo y se eliminarán todos los detalles de identificación. Se puede mantener una lista que vincule los números de los participantes o los seudónimos con los nombres, pero esto se mantendrá de forma segura y solo seré accesible para mí y mi director.

Naturalmente, no hay obligación de participar en el estudio. Depende completamente de usted. Si decide participar en el estudio y luego cambia de opinión en el futuro, puede retirarse en cualquier momento, incluso después de que se hayan recopilado los datos. Si las publicaciones o informes ya se han difundido, estos no se pueden retirar, sin embargo, estos solo contendrán comentarios anónimos.

Estaríamos muy agradecidos por su participación en este estudio. Si necesita contactarnos en el futuro, envíeme un correo electrónico pbarbosa@javerinacali.edu.co.

Si desea hacer más preguntas sobre este proyecto de investigación, no dude en hacérmelo saber.

Pedro Nel Barbosa García.

Estudiante Maestría Finanzas

Javeriana Cali.

ANEXO D. Consentimiento informado

Consentimiento Informado

Favor leer atentamente antes de empezar:

CONSENTIMIENTO INFORMADO PARA PARTICIPACIÓN EN LA INVESTIGACIÓN: "LA INFLUENCIA DE LA EDUCACIÓN FINANCIERA EN LA RELACIÓN ENTRE EL ACCESO A LA FINANCIACIÓN Y EL CRECIMIENTO DE LAS EMPRESAS PYME EN LA CIUDAD DE PALMIRA".

Al responder el presente instrumento, el encuestado acepta participar en el protocolo de investigación titulado: "La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira", registrado ante el Comité de Ética de Investigación de la Pontificia Universidad Javeriana de Cali. El acceso a la financiación para atender las necesidades de inversión, con costos financieros favorables en términos de tasa y tiempo, requiere fundamentos financieros para desarrollar un proceso de toma de decisiones coherente con las necesidades de recursos y la capacidad para atenderlos. Se presume que existe un nivel deficiente de educación financiera en el tomador de decisiones de esta área, que ha incidido en el crecimiento de la Pyme. El responsable de este proyecto a través de esta investigación experimental intentara poner en evidencia, la relación existente entre el crecimiento de la Pyme y la educación financiera en el municipio de Palmira. Al diligenciar esta encuesta, el encuestado acepta que conoce que el objetivo del estudio, el cuál es: **"La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira".**

Su participación en el estudio consiste en proporcionar información para documentar y evidenciar el nivel de educación financiera en los ejecutivos que toman decisiones financieras, Le agradecemos entonces el haber aceptado participar en él de forma libre y voluntaria.

Al diligenciar esta encuesta, el encuestado declara que se le ha informado ampliamente que su participación no ofrece ningún riesgo físico para su salud, que no recibirá ningún beneficio económico por participar en él y que sus datos serán tratados con la mayor confidencialidad, respeto y protección a sus derechos. Igualmente, se le ha dado la seguridad, por parte del investigador responsable, que no se le identificará en las presentaciones o publicaciones que deriven de este estudio. Igualmente, el encuestado conserva el derecho de mantener/finalizar su vinculación con el proyecto de investigación en cualquier momento en que lo considere conveniente, manteniendo una óptima relación con la institución pedagógica y el grupo de investigación.

Por último, el Investigador Responsable se ha comprometido a responder a cualquier pregunta, aclarar cualquier duda que tenga sobre los procedimientos, riesgos/beneficios, o cualquier otro asunto relacionado con la investigación o con el tratamiento que recibe la información.

Investigador responsable: Estudiante Pedro Nel Barbosa García.

Pontificia Universidad Javeriana Cali – Colombia

Teléfono: 3127910336

E-mail: Pedronel.barbosa@javerianacali.edu.co

SELECCIONE UNA DE LAS SIGUIENTES OPCIONES

☐ Sí, acepto libre y voluntariamente

☐ No acepto

Firma participante: **Fecha:**

ANEXO E. Formulario *Google Forms*

Identificación del nivel de conocimiento en finanzas en directivos Pymes en Palmira. EE

El cuestionario tiene como propósito encontrar que relación hay entre la educación financiera con el acceso a la financiación y crecimiento de la Pyme en la ciudad Palmira.

* Obligatoria

Consentimiento Informado.

Declaro que he sido informado e invitado a participar en una investigación denominada "La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira." Este es un proyecto de investigación empírica que cuenta con el respaldo de la Pontificia Universidad Javeriana Cali, a través de la directora y codirectora de tesis de grado. Este estudio busca "Determinar la relación de la educación financiera con el acceso a la financiación y crecimiento de la Pyme en la ciudad Palmira."
La participación en la encuesta tomará alrededor de 7 minutos. La información registrada será confidencial, esto significa que las respuestas no podrán ser conocidas por otras personas ni tampoco mi nombre será identificado en la fase de publicación de resultados. Estoy en conocimiento que no habrá retribución por la participación en este estudio, sí que esta información podrá beneficiar de manera indirecta y por lo tanto tiene un beneficio para la sociedad dada la investigación que se está llevando a cabo.

Así mismo, autorizo recolectar, almacenar, circular y usar mis datos personales, en cumplimiento de lo establecido por las normas vigentes: Ley 1581 de 2012 y demás normas que la reglamentan o complementan.

1. ACEPTO VOLUNTARIAMENTE PARTICIPAR EN EL DILIGENCIAMIENTO DE ESTE CUESTIONARIO PARA FINES DE ESTE ESTUDIO. *

- ◯ SI
- ◯ NO

Información General del Participante de la encuesta:

Estimado participante,

Yo pedro Nel Barbosa García, estoy actualmente llevando a cabo una investigación titulada "La influencia de la educación financiera en la relación entre el acceso a la financiación y el crecimiento de las empresas Pyme en la ciudad de Palmira." bajo la supervisión de la Dra. Alina Gómez Mejía y la Dra. Claudia Barrios Álvarez.

2. ¿Cómo calificará usted su conocimiento financiero en general?: *

- ◯ Principiante
- ◯ Intermedio
- ◯ Avanzado
- ◯ Experto

3. En una escala de 1-5, siendo 1 la de nivel principiante y 5 la de conocimiento experto: ¿Cómo describiría usted su conocimiento sobre las finanzas empresariales?. *

- ◯ Opción 1
- ◯ Opción 2
- ◯ Opción 3
- ◯ Opción 4
- ◯ Opción 5

4. ¿Ha contratado en los últimos 5 años alguna asesoría o consultoría en el área de finanzas para la empresa?. *

- ◯ SI
- ◯ NO

5. ¿Qué tan probable es que sus amigos o colegas lo recomienden para u trabajo de finanzas?. *

- ◯ Nada Probable
- ◯ Poco Probable
- ◯ Probable
- ◯ Muy Probable

6. ¿Establece para cada periodo contable metas financieras?. *

- ◯ Nunca
- ◯ Algunas Veces
- ◯ Casi Siempre
- ◯ Siempre

7. ¿Cuenta la empresa con una política de inversión para el logro de sus objetivos financieros?. *

- ◯ SI
- ◯ No

8. ¿Qué le gustaría aprender para mejorar las finanzas de la empresa?. *

9. ¿Elabora la empresa presupuesto?. *

- ◯ Si
- ◯ No

10. ¿Qué tan importante es para usted que la empresa tenga fondos de emergencia?. *

- ◯ No tiene Importancia
- ◯ Algo importante
- ◯ Importante
- ◯ Muy Importante

11. Pesando en los últimos 5 años, ¿la empresa tiene o ha tenido operaciones de crédito?. *

- ◯ Si
- ◯ No

12. Si su respuesta a la pregunta 14 es SI, por favor responda ¿Cuál fue o ha sido la destinación de dicho crédito?. Señalar todas las opciones posibles. *

- [ ] Capital de trabajo.
- [ ] Compra de maquinaria u otro activo fijo.
- [ ] Compra de activos intangibles.
- [ ] Compra de instalaciones.
- [ ] Para financiar un activo diferente (participación en otra empresa).

13. ¿Sobre cuál de los siguientes temas cree que necesita más formación o conocimiento?. Escoja hasta 5 opciones más prioritarias para usted. *

- [ ] Matemáticas financieras.
- [ ] Administración de efectivo.
- [ ] Presupuesto.
- [ ] Análisis, estructuración y financiamiento de proyectos.
- [ ] Toma de decisiones financieras.
- [ ] Mercados financieros.
- [ ] Riesgos financieros.
- [ ] Valoración de empresas.
- [ ] Finanzas corporativas.
- [ ] Economía digital y servicios financieros digitales.
- [ ] Finanzas para sostenibilidad.

14. ¿Tiene la empresa un sistema de costos?. *

- ◯ Si
- ◯ No

15. Si su respuesta es sí, ¿Cuál es el sistema de costos de la empresa?, Sí su respuesta es No, pase a la siguiente pregunta.

- ◯ Por órdenes.
- ◯ Por procesos.
- ◯ Costos ABC.

16. ¿La información del sistema de costos es utilizada como base para la toma de decisiones?. *

- ◯ Si
- ◯ No

17. ¿Conoce cómo impacta la inflación a la empresa?. *

- ◯ Si
- ◯ No

18. ¿Qué tan importante es para usted tener un cupo de crédito aprobado por el banco?. *

- ◯ Nada Importante
- ◯ Algo importante
- ◯ Importante
- ◯ Muy importante

19. En su opinión, tener una empresa legalmente constituida genera ventajas frente al sector financiero cuando desea recurrir al crédito. *

- ◯ Nada Importante
- ◯ Algo importante
- ◯ Importante
- ◯ Muy importante

20. En su opinión, cree usted que sus capacidades y competencias financieras han influido en el crecimiento de la empresa en los últimos años desde el área que usted lidera. ¿En qué medida?. *

- ◯ 25%
- ◯ 50%
- ◯ 75%
- ◯ 100%

21. ¿Qué estado financiero informa los ingresos y gastos de su empresa?. *

- a. Estado de la situación financiera.
- b. Estado de resultados.
- c. Estado de flujos de efectivo.
- d. Estados de utilidades retenidas.

22. Cada uno de los siguientes es un activo intangible EXCEPTO: *

- a. Patentes.
- b. Derechos de autor.
- c. Secretos industriales.
- d. Terrenos.

23. ¿Qué base de contabilidad se usa generalmente al preparar los estados financieros?. *

- a. Contabilidad de caja.
- b. Contabilidad de causación.
- c. Contabilidad de costos.
- d. Contabilidad de ingresos.

24. Evalúe la veracidad de la siguiente afirmación: una deficiencia es cualquier discrepancia significativa en los controles internos que tiene la posibilidad de afectar adversamente la capacidad de la organización para registrar, procesar, resumir y reportar datos financieros. *

- ◯ a. Verdad
- ◯ b. Falso

25. ¿Qué impacto tiene decretar dividendo en las utilidades retenidas?. *

- ◯ a. La emisión de un dividendo aumenta las utilidades retenidas
- ◯ b. La emisión de un dividendo disminuye las utilidades retenidas
- ◯ c. Puede ser A o B
- ◯ d. Ni A ni B

26. Evalúe la veracidad de la siguiente afirmación: los bonos representan una forma de financiar la deuda de una empresa. *

- ◯ a. Verdad
- ◯ b. Falsa

27. Evalúe la veracidad de la siguiente afirmación: una auditoría externa representa una opinión independiente sobre si los estados financieros presentan fielmente las operaciones de una empresa. *

- ◯ a. Verdad
- ◯ b. Falso

28. ¿Qué mecanismo(s) utiliza la empresa para acceder a información financiera actualizada para sus ejecutivos que toman decisiones financieras? (se pueden señalar varias opciones): *

- ☐ a. Cursos virtuales.
- ☐ b. Información en medios de comunicación masiva (radio, prensa y televisión).
- ☐ c. Plataformas.
- ☐ d. Redes sociales

29. De las siguientes opciones, ¿Cuál es más interesante para usted? (se pueden señalar varias opciones) *

- ☐ a. Charlas generales sobre economía o finanzas
- ☐ b. Programas de formación (capacitación periódica en temas económicos o finanzas)
- ☐ c. Página web de educación económica y financiera
- ☐ d. Concursos de economía o finanzas
- ☐ e. Material educativo en economía o finanzas, (impreso o digitales tales como: cartillas, folletos, libros, etc)
- ☐ f. Videos sobre economía o finanzas básicas

30. . ¿Cómo deberían ser generalmente reconocidos los ingresos?. *

- ◯ a. Cuando se factura.
- ◯ b. Cuando se recibe el pago.
- ◯ c. Ni A ni B
- ◯ d. Tanto A como B

31. ¿Sería recomendable eso?.
una empresa invierte en un nuevo proyecto que tiene una tasa interna de retorno (TIR) del 15% y un valor presente neto (VAN) de 51,6 millones cuando el costo de capital de la empresa es del 14%. *

- ◯ a. Sí, con base en el VAN
- ◯ b. Sí, con base en la TIR
- ◯ c. Sí, con base en el VAN y la TIR
- ◯ d. No, en base al VAN y la TIR

32. Para una empresa cualquiera, la estructura de capital más deseada. *

- ◯ a. Maximizaría el precio de las acciones y maximiza las ganancias por acción.
- ◯ b. Maximizaría las ganancias por acción y minimiza la tasa del impuesto corporativo.
- ◯ c. Minimizaría el costo promedio ponderado del capital y maximiza el precio de las acciones.
- ◯ d. Maximizaría el precio de las acciones y maximiza la relación de pago de dividendos.

33. La forma de financiación que resultaría más costosa para una empresa que necesita realizar una nueva inversión es: *

- ◯ a. Emisión de nuevas acciones ordinarias.
- ◯ b. Emisión de deuda.
- ◯ c. Emisión de acciones preferenciales.
- ◯ d. Utilización de las utilidades retenidas.

34. Suponga que durante los próximos 10 años los precios de las cosas que compra se duplican. Si su ingreso también se duplica. *

- ◯ ¿Podrá comprar menos de lo que puede comprar hoy?
- ◯ ¿Lo mismo que puede comprar hoy?
- ◯ ¿Más de lo que puede comprar hoy?

35. Supongamos que tienes algo de dinero. ¿Es más seguro poner su dinero en?. *

- ◯ Un negocio o inversión.
- ◯ Múltiples negocios o inversiones

36. En caso de que la empresa perdiera su principal cliente que es su fuente vital de ingresos ¿durante cuánto tiempo podría seguir cubriendo sus compromisos o gastos sin pedir dinero prestado?. *

- ◯ 1 mes
- ◯ 3 meses
- ◯ 6 meses
- ◯ 12 meses

37. A veces las empresas encuentran que sus ingresos no alcanzan para cubrir sus gastos. ¿Le ha pasado esto a la empresa en los últimos 12 meses?. *

- ◯ Si
- ◯ No

38. Si la empresa enfrenta un gasto imprevisto hoy, equivalente a su ingreso mensual en ventas, ¿Sería capaz la empresa de cubrir estos gastos sin pedir un crédito? *

- ◯ Si
- ◯ No

39. ¿Usted ha estado ahorrando excedentes de dinero del ejercicio empresarial, y de qué forma invierte esos ahorros?. *

- ◯ Propiedad Raíz
- ◯ Renta Fija
- ◯ Renta Variable
- ◯ Opciones

40. Cuando debe tomar una decisión que implique la búsqueda de recursos, ¿Cuáles son los beneficios que desea obtener financieramente?. *

- ◯ Tiempo
- ◯ Tasa de Interés
- ◯ Cuota

41. EMPRESA *

42. NIT *

43. MUNICIPIO *

44. NOMBRE COMPLETO *

45. C.C. *

46. CARGO *

47. PROFESIÓN *