



VIGILADA MINEDUCACIÓN

**DEBILIDADES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS PYMES
DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN EL MUNICIPIO DE
MEDELLÍN.**

Jhon Mauricio Acevedo Restrepo

Yenny Alejandra Rodríguez Domínguez

Juliana Velásquez García

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo
Medellín, Colombia

2019

**DEBILIDADES DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS PYMES
DE LA INDUSTRIA MANUFACTURERA EN EL MUNICIPIO DE
MEDELLÍN.**

Jhon Mauricio Acevedo Restrepo

Yenny Alejandra Rodríguez Domínguez

Juliana Velásquez García

Trabajo de Grado presentado para optar al título de:
Especialistas en Gerencia Financiera

Tutor (a):
Juan Daniel Rojas Cano, Magister en Administración.

Línea de Investigación: Finanzas

Institución Universitaria Esumer
Facultad de Estudios Empresariales y de Mercadeo
Medellín, Colombia

2019

Agradecimientos y dedicatoria

Agradecemos a Dios por permitirnos disfrutar de nuestras familias y gracias a ellas que nos apoyaron durante todo este proceso de aprendizaje que nos impulsa en nuestro desarrollo personal y profesional.

No ha sido un camino sencillo sin embargo con la ayuda de los profesores, compañeros y a la universidad en general ha sido posible la consecución de este logro.

Resumen

El crear empresa constituye uno de los mayores desafíos a los que se ve enfrentado cualquier empresario que decide emprender, ya que se requiere de una inversión considerable de tiempo y dinero, esperando sin lugar a dudas, que esta retorne favorablemente y se logre dar un proceso de crecimiento y expansión económica, sin embargo, con el transcurrir de los años se han presentado altos índices de mortalidad en las pequeñas y medianas empresas que han hecho que muchas de estas posean grandes índices de iliquidez que de no tener una adecuada gestión financiera tendrá como desenlace el cierre de la misma. Esta investigación tiene como objetivo identificar las debilidades de la gestión financiera en las pymes de la industria manufacturera de la ciudad de Medellín, haciendo uso de fuentes secundarias, análisis documental y análisis financieros de los Estados de Situación financiera de dos empresas del sector manufacturero. La muestra fue tomada de la Superintendencia de sociedades en las que se encontró un total de 6 empresas, de las cuales se eligió una muestra de las dos compañías más representativas que concentran casi la totalidad de las ventas. El trabajo evidencio que las pymes en general tienen altos niveles de deuda, además de presentar indicadores de liquidez poco favorables lo que se traduce en la incapacidad que tiene dichas unidades de negocio para convertir sus activos líquidos en el corto plazo.

Palabras Clave: Pymes, gestión financiera, flujo de caja, Indicadores financieros, Estados Financieros.

Abstract

Creating a company is one of the biggest challenges that any entrepreneur has to face, since a considerable investment of time and money is required and the total conviction that the company will be profitable and able to achieve a process of growing and expansion. However, over the years a high index of “mortality” in the small and medium sized enterprises it’s been present which have caused the enterprises to have high liquidity index that if not having a correct financial management could end in theirs closure. This research has as objective identify the financial management weaknesses of the PYMES in Medellín’s manufacturing industries using secondary sources, documental analysis and

financial analysis from the financial status statements of two enterprises of the manufacturing sector. The sample was taken from the superintendence of societies in which were found a total of six companies and the two most representative, those whose sales represent almost the total, were chosen. The research evidenced that PYMES in general, have high debt levels in addition to unfavorable liquidity indexes which evidences the inability of the business units to convert their liquid assets in the short term.

Keywords: Pymes, Financial management, cash flow, financial indicators, financial statements.

Tabla de contenido

	Pág.
Introducción.....	10
1. Formulación del proyecto.....	12
1.1. Planteamiento del problema.....	12
1.2. Objetivos.....	19
1.2.1. Objetivo General.....	19
1.2.2. Objetivos Específicos.....	19
1.3. Justificación.....	20
1.3.1. Justificación teórica.....	20
1.3.2. Justificación Social y/o empresarial.....	20
1.3.3. Justificación personal.....	21
1.4. Marco de Referencia.....	22
1.4.1. Marco Teórico.....	22
1.4.2. Marco Conceptual.....	25
1.4.3. Marco Legal.....	28
1.5. Marco Metodológico.....	30
1.5.1. Método de investigación.....	30
1.5.2. Metodología de la investigación.....	32
1.6. Alcance.....	32
1.6.1. Limitantes.....	32
2. Desarrollo de la investigación.....	33
2.1. Analizar las herramientas financieras actuales como aportan a la toma de decisiones y gerencia financiera en las PYMES.....	33
2.1.1. Estado de flujos de efectivo.....	34
2.1.2. Punto de equilibrio.....	36
2.1.3. Grado de apalancamiento financiero.....	37
2.1.4. Indicadores financieros.....	37

2.2. Estudiar la normatividad actual y beneficios estatales en pro del fortalecimiento de la PYMES	39
2.3. Reconocer las principales causas de liquidación de las pymes pertenecientes a la industria manufacturera en el municipio de Medellín a través del análisis de los Estados financieros provistos por la Superintendencia de Sociedades	41
3. Conclusiones y Recomendaciones	50
Bibliografía.....	51

Lista de Tablas

	Pág.
Tabla 1. Número de Pymes creadas en Medellín para el año 2018.....	13
Tabla 2. Clasificación de Pymes según Ley 50 de 2000	28
Tabla 3. Clasificación de Pymes según ley 905 de 2004	29
Tabla 4. Fórmulas Indicadores financieros.....	38
Tabla 5. Análisis de activos y pasivos.....	41
Tabla 6. Indicadores liquidez FARMATECH.....	43
Tabla 7. Indicadores endeudamiento FARMATECH	44
Tabla 8. Indicadores de rentabilidad FARMATECH.....	44
Tabla 9. Flujo efectivo FARMATECH	45

Lista de gráficas

	Pág.
Gráfica 1. Número de Pymes creadas en Colombia enero-septiembre 2018-2019	13
Gráfica 2. Unidades productivas por sector económico	14
Gráfica 3. Índices de creación y liquidación de empresas.....	15

Introducción

Para la mayoría de personas, el concepto de empresa se ve en términos reduccionistas que la enmarcan como una unidad de negocio aislada, destinada a la generación de beneficios para los socios e inversionistas. Sin embargo, tanto empresas como personas trabajan de forma articulada para dinamizar cada uno de los sectores y agregados económicos, a través del intercambio de bienes y servicios que potencializan la economía, trayendo desarrollo al país y a cada uno de sus habitantes.

Con el pasar de los años, las Pequeñas y Medianas Empresas (PYMES), han asumido un papel cada vez más relevante en la economía, dado que aportan en gran medida al desarrollo de la actividad económica del país, según datos del Banco Interamericano de Desarrollo (BID), referenciado por (Castaño Ríos, Zamorra Londoño, & Salazar Jiménez, 2017) “éstas contribuyen aproximadamente con el 40% del PIB en un país como Colombia y aportan un poco más del 60% del empleo”, esto denota la gran importancia que tienen dichas unidades de negocio dentro de la economía, para la producción de todo tipo de servicios de manufactura y para la generación de empleo.

No obstante, la mala gestión financiera dentro de las PYMES, ha provocado altas tasas de mortalidad, que afectan de manera directa la economía del país. Para llevar a cabo la investigación se pretende identificar las debilidades financieras de las PYMES en el sector industrial manufacturero en el municipio de Medellín, destacando sus causas y sugiriendo en los casos que sean posibles soluciones a partir de las finanzas.

Además de lo expuesto, se quiere con este trabajo contribuir a la comunidad académica y adquirir los conocimientos necesarios que permitan ser soporte para las PYMES, reconociendo en este sector un buen mercado laboral, que demanda profesionales integrales.

La estructura del trabajo está determinada inicialmente por el planteamiento del problema, en donde se exponen las debilidades más relevantes a las que se enfrenta en la actualidad las PYMES. Posteriormente se desarrolla el marco teórico, marco conceptual y marco legal como base y punto de partida de la investigación, ya que se hace indispensable obtener

todos los conocimientos necesarios previos al desarrollo de la temática. La investigación tendrá un enfoque mixto (cuantitativo-cualitativo) en donde se hará uso de fuentes secundarias y análisis de los Estados Financieros presentados en la página de Supersociedades y se pondrán en consideración algunas herramientas financieras que permitan en primer lugar analizar la información de manera coherente y posteriormente obtener los resultados de la investigación.

1. Formulación del proyecto

1.1. Planteamiento del problema

En Colombia la creación de nuevas unidades de negocio, ha tenido en este último año un comportamiento positivo y ascendente con respecto al 2018, entre enero y septiembre de 2019 según Confecámaras “Se crearon 259.026 unidades productivas, 4,2% más que en el año 2018, cuando se ubicaban en 248.516. Del total registradas 76,7% corresponden a personas naturales y 23,3% a sociedades” (Confecámaras Red de Cámaras de Comercio, 2019).

Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) por su parte representan en el país gran parte de ese porcentaje de creación.

De acuerdo con el tamaño de la empresa medido por el valor de sus activos se evidencia que el conjunto de nuevas unidades productivas está conformado principalmente por microempresas (99,6%), seguido por las pequeñas empresas (0,35%) y el restante se encuentra en las medianas y grandes empresas (0,02%) (Confecámaras Red de Cámaras de Comercio, 2019).

No obstante, las unidades productivas creadas según su organización jurídica demuestran un mayor crecimiento para las personas naturales, es que para muchos empresarios resulta más fácil, invertir en este tipo de negocio, dado que se necesitan menos tramites a nivel legal, sus obligaciones a nivel contable y tributario son mínimas y por ende, los análisis financieros para este tipo de empresas son una utopía, lo que se traduce en índices de crecimiento altos pero en esa misma medida una tasa de mortalidad muy alta, “cerca de la mitad de las pequeñas empresas del país se quiebran después del primer año y solo 20% sobrevive el tercero” (El Espectador, 2018).

La tendencia en Colombia es que las personas obtén por conformar sus empresas como personas naturales tal y como se observa en la gráfica 1, en donde se muestra la cantidad de unidades productoras creadas según la organización jurídica y el total de empresas

registradas en las cámaras de comercio del país durante el período comprendido entre los meses enero y septiembre del año 2018 y 2019.



Gráfica 1. Número de Pymes creadas en Colombia enero-septiembre 2018-2019

Fuente: (Confecámaras Red de Cámaras de Comercio, 2019)

La industria manufacturera representa un subsector muy importante para la economía del país, gracias a los nuevos acuerdos que se han realizado con otros países y que sin lugar a dudas han logrado dinamizar la economía. Entre los meses enero-septiembre de 2019 se crearon 24.836 empresas, presentando una variación positiva frente a las 24.087 del año 2018. (Confecámaras Red de Cámaras de Comercio, 2019)

Para Medellín, el último dato de conformación de empresas se encuentra calculado hasta 2018 en la tabla 1, según Cámara de Comercio.

Tabla 1. Número de Pymes creadas en Medellín para el año 2018

Comerciantes Matriculas Renovados			
	2017	2018	% Var
Matriculas	27.006,00	26.904,00	-0,4%
Renovados	107.109,00	112.915,00	5,4%

Total	134.115,00	139.819,00	4,3%
--------------	------------	------------	------

Fuente: (Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia Medellín, 2018)

Teniendo en cuenta la información presentada y según estudios de (Londoño Osorio, Restrepo Escudero, Álvarez Hincapié, & Ospina Trejos, 2019) “las personas naturales corresponden a 70.8% de las empresas constituidas en la jurisdicción cameral y el resto a sociedades”, de la misma forma, se observa un crecimiento de 13.5% de estas últimas, mientras que la creación de personas naturales disminuyó 3.6%.

La industria manufacturera también tuvo un crecimiento favorable, en parte, por la reactivación económica y una mayor demanda de productos, por ejemplo, para el año 2018 tuvo un crecimiento del 13.50% en empresas jurídicas.

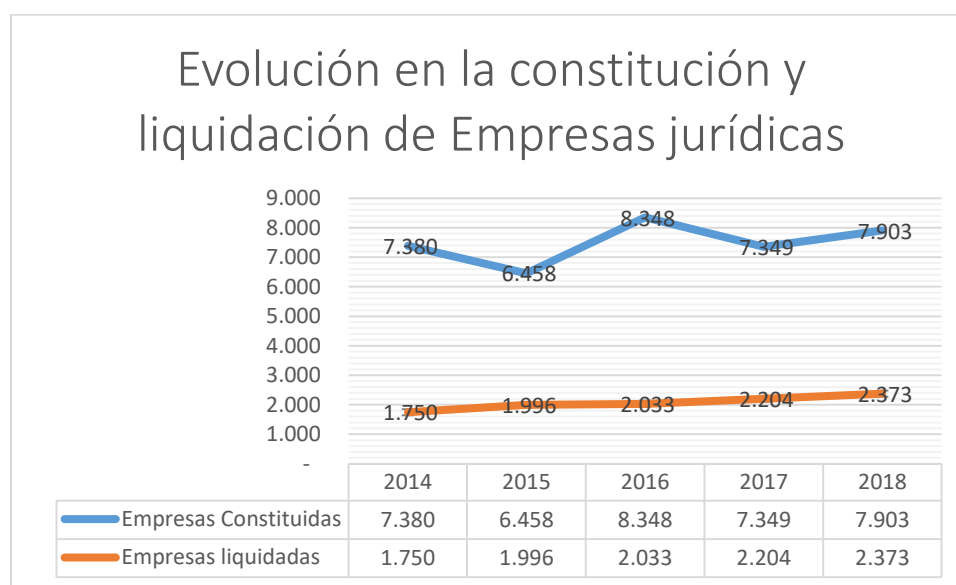
En la gráfica 2 se puede visualizar la participación de las unidades productivas según el sector económico al que pertenece la sociedad, siendo las empresas de electricidad, gas y agua con el de menor participación, seguido de las de explotación de minas y canteras, y de otro lado, las empresas con mayor participación lo alcanzan las de seguros y finanzas.



Gráfica 2. Unidades productivas por sector económico

Fuente: (Londoño Osorio, Restrepo Escudero, Álvarez Hincapié, & Ospina Trejos, 2019)

En cuanto al comportamiento de la industria manufacturera en personas naturales, se observa un crecimiento positivo, muy similar a la gráfica de personas jurídicas, lo cual ratifica lo ya mencionado, tanto a nivel nacional y municipal se cuenta con un buen porcentaje de crecimiento, pero el problema radica en que estas empresas no logran perdurar en el tiempo, un estudio de Cámara y Comercio señala que en los últimos 5 años el porcentaje de empresas liquidadas ha tenido un comportamiento ascendente y constante, como se puede visualizar en la gráfica 3.



Gráfica 3. Índices de creación y liquidación de empresas

Fuente: (Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia Medellín, 2018)

De hecho, en la última década se ha vuelto más complejo para las PYMES permanecer en el mercado dado que éstas deben contender con un mercado globalizado, que cada vez demanda de la ejecución de nuevas estrategias que les permitan competir a nivel nacional e internacional. No obstante, el principal fracaso de las pequeñas empresas se da a nivel interno, ya que los errores directivos que se están cometiendo son el gran problema de fondo, es decir, errores en la gestión.

Para iniciar, la falta de planificación estratégica genera una alta volatilidad en los objetivos empresariales, es como un barco bien equipado, pero sin dirección, provocando así que la

toma de decisiones sea ineficiente en términos gerenciales y monetarios, es decir, son decisiones empíricas basadas en la experticia del gerente, sentimientos personales; pero carente de fundamentos y herramientas financieras que permitan anticiparse a los hechos futuros.

La imposibilidad para acceder al sector financiero se da a menudo por las restricciones a las que se deben ver enfrentados los dueños, el no contar con un historial crediticio, ni estudios de proyecciones financieras, provocando que se les considere empresas informales, con poca solvencia para responder por sus obligaciones financieras. Esto, hace que muchos gerentes opten por buscar financiarse con créditos a título personal, apalancamiento con proveedores, inyección de nuevo capital o créditos informales con tasas de interés elevado. Según (Avilés Varela, 2017).

La limitación de financiamiento bancario en las primeras etapas de una PYME, tenderá a frenar cualquier emprendimiento o desarrollo empresarial, ya que estas empresas no tienen acceso a financiación, lo cual, a su vez resulta en mayores costos para financiar los activos requeridos en etapas tempranas donde esa inversión no resulta en incrementos en el valor de la compañía (p.26).

El desconocimiento de los costos imposibilita la fijación de precios, así como la negociación con proveedores, pues, cuando los precios se asignan de manera intuitiva causa que la empresa empiece a generar pérdidas acumuladas en cada periodo, que terminan por generar un endeudamiento alto al no poder responder adecuadamente con su pago y eso se traduce en la quiebra del ente económico.

La débil gestión de personal y la falta de empleados capacitados en finanzas generan una brecha irremediable al momento de tomar decisiones y proyectarse en el futuro, esto suele suceder porque la mayoría de pequeños y medianos empresarios al no tener conocimientos sólidos en materia contable buscan tercerizar dicho servicio. Sin embargo, en el caso del fundamento financiero, el problema es aún mayor, ya que en la mayoría de ocasiones no está contemplado como un miembro activo de la empresa, y dicha gestión es realizada normalmente por el dueño, quien desconoce la estructura financiera de la misma, fallando en la toma de decisiones y en la gestión del capital. Por ende, la labor desarrollada por un

financiero es de suma importancia, pues les permite a las empresas anticiparse a los hechos económicos que puedan colocar en riesgo su estabilidad económica.

Según Dreux IV (1990) citado en, (Arrubla Franco, 2016)

Las perspectivas financieras de las empresas familiares normalmente operan sin un sistema burocrático rígido, las decisiones son tomadas con rapidez e intuitivamente, muchas de ellas tienden a orientarse hacia las ventas y la producción, dejando las finanzas y la planeación en segundo plano y sus dueños las dirigen con un soporte gerencial limitado. (pag.102)

Por otro lado, hay una relación análoga entre contabilidad y finanzas, estas dos disciplinas se complementan y logran otorgar información útil, precisa y coherente, a los usuarios de la información, la cual cumpla con las disposiciones legales, y a su vez facilite la toma de decisiones a nivel gerencial. Instrumentos financieros como el flujo de caja, estado de resultados, e indicadores financieros por lo general no son calculados, lo que limita la visión de la empresa y reduce en gran manera la posibilidad de ejecutar planes de acción preventivos y no correctivos. Es ahí donde radica la importancia de contar con personal capacitado que tenga una visión financiera integral de la empresa, enfocada en el corto y largo plazo.

Otra de las grandes dificultades es la carga impositiva del país, porque esta limita el crecimiento en la productividad, provocando que sean más los empresarios quienes deseen operar desde la informalidad, puesto que, con esto se logra conservar mayores márgenes de utilidad; sin embargo, se generan externalidades negativas en el mercado como competencia desleal, menos personas aportando al Sistema General de Seguridad Social, y la posibilidad de pensionarse se convierte para muchos en falacia. Finalmente, la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) para PYMES se supone un programa costoso, que requiere de una estructura financiera sólida, con la que muchas veces no se cuenta.

En vista de la importancia que tiene dichas empresas en el país como principal motor para la generación de empleo, el gobierno en los últimos años ha aprobado una nueva legislación tributaria más flexible que ayude a disminuir dicha carga impositiva, por ejemplo, algunas beneficiadas fueron las empresas de la economía naranja “Empresas de la economía naranja

(rentas exentas durante 7 años); sector agropecuario (rentas exentas durante 10 años) siempre y cuando cumplan los requisitos fijados para acceder a este beneficio”. (Grupo Bancolombia, 2019).

La creación del régimen simple consolida una tarifa única que cubre todas las obligaciones tributarias (Impuesto de renta, Impuesto a las ventas, Industria y comercio, Impuesto Nacional al Consumo), las cuales serán pagadas bimestralmente de manera anticipada por personas naturales y jurídicas que manejen ingresos hasta de 80.000 UVT y que libremente deseen acogerse al régimen, maneja tasas impositivas entre el 2% y 11,6%.

Finalmente, se puede considerar programas como el plan semilla suministra recursos para la creación de nuevas empresas, y a su vez acompañamiento financiero y contable en los primeros años. Lo que se supone ampliaría más las expectativas de vida para las PYMES. Sin embargo, Colombia es uno de los países a nivel regional que más impuestos tiene, provocando que dichas soluciones sean poco efectivas al momento de incentivar la formalización de empresas y garantizar su perdurabilidad en el tiempo, pero no hay que desconocer que es un avance normativo para dicho sector.

1.2. Objetivos

1.2.1. Objetivo General

Identificar las debilidades más comunes de la gestión financiera en las PYMES de la industria manufacturera en el municipio de Medellín, para potenciarla como principal herramienta de gestión y toma de decisiones.

1.2.2. Objetivos Específicos

- Analizar las herramientas financieras actuales cómo aportan a la toma de decisiones y gerencia financiera en las PYMES de la industria manufacturera de la ciudad de Medellín.
- Estudiar la normatividad actual y beneficios estatales en pro del fortalecimiento de las PYMES.
- Reconocer las principales causas de liquidación de las pymes pertenecientes a la industria manufacturera en el municipio de Medellín a través del análisis de los Estados financieros provistos por la Superintendencia de Sociedades.

1.3. Justificación

Las actividades empresariales en todos sus niveles tienen un impacto en la sociedad que a su vez determina e influencia el desarrollo económico de nuevos empresarios, actualmente la creación y conformación de nuevas unidades económicas contemplan grandes retos para los microempresarios, pero aún más, el hecho de permanecer en el tiempo. Actualmente las pequeñas y medianas empresas tienen una expectativa de vida muy corta, debido a muchos factores de índole legal, económico, contable y financiero, dichos aspectos serán trabajados en el desarrollo de la investigación, sin embargo, se hará mayor énfasis en las debilidades financieras que experimentan hoy en día las PYMES pertenecientes a la industria manufacturera y la forma en que se han convertido en uno de los mayores problemas que enfrenta dichos entes económicos.

1.3.1. Justificación teórica

La razón de ser de una investigación radica en los aportes que a nivel científico, académico y teórico se puedan dar para lograr aportar nuevos conocimientos y datos relevantes a los ya existentes o para plantear nuevas teorías que vayan en pro del desarrollo interdisciplinario de cada ciencia. Esta investigación se realizará con el propósito de identificar las debilidades en la gestión financieras de las PYMES de la industria manufacturera, analizando las principales causas a nivel externo e interno, destacando la importancia de ejecutar acciones que vayan en pro de una reestructuración financiera y aportando recomendaciones que puedan ser base para futuras investigaciones y aporten al crecimiento empresarial del país.

1.3.2. Justificación Social y/o empresarial

Las PYMES representan una gran parte del mercado y de la fuerza laboral de este país, cabe destacar que a nivel municipal, Medellín cuenta con índices de crecimiento positivos y constantes tal y como se denota en los siguientes apartados, sin embargo, los constantes errores en su gestión han provocado que se vea afectada su proyección a largo plazo;

algunos problemas radican en su falta de estrategia y planeación, difícil acceso a financiación, poca gestión contable y financiera, decisiones poco asertivas por parte de sus dueños, desconocimiento de herramientas como flujos de caja, costos, presupuestos, y demás indicadores financieros que permiten medir y evaluar la realidad financiera de la empresa.

Sin lugar a dudas, esto ha traído como consecuencia que muchas de estas empresas se vean obligadas a cerrar sus operaciones, dado a que no logran ser sostenibles, aumentando el número de desempleos y con ello, los factores de riesgo socio-económicos asociados a dicha problemática.

La Cámara de Comercio de Medellín (2016) argumenta lo siguiente:

Las mipymes han ganado participación en diferentes indicadores de la economía antioqueña y constituyen un dinamizador en el crecimiento y especialización de la base empresarial.

La mayor vinculación de la gran empresa con las dinámicas de las mipymes es clave para la introducción de nuevas y mejores dinámicas al sistema productivo regional.

Un alto porcentaje de la mipymes ha desarrollado actividades de innovación. No obstante, el desarrollo de productos/servicios innovadores con orientación a los mercados nacionales e internacionales es insuficiente.

La insuficiente participación de las pymes en el mercado internacional exige mayores esfuerzos en el fomento de la cultura exportadora y en la consecuente creación de condiciones mínimas en las empresas para acceder a mercados internacionales.

La región tiene que revisar su modelo de internacionalización y vinculación a las dinámicas globales para recuperar el ritmo de las exportaciones.

(Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia, 2016).

1.3.3. Justificación personal

La realización de este proyecto, constituye una gran oportunidad para fortalecer los conocimientos adquiridos en la especialización de finanzas, llevando la teoría adquirida a la práctica que amerita dicha investigación. En esta misma medida, aporta los conocimientos necesarios para establecer cuáles son las necesidades más latentes en el mercado y ofrecer soluciones y alternativas financieras que ayuden en el mejoramiento de la gestión y toma de decisiones empresariales, creando conciencia de la necesidad de un fundamento financiero en las organizaciones y ampliación de su mercado laboral.

1.4. Marco de Referencia

1.4.1. Marco Teórico

Los constantes cambios en el mercado y la necesidad inherente en las personas, han hecho que tanto el hombre como las organizaciones desde tiempos inmemoriales se hayan visto en la necesidad de adaptarse a un entorno laboral y empresarial complejo, donde se deben manejar un conjunto de recursos humanos, tecnológicos, legales, contables y financieros que garanticen una adecuada gestión y perdurabilidad en el tiempo.

A raíz de los sucesos experimentados en diferentes épocas de la historia, y de las transformaciones sufridas a nivel económico, social y tecnológico se cataloga la revolución industrial, como uno de los procesos más importantes a nivel empresarial, dado que se pasó de una economía agraria a una economía industrial cambiando radicalmente aspectos sociales, económicos y demográficos de cada persona.

De acuerdo a David S. Landes citado en (Chaves Palacios, 2004)

El término revolución industrial suele referirse al complejo de innovaciones tecnológicas que, al sustituir la habilidad humana por la maquinaria y la fuerza humana y animal por energía mecánica, provoca el paso desde la producción artesana a la fabril, dando así lugar al nacimiento de la economía moderna.

Dichos cambios dieron paso a una época marcada por la industrialización y la incorporación de maquinaria en los procesos de producción, trayendo como resultado nuevas formas de organización del trabajo, conocidas como escuelas o teorías de la administración, las cuales buscaban encontrar formas de trabajo más eficientes con las cuales aumentar la producción y las utilidades de los socios. De igual manera conforme se fueron dando avances en materia administrativa surgen en el siglo XX el concepto y teoría de gestión; concepto que a través de los años ha sido perfeccionado y en la actualidad se habla de varios tipos de gestión, tales como la gestión ambiental, tecnológica, empresarial,

recursos humanos, y financiera. Al hablar de gestión, autores como (Mora Pisco, Duran Vasco, & Zambrano Loor , 2016) la definen como:

La palabra gestión proviene del latín gestio. Este término hace la referencia a la administración de recursos, sea dentro de una institución estatal o privada, para alcanzar los objetivos propuestos por la misma. Para ello, uno o más individuos dirigen los proyectos laborales de otras personas para poder mejorar los resultados, que de otra manera no podrían ser obtenidos. (p.513)

En concordancia con lo anteriormente expuesto la teoría de la gestión se conoce como: “Un proceso dinámico y complejo de dirección de organizaciones que involucra la responsabilidad social frente al entorno, involucrando el desarrollo teórico de sistemas que destaca el análisis de la interacción entre dos sistemas o entre sistemas y entorno. (Martínez Fajardo, 2002).

Con la interacción de estos conceptos se puede afirmar que, la gestión y la teoría de gestión a nivel empresarial, son aquellas acciones llevadas a cabo con el propósito de obtener un beneficio común, a través de la construcción de procesos colectivos que permitan llevar a buen término los diferentes proyectos de la organización, logrando una buena gestión, viable económicamente que perdure en el tiempo. La gestión empresarial ha tenido una evolución constante a través de los años, otorgando elementos de administración necesarios que permitan a los socios y empleados tomar decisiones adecuadas, en pro de desarrollar nuevas ideas que generen oportunidades de negocio, pero, ante todo, la capacidad de adaptarse a las diferentes exigencias del mercado.

Por otro, la gestión financiera es una disciplina que involucra varias ramas del saber tales como la economía, la estadística, las ciencias contables, entre otras; ésta se enfoca en el uso eficiente de los recursos, valiéndose de diferentes herramientas financieras que permiten evaluar la situación financiera de una organización, además de controlar sus operaciones y facilitar la obtención de nuevas fuentes de financiamiento, cumpliendo con los requerimientos legales y estatales de cada país. La integración de informes financieros y contables como el análisis de flujo de caja (proyectado), la ejecución correcta de indicadores financieros, sistemas de costos y presupuestos permiten una mejor planeación y

control a la hora de considerar aspectos como la capacidad de endeudamiento, rendimientos y demás. Autores como (Terrazas Pastor, 2009) argumentan lo siguiente:

La gestión financiera es la actividad que se realiza en una organización y que se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar todo el manejo de los recursos financieros con el fin de generar mayores beneficios y/o resultados. El objetivo es hacer que la organización se desenvuelva con efectividad, apoyar a la mejor toma de decisiones financieras y generar oportunidades de inversión para la organización. (p.57)

Cada una de las decisiones tomadas a partir de la gestión financiera repercute a corto, mediano y largo plazo en las organizaciones, ya que garantizan su permanencia en el tiempo, sin embargo, uno de los mayores problemas que enfrenta la mayoría de las empresas hoy en día, es enfocar su gestión en la maximización de beneficios a corto plazo, y no proyectarse a futuro utilizando de manera correcta herramientas financieras como el flujo de caja.

La gestión financiera está asociada con los orígenes del dinero, que se remonta a tiempos Bíblicos, revelando la existencia de elementos que servían para favorecer los intercambios comerciales, el cobro de los impuestos por parte de los gobernantes antes de Cristo, llegando a nuestros días, donde la globalización de la economía y la virtualización de las organizaciones y de sus operaciones, gracias a los avances tecnológicos, traen importantes cambios en la aplicación de la gestión financiera, dando origen a nuevos instrumentos, al proceso administrativo de delegación, estructuración, relaciones funcionales, toma de decisiones, conducción del personal, implementación de los sistemas de información y control, entre otros. (Córdoba Padilla, 2016)

Análogamente, la gestión financiera en las PYMES presenta grandes limitantes a la hora de ser implementada por sus dueños, la falta de cultura contable y financiera da como resultado una gestión débil, carente de asertividad. Actualmente en Colombia las PYMES representan un gran porcentaje del mercado, sin embargo muchas de estas no logran perdurar en el tiempo, como bien lo expresa (Rodríguez Salazar, 2014); la gestión en las PYMES “Está caracterizada por insolvencia y poca liquidez, como producto de políticas financieras poco efectivas o por el desconocimiento del propietario-gerente con respecto al manejo adecuado de los recursos”; no obstante, son muchas las razones que hacen parte de esta problemática, las cuales serán abordadas en el transcurso del texto.

1.4.2. Marco Conceptual

Las empresas en todos sus tamaños y denominaciones constituyen sin lugar a dudas uno de los pilares más importantes de la economía, pues a través de ésta se facilita el intercambio de bienes y servicios haciendo posible la dinamización de la economía nacional e internacional. En su dimensión social, son las principales generadoras de empleo, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (DANE), para el año 2018 Colombia contaba con una población ocupada de 22.457.000, considerándose así el motor de la economía y el desarrollo económico.

Por lo tanto, realmente es imposible pensar o referirse a un mundo sin empresas, pues sin lugar a dudas traería años de retroceso a nivel de desarrollo social, cultural, demográfico, y económico; la definición de empresa se remonta muchos años atrás, casi desde los primeros asentamientos humanos que, haciendo uso del sistema de trueque llevaron a cabo las primeras transacciones comerciales. Entre los siglos XVI, XVII y parte del XVIII surge el mercantilismo y las primeras formas societarias como las Sociedades Anónimas; posteriormente el capitalismo plantea nuevos horizontes de comercio y tras la revolución industrial se da un crecimiento acelerado a nivel de producción, introduciendo maquinaria y nuevas formas de trabajo, acto seguido, a principios del siglo XX con el capitalismo financiero surgen las primeras diferencias entre los diferentes tipos de personas jurídicas, y se establece de manera concreta el concepto de persona natural y jurídica. Finalmente, en el siglo XXI se cuenta con diferentes tipos de empresas, las cuales son el cimiento de la economía moderna.

Una definición enfocada en el mundo de las finanzas podría ser la planteada por autores como (Rojas de Garcia, 2017) quien la define como: “La empresa es un conjunto de elementos organizados y coordinados por la dirección, orientados, a la obtención de una serie de objetivos, actuando siempre bajo condiciones de riesgo”.

Por el contrario, las PYMES es un concepto reciente a nivel latino americano, son grandes referentes a nivel empresarial por su aporte al empleo y bienestar económico, se definen como “unidad económica productora de bienes y servicios, dirigida por su propietario, de una forma personalizada y autónoma, de pequeña dimensión en cuanto a número de

trabajadores y cobertura de mercado”. (Cardozo, Velásquez de Naime, & Rodríguez Monroy, 2012), sin embargo, hoy en día no se cuenta con una definición unificada a nivel internacional, sino que depende de la regulación contable de este país.

De igual manera, las PYMES enfrentan grandes retos que ponen en riesgo su permanencia en el mercado, esto implica la reestructuración de sus procesos elevando los niveles de exigencia a nivel gerencial y financiero, garantizando así, estar preparada para las exigencias del mercado. En América Latina “Las Pymes representan el 99.5% de las empresas de la región ” (Dini & Stumpo, 2018), pero la mayoría de estas se ven a puertas de cerrar principalmente por problemas financieros que delimitan una administración enfocada en el corto plazo, falta de capacitación, visión reduccionista a términos contables, escasa y costosa fuentes de financiamiento, cargas impositivas altas, y demás aspectos que imposibilitan a las PYMES adaptarse al entorno empresarial y cumplir con el objetivo máximo financiero: maximizar el valor de la empresa.

Hoy en día a nivel académico se habla mucho de administración financiera y la forma en que aporta a la consecución de sus objetivos; lamentablemente en el entorno empresarial no es un tema que cuente con gran relevancia, pues existen muchos imaginarios frente al tema, como se mencionó en el anterior párrafo y que limitan de manera significativa la evolución y desarrollo de las empresas.

En esta misma medida es necesario entender el concepto de finanzas y como esta disciplina ayuda en la obtención de niveles mínimos de rentabilidad, ejecutando una planeación financiera donde se consideren las condiciones de riesgo e incertidumbres inherentes a la empresa y su entorno macroeconómico.

Las finanzas provienen del latín “finis” que significa finalizar o terminar una transacción económica entre personas o empresas, es conocida como “conjunto de actividades que, a través de la toma de decisiones, mueven, controlan, utilizan y administran dinero y otros recursos de valor” (García Padilla, 2014). Persiguiendo objetivos básicos tales como la administración y captación de recursos necesarios para su funcionamiento, la elaboración de un plan financiero que permita conocer los ingresos, gastos y costos de la compañía, a fin de lograr una gestión eficiente de los recursos y determinar su viabilidad en el mercado.

A continuación, se explicará en forma concreta algunas herramientas contables y financieras que trabajadas de forma conjunta aportan mucho en la interpretación de la realidad económica de las organizaciones:

Para iniciar, el flujo de caja presenta en detalle los ingresos y egresos de dinero de la compañía permitiéndole anticiparse a situaciones de iliquidez, facilita el acceso al sector financiero, lo cual ayuda al apalancamiento a largo plazo; en caso de tener saldos a favor pueden ser invertidos en otras unidades de negocio que suministren entradas de dinero adicionales.

Del mismo modo, los indicadores financieros aportan a la creación de políticas y estrategias a nivel financiero que identifiquen las amenazas y fortalezas de la compañía, haciendo uso de los Estados Financieros de la compañía, no desconociendo que tanto la contabilidad como las finanzas se complementan de manera asertiva. Por ejemplo, los índices de liquidez miden la capacidad de endeudamiento en el corto plazo, los índices de endeudamiento muestran el nivel de apalancamiento de la empresa, los índices de cobertura indican la capacidad de la empresa de responder por sus obligaciones financieras. Los índices de rentabilidad miden el beneficio o pérdida obtenido por una inversión en determinado tiempo.

Por otro lado, los costos son de gran importancia dentro de las empresas, indiferente del tamaño y del sector en la que lleve a cabo su actividad económica, porque otorga información relevante que permiten medir la utilidad o pérdida de un producto, facilitando en gran medida las decisiones tomadas a nivel gerencial haciendo uso de la contabilidad de costos, ésta es catalogada como “Un sistema de información, con el cual se determina el costo incurrido al realizar un proceso productivo y la forma como se genera éste en cada una de las actividades en las que se desarrolla la producción”. (Rojas Medina, 2007, pág. 9)

Tanto los costos como los presupuestos, ayudan a las PYMES a gestionar bien sus recursos ajustando sus cifras a la realidad empresarial, cuidando de desarrollar una adecuada planificación financiera que delimite metas de crecimiento a mediano y largo plazo. Un buen presupuesto permite anticiparse al futuro, ajustar los escenarios y proyecciones

financieras tanto como sea necesario, a fin de optar por la opción que más le convenga a la empresa en términos empresariales.

Autores como (Ramirez Molinares, 2011) Consideran que un presupuesto puede definirse:

Como una herramienta de planificación, coordinación y control de funciones que presenta en términos cuantitativos las actividades que en el futuro se realizaran en una empresa con la finalidad de utilizar de manera más productiva sus recursos, para que pueda alcanzar sus metas (pág. 75).

Lamentablemente esta herramienta financiera es poco utilizada sobre todo en las pequeñas y medianas empresas, quienes por desconocimiento o porque no entienden aún la importancia de hacer un pronóstico de los ingresos, costos, ganancias y pérdidas.

1.4.3. Marco Legal

A nivel nacional existe una regulación muy insipiente para las pymes, solo tres versiones se han dado con respecto a esta legislación y los cambios entre cada norma no suelen ser tan significativos. La primera ley fue expedida en el año 2000 (ley 590 de 2000) y dictamina lo siguiente:

Para todos los efectos, se entiende por micro, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a los siguientes parámetros: (Congreso de Colombia Ley 590 , 2000).

En la tabla 2, se encuentra la clasificación de las PYMES de acuerdo con la cantidad de personal contratado y loa activos totales de las empresas.

Tabla 2. Clasificación de Pymes según Ley 50 de 2000

MEDIANA EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA	MICROEMPRESA
Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores.	Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores.	Planta de personal no superior a los (10) trabajadores.
Activos totales por valor entre cinco mil uno (5001) y quince mil (15.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.	Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.001) salarios mínimos mensuales legales vigentes.	Activos totales por valor inferior a quinientos uno (501) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

Fuente: (Congreso de Colombia Ley 590 , 2000)

Con la ley 905 de 2004 cambia parcialmente la definición, se incluye las famiempresas como unidad de negocio y se ajusta los montos mínimos por activos.

Para todos los efectos, se entiende por micro incluidas las Famiempresas pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana, que responda a dos (2) de los siguientes parámetros: (Congreso de Colombia Ley 905, 2004)

A continuación, en la tabla 3, se presenta la clasificación de las PYMES de acuerdo con este cambio en la normatividad.

Tabla 3. Clasificación de Pymes según ley 905 de 2004

MEDIANA EMPRESA	PEQUEÑA EMPRESA	MICROEMPRESA
Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores.	Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores.	Planta de personal no superior a los (10) trabajadores.
Ajuste de salarios mínimos en términos de UVT por el artículo 51 de la Ley 1111 de 2006. El texto con el nuevo término es el siguiente: Activos totales por valor entre 100.000 a 610.000 UVT.	Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.	Activos totales excluida la vivienda por valor inferior a quinientos (500) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

Fuente: (Congreso de Colombia Ley 905, 2004)

Por otro lado, la ley 1450 de 2011 en su artículo 43 planta nuevos parámetros para clasificar las empresas, dichas disposiciones por el momento son transitorias dado que se establece que

Las definiciones contenidas en el artículo 2° de la Ley 590 de 2000, modificado por el artículo 2° de la Ley 905 de 2004, continuarán vigentes hasta tanto entren a regir las normas reglamentarias que profiera el Gobierno Nacional en desarrollo de lo previsto en el presente artículo. (Congreso de Colombia Ley 1450, 2011)

La definición promulgada es la siguiente a través de (Congreso de Colombia Ley 1450, 2011):

Para todos los efectos, se entiende por empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades agropecuarias, industriales,

comerciales o de servicios, en el área rural o urbana. Para la clasificación por tamaño empresarial, entiéndase micro, pequeña, mediana y gran empresa, se podrá utilizar uno o varios de los siguientes criterios:

1. Número de trabajadores totales.
2. Valor de ventas brutas anuales.
3. Valor activos totales.

1.5. Marco Metodológico

1.5.1. Método de investigación

Entender el contexto a nivel nacional de las PYMES, es indispensable para poder comprender los desafíos que enfrentan en la actualidad. Para llevar a cabo tal fin se consideró emplear un método deductivo el cual consiste en partir de una postura o concepto general hasta llegar a una conclusión en particular, por ende, esta investigación parte del contexto a nivel nacional analizando todos los aspectos financieros, contables, regulación nacional hasta llegar a entender la problemática a nivel municipal.

- **Enfoque de la investigación**

La investigación tiene un enfoque principalmente cuantitativo, dado que aborda el análisis de la gestión financiera en las PYMES considerando herramientas contables, financieras, datos estadísticos y gráficos para obtener información relevante en la investigación, en esta misma medida tendrá un enfoque cualitativo estudiando fuentes secundarias con el propósito de conocer las posturas de otros autores, así como, los estados financieros de las PYMES con mayor participación en el mercado.

Es de anotar que normalmente, las investigaciones tienen asociado un solo método de investigación, sin embargo, para este caso en específico es necesario hacer uso de ambos para obtener diferentes perspectivas numéricas que puedan ser complementadas con datos cualitativos.

En efecto, las evaluaciones de impacto que se basan en datos cuantitativos de muestras estadísticamente representativas, son más adecuadas para evaluar la causalidad usando

métodos econométricos, o llegando a conclusiones que se puedan generalizar. Sin embargo, los métodos cualitativos permiten estudiar cabalmente los temas, casos o hechos seleccionados y pueden proporcionar información decisiva sobre la perspectiva de los beneficiarios, la dinámica de un determinado programa o los motivos de ciertos resultados observados de un análisis cuantitativo. (Vara Horna, 2007, pág. 86).

La investigación tiene como muestra poblacional las Pymes de la industria manufacturera de la ciudad de Medellín; la información se obtendrá mediante revisión de fuentes secundarias, con lo que se pretende identificar las debilidades financieras que se están presentando en estas empresas, y que están siendo un factor relevante para su tasa de mortalidad tan elevada en los últimos años.

- **Tipo de estudio**

La investigación aplicada busca gestionar soluciones de un problema específico a través de la utilización de teorías, tesis o artículos científicos previamente estudiados con el objetivo de desarrollar nuevas tecnologías e invenciones, o en su defecto aportar a la producción científica y académica, autores como (Tam Málaga, Vera, & Oliveros Ramos, 2008) dicen que:

Tiene como objetivo crear nueva tecnología, a partir de los conocimientos adquiridos a través de la investigación estratégica para determinar si éstos pueden ser útilmente aplicados con o sin mayor refinamiento para los propósitos definidos. La información obtenida a través de este tipo de investigación debería ser también aplicable en cualquier lugar y por lo tanto ofrece oportunidades significativas para su difusión. La mayoría de investigaciones promovidas por la industria son de este tipo. (pág. 147).

Por ende, la investigación en desarrollo será aplicada, ya que a partir de los conocimientos previos adquiridos en todas las fases de la investigación y tras el análisis de informes y herramientas financieras se explicará los resultados obtenidos, como fuente de conocimiento para futuros proyectos.

La temática abordada por el grupo de investigación contiene un estudio de carácter explicativo dado que cuenta con fundamentación teórica sólida, producto de análisis realizados por varios teóricos a nivel nacional e internacional y busca identificar las causas que provocan las debilidades o puntos críticos en la gestión de las pymes para la ciudad de

Medellín. Es decir, “un estudio explicativo o analítico: explican, contesta por qué o la causa de presentación de determinado fenómeno o comportamiento, se trata de explicar la relación o asociación entre variables”. (Muggenburg Rodríguez & Perez Cabrera , 2007, pág. 36)

1.5.2. Metodología de la investigación

- **Técnicas e instrumentos de recolección de la información.**

La técnica de recolección de datos utilizada en la investigación será el análisis documental y de información financiera, éste se llevará a cabo a través de la recolección de libros, boletines, revistas, folletos, y periódicos.

1.6. Alcance

- La investigación se realizará con las pymes de la industria manufacturera de la ciudad de Medellín, beneficiando con los resultados obtenidos principalmente a la comunidad académica, que quiera tomar como referente este proyecto.
- Se abordará de manera general todas las clasificaciones que existen en Colombia a partir de la ley 590 de 2000 (Microempresa, Pequeña empresa, Mediana empresa).
- La información necesaria para llevar a cabo la realización del proyecto será de índole financiero, legal, económico.
- Se utilizarán fuentes secundarias para el desarrollo de la investigación y datos financieros y económicos recientes.

1.6.1. Limitantes

- La información económica y estadística utilizada para el desarrollo de la investigación será con base en informes consolidados de la Superintendencia Financiera, es difícil encontrar información del año 2019, debido a que ésta se obtiene sólo al finalizar el año en curso.

2. Desarrollo de la investigación

2.1. Analizar las herramientas financieras actuales como aportan a la toma de decisiones y gerencia financiera en las PYMES

Las finanzas con cada uno de sus indicadores constituyen una oportunidad de mejora para cualquier empresa, partiendo desde la racionalidad financiera necesaria para cualquier modelo de negocio que desee perdurar en el tiempo. Es así, como se requiere contar con una información contable real, adecuada a las necesidades de la empresa que brinde elementos sólidos para llevar a cabo la toma de decisiones, ya que actualmente es común que los microempresarios deseen obtener solo información a nivel tributario, trayendo como resultado una mala gestión pensada para el día a día, pero no proyectada a largo plazo.

Una buena gestión contable considera “unos sistemas de información que permitan la captura, almacenamiento y procesado de los datos del negocio para poder comunicarlos a la gerencia de la empresa de forma precisa y puntual”. (Barajas, Hunt, & Ribas, 2013, pág. 12)

En esta misma medida la elaboración y gestión de un presupuesto de tesorería ayuda a comprender el grado de liquidez con que cuenta la empresa, además de conocer cómo están comprendidos los pagos y los cobros de la compañía.

Autores como (Rene, 2013) proporcionan la siguiente afirmación:

La implementación de un sistema eficaz de presupuesto constituye hoy en día una de las claves del éxito de una empresa. Desde una perspectiva financiera, sino se cuenta con un sistema de presupuestos debidamente coordinado, la administración tendrá sólo una idea muy vaga respecto a donde dirigirse o a donde se dirige la empresa. Por lo tanto, la importancia radica precisamente en contar con un sistema presupuestal como un instrumento de gestión para obtener el más productivo uso de los recursos (Pág. 6).

2.1.1. Estado de flujos de efectivo

Esta herramienta permite conocer la capacidad que tiene la empresa para generar efectivo y el grado de liquidez con que cuenta actualmente para responder por sus obligaciones con proveedores, accionistas. Además de tener control de las inversiones que se hagan en activos fijos, así mismo de los cambios y disminuciones que haya en los flujos de efectivo por algún cambio estacionario del tipo de negocio o de cualquier temporada.

Cuando el estado flujo es positivo significa que el dinero que entra a la empresa alcanza para pagar todas sus obligaciones, quedando un saldo a favor para los accionistas, el cual puede ser utilizado en una nueva inversión o reparto de dividendos, por el contrario, cuando es negativo es necesario determinar por qué no se cuenta con un buen flujo de efectivo, en muchas circunstancias se da porque la empresa se está financiando a través de deuda o inyección de nuevo capital.

Por ende, a pesar de que las ventas para cualquier empresa son el eje principal de su objeto social y aún más para las PYMES, ya que sus ingresos dependen directamente de que este indicador sea favorable, no significa que se esté generando buen flujo de efectivo, debido a que, la compañía puede contar con niveles de ventas muy altos, sin embargo, no estar concibiendo un buen flujo de efectivo, quizás porque la mayoría de las ventas son a crédito y no se logra subsanar todos los costos operativos que necesita para perdurar en el tiempo.

Y aquí, es donde radica uno de los principales problemas con que cuentan las PYMES, actualmente al momento de llevar a cabo su gestión financiera, dado que su accionista tiene un enfoque netamente limitado al precio de ventas y costos y no necesariamente porque se venda o compre constantemente la empresa cuenta con buena liquidez.

El estado de flujo de efectivo cuenta con varios elementos tal y como se denota a continuación: actividades de operación, financiación e inversión.

Las actividades de operación se conocen como:

Los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se derivan fundamentalmente de las transacciones que constituyen la principal fuente de ingresos

ordinarios de la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de operación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios.
- (b) cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos.
- (c) pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios.
- (d) pagos a y por cuenta de los empleados.
- (e) cobros y pagos de las entidades de seguros por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas.
- (f) pagos o devoluciones de impuestos sobre las ganancias, a menos que éstos puedan clasificarse específicamente dentro de las actividades de inversión o financiación; y
- (g) cobros y pagos derivados de contratos que se tienen para intermediación o para negociar con ellos. (International Accounting Standards Board , 2004).

Por otro lado, las actividades de inversiones son:

La presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de las actividades de inversión es importante, porque tales flujos de efectivo representan la medida en la cual se han hecho desembolsos por causa de los recursos económicos que van a producir ingresos y flujos de efectivo en el futuro. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de inversión son los siguientes:

- (a) pagos por la adquisición de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo, incluyendo los pagos relativos a los costos de desarrollo capitalizados y a trabajos realizados por la entidad para sus propiedades, planta y equipo.
- (b) cobros por ventas de propiedades, planta y equipo, activos intangibles y otros activos a largo plazo.
- (c) pagos por la adquisición de instrumentos de pasivo o de patrimonio, emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los pagos por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y equivalentes al efectivo, y de los que se tengan para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales).
- (d) cobros por venta y reembolso de instrumentos de pasivo o de capital emitidos por otras entidades, así como participaciones en negocios conjuntos (distintos de los cobros por esos mismos títulos e instrumentos que sean considerados efectivo y otros equivalentes al efectivo, y de los que se posean para intermediación u otros acuerdos comerciales habituales). (International Accounting Standards Board , 2004)

Finalmente, para las actividades de financiación:

Es importante la presentación separada de los flujos de efectivo procedentes de actividades de financiación, puesto que resulta útil al realizar la predicción de necesidades de efectivo para cubrir compromisos con los suministradores de capital a la entidad. Ejemplos de flujos de efectivo por actividades de financiación son los siguientes:

- (a) cobros procedentes de la emisión de acciones u otros instrumentos de capital;
- (b) pagos a los propietarios por adquirir o rescatar las acciones de la entidad;
- (c) cobros procedentes de la emisión de obligaciones, préstamos, bonos, cédulas hipotecarias y otros fondos tomados en préstamo, ya sea a largo o a corto plazo;
- (d) reembolsos de los fondos tomados en préstamo; y
- (e) pagos realizados por el arrendatario para reducir la deuda pendiente procedente de un arrendamiento financiero. (International Accounting Standards Board , 2004)

El no contar con un flujo de efectivo en las PYMES significa una pérdida de estabilidad en el manejo de los recursos, además de no contar con una planificación financiera eficiente que evite una gestión ineficiente, dejando de cumplir con las obligaciones y castigando a proveedores al no dar buen manejo a las cuentas por pagar.

Muchos empresarios al no llevar un buen manejo de los recursos suelen mezclar las finanzas personales con los gastos de la empresa, trayendo como consecuencias que el flujo de caja se vea disminuido por gastos que no son inherentes al objeto social de la misma, fuera de los problemas contables y tributarios que trae el no poder deducirle beneficios fiscales en la declaración de renta. No obstante, el tener una buena planificación financiera facilita la realización de un buen presupuesto que otorgue los criterios necesarios para solventar las obligaciones de acuerdo a su exigibilidad, (obligaciones de largo corto plazo: prioridad hasta llegar al largo plazo).

2.1.2. Punto de equilibrio

Permite conocer el mínimo de ventas necesario para que una empresa no gane, pero tampoco pierda, igualando ventas y costos totales haciendo que la utilidad sea cero. Su análisis se da a través del Estado de Resultados y otorga elementos para la planificación a largo plazo.

En cada una de las empresas por pequeña que sea, es realmente indispensable conocer el volumen de ventas mínimas requerido para empezar a obtener ganancias tal y como lo expresa autores como (Mazón Arevalo , Villao Burgos, Nuñez , & Serrano Luyo , 2017).

El análisis de punto de equilibrio es una herramienta útil para conocer las interacciones entre costos, volúmenes de venta y utilidades de una empresa. Proporciona información muy útil que ayuda a los emprendedores a tomar decisiones administrativas importantes en sus negocios y reducir el riesgo ya que establece un nivel de actividad mínimo requerido para evitar perder dinero. Esto obliga a la empresa a estudiar los costos fijos y los costos variables de manera detallada. Por otro lado, el análisis de equilibrio es importante para planificar y optimizar las ventas y los costos de la empresa a corto, mediano y largo plazo en varios sectores tales como manufactura, comercio y servicios (Pág. 22).

Fórmula:

$(\text{Precio de venta unitario} * \text{Unidades}) - (\text{Costo variable unitario} * \text{Unidades}) - \text{Costos fijos} = 0$

2.1.3. Grado de apalancamiento financiero

Consiste en utilizar el endeudamiento para financiar una operación en vez de realizarla con dinero propio, esperando obtener una mayor rentabilidad en el tiempo, en el caso de las empresas, ayuda de manera significativa a la obtención de activos fijos, sin necesidad de utilizar el capital de accionistas o el de la operación.

Sin embargo, cuando las empresas no tienen conocimiento de cómo apalancarse y hasta donde es positivo hacerlo, empiezan a destruir valor para los accionistas constituyéndose así un riesgo creciente para el negocio y trayendo como consecuencia el cierre de las operaciones.

Por otro lado, en las PYMES es mucho más difícil apalancarse utilizando el sistema financiero, ya que la mayoría de éstas cuentan con muy poca información a nivel contable y financiero que les permita acceder a un crédito, en la mayoría de veces se da a través de inversión de capital propio, o créditos con proveedores.

2.1.4. Indicadores financieros

Los indicadores son herramientas encaminadas a conocer los índices de liquidez, endeudamiento, rentabilidad que tenga la empresa, para su cálculo por lo general se hace uso de los Estados Financieros y permite identificar y ponderar los resultados obtenidos por la empresa en un periodo o en la comparación de ambos.

El análisis por razones e indicadores, permite señalar los puntos fuertes y débiles de un negocio, e indica probabilidades y tendencias. También permite enfocar la atención sobre determinadas relaciones que requieren posteriormente mayor investigación. En teoría, se pueden establecer relaciones entre cualquier cuenta del balance general con otra del mismo

balance o del estado de resultados. No todas estas relaciones tendrán un sentido lógico. (Pabon Betancurt & Gonzalez Garcia, 2013) pág. 29.

- **Indicadores de liquidez**

Miden la capacidad que tiene la empresa para responder por sus obligaciones a corto plazo.

- **Indicadores de actividad**

Detallan la habilidad para manejar y hacer uso de sus cuentas por cobrar e inventarios.

- **Indicadores de rentabilidad:**

Denotan la capacidad para generar la utilidad haciendo buen uso de los ingresos, costos y gastos.

La falta de indicadores financieros significa para las PYMES el desconocimiento total de cómo se está comportando el negocio, qué sistemas de alarma se están generando y cuáles acciones correctivas y preventivas podrían ejecutarse a través de éstos. Dicha situación se da porque la gerencia y administración de la unidad de negocio está en manos del dueño, el cual en casi todos los casos no cuenta con la formación necesaria para elaborar y analizar información de índole financiero, por ende, todas sus decisiones son basadas en su pericia u opiniones de terceros.

En la tabla 4, se presenta la fórmula de cada uno de los indicadores mencionados.

Tabla 4. Fórmulas Indicadores financieros

Indicadores de liquidez	Razón Corriente =	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Prueba Acida=	$\frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
	Capital Neto de trabajo=	$\text{Activos corrientes} - \text{Pasivo Corrientes}$
Indicadores de actividad	Rotación de cartera =	$\frac{\text{Ventas a crédito en el periodo}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$
	Rotación de inventarios totales =	$\frac{\text{Costo de Ventas}}{\text{Cuentas por cobrar promedio}}$

	$\text{Rotación de proveedores} = \frac{\text{Inventarios totales promedio} + \text{Cuentas por pagar promedio}}{\text{Compras a crédito del período}} \quad * 365$
Indicadores de rentabilidad	$\text{Margen Bruto} = \frac{\text{Utilidad bruta}}{\text{Ventas netas}}$
	$\text{Margen Operacional} = \frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas netas}}$
	$\text{Margen Neto} = \frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
EBITDA	Utilidad Operacional + Gastos por depreciación + Gastos por amortización

Fuente: Elaboración propia.

2.2. Estudiar la normatividad actual y beneficios estatales en pro del fortalecimiento de la PYMES

Según el (Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia, 2019):

Indican que solo 44% de este tipo de firmas solicita créditos al sistema financiero. Pese a que las tasas de interés se han reducido, una las principales razones por las que las PYMES no acceden a ellos son porque les parecen aún costosos.

A partir de la ley 590 del 2000, el gobierno nacional como medida para impulsar el fortalecimiento de las PYMES desarrolla varios mecanismos para financiarlas y mejorar la productividad de dichas unidades de negocio, por ende, se crea Bancoldex, en el año 1992 el cual tiene como objetivo apoyar a todas las empresas indiferente de su tamaño, funciona como un banco de segundo piso, los cuales con ayuda de la banca comercial gestionan los recursos económicos que son entregados a los microempresarios.

En esta misma medida se crea el Fondo Colombiano de Modernización y Desarrollo Tecnológico de la Micro, Pequeña y Mediana empresa, también creado por la ley 590 del 2000, el cual, es un conjunto de recursos económicos administrados por el Ministerio de Industria, tomados del presupuesto nacional. El objeto principal de Fomipyme es la financiación de proyectos programas o actividades encaminadas al desarrollo tecnológico

de las MIPYMES, cuenta con seis líneas de apoyo económico las cuales se denotan a continuación:

- a) Gestión empresarial
- b) Mejoramiento productivo
- c) Innovación, desarrollo y transferencia tecnológica.
- d) Acceso y uso de las TIC.
- e) Logística empresarial mercadeo y comercialización.
- f) Fortalecimiento de la asociatividad y redes empresariales.

Por otro lado, el Fondo Nacional de Garantías (FNG) es una entidad a través de la cual el gobierno nacional gestiona el acceso al crédito mediante el otorgamiento de garantías, las cuales se hace a través de los bancos aliados al FNG. El fondo fue creado inicialmente para garantizar el acceso al crédito de las medianas y pequeñas empresas del sector manufacturero, posteriormente acoge todos los sectores de la economía a excepción del agropecuario, para la aprobación de crédito evalúa la capacidad de endeudamiento de la empresa y determina si puede cumplir o no con la obligación, los préstamos se dan a través del sistema de garantías.

A su vez se han creado varios programas de apoyo que buscan mejorar los índices de crecimientos en las empresas a través del asesoramiento, estos son como INNpulsar, Programa de transformación Productiva (PTP), programa más productividad y MiPYME digital.

Sin embargo, la tasa de mortalidad en las Pymes sigue siendo un problema latente en la economía “Uno de los principales hallazgos de la GEP sobre el segmento Pyme en Colombia es que solo cerca de un 44% de las Pymes solicita créditos al sistema financiero” (Comfecámaras Red de Camaras de Comercio, 2018)

2.3. Reconocer las principales causas de liquidación de las pymes pertenecientes a la industria manufacturera en el municipio de Medellín a través del análisis de los Estados financieros provistos por la Superintendencia de Sociedades

La información utilizada para analizar la gestión financiera de las PYMES de Medellín, del sector manufacturero fue obtenida de la página web de la Superintendencia de Sociedades a través de los Estados Financieros. En el momento de realizar la consulta se encontró con un total de 6 empresas que por ley están en la obligación de reportar sus Estados Financieros a través de esta entidad, su actividad económica CIU es la 5113 comercio al por mayor a cambio de una retribución o por contrata de productos manufacturados. A su vez fue escogida una muestra de 2 empresas más representativas en ventas y activos del sector, esto garantiza que el resultado obtenido pueda dar un panorama claro de la realidad del este.

Las empresas elegidas fueron Plasmar S.A. y Farmatech S.A. que tienen la mayor participación del sector en el año 2018

Plasmar cuenta con más de 30 años en el mercado, es una sociedad anónima fabricante de empaques flexibles impresos, cuenta con una planta de empleados de 300 personas, lo cual le permite trabajar con una capacidad instalada de 800 toneladas. Su capital social está alrededor de los 430.000.000,00 pesos colombianos.

Farmatech es una sociedad anónima su principal actividad es la fabricación de productos farmacéuticos, sustancias químicas medicinales y productos botánicos de uso farmacéutico. Cuenta con un capital de 301.000.000,00 pesos colombianos y es una empresa relativamente joven en el mercado, fue creada en el 2006.

En la tabla 5 se encuentra la relación de los ítems más relevantes del sector ventas y activos totales.

Tabla 5. Análisis de activos y pasivos

Año 2018	PLASMAR S. A	FARMATECH S.A.	TOTAL
VENTAS	\$ 67.706	\$ 11.461	\$ 79.167
ACTIVOS	\$ 36.315	\$ 9.313	\$ 45.628

VENTAS TOTALES DE LAS PYMES MANUFACTURERAS MEDELLÍN	\$ 87.266		
ACTIVOS TOTALES DE LAS PYMES MANUFACTURERAS MEDELLÍN	\$ 63.849		
%PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE VENTAS DEL SECTOR EN LA CIUDAD	78%	13%	91%
%PARTICIPACIÓN EN EL TOTAL DE ACTIVOS DEL SECTOR EN LA CIUDAD	57%	15%	71%

Fuente: elaboración propia. Cifras expresadas en miles de pesos.

Ambas compañías representan el 91% de las ventas de las pymes del sector ubicadas en la ciudad de Medellín y el 71% de la totalidad de activos, lo que significa que al analizar ambas empresas se tendrá una concepción casi que generalizada de la situación del sector en la ciudad. Se inició realizando un análisis horizontal de cada compañía tomando como base los dos últimos periodos reportados, es decir 2018 y 2017, en esta misma medida se calcularon varios indicadores que evalúan la liquidez, rentabilidad y endeudamiento de la unidad de negocio.

La primera empresa analizada fue FARMATECH, se evidenció a través del Estado de Situación Financiera que la compañía aumentó los rubros de los inventarios en un 100% mientras que el rubro correspondiente a otros activos financieros disminuyó en 100%. De manera general, y analizando la totalidad de los activos se evidenció un incremento del 11%, es decir, presentó un comportamiento constante frente al comportamiento de los activos.

Sin embargo, las variaciones en los pasivos fue más significativa, se dio un incremento del 46% en el pasivo total ,explicado en gran medida por el incremento en el 302% del rubro correspondiente a las cuentas por pagar, por ende se puede afirmar que la compañía casi que cuadruplico el aumento de sus pasivos en relación a sus activos, algo bastante preocupante puesto que adquirió demasiada deuda y tiene menos recursos para afrontarla, por último, en los rubros asociados al patrimonio, se obtuvo una disminución preocupante del 742%, algo explicado en gran medida por el incremento del 150% de las pérdidas

acumuladas, puesto que la compañía viene generando pérdidas en sus últimos periodos, siendo la última más significativa.

El Estado de Resultados Integral muestra que el ente económico sigue teniendo problemas en cuanto a sus altos costos, no obstante en el último periodo tuvo una reducción de los mismos del 23%, el cual sigue siendo insuficiente para la compañía dado que la ganancia bruta es demasiado pequeña y no logra solventar un incremento del 156% de otros gastos, por ende a pesar de la mejoría, en el año 2017 también se presentó una pérdida operacional que fue significativamente menor a la del año anterior puesto que se redujo en 61%, adicionalmente se destaca una reducción del 47% en la pérdida neta, que se refleja de manera significativa en los resultados acumulados.

En consecuencia y teniendo en cuenta las cifras ya mencionadas, es preciso denotar que la situación de la compañía es bastante preocupante, puesto que sigue teniendo pérdidas, aumentos considerables en sus pasivos y una variación muy mínima en sus ventas.

Los cálculos de los siguientes indicadores, presentados en la tabla 6, generan señales de alerta para esta empresa tal y como se denota a continuación:

Tabla 6. *Indicadores liquidez FARMATECH*

LIQUIDEZ	Fórmulas	2018	2017	Sector
Capital de trabajo	activo corriente - pasivo corriente	- 4.810.206	3.489.775	MANUFACTURA
Razón Corriente	activo corriente / pasivo corriente	0,59	2,53	MANUFACTURA
Prueba Acida	(a corriente - inventarios) / pasivo corriente	0,22	1,58	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

Los indicadores de liquidez, presentan un comportamiento poco favorable en los períodos analizados en cuestión, provocando que la compañía no cuente con la capacidad de responder por sus pasivos en el corto plazo por medio de sus activos corrientes, ya que en el

último periodo, tanto el capital de trabajo, como la razón corriente y prueba acida muestran que la compañía no tienen como solventar sus pasivos en el corto plazo, algo que se explica en gran medida por el aumento de los pasivos que se evidenció en el último período.

En la tabla 7, se presentan los indicadores de endeudamiento de la empresa.

Tabla 7. *Indicadores endeudamiento FARMATECH*

ENDEUDAMIENTO	Fórmulas	2018	2017	Sector
Índice de endeudamiento:	$\text{total, pasivo} / \text{total activo}$	125,55%	95,58%	MANUFACTURA
Concentración del endeudamiento a corto plazo	$\text{pasivo corriente} / \text{pasivo total}$	100,00%	28,49%	MANUFACTURA
Activos fijos Vs Patrimonio	$\text{activos fijos} / \text{patrimonio}$	-1,022	7,049	MANUFACTURA
Endeudamiento Vs Ventas	$\text{pasivo total} / \text{ventas}$	102,02%	73,37%	MANUFACTURA
Cobertura de Costos Financieros	$\text{gastos no operacionales} / \text{ventas}$	15,63%	3,64%	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

Por otro lado, los indicadores de endeudamiento se logra evidenciar que el pasivo presenta una tendencia de crecimiento constante de manera preocupante lo ya visto en el análisis horizontal en relación al incremento del pasivo, lo que quiere decir que la compañía tiene más deudas que activos para soportarlas, sometiendo de esta manera a la empresa a un alto riesgo de iliquidez dado que la composición del apalancamiento está en manos de terceros y no en los accionistas, de igual manera otro escenario poco favorable es la concentración del 100% de sus pasivos en el corto plazo situación que empeora significativamente los flujos de caja y presupuestos.

En la tabla 8, se presentan los indicadores de rentabilidad de la organización.

Tabla 8. *Indicadores de rentabilidad FARMATECH*

RAZONES DE RENTABILIDAD	Fórmulas	2018	2017	Sector
-------------------------	----------	------	------	--------

Rentabilidad Bruta	UB/Ventas	3,41%	-30,96%	MANUFACTURA
Rentabilidad Operacional	UO/Ventas	-16,23%	-43,20%	MANUFACTURA
Rentabilidad Neta	UN/Ventas	-23,99%	-47,64%	MANUFACTURA
Rentabilidad del Patrimonio	UN/Patrimonio	115,58%	270,25%	MANUFACTURA
Rentabilidad del Activo	UN/Activo	-29,53%	-62,06%	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

En relación a los indicadores de rentabilidad se observa claramente que la compañía mejoró un poco en este aspecto, sin embargo, sus indicadores siguen siendo aún demasiado bajos, y en gran parte negativos lo que quiere decir que la compañía actualmente atraviesa un mal momento económico y financiero.

Lo anterior complementado con un análisis de flujo de efectivo, donde se evidencia que el efectivo usado por actividades de operación es negativo, mientras las actividades de inversión y financiación son positivas, lo que quiere decir, en primer lugar, que la empresa no está siendo capaz de mantener flujos de efectivo positivos resultados del desarrollo de su operación, pues se evidencia una pérdida de \$2,749,925 para el año 2018, adicional el recaudo de cartera ha sido inferior al pago de proveedores y acreedores. La generación de efectivo que se ve reflejado ha sido en parte por la venta de propiedad planta y equipo con un valor de \$266,250 pero más significativamente con pasivos no financieros por un valor de \$4,223,532.

Lo anterior confirma que dicha empresa se encuentra en un mal estado financiero, dado que su generación interna de fondos es negativa y su financiación ha sido con la venta de activos y con la adquisición de pasivos, tal como se muestra a continuación, en la tabla 9.

Tabla 9. *Flujo efectivo FARMATECH*

Total Generación interna de fondos	-\$ 3.965.712
Efectivo usado por actividades de operación	-\$ 4.264.670

Efectivo usado por actividades de inversión	\$ 266.250
Efectivo generado por actividades de financiación	\$ 4.004.030

Fuente: elaboración propia

Ahora en relación a la otra empresa objeto de estudio que de antemano se considera la más representativa de las PYMES en la ciudad de Medellín se optó también por realizar análisis similares a los realizados en la anterior empresa.

En cuanto al análisis horizontal realizado en la compañía en su Estado de situación financiera se destaca que la compañía en el año 2018 logró un incremento respecto al 2017 del 8% en sus activos, justificado en gran medida por un aumento en casi todas las partidas del activo exceptuando el efectivo y sus equivalentes que disminuyeron 97%, algo que se explica en gran medida por un incremento de sus inventarios en 65%, en relación a sus pasivos se destaca un incremento del 7% explicado en gran medida por un incremento en cuantías pequeñas de casi todos sus rubros a excepción de préstamos no corrientes y pasivos financieros no corrientes que disminuyeron en 100% , es decir, que ambos fueron cancelados en su totalidad por la compañía, en cuanto al patrimonio se evidenció un incremento del 11% explicado en gran medida por un incremento en 21% de sus ganancias acumuladas.

En cuanto al análisis horizontal a su estado de resultados se destaca un incremento del 172% en otros ingresos y de un 150% en ingresos financieros, algo que representó un incremento del 11% de la ganancia neta del periodo en relación al año 2017, sin embargo, las ventas operacionales tuvieron un desempeño bajo, puesto que, solo incrementaron en 2% lo que indica que la compañía tuvo muy poco crecimiento al respecto de su operación principal y tuvo rendimientos positivos en actividades diferentes al negocio al que se dedica.

En relación a sus indicadores de liquidez, en la tabla 10 se presentan los calculados para la compañía

Tabla 10. *Indicadores de liquidez Plasmar S.A.*

LIQUIDEZ	Fórmulas	2018	2017	Sector
Capital de trabajo	activo corriente - pasivo corriente	- 3.693.518	- 3.988.414	MANUFACTURA
Razón Corriente	activo corriente / pasivo corriente	0,85	0,82	MANUFACTURA
Prueba Acida	(a corriente - inventarios) / pasivo corriente	0,57	0,63	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

Los indicadores de liquidez se evidencia algo bastante preocupante para la compañía puesto que se tiene un alto riesgo de liquidez que se trae desde el periodo anterior y no ha podido solucionarse, ya que se muestra que se carecen de recursos suficientes en el corto plazo para afrontar sus obligaciones corrientes, algo bastante preocupante para la entidad que deberá buscar una solución a este problema, ya sea por cualquier tipo de financiación que le terminara generando mayores costes financieros y un pasivo mayor al que tiene en la actualidad, por ende se puede decir que los indicadores de liquidez son bastante negativos.

En la tabla 11, se presenta los indicadores de endeudamiento

Tabla 11. *Indicadores de endeudamiento Plasmar S.A.*

ENDEUDAMIENTO	Fórmulas	2018	2017	Sector
Índice de endeudamiento:	total, pasivo / total activo	71,74%	72,42%	MANUFACTURA
Concentración del endeudamiento a corto plazo	pasivo corriente/pasivo total	96,63%	93,72%	MANUFACTURA
Activos fijos Vs Patrimonio	activos fijos / patrimonio	1,446	1,596	MANUFACTURA

Endeudamiento Vs Ventas	pasivo total / ventas	38,48%	36,66%	MANUFACTURA
Cobertura de Costos Financieros	gastos no operacionales / ventas	2,35%	2,93%	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

En cuanto a sus indicadores de endeudamiento se destaca en primera instancia que la compañía tiene casi la totalidad de su pasivo concentrado en el corto plazo, lo que genera a su vez el riesgo de liquidez anteriormente dicho, sumado a esto la compañía tiene comprometida más de la tercera parte de sus ventas en el pago de pasivos, una cifra bastante alta si se tiene en cuenta que se evidencia un aumento en el 2018 en relación a 2017 lo que quiere decir que dicha cuantía va en aumento.

En la tabla 12, se muestran los indicadores de rentabilidad de la compañía

Tabla 12. *Indicadores de rentabilidad Plasmar S.A*

RAZONES DE RENTABILIDAD	Fórmulas	2018	2017	Sector
Rentabilidad Bruta	UB/Ventas	19,95%	19,97%	MANUFACTURA
Rentabilidad Operacional	UO/Ventas	3,87%	4,90%	MANUFACTURA
Rentabilidad Neta	UN/Ventas	1,64%	1,51%	MANUFACTURA
Rentabilidad del Patrimonio	UN/Patrimonio	10,81%	10,83%	MANUFACTURA
Rentabilidad del Activo	UN/Activo	3,05%	2,99%	MANUFACTURA

Fuente: elaboración propia

Analizando el estado de flujo de efectivo se encuentra que la empresa cuenta con una relación óptima, puesto que su efectivo usado por actividades de operación es positivo, mientras que su efectivo usado por actividades de inversión y financiación son negativos, lo que indica en primer lugar que la compañía ha sido capaz de fondos internos positivos, reflejados en unos resultados netos positivos, un recaudo de cartera y unas relaciones comerciales con proveedores positivas, en segundo lugar se puede ver que la empresa ha invertido en propiedad planta y equipo, y aunque han aumentado los pasivos no financieros,

los pasivos no financieros han disminuido en mayor proporción, por lo que las actividades de financiación han disminuido en \$45,650, tal como se puede evidenciar a continuación, en la tabla 13.

Tabla 13. *Flujo efectivo Plasmar S.A.*

Total Generación interna de fondos	\$ 1.853.641
Efectivo usado por actividades de operación	\$ 26.100
Efectivo usado por actividades de inversión	-\$ 62.429
Efectivo generado por actividades de financiación	-\$ 45.650

Fuente: elaboración propia

En relación a sus márgenes de utilidad o indicadores de rentabilidad la compañía mantiene indicadores positivos bastante estables, pero que no se evidencia crecimiento alguno, puesto que se mantienen casi que constantes de un periodo a otro, situación que debe generar un grado de alerta que impliquen cambios en su gestión financiera.

A consideración general puede decirse que la compañía pese a no tener variaciones significativas de un periodo a otro, si presenta indicadores de liquidez y endeudamiento bastante desfavorables, dado que desde el período anterior la compañía cuenta con una capacidad limitada para afrontar pasivos en el corto plazo, por ende, se prevé que, si la compañía no logra revertir tal situación oportuna y rápidamente, se verá enfrentada a un mayor riesgo de liquidez que podría llevarla a la quiebra.

En términos generales se puede observar que las PYMES de la ciudad de Medellín poseen grandes problemas en relación a sus resultados, lo que evidencia la situación por la que pasan la mayoría de las pymes en el país y da sustento racional a lo planteado en el transcurso de la investigación problemas en su gestión y planificación financiera, el uso de herramientas financieras y Estados financieros, la mala composición del apalancamiento, además de una inadecuada toma de decisiones basada en la experticia son algunos de los problemas por los que se ven enfrentados la PYMES.

3. Conclusiones y Recomendaciones

La planificación puede ser considerada como uno de los pilares más importantes dentro de la gestión financiera desarrollada al interior de cada organización, actualmente la mayoría de las pymes no cuentan con una adecuada planificación que les prever situaciones de riesgo para la empresa, además de colaborar con la toma acertada de decisiones.

Esta falta de planificación se vuelve el escenario perfecto para que indicadores como los de rentabilidad y endeudamiento presenten índices sumamente elevados, que obligan a los empresarios a buscar formas de apalancarse a través del sector financiero o como se evidencio en la empresa Farmatech apalancarse con proveedores elevando sus cuentas por pagar en un 302% con respecto a sus activos, algo que es bastante preocupante para las empresas del sector pues no encuentran la forma de minimizar sus costos y siguen endeudándose para fundamentar sus operaciones.

Los proveedores son los socios estratégicos de cada empresa de ellos dependen que el objeto social de la misma pueda llevarse a cabo, sin embargo, en el transcurso de la investigación se evidenció que las PYMES no cuentan con una buena gestión de tesorería que les permita realizar una buena composición del apalancamiento entre los recursos propios y los de terceros, ya que el tener un pasivo tan alto repercute negativamente en los indicadores de rentabilidad y liquidez dejando prácticamente la empresa en manos de sus proveedores.

Según la investigación realizada a través del análisis de fuentes secundarias se concluyó que la mayoría de empresarios se financia vía capital propio, dado que consideran muy complicado acceder a un crédito en el sistema financiero, principalmente por los requisitos

financieros y contables que estos deben cumplir, en este mismo sentido las tasas de interés altas crean desmotivación en el medio.

Herramientas financieras como el flujo de caja no son utilizados por los empresarios, ya que, se cuenta con una visión estratégica a corto plazo, enfocada en las ventas. Y a pesar de que, las ventas son muy importantes para la generación de ingresos, esto no significa que se esté generando un buen flujo de efectivo, dado que se traduce en una pérdida de estabilidad en el manejo de los recursos, ya que la compañía puede contar con niveles de ventas muy altos, sin embargo, no estar teniendo un buen retorno de efectivo, una razón de que se presente esta situación es que una gran parte de las ventas sean a crédito con una poca rotación de cartera.

Por último, la toma de decisiones en la mayoría de ocasiones está a cargo de sus dueños, los cuales basan sus decisiones en la pericia o experiencia que le ha dado el mercado, o en personas ajenas que no cuentan con algún tipo de conocimiento contable y financiero que vaya en pro de la elaboración y generación de Estados Financieros que aporten al crecimiento y sostenimiento en el largo plazo de las pymes.

Bibliografía

Arrubla Franco, M. (05 de Septiembre de 2016). *Finanzas y educación financiera en las empresas familiares Pymes* . Obtenido de Sinapsis: <file:///C:/Users/Pablo/Downloads/Dialnet-FinanzasYEducacionFinancieraEnLasEmpresasFamiliare-5732164.pdf>

Avilés Varela, F. J. (2017). *Las Pymes el Motor de la Economía, sin fuentes de gasolina*. Obtenido de Colegio de Estudios Superiores de Administración: <https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1575/MBA00485.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Barajas, S., Hunt, P., & Ribas, G. (2013). *Las finanzas como instrumento de gestión de las Pymes*. Obtenido de <https://librosdecabecera.s3.amazonaws.com/book/42/capitulo-gratis-las-finanzas-como-instrumento-de-gestion-de-las-pymes.pdf>

Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia. (2016). *Retos de las Pymes Antioquia 2016*. Obtenido de http://anif.co/sites/default/files/memorias/jaime_echeverri_-_ccm_1.pdf

Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia Medellín. (enero de 2018). *Informe de Gestión 2018*. Obtenido de https://www.camaramedellin.com.co/Portals/0/conozca_la_camara/estrategia_y_gestion/informes_gestion/Informe%20de%20gesti%C3%B3n%20general%20CCMA%20202018.pdf?ver=2019-01-30-111957-490

Cardozo, E., Velásquez de Naime, Y., & Rodríguez Monroy, C. (2012). *Revisión de la definición de PYME en América latina*. Obtenido de Latin American and Caribbean Conference: https://www.researchgate.net/publication/260188935_Revision_de_la_definicion_de_PYME_en_America_Latina

Castaño Ríos, C. E., Zamarrá Londoño, J. E., & Salazar Jiménez, E. J. (10 de Noviembre de 2017). *Caracterización de la gestión contable y financiera en Mipymes del Oriente de Antioquia (Colombia)*. Obtenido de Institución Universitaria ESUMER: [file:///C:/Users/Pablo/Downloads/148-325-2-PB%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Pablo/Downloads/148-325-2-PB%20(1).pdf)

Chaves Palacios, J. (2004). *Desarrollo Tecnológico en la primera revolución industrial*. Obtenido de Universidad de Extremadura: <file:///C:/Users/Pablo/Downloads/Dialnet-DesarrolloTecnologicoEnLaPrimeraRevolucionIndustri-1158936.pdf>

Confecámaras Red de Camaras de Comercio. (2018). *Financiamiento Mi Pyme en Colombia*. Obtenido de <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/24227/Financiamienro%20Mi-Pyme%20en%20Colombia.pdf?sequence=1>

Confecámaras Red de Cámaras de Comercio. (2019). *Dinámca de creación de Empresas de en Colombia*. Obtenido de http://www.confecamaras.org.co/phocadownload/2019/Cuadernos_Analisis_Economicos/Din%C3%A1mica%20de%20Creaci%C3%B3n%20de%20Empresas%20_%20Ene-Sep%202019.pdf

Congreso de Colombia Ley 1450. (2011). *Diario Oficial No. 48.102 de 16 de junio de 2011*. Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_1450_2011.html

Congreso de Colombia Ley 590 . (2000). *Diario Oficial No. 44.078 de 12 de julio 2000*. Obtenido de defensoria.gov.co/public/Normograma%202013_html/Normas/Ley_590_2000.pdf

Congreso de Colombia Ley 905. (2004). *Diario Oficial No. 45.628 de 2 de agosto de 2004*. Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0905_2004.html

Córdoba Padilla, M. (diciembre de 2016). *Gestión Financiera*. Obtenido de ECOE ediciones: <https://www.ecoediciones.com/wp-content/uploads/2016/12/Gestion-financiera-2da-Edici%C3%B3n.pdf>

Dini, M., & Stumpo, G. (2018). *MIPYMES en America Lartina un faragil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento*. Obtenido de Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL): https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/44148/1/S1800707_es.pdf

El Espectador. (2016 de marzo de 2018). El 62% de las pymes colombianas no tienen acceso a financiamiento. *El Espectador*, págs. <https://www.elespectador.com/economia/el-62-de-las-pymes-colombianas-no-tiene-acceso-financiamiento-articulo-744870>.

García Padilla, V. M. (2014). *Introducción a las finanzas*. Obtenido de Grupo Editorial Patria: <https://editorialpatria.com.mx/pdf/files/9786074387230.pdf>

Grupo Bancolombia. (04 de Julio de 2019). *Beneficios tributarios para las pymes*. Obtenido de <https://www.grupobancolombia.com/wps/portal/negocios-pymes/actualizate/legal-y-tributario/beneficios-tributarios-para-pymes>

Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia. (2019). *Estas son las barreras que comprenden las Pymes dentro del marco económico Colombiano*. Obtenido de <https://www.incp.org.co/estas-las-barreras-comprenden-las-pymes-dentro-del-marco-economico-colombiano/>

International Accounting Standards Board . (2004). *Estado de flujo de efectivo* . Obtenido de Norma Internacional de Contabilidad N 7 : https://www.mef.gob.pe/contenidos/conta_publ/con_nor_co/NIC07_04.pdf

Londoño Osorio, A. P., Restrepo Escudero, D. M., Álvarez Hincapié, H., & Ospina Trejos, O. M. (31 de enero de 2019). *Desempeño Economía de Antioquia*. Obtenido de Cámara de Comercio de Medellín para Antioquia.: https://www.camaramedellin.com.co/Portals/0/conozca_la_camara/informes-SIC/Informe-Economico-SIC2019.pdf

Martínez Fajardo, C. E. (19 de 01 de 2002). *Neoinstitucionalismo y teoría de gestión*. Obtenido de Universidad Nacional: <http://www.bdigital.unal.edu.co/26376/1/23953-87022-1-PB.pdf>

Mazón Arevalo , L., Villao Burgos, D., Nuñez , W., & Serrano Luyo , M. (2017). *Análisis del punto de equilibrio en la toma de decisiones de un negocio: caso Grand Bazar Riobamba* . Obtenido de Revista de Estrategias del Desarrollo Empresarial: https://www.ecorfan.org/spain/researchjournals/Estrategias_del_Desarrollo_Empresarial/vol3num8/Revista_de_Estrategias_del_Desarrollo_Empresarial_V3_N8_2.pdf

Mora Pisco, L. L., Duran Vasco, M., & Zambrano Loor, J. (20 de 06 de 2016). *Dialnet*. Obtenido de Consideraciones actuales sobre la gestión empresarial: <file:///C:/Users/Pablo/Downloads/Dialnet-ConsideracionesActualesSobreGestionEmpresarial-5802891.pdf>

Muggenburg Rodríguez, M. C., & Perez Cabrera, I. (1 de abril de 2007). *Tipos de estudio en el enfoque de investigación cuantitativa*. Obtenido de Universidad Nacional Autónoma de México : <https://www.redalyc.org/pdf/3587/358741821004.pdf>

Pabon Betancurt, M. X., & Gonzalez Garcia, P. A. (2013). *Propuesta de Indicadores Financieros para las Pymes del Sector De Desarrollo de Software en la Ciudad de Pereira*. Obtenido de Universidad Tecnológica de Pereira: <http://repositorio.utp.edu.co/dspace/bitstream/handle/11059/3433/3326P112.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Ramirez Molinares, C. V. (12 de 2011). *Los presupuestos sus objetivos e importancia*. Obtenido de <file:///C:/Users/Pablo/Downloads/3981-Texto%20del%20art%C3%ADculo-6628-1-10-20181110.pdf>

Rene, M. (2013). *Presupuestos*. Obtenido de <http://fcasua.contad.unam.mx/apuntes/interiores/docs/98/5/presupuesto.pdf>

Rodriguez Salazar, P. D. (5 de marzo de 2014). *Gestión Financiera en Pymes*. Obtenido de Universidad Central de Ecuador: <file:///D:/Descargas/Dialnet-GestionFinancieraEnPyMES-5833410.pdf>

Rojas de Garcia, M. (2017). *La empresa y el entorno*. Obtenido de Economía de la Empresa: <https://riuma.uma.es/xmlui/bitstream/handle/10630/13602/Temas%20Econom%C3%ADa%20de%20la%20Empresa.pdf?sequence=1>

Rojas Medina, R. A. (Septiembre de 2007). *Sistemas de Costos Un Presupuesto Para su Implementación*. Obtenido de Universidad Nacional: <https://books.google.com.co/books?id=MtzHx36DeqkC&pg=PA9&lpg=PA9&dq=%E2%80%9CUn+sistema+de+informaci%C3%B3n,+con+el+cual+se+determina+el+costo+incurrido+al+realizar+un+proceso+productivo+y+la+forma+como+se+genera+%C3%A9ste+en+cada+una+de+las+actividades+e>

Tam Málaga, J., Vera, G., & Oliveros Ramos, R. (2008). *Tipos, métodos y estrategias de investigación científica*. Obtenido de http://www.imarpe.pe/imarpe/archivos/articulos/imarpe/oceanografia/adj_modela_p a-5-145-tam-2008-investig.pdf

Terrazas Pastor, R. A. (06 de 2009). *Modelo de gestión financiera para una organización perspectivas*. Obtenido de Univeresidad Católica Boliviana San Pablo Bolivia: <https://www.redalyc.org/pdf/4259/425942159005.pdf>

Vara Horna, A. A. (2007). *La evaluación de impacto de los programas sociales*. Obtenido de Universidad San Martín de Porres: https://www.administracion.usmp.edu.pe/investigacion/files/Libro_evaluacion_imp acto_aristidesvara.pdf