

# Gestión de capital financiero estrategia de éxito empresarial

## Financial capital management business success strategy

MSc-Esp. Blanca Liliana Velásquez Carrascal<sup>1</sup>

MSc-Esp. Johann Fernando Hoyos-Patiño<sup>2</sup>

Jeimy Estefanny Sayago-Velásquez<sup>3</sup>

Lilian Natalia Sayago-Velásquez<sup>4</sup>

*REVISTA FORMACIÓN ESTRATEGICA ISSN-2805-9832*

*Aceptado: diciembre 2022*

### Resumen

La presente investigación permite reconocer la importancia sobre la gestión del capital financiero en las empresas, a corto y largo plazo, así como también identificar las principales fuentes de financiación de proyectos productivo, permitiendo con ello el logro de los objetivos de la planeación estratégica. La investigación está amparada bajo una revisión documental que permitió realizar un análisis de la gestión de capital determinando el vínculo existente entre la toma de decisiones acertadas que permitan la rentabilidad y la liquidez de la empresa para su normal funcionamiento.

**Palabras claves:** activo corriente, capital de trabajo, ciclo de conversión de efectivo, estrategia financiera, gestión, pasivo corriente.

### Summary

This research allows to recognize the importance of financial capital management in companies, in the short and long term, as well as to identify the main sources of financing for productive projects, thus allowing the achievement of strategic planning objectives. The research is supported by a documentary review that allowed an analysis of capital

---

<sup>1</sup> Fundación de Estudios Superiores Comfanorte – FESC-Ocaña, Docente investigadora, Docente Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña, Grupo de investigación GIPAB ORCID: <https://orcid.org/0000-0001-7718-853X>, correo: [bvelasquezc@ufps.edu.co](mailto:bvelasquezc@ufps.edu.co)

<sup>2</sup> Universidad Francisco de Paula Santander Ocaña, Grupo de investigación GI@SD y GIPAB, <https://orcid.org/0000-0002-0377-4664>, correo: [jfhoyosp@ufps.edu.co](mailto:jfhoyosp@ufps.edu.co)

<sup>3</sup> Estudiante Bacteriología y laboratorio clínico, UDES Cúcuta, <https://orcid.org/0000-0002-8440-9510>

<sup>4</sup> Estudiante Administración Financiera, UDES Cúcuta, <https://orcid.org/0000-0003-1018-6104>

management, determining the existing link between making the right decisions that allow the profitability and liquidity of the company for its normal operation.

**Key words:** current assets, working capital, cash conversion cycle, financial strategy, management, current liabilities.

## **Resumo**

Esta investigação permite reconhecer a importância da gestão do capital financeiro nas empresas, a curto e longo prazo, bem como identificar as principais fontes de financiamento de projectos produtivos, permitindo assim a realização dos objectivos do planeamento estratégico. A investigação baseia-se numa revisão documental que permitiu uma análise da gestão de capital, determinando a ligação entre a tomada das decisões correctas que permitem a rentabilidade e a liquidez da empresa para o seu funcionamento normal.

**Palavras-chave:** ativo circulante, capital de giro, ciclo de conversão de caixa, estratégia financeira, administração, passivo circulante.

## **Introducción**

El logro exitoso de la gestión financiera se fundamenta en el diseño de estrategias administrativas que permitan la administración del capital, estas deben tener un equilibrio entre la rentabilidad y la liquidez de la organización; superando con esto el pensamiento de que ha mayor liquidez más eficiente la gestión financiera administrativa (Capuz Balladares, 2022). De acuerdo con Rizzo, (2007) *“El capital de trabajo es la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio”*. Desde este enfoque se puede decir que el capital de trabajo es aquel recurso neto de activos y pasivos corrientes que permitan el desarrollo operativo del ente económico.

En la actualidad el comportamiento de la economía lleva a que los activos de acuerdo a su naturaleza rápidamente estén cambiando, lo que genera una actuar dinámico por parte de los administradores en la toma de decisiones mucho más rápida, fundamentadas en un análisis financiero prospectivo del comportamiento económico para optimizar de forma eficiente los recursos (Alvarado García, 2023). Lo anterior lleva a las empresas a diseñar estrategias que permitan el manejo eficiente del capital de trabajo (CT) en las organizaciones; es por esto que se sugiere tener presente los siguientes aspectos:

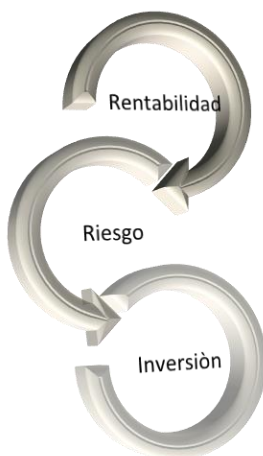
- Cantidad de inversión se debe realizar de activos circulantes
- Reconocer dependiendo la actividad económica, la mejor fuente de financiación y el tiempo de la misma.
- Identificación del activo de trabajo y los activos fijos reconociendo la duración, vida útil y económica de los mismos.

Teniendo en cuenta las variables anteriores el administrador puede identificar la relación existente entre el riesgo, rentabilidad, y liquidez, (costo- beneficio) en un análisis que permita crear estrategias para la gestión del CT, Reconociendo la importancia que surgen de los tiempos en los ciclos operativos y el flujo de efectivo de la empresa. Por otra parte, Aguilar et al., (2017). Definen el CT neto requerido para financiar el ciclo de actividades operacionales de la empresa; como la cantidad de dinero necesaria para financiarlas de forma eficiente, denominándola como el requerimiento operativo de los fondos. Por lo anterior se puede afirmar que el CT neto puede surgir de la diferencia entre los activos corrientes y los pasivos corrientes de la organización. Llevando a la afirmación de que el CT es el margen de seguridad para el normal funcionamiento del negocio.

Así mismo Carrascal, et al. (2020). Menciona que el CT debe verse como la herramienta financiera que permita al administrador darle una permanencia a la empresa en los mercados actuales, tomando decisiones financieras asertivas, determinando el CT requerido dependiendo la actividad económica que tenga la organización y la planeación estratégica diseñada para marcar el rumbo de la misma, Mora-Villamizar, et al, (2019), indican que las organizaciones deben tener claro cuál es el capital con el que cuentan para competir con otras organizaciones en el entorno económico actual, trazando una prospectiva mucho más clara que permita el éxito empresarial.

En otros términos, se puede afirmar que la gestión del CP proporciona un margen de seguridad en las actividades de la organización, reduciendo las probabilidades de iliquidez e insolvencia económica que lleve al fracaso empresarial. Determinando los activos y pasivos necesarios para la proyección de ventas de bienes o servicios que garanticen la dinámica de la organización en los mercados. De acuerdo con Hoyos-Patiño, et al., (2019). La correcta administración de capital debe realizarse desde el diseño de estrategia que genere una propuesta de valor para el crecimiento de la empresa, garantizando la estabilidad de la misma

generando un equilibrio entre la rentabilidad, el riesgo y la inversión (*ver gráfico 1*). Estas decisiones deben conducir a la búsqueda de la armonía entre el rendimiento y el riesgo de la empresa.



*gráfico 1, Estrategia de gestión del capital del trabajo, elaboración propia*

La administración de CT debe permitir determinar correctamente los niveles de endeudamiento y de inversión, revisando las decisiones de liquidez que lleva a plantear que la gestión del CT tiene una relación directa con los activos y pasivos que permitan medir el riesgo financiero de la organización. Es de identificar como se mostrará en el gráfico (*Ver gráfico 2*).



*Gráfico 2, Estrategia financiera de interrelación. elaboración propia*

La tendencia del crecimiento del mercado que trae la globalización económica y los cambios con la implementación de las nuevas tecnologías, traza nuevos retos en términos de competitividad de las empresas, es por esto que los administradores de CT (*ver imagen 1*) deben buscar estrategias que optimicen los recursos, evaluando su desempeño teniendo en cuenta estos aspectos actuales, pero con capacidad de visionar prospectivas futuras de crecimiento apalancando nuevas estrategias de inversión que ayuden al crecimiento de la organización.



*Imagen 1, administración del CT, obtenido de; <https://n9.cl/l2gvx>*

El desempeño de las empresas modernas debe fundamentarse en una toma de decisiones, con enfoque de tendencias actuales, exigiendo desarrollar estrategias creativas e innovadoras desde la gestión financiera que permita maximizar los recursos.

### **Metodología**

El presente estudio está amparado en una revisión documental analizando escritos del objeto estudio que de acuerdo con Bernal (2006); Monsalve, Velásquez-Carrasca y Hoyos-Patiño, (2021) soportado en información secundaria; esta consiste en referenciar información existente sobre el fenómeno que se analizado, para este caso se apoyó en de tesis y artículos publicados en bases de datos como; Scopus®, Scielo®, Redalyc® tomando como herramienta el buscador de google académico.

## Resultados

### Técnicas para elaborar presupuesto de capital en proyectos empresariales

Cuando se trata de tomar decisiones financieras frente a un proyecto en una unidad productiva se debe analizar de forma cuidadosa las proyecciones de inversiones, ingresos, costo y gastos que muestren un horizonte que permita evaluar lo se llamaría presupuesto de capital, de acuerdo con Molinares (2013) y Escobar Ochoa (2021), este enfoque debe formar parte fundamental de la planeación estratégica que genere una visión futura del proyecto y garantice el éxito del mismo. *(ver imagen 2)*

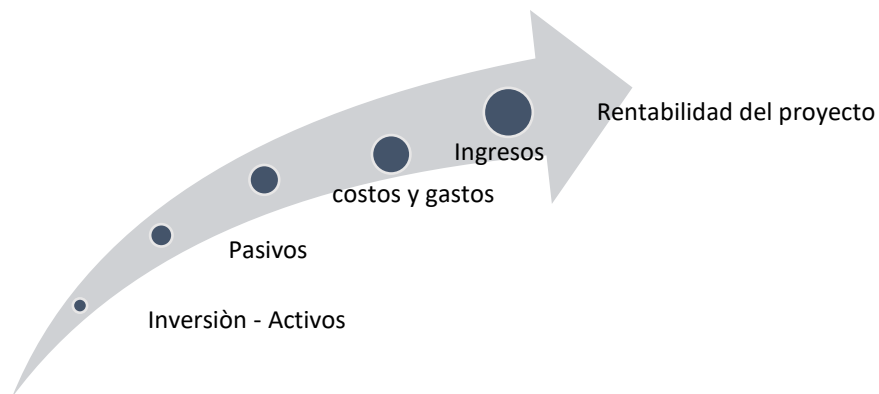


*Imagen 2, presupuesto de capital en proyecto empresarial, obtenido de;*

<https://n9.cl/25iqz>

En la actualidad los gobiernos estimulan el desarrollo económico con el impulso y el fortalecimiento de los proyectos de inversión, que permitan el crecimiento del tejido empresarial, según Ramírez, (2004) y Sornoza PARRALES, et al, (2020), estimulando en los líderes la generación de las ideas de negocio que aportaran a la solución de problemas o necesidades del entorno, por esta razón se hace indispensable que los emprendedores comprenda la importancia de tomar decisiones fundamentadas en criterios financieros, resolviendo interrogantes como; ¿En qué activos debe invertir la organización? ¿Cuál es el valor neto de la inversión? ¿Cuánto serán sus costos y gastos operacionales? ¿Cuál sería su proyección de ingresos por venta de bienes y servicios?, *(ver gráfico 3)* buscando respuestas

a estos interrogantes se puede generar un criterio con proyección real del mercado, analizando nuevas estrategias de como poder reinventarse y la manera de generar nuevas inversiones que ayuden a capitalización de las organizaciones.



*Graficio3, criterios para el presupuesto de capital. Elaboración propia*

Por otra parte, Armenteros y Seoane (2014), menciona que en la actualidad las empresas mantienen en una dinámica constante, revisando las posibilidades de nuevos proyectos que atiendan las expectativas de la demanda de los consumidores, usando herramientas de planificación de objetivos como una prospectiva definida y clara para la administración financiera del proyecto.

Según Fernández Alarcón, (2019), la planificación ordenada y precisa permite determinar las posibles inversiones más rentables, además de reducir los costos y gastos operacionales, manteniendo la calidad de los bienes o servicios que se proyecten ofertar (*ver imagen 3*). El presupuesto de capital debe tener en cuenta los activos que se requieren para la producción estimada, así mismo también los costos y gastos. Para Ramírez et al., (2021), las inversiones de capital se convierten las decisiones de mayor impacto en cuanto variables de rentable y competitividad, diseñando estrategias que permita evaluar, realizar seguimiento y control de las actividades diseñadas para tales fines.



Imagen 3, planificación del presupuesto, obtenido de: <https://n9.cl/y4ljs>

También es clave reconocer que se debe estimar un ciclo de vida para el presupuesto de capital que inicie desde la planeación, ejecución control y seguimiento; lo que permitirá de forma más confiable la aceptación, y visto bueno por parte de los inversionistas del proyecto ya que este debe contar con un análisis financiero que estime la rentabilidad y solvencia de la inversión (Cuellar Ramos, 2021). Para Arévalo (2014) entonces se podría decir que el presupuesto de capital permite determinar el efectivo que se requiere para el funcionamiento de las operaciones propias del proyecto, incluyendo en este la proyección de ventas, costos, gastos, materiales y mano de obra necesarios para activar la producción ya sea de bienes o servicios.

Por otra parte, Tresierra-Tanaka y Vega-Acuña (2019), manifiestan que para evaluar el presupuesto de capital algunas técnicas utilizadas por los expertos en gestión financiera resaltan: valor presente neto (VPN), tasa interna de retorno TIR y relación costo beneficio (RCB).

VPN	TIR	RCB
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Valor actual de ingreso neto estimado en el futuro. <i>Manotas &amp; Toro Díaz. (2009).</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• La tasa de interés que descuenta el valor esperado del ingreso neto futuro para igualar el desembolso inicial de una inversión. <i>Altuve (2004).</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Se derivan del valor presente de la utilidad neta esperada y los gastos de inversión inicial. <i>Aguilera (2017)</i></li> </ul>

Grafico 4, técnicas para evaluar el presupuesto de capital.



La aplicación de la técnica para evaluar el presupuesto de capital debe estar sujeta al comportamiento económico y las condiciones del entorno para el momento más cercano a la ejecución del proyecto. Ejemplo con la (TIR) tasa interna de retorno, se pretende encontrar el mejor factor de inversión del mercado de capital.

### **Financiamiento a largo plazo en mercado de capitales**

La dirección de CP debe tomar decisiones de financiación como aspecto esencial para generar confianza en los mercados financieros, encontrando las opciones más convenientes para la empresa en relación a mercados financieros más importantes. Evaluar cuáles segmentos del mercado son favorables para financiar inversiones o actividades específicas que la empresa necesita (Ortega Castro, A. 2002). Por lo tanto, las empresas son importantes en el entorno económico actual por su capacidad de generar empleo, fortalecer el capital, promover el crecimiento económico regional y su flexibilidad para responder a los cambios económicos y tecnológicos, ayudan a fortalecer el medio ambiente (Barreda, M. E. 2010; Inzunza-Acosta, et al, 2019).



*Imagen 4, rendimientos financieros, obtenido de: <https://n9.cl/a544q>*

En cuanto a la toma de decisión; de cual tipo de financiamiento a largo plazo más adecuado para una empresa, lo vital es conocer las variantes disponibles para el financiamiento, eligiendo la más favorable a las expectativas y necesidades de la organización que ayudan a una mejor toma de decisiones y en pro del fortalecimiento adecuado de la organización (Varillas Nizama, 2022); ahora bien, el mercado de capitales posee un grupo de actividades

bursátiles y financieras, relacionadas a la inversión y manejo de recursos captados, gestionada por canales de valores o bancarios; transfiriendo productos y servicios del ahorro al financiamiento. En Colombia, dichas fuentes de financiamiento de capitales son vitales para el desarrollo económico, permitiendo cancelar obligaciones o pasivos y diversificando las oportunidades de inversión (Farias, F. J. Z. y Villacis, C. 2017).

### **Financiación externa**

Por otra parte, es importante mencionar que El financiamiento externo consiste en recursos que la empresa obtiene de países extranjeros. la financiación interna, o autofinanciación, muchas veces es insuficiente para cubrir las necesidades de la empresa, recurriendo entonces a la ayuda externa, ya sea mediante acciones (ampliación de capital), emisión de bonos (préstamos corporativos) o la realización de créditos a corto, mediano o largo plazo (Gutiérrez, A. y Sánchez, A 2011).

Existen en el mercado distintos esquemas de financiamiento comercial y bancario, centrándose principalmente en la hipoteca, dejando como garantía un inmueble que garantiza el pago del préstamo recibido, el financiamiento es representado por el interés pagado al banco o entidad. Cabe destacar, que existe inversionistas internacionales que buscan proyectos innovadores con un alto potencial de proyección futura y éxito en los mercados para invertir sus recursos en el CT para obtener beneficios impulsando estas iniciativas de emprendimientos.



*Imagen 5, inversionistas extranjeros, obtenido de: <https://n9.cl/kxgar>*

Otro aliado, como fuente de financiación para las empresas son los bonos, su emisión establece los activos que garantizan el cumplimiento de las obligaciones, donde el patrimonio del emisor respalda la emisión. La banca actúa como colocador, emitiendo valores de deuda en el mercado financiero que serán adquiridos por los inversores (García, L. A. G., y Angel, L. 2007). En definitiva, es de gran importancia el financiamiento de las empresas, ya que logra recuperar o generar un crecimiento, usando recursos y fuentes externas, reflejadas en mejores estados financieros, aumento de la competitividad del mercado de manera rentable y eficiente para el mercado (Díaz Cieza y Baca Mozo, 2016).

### **¿Cómo influyen los instrumentos de financiamiento a corto plazo al CT?**

Toda empresa requiere de un motor que le permita funcionar y el CT indudablemente es una pieza clave que sin importar donde desarrolle su actividad económica la organización es indispensable, por esta razón algunas empresas deben gestionar estos recursos utilizando diferentes fuentes de financiación a corto o largo plazo (Parque et al., 2015).

Adicional es importante tener en cuenta la realidad económica del país donde desarrolle las actividades de la empresa, revisar la política de flexibilidad financiera para realizar las diferentes inversiones, que permita al ente económico maximizar la rentabilidad y generar una productividad atractiva para el mercado.

Por otra parte, afirman Altuve s et al., (2017) que una opción para que la empresa puedan obtener liquidez inmediata es revisar el financiamiento a corto plazo, esto con el fin de cubrir responsabilidades en la operación rutinaria, con el fin de cubrir obligaciones en corto tiempo. Buscando como alternativas de solución que permita obtener los recursos necesarios para resolver situaciones financieras presentadas por las actividades operativas normales de la organización, aunque en algunas ocasiones la empresa tenga que cubrir algún imprevisto ocasionado por eventualidades no contempladas en las operaciones.



*Imagen 6, financiamiento a corto plazo, obtenido de: <https://n9.cl/ipfis5>*

Además es fundamental la administración de CT eficiente como lo indica Arévalo (2003), para que la empresa pueda ser competitiva y productiva en los mercados actuales, lo que requiere por parte de la organización; una planeación estratégica clara con visión, objetivos y metas definidas, que permita tener un escenario futuro con un panorama mucho más fundamentado, y se podrá tener una habilidad para administrar de forma más adecuada el CT, diseñando estrategias de financiamiento a corto plazo que no generen un costo adicional para la empresa o que se conviertan en la opción de cubrir obligaciones inmediatas, sin disponer de capital que está produciendo mayor rentabilidad.

### **Colombia y sus diferentes alternativas para financiar proyectos**

Las actuales economías apuestan por el desarrollo económico impulsando y generando diferentes alternativas de apoyo para estimular la creación de empresas; proyectos que promuevan el desarrollo social, económico y ambiental de las regiones, Carrascal et al., (2020) manifiesta que una vez el emprendedor realice el estudio financiero y económico que permita determinar la cantidad de recurso necesario para la puesta en marcha del mismo, inicia la etapa por reconocer la fuente de financiación que más se ajuste al tipo de proyecto.

En Colombia los emprendedores pueden gestionar recursos a través de varias entidades ya sean públicas o privadas, de acuerdo con Lopera et al., (2014) las formas de buscar fuentes de financiación en el país han venido cambiando debido al crecimiento económico, el apoyo por parte de las entidades del gobierno que promueven la generación de nuevas leyes que protegen la creación de empresas aumentando con esto la competitividad de los mercados, jalonando empleos que aportan al mejoramiento de la calidad de vida.

Por otra parte para el desarrollo del proyecto productivo se requiere disponer de recursos financieros, como lo menciona Matíz y Fracica (2011), estos permitirán concretar la idea del proyecto, aprovechando las ventajas de la globalización económica que dinamizan el tejido empresarial, por esta razón se relacionan algunas de las fuentes de financiación en Colombia.

### **Fondo Emprender del SENA**

Fue una estrategia creada por el Gobierno Nacional, para que los emprendedores pueden tener la posibilidad de financiar sus proyectos, según Emprender (2016). Los estudiantes aprendices del SENA, los estudiantes de último año de Universidad, o que no excedan dos años de obtener su título de bachiller, con el propósito de estimular los proyectos productivos colocando en marcha la generación de nuevas empresas o fortaleciendo las ya creadas que requieran de un apalancamiento para expandirse en los mercados.



*Imagen 7, fondo emprendedor, obtenido de: <https://n9.cl/dk1u9>*

Es importante resaltar que el fondo emprendedor (*imagen 7*), los recursos que aprueba solo pueden ser destinados para financiar el CT para el funcionamiento y puesta en marcha de las operaciones del proyecto, incluyendo en estos, salarios, insumos demás costos y gastos asociados, maquinaria y equipo, adecuaciones de las instalaciones, gastos legales de constitución. También es importante resaltar que el fondo emprendedor nace con el objetivo de asesorar y gestionar recursos para los emprendedores innovadores con planificación financiera estructurada.

### **Plan Semilla Bancolombia**

En el sistema bancario colombiano se encuentra Bancolombia vinculado al eje de apoyar el emprendimiento en el país, por esta razón saca el plan semilla destinado a los líderes de proyectos como iniciativa para que puedan invertir y obtener su capital de trabajo que pueda poner en marcha la idea de negocio (Rojas, 2017).

 **Bancolombia**



*Imagen 8, plan semilla Bancolombia, obtenido de: <https://www.bancolombia.com>*

## **Bancoldex**

Es un banco de desarrollo que busca fortalecer el crecimiento empresarial y las negociaciones de comercio exterior, destinando a financiar proyectos mediante líneas de créditos, programas de capacitación y fomento empresarial, asesoría para los emprendedores y acompañamiento gratuito en derecho comercial, laboral y tributario.



*Imagen 9, bancoldex, obtenido de: <https://n9.cl/u4m2e>*

Bancoldex actúa como entidad financiera de segundo piso, que apoya las iniciativas de proyectos de todos los sectores económicos que sean viables y que requieran de capital financiero de trabajo (Perdomo, 2011).

## **Tecnoparques**

Es un programa del SENA que busca que los colombianos emprendedores de forma gratuita puedan acceder a un programa de innovación tecnológica (Investigación + Desarrollo + innovación), I+D+i donde se brinda acompañamiento a los proyectos que contribuyan a la competitividad y crecimiento económico de las regiones.



*Imagen 10, Tecnoparque Colombia, obtenido de: <https://n9.cl/qxdut>*

## **Innpulsa**

Institución estatal que apoya las iniciativas de negocios para un crecimiento rápida, rentable y sostenida. Detectando obstáculos que limitan el crecimiento de la empresa.



*Imagen 11, Impulsa, obtenido de: <https://www.aldeainnpulsa.com/>*

A través de impulsa se genera un acompañamiento que pretende acelerar la consolidación y puesta en marcha del proyecto, se apertura convocatorias que entregan recursos condenables a las emprendedores.

Colombia ofrece variadas fuentes de financiación, enfocadas en el crecimiento económico sostenible, promoviendo la creación de empresas, facilitando ideas innovadoras para proyectos futuros.

## **Mincomercio**

El ministerio de comercio, industria y turismo, cuenta con leneas de crédito para turismo que son lideradas por FINDETER, que se apoya en la banca comercial para el desembolso de los créditos, otorga períodos de gracia en el cual los usuarios no amortizan las cuotas del crédito. En relación a los proyectos privados como un hotel, no se genera apoyo directo del Ministerio, se debe acudir a una entidad educativa, que se convierta en aliada en la ejecución del proyecto, ya que estos generan competitividad y promoción turística que impulsa las economías de las regiones.

## **Fondo de promoción Turística**

Es una cuenta que maneja los recursos para la promoción y competitividad del turismo, manejada por entidades administradoras constituidas por ANATO, COTELCO Y ACODRES. Las políticas públicas de competitividad, que promueve actualmente el gobierno

colombiano, contempla programas para apoyar los proyectos de promoción turística, con componentes innovadores y de economía naranja.

## **Conclusiones**

La planificación correcta y precisa permite identificar las inversiones más rentables, además de reducir los costos y gastos operativos, manteniendo la calidad de los bienes o servicios entregados. El presupuesto de capital debe tener en cuenta los activos necesarios para las estimaciones de producción, así como los costos y gastos. La inversión de capital se convierte en la decisión que más afecta a las variables de rentabilidad y competitividad. Las estrategias de diseño permiten la evaluación, seguimiento y control de las actividades destinadas a este fin.

Las estrategias en la gestión de capital motivan a las empresas a desarrollar estrategias que permitan una gestión eficaz del capital de trabajo en la organización, proporciona un margen de seguridad para las operaciones de la organización y reduce las posibilidades de falta de liquidez que pueden llevar al fracaso empresarial.

Actualmente, el comportamiento económico hace que los activos cambien rápidamente según su naturaleza, creando un efecto dinámico basado en el análisis prospectivo del comportamiento del sector económico donde se mueve la empresa, por esta razón los administradores deben tomar decisiones cada vez más rápidas para optimizar los recursos de manera efectiva.

## **Referencias**

Aguilar, J. G., Torres, M. A. G., & Salazar, A. A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes.//Importance of efficient management of working capital in SMEs. Revista ciencia UNEMI, 10(23), 30-39. Obtenido de:

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=8377267>

Aguilera Díaz, A. (2017). El costo-beneficio como herramienta de decisión en la inversión en actividades científicas. Cofin Habana, 11(2), 322-343. Obtenido de:

[http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2073-60612017000200022&script=sci\\_arttext&tlng=en](http://scielo.sld.cu/scielo.php?pid=S2073-60612017000200022&script=sci_arttext&tlng=en)



Altuve, J. G. (2004). El uso del valor actual neto y la tasa interna de retorno para la valoración de las decisiones de inversión. *Actualidad contable FACES*, 7(9), 7-17.

Alvarado García, A. E. (2023). El Estudio del Comportamiento Organizacional Enfocado en la Motivación y Satisfacción del Personal de las Organizaciones. Obtenido de: <http://biblioteca.galileo.edu/tesario/handle/123456789/1313>

Arévalo, A. J. U. (2014). Exceso de confianza y optimismo en las decisiones de presupuesto de capital: las finanzas corporativas desde un enfoque centrado en el comportamiento. *Revista Universidad y Empresa*, 16(26), 95-116.

Arévalo, H. A. V. (2003). Consideraciones prácticas para la gestión del capital de trabajo en las Pymes innovadoras. *Revista Escuela de Administración de negocios*, (47), 98-109.

Armenteros, A. D. A., Paz, E. I. U., & Seoane, Y. C. (2014). Las decisiones de presupuesto de capital: criterios financieros fundamentales. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*, (2014\_11). Obtenido de: <https://www.eumed.net/rev/caribe/2014/11/presupuesto-capital.pdf>

Barreda, M. E. (2010). Fuentes de financiamiento para Pymes: posibilidad de apertura al mercado de Capitales. <https://repositoriodigital.uns.edu.ar/handle/123456789/2165>

Barrios, A. H., & Uribe, Á. C. (2017). Autorregulación del aprendizaje en la educación superior en Iberoamérica: una revisión sistemática. *Revista latinoamericana de Psicología*, 49(2), 146-160. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S012005341730016X>

Bernal, C. A. (2006). Metodología de la investigación. Pearson educación.

Carrascal, B. L. V., Patiño, J. F. H., Villamizar, D. A. H., Velasquez, L. N. S., Velásquez, J. E. S., & Yuncosa, J. A. V. (2020). (DIE)-MODELO PARA EL DISEÑO DE IDEAS DE EMPRENDIMIENTO. *Revista Facultad De Ciencias Agropecuarias-FAGROPEC*, 12(1), 52-64. <https://editorial.uniamazonia.edu.co/index.php/fagropec/article/view/31>

Carrascal, B. L. V., Patiño, J. F. H., Villamizar, D. A. H., Velasquez, L. N. S., Velásquez, J. E. S., & Yuncosa, J. A. V. (2020). (DIE)-MODELO PARA EL DISEÑO DE IDEAS DE EMPRENDIMIENTO. *Revista Facultad De Ciencias Agropecuarias-FAGROPEC*, 12(1), 52-64. Obtenido de: <https://editorial.uniamazonia.edu.co/index.php/fagropec/article/view/31>

Cuellar Ramos, J. E. (2021). Propuesta de un modelo de control de proyectos electromecánicos en la Unidad Minera Antamina. Obtenido de:

<https://repositorio.uncp.edu.pe/handle/20.500.12894/7251>

Capuz Balladares, E. M. (2022). Gestión administrativa financiera y su incidencia en la rentabilidad de Ferretería Ayalca en el periodo 2019-2021 (Master's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Dirección de Posgrado. Maestría en Dirección de Empresas). Obtenido de: <http://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/36670>

Díaz Cieza, T. D. C., & Baca Mozo, A. E. J. (2016). Impacto del financiamiento en la rentabilidad de la Constructora Verastegui SAC-2015. Obtenido de:

<https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/3013>

Emprender, F. (2016). Fondo Emprender. Retrieved agosto, 16, 2016.

Escobar Ochoa, V. (2021). Modelo informático en Excel® para evaluación, análisis y valoración financiera de MiPymes. Obtenido de:

<https://repository.eia.edu.co/handle/11190/3399>

Farias, F. J. Z., Mayorga, R. X. M., Ponguillo, K. A. B., & Villacis, C. J. M. (2017). El mercado de capitales como fuente de financiamiento para las PYMES en el Ecuador. INNOVA Research Journal, 2(3), 130-149.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=5920528>

Fernández Alarcón, J. A. (2019). Propuesta de gestión estratégica financiera para optimizar el crecimiento económico de la empresa Inversiones C&P EIRL, Bagua grande–2018.

Obtenido de: <https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/6322>

García, L. A. G., & Angel, L. (2007). Financiación vía bonos en Colombia: El caso de la autopista Bogotá–Girardot. Revista de Obras Públicas, 3(477), 37-50.

<https://acortar.link/ilkWun>

Gutiérrez Padrón, A S. & Sánchez, A (2011). Fuentes de financiación en la empresa.

<https://www2.ulpgc.es/hege/almacen/download/9/9798/Tema1.pdf>

Hoyos-Patiño, J. F., Hernández-Villamizar, D. A., & Velásquez-Carrascal, B. L. (2019). Agroturismo una nueva alternativa para impulsar el desarrollo económico en el municipio de Ocaña. Sostenibilidad, Tecnología y Humanismo, 10(1), 63-69. Obtenido de:

<http://revistas.unitecnar.edu.co/index.php/sth/article/view/10>

Inzunza-Acosta, R., Librado-González, M., Castro-Leal, E. M., & Santiago-Sarmiento, V. (2019). La microempresa en el desarrollo endógeno: Idea de convertirla en el agente local de crecimiento. *Revista Salud y Administración*, 6(18), 39-55. Obtenido de: <https://revista.unsis.edu.mx/index.php/saludyadmon/article/view/157>

Lopera, J. K., Velez, V. M., & Ocampo, L. J. (2014). Alternativas de Financiación para las MIPYMES en Colombia. *Adversia*, (14). Obtenido de: <https://revistas.udea.edu.co/index.php/adversia/article/view/20900/17492>

Manotas Duque, D. F., & Toro Díaz, H. H. (2009). Análisis de decisiones de inversión utilizando el criterio valor presente neto en riesgo (VPN en riesgo). *Revista Facultad de Ingeniería Universidad de Antioquia*, (49), 199-213.

Matíz, F. J., & Fracica Naranjo, G. (2011). La financiación de nuevas empresas en Colombia: una mirada desde la demanda. *Revista EAN*, (70), 118-130. Obtenido de:

Molinares, C. V. R., & Triviño, M. R. (2013). El Presupuesto de capital en proyectos de inversión. *Revista Cultural Unilibre*, (2), 115-122. Obtenido de: [https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/revista\\_cultural/article/view/4067/3431](https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/revista_cultural/article/view/4067/3431)

Monsalve, E. J. B., Velásquez-Carrasca, B. L., & Hoyos-Patiño, J. F. (2021). Contemporaneidad de las corrientes del pensamiento en los paradigmas de investigación. *Aglala*, 12(S1), 163-181. Obtenido de: <https://revistas.curn.edu.co/index.php/aglala/article/view/2128>

Mora-Villamizar, D. A., Morales-Pérez, K. T., & Barrientos-Monsalve, E. J. (2019). Análisis de la competitividad entre las empresas los olivos y la esperanza en Cúcuta, Norte de Santander-según las cinco fuerzas de Michael Porter. *Revista convicciones*, 6(11), 69-75. Obtenido de: <https://dspace-ufps.metabuscador.org/handle/ufps/1756>

Ortega Castro, A. (2002). *Introducción a las finanzas*. MacGraw-Hill, México.

Parque Livano, E., Ccacya Luque, D., & Salas Clemente, M. G. (2017). *Utilización de los instrumentos de crédito y el financiamiento de corto plazo en las empresas comerciales de la ciudad del Cusco*. 2015.

Perdomo, F. (2011). ¿Qué determina la eficiencia de las entidades microfinancieras en Colombia? Una mirada a las ONG asociadas a Bancoldex. Obtenido de <https://www.repository.fedesarrollo.org.co/handle/11445/292>

Petticrew, M., & Roberts, H. (2008). Systematic reviews in the social sciences: A practical guide. John Wiley & Sons. <https://bit.ly/3y9rnyH>

Ramírez, E. (2004). Proyectos de inversión competitivos. Formulación y evaluación de proyectos de inversión con visión emprendedora estratégica. Univ. Nacional de Colombia.

Ramírez, P. E. Á., Vera, A. A. M., Zambrano, M. A. L., & Rivera, M. G. Z. (2021). Las técnicas para elaboración del presupuesto de capital. Suplemento CICA Multidisciplinario ISSN: 2631-2832, 5(012), 66-82. Obtenido de:

<https://suplementocica.uleam.edu.ec/index.php/SuplementoCICA/article/view/90>

mendoza ferreira, o. ., cordero diaz, m. c. ., & barrientos monsalve, e. j. . (2020). La gestión informática como base de la gerencia en la competitividad ante la recesión económica por la pandemia del coronavirus (covid-19). *revista colombiana de tecnologías de avanzada (rcta)*, 2(36), 164–172. <https://doi.org/10.24054/16927257.v36.n36.2020.33>

Rizzo, M. M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor en las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financieras. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (61), 103-121. Obtenido de: <https://www.redalyc.org/pdf/206/20611495011.pdf>

Rojas, L. (2017). N° 28: Innovación y transformación digital en Bancolombia. Obtenido de <http://scioteca.caf.com/handle/123456789/1156>

Sornoza Parrales, D. R., Parrales Poveda, M. L., Sornoza Parrales, G. I., Cañarte

Rodríguez, T. C., Castillo Merino, M. A., Guaranda Sornoza, V. F., & Delgado Luca, D. L. (2020). Fundamentos de emprendimiento. Obtenido de:

<http://repositorio.unesum.edu.ec/bitstream/53000/2087/1/FUNDAMENTOS%20DE.pdf>

Torres, A., Guerrero, F., & Paradas, M. (2017). Financiamiento utilizado por las pequeñas y medianas empresas ferreteras. *CICAG*, 14(2), 284-303.

Tresierra-Tanaka, A., & Vega-Acuña, L. (2019). Mediana empresa en Perú: una revisión de las prácticas de presupuesto de capital. *Estudios Gerenciales*, 35(150), 59-69.

Vargas-Mendoza, F. (2020). La Ciudad Región Global para el desarrollo económico y social de Latinoamérica. *Aibi Revista De investigación, administración E ingeniería*, 8(1), 58-68.

<https://doi.org/10.15649/2346030X.803>

Varillas Nizama, M. D. C. (2022). Análisis financiero para incrementar la rentabilidad de la empresa Consorcio Hotelero del Norte SA. Obtenido de:

<https://repositorio.uss.edu.pe/handle/20.500.12802/10258>