

“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DE LA LIQUIDEZ EN LA SITUACIÓN
FINANCIERA DE LAS PYMES INDUSTRIALES DE GUADALAJARA DE
BUGA EN EL PERÍODO 2014-2015”

JUSTO ANGELO POTES
XIMENA VALENCIA ALEGRÍAS

UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, ECONOMICAS Y CONTABLES
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURIA PÚBLICA
TULUA
2017

“ANÁLISIS DE LA INCIDENCIA DE LA LIQUIDEZ EN LA SITUACIÓN
FINANCIERA DE LAS PYMES INDUSTRIALES DE GUADALAJARA DE BUGA EN
EL PERÍODO 2014-2015”

JUSTO ANGELO POTES
XIMENA VALENCIA ALEGRÍAS

Trabajo de grado para optar al título de:
CONTADOR PÚBLICO

Director:
Mg. Rodrigo Becerra Tróchez

UNIDAD CENTRAL DEL VALLE DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS, ECONOMICAS Y CONTABLES
PROGRAMA ACADÉMICO DE CONTADURIA PÚBLICA
TULUA
2017

Contenido

	Pág.
Resumen	13
Introducción	14
1. Aspectos preliminares de la investigación	15
1.1 Antecedentes	15
1.2 Descripción del problema	17
1.2.1 Formulación del problema	18
1.2.2 Sistematización del problema	18
1.2.3 Delimitación del problema	18
1.3 Objetivos	19
1.3.1 Objetivo general	19
1.3.2 Objetivos específicos	19
1.4 Justificación	19
1.5 Marco de referencia	20
1.5.1 Marco teórico	20
1.5.2 Marco conceptual	25
1.6 Metodología	26
1.6.1 Tipo de estudio	26
1.6.2 Método de investigación	26
1.6.3 Enfoque del estudio	26
1.6.4 Fuentes y técnicas de recolección de información	27

1.6.5	Población	27
1.6.6	Muestra	27
1.6.7	Tratamiento de la información	28
1.6.8	Fases de la investigación	29
2.	Características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015	30
2.1	Factor económico	30
2.1.1	Producto Interno Bruto	30
2.1.2	Inflación	31
2.1.3	Tasas de interés	32
2.1.4	Desempleo	33
2.1.5	Tasa de cambio	34
2.2	Factor político	35
2.2.1	Sistema político	35
2.2.2	Balance fiscal	36
2.3	Factor socio-culturales	37
2.3.1	Índice de confianza del consumidor	38
2.3.2	Seguridad	39
2.4	Factor tecnológico	40
2.4.1	Inversión nacional en actividades de ciencia, tecnología e innovación (ACTI)	40
2.4.2	Conectividad	41
2.5	Resumen de resultados del entorno externo	42

3.	Diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015	45
3.1	Ficha técnica de la encuesta	45
3.2	Análisis cualitativo	46
3.2.1	Características del recurso humano	46
3.2.2	Estructura de activos	49
3.2.3	Aspectos relacionados con los activos corrientes	50
4.	Análisis de la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015	60
4.1.1	Indicadores 2014	61
4.1.2	Indicadores 2015	69
4.2	Política financiera de las pymes con relación al capital de trabajo	76
5.	Analizar el estado de flujos de efectivo de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015	77
5.1	Aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos	78
6.	Conclusiones	81
7.	Recomendaciones	83
	Bibliografía	84
	Anexos	85

Lista de cuadros

	Pág.
Cuadro 1. Tamaño de la muestra	27
Cuadro 2. Población de pymes del municipio de Guadalajara de Buga, año 2015.....	28
Cuadro 3. Resultados conectividad 2015	41
Cuadro 4. Clasificación por tipo de impacto.....	43
Cuadro 5. Cuántos empleados hay en el área contable/financiera?	46
Cuadro 6. ¿Qué tipo de recurso humano se encuentra vinculado al departamento de contabilidad en su empresa?	47
Cuadro 7. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?	48
Cuadro 8. ¿Cómo está conformada la estructura de activos de la empresa?.....	49
Cuadro 9. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?.	50
Cuadro 10. ¿Cuál es la principal fuente para financiar activos corrientes en la empresa? ..	51
Cuadro 11. El efectivo en la empresa es requerido preferiblemente para:.....	52
Cuadro 12. ¿La empresa posee una política de gestión del efectivo?.....	53
Cuadro 13. ¿Para la recuperación de cartera se han definido alguna política?.....	54
Cuadro 14. ¿Existe un departamento de cartera o financiero que realice esta actividad? ...	55
Cuadro 15. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto gestión de cuentas por cobrar? .	56
Cuadro 16. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?	57
Cuadro 17. ¿La empresa ha definido una política de inventarios?	58
Cuadro 18. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?.....	59

Cuadro 19. Muestra homogénea. Pymes Guadalajara de Buga, 2014-2015.....	60
Cuadro 20. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedios 2014.....	61
Cuadro 21. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedios 2014.....	62
Cuadro 22. Indicadores de actividad por sector económico. Promedios 2014	64
Cuadro 23. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedios 2014.....	66
Cuadro 24. Indicadores de capital de trabajo por sector económico. Promedios 2014.	67
Cuadro 25. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedio 2015	69
Cuadro 26. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedio 2015	70
Cuadro 27. Indicadores de actividad por sector económico. Promedio 2015.....	71
Cuadro 28. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedio 2015	74
Cuadro 29. Indicadores de capital de trabajo por sector económico. Promedio 2015.....	75
Cuadro 35. Flujos de efectivo. Pymes Guadalajara de Buga, 2015. Valores promedios por sector económico.....	77

Lista de gráficos

	Pág.
Gráfico 1. Tasa de crecimiento PIB. Variación Anual, Colombia y Valle del Cauca. 2014-2015.....	31
Gráfico 2. Evolución de la inflación en Colombia y Cali (Valle). 2014-2015	32
Gráfico 3. Tasas de interés activas total sistema financiero. Colombia. 2014-2015	33
Gráfico 4. Tasa de desempleo anual. Colombia y Valle del Cauca. 2014-2015.....	34
Gráfico 5. Índice de la tasa de cambio real de competitividad ITCR-C. 2014-2015	35
Gráfico 6. Balance fiscal como porcentaje del PIB.	37
Gráfico 7. Índice de confianza del consumidor. Colombia 2008-2016*.	38
Gráfico 8. Tendencias de homicidios 2014-2015. Colombia y Valle del Cauca.	39
Gráfico 9. Evolución de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación – ACTI como porcentaje del PIB, 2014-2015.	40
Gráfico 10. Cuántos empleados hay en el área contable/financiera?.....	46
Gráfico 11. ¿Qué tipo de recurso humano se encuentra vinculado al departamento de contabilidad en su empresa?	47
Gráfico 12. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?	48
Gráfico 13. ¿Cómo está conformada la estructura de activos de la empresa?	49
Gráfico 14. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a activos corrientes?	50
Gráfico 15. ¿Cuál es la principal fuente para financiar activos corrientes en la empresa?..	51
Gráfico 16. El efectivo en la empresa es requerido preferiblemente para:	52

Gráfico 17. ¿La empresa posee una política de gestión del efectivo?	53
Gráfico 18. ¿Para la recuperación de cartera se han definido alguna política?.....	54
Gráfico 19. ¿Existe un departamento de cartera o financiero que realice esta actividad? ...	55
Gráfico 20. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto gestión de cuentas por cobrar?.	56
Gráfico 21. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?.....	57
Gráfico 22. ¿La empresa ha definido una política de inventarios?.....	58
Gráfico 23. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?	59
Gráfico 24. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedios 2014	62
Gráfico 25. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedios 2014	63
Gráfico 26. Indicadores de actividad por sector económico. Promedios 2014.....	64
Gráfico 27. Rotación de inventarios por sector económico. Promedios 2014.....	65
Gráfico 28. Rotación de activos fijos y totales por sector económico. Promedios 2014.....	66
Gráfico 29. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedios 2014.	67
Gráfico 30. Ciclo operativo y ciclo de efectivo en días por sector económico. Promedios 2014.....	68
Gráfico 31. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedio 2015.....	69
Gráfico 32. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedio 2015.....	70
Gráfico 33. Indicadores de actividad por sector económico. Promedio 2015	72
Gráfico 34. Rotación de inventarios por sector económico. Promedio 2015.....	72
Gráfico 35. Rotación de activos fijos y totales por sector económico. Promedio 2015	73
Gráfico 36. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedio 2015.....	74
Gráfico 37. Ciclo operativo y ciclo de efectivo en días por sector económico. Promedio 2015.....	75

Gráfico 45. Flujos de efectivo. Pymes Guadalajara de Buga, 2015. Valores promedios por sector económico..... 78

Lista de anexos

	Pág.
Anexo A. Encuesta a empresarios de pymes de Guadalajara de Buga	85
Anexo B. Flujos de efectivo empresas del sector servicios. Guadalajara de Buga, 2015....	88
Anexo C. Flujos de efectivo empresas sector agropecuario. Guadalajara de Buga, 2015 ...	89
Anexo D. Flujos de efectivo empresas del sector industrial. Guadalajara de Buga, 2015...	90
Anexo E. Flujos de efectivo empresas del sector comercial. Guadalajara de Buga, 2015 ..	91

GLOSARIO

ACTIVO CORRIENTE: Se entiende por activos corrientes aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año.

ACTIVO LÍQUIDO: capacidad que tienen los activos de convertirse en efectivo con facilidad, siendo el dinero el activo más líquido.

CAPITAL DE TRABAJO: se relaciona con los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno.

EFFECTIVO: El efectivo es un elemento de balance y forma parte del activo circulante. Es el elemento más líquido que posee la empresa, es decir, es el dinero.

ENTORNO: Conjunto de circunstancias o factores sociales, culturales, morales, económicos, profesionales, etc., que rodean una cosa o a una persona, colectividad o época e influyen en su estado o desarrollo.

FLUJO DE CAJA: Los flujos de caja son las variaciones de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado para una empresa.

FLUJO DE CAJA LIBRE: Se define como el saldo disponible para pagar a los accionistas y para cubrir el servicio de la deuda (intereses de la deuda + principal de la deuda) de la empresa, después de descontar las inversiones realizadas en activos fijos y en necesidades operativas de fondos (NOF).

FLUJO DE EFECTIVO, también llamado flujo de caja, o cash flow en inglés, es la variación de entrada y salida de efectivo en un periodo determinado. En otras palabras, se puede decir que el flujo de caja es la acumulación de activos líquidos en un tiempo determinado.

LIQUIDEZ: La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo.

PYME: según la Ley 905 de 2004 corresponde a la pequeña empresa: personal entre 11 y 50 trabajadores. Activos totales mayores a 501 y menores a 5.001 salarios mínimos mensuales legales vigentes. Mediana: personal entre 51 y 200 trabajadores. Activos totales entre 5.001 y 15.000 salarios mínimos mensuales legales vigentes.

RIESGO: El riesgo se define como la combinación de la probabilidad de que se produzca un evento y sus consecuencias negativas.

Resumen

Las pequeñas y medianas empresas constituyen un importante segmento empresarial de la economía del municipio de Guadalajara de Buga, expresado en su capacidad de generar empleo. Sin embargo, tal como ocurre con empresas de similar tamaño a nivel nacional, dicho segmento presenta una serie de debilidades relacionadas con su liquidez, que incrementan las probabilidades de fracaso empresarial, teniendo en cuenta que esta es la base para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y brindarle solidez a las mismas. Por lo tanto, el manejo erróneo del capital de trabajo y de todos aquellos activos que tienen que ver con la liquidez empresarial, se convierten en obstáculos para la supervivencia de las organizaciones. Debido a esto, el análisis de la liquidez es un tema de gran importancia y pertinencia en la actualidad.

Palabras clave: análisis de la liquidez; flujo de caja; análisis financiero de la liquidez; liquidez en las pymes industriales.

Introducción

Debido a la importancia del segmento pyme en Guadalajara de Buga, se requiere de un continuo estudio y monitoreo para impedir que el fracaso empresarial afecte la generación de empleo, considerando que un problema frecuente es la falta de liquidez de estas empresas para cubrir sus necesidades inmediatas, teniendo en cuenta que son múltiples las causas que pueden afectar la situación de liquidez de las pymes, como el inadecuado manejo de su capital de trabajo.

Por eso, es importante el análisis, evaluación y control del flujo de efectivo en las pymes de Guadalajara de Buga, dado que permitirá con anticipación planear las estrategias requeridas para enfrentar problemas de liquidez, al conocer el origen de los mismos.

Es por ello que en el presente documento se exponen los resultados de la investigación que pretende analizar la evolución de la situación financiera de las pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga registradas en la Superintendencia de Sociedades, con relación al manejo de sus activos y pasivos corrientes durante el periodo 2014-2015.

Considerando que el objetivo de la investigación es analizar la incidencia de la liquidez en la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el período 2014-2015, se plantearon cuatro (4) objetivos específicos, inicialmente identifican las características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015. Para ello se acudió a información de tipo secundaria que permiten construir un análisis a partir de variables del entorno, provenientes de fuentes como el Banco de la República, el DNP, el DANE, la Cámara de Comercio de Buga, la Alcaldía Municipal, entre otros; luego se realizó un diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga, utilizando para ello fuentes primarias, constituidas por las personas pertenecientes al área financiera y contable de las empresas en estudio; posteriormente se efectuó un análisis de la situación financiera de las pymes industriales en estudio, tomando como referencia los indicadores financieros propuestos en el marco teórico y que tienen que ver con la administración del capital de trabajo. Para esto se utilizó como fuente de información los estados financieros obtenidos en la Superintendencia de Sociedades de Colombia. Finalmente, después de identificar el entorno y su incidencia en la liquidez de las empresas, se procedió a analizar el estado de flujos de efectivo de las empresas, para lo cual se acude a información secundaria, específicamente se requirió la información financiera de estas pymes, que se obtienen de la Superintendencia de Sociedades y con ello se realiza un análisis de los ingresos y los egresos de las empresas, buscando identificar las causas de los faltantes o excedentes de efectivo en el período y tomando como referencia el análisis del entorno realizado en el objetivo número uno.

1. Aspectos preliminares de la investigación

1.1 Antecedentes

Las pequeñas y medianas empresas constituyen un importante segmento empresarial de la economía del municipio de Guadalajara de Buga, expresado en su capacidad de generar empleo. Sin embargo, tal como ocurre con empresas de similar tamaño a nivel nacional, dicho segmento presenta una serie de debilidades relacionadas con su liquidez, que incrementan las probabilidades de fracaso empresarial, teniendo en cuenta que esta es la base para cumplir con sus obligaciones de corto plazo y brindarle solidez a las mismas. Por lo tanto, el manejo erróneo del capital de trabajo y de todos aquellos activos que tienen que ver con la liquidez empresarial, se convierten en obstáculos para la supervivencia de las organizaciones. Debido a esto, el análisis de la liquidez es un tema de gran importancia y pertinencia en la actualidad.

Realizada la revisión de los trabajos desarrollados, se encontraron antecedentes específicos relacionados con investigaciones sobre el capital de trabajo en las pymes, el cual es un referente importante para el estudio de la liquidez en las empresas:

Un antecedente en este sentido es el presentado por Albornoz,¹ el cual, en su trabajo se analiza por qué es importante la administración del capital de trabajo para lograr el éxito de la gestión del administrador financiero y por consiguiente de la empresa. Se concluye que la administración del capital de trabajo debería ser considerado por los administradores financieros como un enfoque imprescindible para llevar adelante el objetivo básico de los mismos que es "maximizar la riqueza de los accionistas.

A su vez se deberá tener en cuenta que la misma se consigue entre otras cosas, buscando un equilibrio entre la liquidez y la rentabilidad, dado que, según el autor, dichas funciones son contrapuestas entre sí, o sea, a mayor tenencia de fondos líquidos la rentabilidad será menor dado que pierdo oportunidades de colocar dichos fondos en inversiones rentables o en el mismo ciclo económico de la empresa; y viceversa, si se sacrifica liquidez para conseguir mayor rentabilidad, puede ocurrir que en determinados momentos se necesite cubrir desfasajes transitorios del ciclo económico teniendo que recurrir al endeudamiento cuyo resultado terminará afectando la rentabilidad.

Adicionalmente, Vargas Arévalo² en su artículo se propone unificar algunos conceptos concernientes a la administración de capital de trabajo de las Pymes. Se hace énfasis en la rentabilidad y se aporta un conjunto de recursos estratégicos que puede contribuir a mejorar la gestión de este tipo de empresas en el contexto colombiano. Tiene como objetivo central

¹ ALBORNOZ, César H. Administración de capital de trabajo: Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. Politécnico Gran Colombiano, Bogotá. [en línea] http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/cursos/Administraci%F3n_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf [recuperado el 10 de junio de 2016]

² VARGAS A. Hugo A. Consideraciones prácticas para la gestión de capital de trabajo en las pymes innovadoras. Revista Escuela de Administración de Negocios No. 47. Enero - Abril de 2003 pp. 98 - 109

analizar algunas de las estrategias y de las herramientas que pueden brindar a la empresa un escenario más adecuado para su supervivencia en un entorno de competitividad a partir del incremento de su capacidad innovadora.

Específicamente, se analiza la generación de valor a partir de la gestión financiera del capital de trabajo mediante la identificación de los futuros escenarios del mercado. Este es uno de los ítems fundamentales para la gestión de las PyMES, pues afecta las decisiones financieras que se deben tomar a corto plazo y la administración de los recursos monetarios de la empresa. En este artículo se consideran inicialmente algunos aspectos financieros característicos de las PyMES con el fin de comprender mejor la realidad de este tipo de empresas; posteriormente, se analizan las particularidades de los rubros que componen el capital de trabajo, su importancia y la contribución en los resultados de la unidad empresarial. Se parte del planteamiento central de que una adecuada gestión del capital de trabajo en un escenario de viabilidad, permitirá la obtención de beneficios y el posterior crecimiento empresarial. También del reconocimiento de que, aunque la gestión racional de los flujos de la empresa es necesaria para sobrevivir, no es la única condición para trascender, crecer y competir en el concierto empresarial.

Además, es importante tener claro que se requiere de una estrategia, de una gestión de recursos, de la evaluación cuidadosa de los riesgos y de las demás disciplinas que de manera integrada y coherente definen el rumbo de la compañía. Estas bases fundamentales permitirán, según el autor, ofrecer dos herramientas novedosas para el diagnóstico: primero, la evaluación del nivel de solvencia de la empresa a partir de la información financiera; segundo, la interrelación de los conceptos de rentabilidad de los activos corrientes frente al costo de los pasivos corrientes.

En el año 2013, Guzman y Delgado³ presentan un trabajo de grado cuyo objetivo fue analizar la evolución de la situación financiera de las pymes del municipio de Guadalajara de Buga registradas en la Superintendencia de Sociedades, con relación al manejo de sus activos y pasivos corrientes durante el periodo 2008-2011.

La investigación correspondió a un estudio descriptivo, ya que caracterizaron la situación financiera, específicamente la liquidez en las pymes de la ciudad de Buga. En esta caracterización se requirió detallar la gestión del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios por parte de las empresas; con base a estos resultados se plantearon estrategias conducentes a minimizar los problemas de liquidez de estas organizaciones. La población estuvo compuesta por las Pymes del municipio de Guadalajara de Buga que reportaron sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades de Colombia, las cuales, para el año 2011 correspondían a 45 empresas.

³ GUZMAN ARBOLEDA, Adriana Maria y DELGADO GONZÁLEZ, Fabiola. Análisis de la liquidez de las pymes a partir de los flujos de efectivo en el periodo 2008-2011 en Guadalajara de Buga. Trabajo de Grado Contador Público. Universidad del Valle, Programa de Contaduría Pública, Guadalajara de Buga, 2013.

En las conclusiones las autoras indican que las pymes de Guadalajara de Buga obtienen flujos de efectivo positivos en el año 2011, especialmente las empresas pertenecientes al sector industrial, con los promedios más elevados de la muestra. Todos los sectores económicos mostraron mejoramiento en la generación de efectivo comparado con el año 2010, no obstante, el sector industrial, a pesar de sus resultados obtenidos, mostró un deterioro de los flujos de efectivo. Todo esto significa que las decisiones que se tomaron en las pymes con relación a las políticas de gestión de activos corrientes, resultaron adecuadas porque se lograron generar flujos de efectivo positivos en el año 2011, a pesar de sus bajos niveles de rentabilidad, lo que evidencia una concentración de las decisiones en el corto plazo.

1.2 Descripción del problema

En el contexto nacional, el segmento de las pymes⁴ ha sido muy importante para la economía del país debido a su capacidad para generar empleo y crecimiento productivo, motivo por el cual han sido consideradas en Colombia “eje fundamental de la focalización de toda política económica que propenda por el desarrollo productivo y la igualdad social”.⁵

A nivel municipal, según Taborda,⁶ la pyme en Guadalajara de Buga representó en el año 2014 el 5,69% del total empresarial, con 232 empresas respecto a 4.076 existentes en el municipio. Entre las pymes, se destaca la actividad industrial, con 42 organizaciones, que representan el 18.1% del total de empresas. A pesar de esta baja participación en cuanto número de empresas, la importancia de las pymes se aprecia en la generación de empleo, teniendo en cuenta que en el 2014, representaron el 30.36% del total.⁷

En el estudio de Guzman y Delgado⁸ se indicaba que la evolución de la situación financiera de las pymes de Guadalajara de Buga registradas en la Superintendencia de Sociedades, con relación al manejo de sus activos y pasivos corrientes durante el periodo 2008-2011 fue positiva, presentaron niveles de liquidez importantes, en los diferentes sectores económicos, lo cual resulta coherente con el entorno en el cual se desenvuelven las empresas, es decir, aprovecharon las oportunidades que se presentan y lo tradujeron a resultados financieros positivos. No obstante en la actualidad estas condiciones están cambiando, situación que puede afectar la liquidez de las pymes, dado que existe incertidumbre en el país por el inicio de un período de una posible recesión o desaceleración de la economía, como se indica en un

⁴ Según la Ley 905 de 2004, en Colombia se considera pequeña empresa aquella con activos entre 501 y 5000 salarios mínimos legales vigentes o entre 10 y 50 trabajadores. Mediana empresa: Empresa con activos entre 5001 y 30.000 salarios mínimos legales vigentes o entre 51 y 200 trabajadores.

⁵ SUPERSOCIEDADES. Las Mipymes En Colombia: Evolución, Desarrollo Y Fomento 1999-2003. [en línea] Página Web del SIREM, 2006. [citado el 5 jun. 2016], Disponible en internet: [URL:http://Sirem.Supersociedades.Gov.Co/SIREM/Files/Estudios/Lasmipymesencolombia.Pdf](http://Sirem.Supersociedades.Gov.Co/SIREM/Files/Estudios/Lasmipymesencolombia.Pdf)

⁶ TABORDA C., Jean Fabián. Composición Empresarial Buga. Cámara de Comercio de Buga, 2014. Enero de 2015. 27 p.

⁷ *Ibíd.* p. 15.

⁸ GUZMAN ARBOLEDA, Adriana Maria y DELGADO GONZÁLEZ, Fabiola. Análisis de la liquidez de las pymes a partir de los flujos de efectivo en el periodo 2008-2011 en Guadalajara de Buga. Trabajo de Grado Contador Público. Universidad del Valle, Programa de Contaduría Pública, Guadalajara de Buga, 2013.

artículo del Diario El Tiempo,⁹ es necesario que el Gobierno colombiano esté alerta, tras el más reciente pronóstico de crecimiento en el 2015 (3,6 por ciento), emitido por la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), que se suma a otros y confirma que la desaceleración es un hecho y los impactos irán por lo menos hasta el 2017.

Debido a esta problemática, las pymes de Guadalajara de Buga requieren de un continuo estudio y monitoreo para impedir que el fracaso empresarial afecte la generación de empleo, considerando que un problema frecuente es la falta de liquidez de estas empresas para cubrir sus necesidades inmediatas.¹⁰

Son múltiples las causas que pueden afectar la situación de liquidez de las pymes, como el inadecuado manejo de su capital de trabajo, el exceso de deudas, el descontrol, las pérdidas y la morosidad de los clientes, lo cual genera estados de insolvencia que pueden llevar a una empresa al fracaso empresarial. Por lo tanto, es importante analizar la forma cómo la liquidez incide en la situación financiera de las empresas, para poder detectar posibles factores que, de no controlarse, pueden afectar la salud financiera de las pymes.

1.2.1 Formulación del problema

¿Cuál es la incidencia de la liquidez en la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el período 2014-2015?

1.2.2 Sistematización del problema

¿Cuáles son las características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015?

¿Cuál es la situación del estado de flujos de efectivo de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015?

¿De qué forma se toman las decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015?

¿Cuál es la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015?

1.2.3 Delimitación del problema

El estudio está delimitado a las Pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga que reportan sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades de Colombia, las cuales, para el año 2015 correspondían a 6 empresas. Se escoge esta base de datos porque

⁹ EL TIEMPO. Se encienden las alarmas por la desaceleración económica del país [en línea]. Edición digital, 11 de abril de 2015 [citado el 8 de marzo de 2016]. Disponible en: <http://www.eltiempo.com/economia/sectores/desaceleracion-economica-en-colombia/15553955>

¹⁰ MORALES, José y MORALES, Arturo. La importancia de los flujos de efectivo para prevenir problemas financieros. [en línea] México, 2008. [Recuperado el 5 mar. de 2016] Disponible en internet: <URL:www.emprendedoresunam.com.mx/enviar.php?type=2&id=199>

contiene los estados financieros necesarios para el cálculo de indicadores relacionados con la liquidez, información que se dificulta recopilar a través de trabajo de campo.

1.3 Objetivos

1.3.1 Objetivo general

Analizar la incidencia de la liquidez en la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el período 2014-2015.

1.3.2 Objetivos específicos

Identificar las características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

Realizar un diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

Efectuar un análisis de la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

Analizar el estado de flujos de efectivo de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

1.4 Justificación

La investigación que se plantea pretende a partir del análisis de la liquidez de las pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga, evaluar el manejo de los activos y pasivos corrientes, para formular al final recomendaciones que conduzcan a fortalecer su situación financiera, lo cual tiene consecuencias positivas para las empresas en la medida que se disminuyen los riesgos de insolvencia y beneficia a la sociedad al tener organizaciones más sólidas y generadoras de empleo.

Por ello la realización del presente estudio requiere la utilización de conceptos teóricos financieros aplicados a realidades concretas que caracterizan al objeto de estudio, en este caso las pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga. Metodológicamente es necesario utilizar el concepto de Flujo de Caja Libre (FCL) y el análisis de indicadores financieros, para estudiar la liquidez de las empresas.

Además, la presente investigación interesa a empresarios de las pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga, teniendo en cuenta que este tipo de empresas generalmente enfocan sus operaciones financieras a la gestión en el corto plazo, por lo tanto,

resulta relevante estudiar la liquidez en las pymes, considerando que los hallazgos servirán de base para formular recomendaciones que conduzcan a mejorar la gestión en el corto plazo. De acuerdo con esto, el problema planteado permite a los estudiantes poner en práctica un conjunto de teorías sobre finanzas empresariales estudiadas, así como formular un marco metodológico adecuado para aproximarse al objeto propuesto de estudio. Razón por la cual, para los estudiantes, futuros egresados del programa de Contaduría Pública de la UCEVA, el desarrollo del trabajo permite aplicar algunos conceptos y teorías estudiadas a una realidad puntual como es la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga, constituyéndose así en un aporte que se realiza desde la disciplina contable y financiera a un segmento empresarial de gran importancia para la ciudad.

Adicionalmente, como estudiantes de la UCEVA, el estudio contribuye al cumplimiento de la misión institucional de incidir sobre el entorno, teniendo en cuenta que los resultados del trabajo, permitirán formular recomendaciones a las pymes industriales, para que en el futuro disminuyan sus posibilidades de fracaso empresarial. En tal sentido, el aporte de la investigación proviene de la academia, la cual, a través de su proceso de formación a los estudiantes, brinda las herramientas para poder analizar una realidad específica y aplicar sus conocimientos adquiridos para lograr incidir en el entorno.

1.5 Marco de referencia

1.5.1 Marco teórico

La liquidez es un concepto financiero que está relacionado con el capital de trabajo de las empresas, por lo tanto, se requiere elaborar un marco que incluya los elementos necesarios para estudiar las cuentas de activos y pasivos corrientes, relacionados con la liquidez desde el punto de vista de la gestión financiera.

Según Vélez y Dávila,¹¹ el concepto de activo líquido se asocia a la capacidad que tienen éstos de convertirse en efectivo con facilidad, por lo tanto, el más líquido es el dinero, sin embargo, para aquellos activos distintos a éste, es necesario considerar tanto el tiempo empleado para convertirse en efectivo como la incertidumbre asociada al precio de cada uno de ellos.

En la medida que una empresa posea una buena liquidez, la incertidumbre se disminuirá, dado que las posibilidades de declararse insolvente disminuyen. Sin embargo, según Vélez y Dávila, esto tiene un costo, es decir, el mantenimiento de la liquidez requiere la utilización de fuentes de financiación; es el caso de las cuentas por cobrar, que es un activo corriente común en las empresas, que necesitan ser financiadas a través de alguna fuente, como por ejemplo a través de proveedores.

¹¹ VÉLEZ, Ignacio y DÁVILA, R. Análisis Y Planeación Financieros. [en línea] Universidad Javeriana. Bogotá, 2000. [recuperado el 10 de junio de 2016] Disponible en internet: [URL:http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/contenido1.html#3](http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/contenido1.html#3)

De lo anterior, el nivel de liquidez se relaciona con las decisiones que tomen las empresas en el manejo de sus activos corrientes, es decir, sus políticas de efectivo, inversiones temporales, sus procedimientos para el otorgamiento de créditos (políticas de cartera), control de inventarios, entre otros. Por esto es necesario explicar desde el punto de vista teórico, el concepto de capital de trabajo.

Al análisis que se viene adelantando, es importante citar al especialista en finanzas y en valoración de empresas Oscar León García, quien establece que:

El capital de trabajo se relaciona con los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno. Estos recursos están representados en el inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo que se combinan a través de un proceso denominado rotación, con el fin de aprovechar en forma eficiente su capacidad instalada, a través de la generación de utilidades y flujo de caja. En el balance general, las partidas mencionadas conforman los activos corrientes, por lo tanto, desde un punto de vista gerencial, el capital de trabajo de la empresa no es más que los activos corrientes.¹²

Este concepto tiene un mayor alcance al de la definición contable, pues ésta define el capital de trabajo como la diferencia entre activos corrientes y los pasivos corrientes en el balance general. Sin embargo, su alcance es muy limitado, pues sería afirmar que los únicos recursos que la empresa combina para generar utilidades y flujo de caja son los representados por esta diferencia, cuando realmente lo que ocurre es que todo el activo corriente de la empresa es el que se combina con dicho propósito. Por lo tanto, si la diferencia entre activos corrientes y pasivos corrientes es cero, esto no representa en sí una situación de iliquidez, sino más bien un mayor riesgo de insolvencia.

Respecto a la administración del capital de trabajo, es quizás la actividad financiera que más demanda tiempo en una organización. Las empresas a diario gestionan su efectivo, cartera, inventarios y las cuentas por pagar a proveedores. Según Rivera,¹³ se estima que el 60% del tiempo de un director financiero se lo dedica a la administración del capital de trabajo. El objetivo en este caso es la gestión de los activos y pasivos de corto plazo o corrientes, las cuales demandan gran cantidad de atención y tiempo, teniendo en cuenta que se debe lograr el equilibrio entre rentabilidad y riesgo; entre mayor sea el margen entre los activos circulantes y los pasivos de corto plazo, la empresa tendrá más capacidad de cubrir sus obligaciones corrientes.

Considerando que el objetivo central del presente estudio es analizar la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga, es importante comprender en qué consiste la administración de los activos y pasivos corrientes.

Con la administración del capital de trabajo se busca alcanzar su nivel óptimo, donde se maximice el rendimiento de estos recursos, mediante la adopción de políticas financieras

¹² GARCÍA SERNA, Oscar León. Administración financiera, fundamentos y aplicaciones. Cuarta Edición. Cali: Prensa Moderna Impresores, 2009. 362 p.

¹³ RIVERA GODOY, Jorge Alberto. Introducción a la administración financiera. Cali: Universidad del Valle, 2004. 307 p.

cortoplacistas sobre el monto de los activos y pasivos corrientes, que pueden oscilar entre una posición agresiva o conservadora, de acuerdo con el riesgo de liquidez que asuman los empresarios.¹⁴

Una política agresiva se explica porque las probabilidades de entrar en un proceso de iliquidez, por fluctuaciones de los flujos de caja, va a ser mayor cuanto más bajo sea el volumen de los activos corrientes o más alto sea el grado de concentración de la deuda a corto plazo. Cuando ocurre esto, se restringen los cambios operativos, debido a que la empresa se ve comprometida a generar flujos de efectivo a corto plazo con un mínimo margen de error.

Por el contrario, cuando la empresa presenta altos niveles de activos corrientes con relación a sus pasivos de corto plazo, se produce un menor riesgo de liquidez y posibilita una gestión más flexible. Estas es una política conservadora.

Existen políticas agresivas y conservadoras, las cuales se pueden determinar a través de la siguiente relación:

Utilidad /Activos corrientes

Las políticas agresivas se identifican cuando la relación Utilidad/activos corrientes es alta, y la segunda en el caso contrario. La política agresiva reduce el nivel de inversión, eleva la rentabilidad, pero podría aumentar los costos por faltantes de activos corrientes; por su parte, la política conservadora baja la rentabilidad por el incremento del nivel de inversión, pero a su vez incrementa los costos por mantener un mayor monto de activos circulantes.

Según Rivera Godoy, ambas políticas implican de esta manera diferentes costos, ya sea por faltante en el caso de la política agresiva o de mantenimiento cuando la empresa utiliza una política conservadora. Los costos por mantenimiento comprenden los costos financieros, de administración, vigilancia y control que generan la posesión de los activos corrientes, mientras que los costos por faltante están representados por los costos que debe asumir la empresa por no tener activos corrientes requeridos como efectivo, inventarios de materias primas, inventarios de productos terminados o por restringir los créditos.

Estas políticas van a depender de la facilidad de acceso a recursos de corto plazo, a las tasas de interés de corto y largo plazo y a la preferencia por sincronizar los periodos de conversión de los activos en efectivo con los periodos de disponibilidad de los recursos financieros.

Por lo tanto, en el análisis del capital de trabajo se concentra la atención en los activos y pasivos corrientes, lo cual hace necesario considerar cada uno de los activos de corto plazo, como son el efectivo, las cuentas por cobrar (cartera) y los inventarios.

¹⁴ *Ibíd.* p. 184.

De acuerdo con Rivera Godoy, aunque el sentido común indica que, ante la existencia de oportunidades de inversión, no es razonable mantener efectivo en la firma, existen algunos motivos para mantener cierto nivel de efectivo en caja:

El primero es el transaccional, o sea el nivel de dinero en caja, necesario para efectuar pagos que corresponden al desarrollo de la actividad propia de la firma. Un segundo motivo, es el de prevención o de contingencia, el cual permite que la firma tenga un "colchón" de seguridad para manejar imprevistos. Por último el especulativo, es decir, mantener el efectivo necesario para aprovechar las oportunidades momentáneas de hacer inversiones rápidas y ganar algún dinero.¹⁵

Según Vélez y Dávila,¹⁶ la administración del efectivo implica el manejo del dinero de la empresa, de manera que se pueda maximizar su disponibilidad y a la vez, obtener la mayor cantidad de dinero por intereses, a partir de los fondos en exceso que se tengan. Para lograr este objetivo, el mejor instrumento es el flujo de fondos o de efectivo.

El objetivo principal de la gestión del efectivo es maximizar el rendimiento de la inversión en efectivo, cuyo valor se puede determinar mediante la siguiente equivalencia:

$$\text{Rendimiento del efectivo} = \text{Utilidad} / \text{Efectivo promedio}$$

La utilidad es igual a los ingresos menos los egresos, es decir, los recaudos en efectivo menos los pagos en dinero. Por lo tanto, un mayor rendimiento del efectivo se logra a través de una gestión favorable de los flujos netos de caja y/o una reducción del nivel de efectivo promedio.

El ciclo del efectivo comprende el tiempo que va desde el día de pago a proveedores por las compras de materias primas hasta la fecha en que se recibe de parte de los clientes la cancelación de sus cuentas de cobro, y es equivalente a la diferencia entre el ciclo operativo y el periodo promedio de pago a proveedores. La siguiente equivalencia explica este ciclo:

$$\text{Ciclo del efectivo} = \text{Ciclo operativo} - \text{periodo promedio de pago a proveedores}$$

Por otra parte, las empresas deben administrar la cartera, la cual es la principal fuente de ingresos cotidianos de una empresa. El objetivo es minimizar el tiempo entre la expedición de la factura y el ingreso del dinero a la firma. Las políticas de crédito pueden hacer variar estos lapsos de tiempo. Estos plazos no son independientes del precio y de la demanda. Seguramente, si se vende un producto al mismo precio que la competencia, pero esta ofrece un plazo más amplio, los clientes comprarán el producto a la competencia.

De esta forma, el objetivo fundamental de la administración de cuentas por cobrar es maximizar el rendimiento de la inversión o, al menos, obtener un retorno satisfactorio que

¹⁵ *Ibíd.* p. 188-189

¹⁶ VÉLEZ y DÁVILA. *Op. Cit.* p. 63.

agregue valor a la organización. El rendimiento de las cuentas por cobrar está determinado por la rotación y el margen de utilidad así:

$$\text{Rendimiento de las cxc} = (\text{rotación de cxc}) (\text{margen de utilidad})$$

Por lo tanto, se puede pensar en incrementar el rendimiento de las cuentas por cobrar a través de una mayor rotación de cartera, ya sea disminuyendo los créditos o el periodo de cobro.

Con relación a los inventarios, la administración de este recurso debe centrarse en la evaluación y control de la inversión de fondos en inventarios con el propósito de permitir el aumento de su rendimiento. El indicador para evaluar esta gestión es:

Utilidad / Inventarios

El crecimiento de esta relación se logra si se procura mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos, se propone a reducir el tiempo de espera para recibir o despachar pedidos y si se gestiona una mayor rotación. Al incrementarse la rotación de inventarios se acelera la rotación de activos totales, situación que contribuye al aumento del rendimiento de los activos, del patrimonio y por consiguiente del valor de la empresa.¹⁷

La administración del inventario no es una tarea exclusiva del administrador financiero, sino que se relaciona también con las áreas de producción y mercadeo, lo cual dificulta aún más la tarea de su gestión.

Una correcta gestión del capital de trabajo permite garantizar una situación de liquidez apropiada en las empresas, aspecto que se debe ver reflejado en el estado de flujo de efectivo siendo éste un elemento interesante que explica la situación financiera de las organizaciones.

Para Van Horne y Wachowicz¹⁸ el flujo de efectivo es un estado contable que resume las entradas y salidas de efectivo de una empresa en un periodo determinado, con el propósito de informar estos movimientos distribuidos en tres categorías: actividades operativas, de inversión y de financiamiento. Al ser utilizado con otros estados financieros, es posible evaluar e identificar la capacidad de una organización para generar entradas de efectivo en el largo plazo, derivadas de sus operaciones para pagar sus deudas, intereses y dividendos; también posibilita establecer las necesidades de financiamiento, así como los efectos de las inversiones de la empresa.

Según Ortíz,¹⁹ el flujo de efectivo tiene diversos propósitos, entre los que están el evaluar la habilidad de la empresa para generar futuros flujos de efectivo, evaluar las posibilidades para cumplir con sus obligaciones frente a las entidades financieras y proveedores, analizar la

¹⁷ RIVERA. Op. cit. p. 218.

¹⁸ VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John. Fundamentos De Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2002. 768 p.

¹⁹ ORTIZ ANAYA, Héctor. Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera. Ed. 14ª. Universidad Externado de Colombia, Bogotá, 2011. p. 375.

viabilidad de realizar futuros repartos de utilidades o pago de dividendos, así como evaluar el efecto de nuevas inversiones fijas y su financiamiento sobre la situación financiera de la empresa.

En este estado financiero, el concepto de efectivo no solamente se refiere al dinero disponible en caja y bancos, sino que también puede incluir otras cuentas que tengan las características generales de depósitos a la vista, tales como documentos de tesorería o documentos comerciales y otras inversiones temporales de alta liquidez que, de acuerdo con la política de la empresa y las circunstancias del mercado, sean susceptibles de volverse efectivo en cualquier momento.

1.5.2 Marco conceptual

La realización del trabajo que se pretende, involucra los siguientes conceptos que requieren una definición para la comprensión del mismo:

Activo corriente: Se entiende por activos corrientes aquellos activos que son susceptibles de convertirse en dinero en efectivo en un periodo inferior a un año. Ejemplo de estos activos además de caja y bancos, se tienen las inversiones a corto plazo, la cartera y los inventarios. Los activos corrientes son de gran importancia en toda empresa puesto que es con ellos que la empresa puede operar, adquirir mercancías, pagar nómina, adquirir activos fijos, y pagar sus pasivos entre otros aspectos.

Activo líquido: capacidad que tienen los activos de convertirse en efectivo con facilidad, siendo el dinero el activo más líquido.

Capital de trabajo: se relaciona con los recursos que una empresa requiere para llevar a cabo sus operaciones sin contratiempo alguno. Estos recursos están representados en el inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo que se combinan a través de un proceso denominado rotación, con el fin de aprovechar en forma eficiente su capacidad instalada, a través de la generación de utilidades y flujo de caja.

Efectivo: El efectivo es un elemento de balance y forma parte del activo circulante. Es el elemento más líquido que posee la empresa, es decir, es el dinero. La empresa utiliza este efectivo para hacer frente a sus obligaciones inmediatas. El efectivo está formado por:

- Dinero en curso legal
- Cuentas corrientes o de ahorro (siendo el titular la empresa)
- Cheques

Flujo de caja: Los flujos de caja son las variaciones de entradas y salidas de caja o efectivo, en un período dado para una empresa.

El flujo de caja es la acumulación neta de activos líquidos en un periodo determinado y, por lo tanto, constituye un indicador importante de la liquidez de una empresa. El flujo de caja se analiza a través del Estado de Flujo de Caja.

El objetivo del estado de flujo de caja es proveer información relevante sobre los ingresos y egresos de efectivo de una empresa durante un período de tiempo. Es un estado financiero dinámico y acumulativo.

Liquidez: La liquidez es la capacidad de la empresa de hacer frente a sus obligaciones de corto plazo. La liquidez se define como la capacidad que tiene una empresa para obtener dinero en efectivo. Es la proximidad de un activo a su conversión en dinero.

1.6 Metodología

1.6.1 Tipo de estudio

La investigación corresponde a un estudio descriptivo, ya que busca caracterizar la situación financiera, específicamente la liquidez en las pymes industriales de la ciudad de Buga. En esta caracterización se requiere detallar la gestión del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios por parte de las empresas; con base a estos resultados se plantean recomendaciones conducentes a minimizar los problemas de liquidez de estas organizaciones.

1.6.2 Método de investigación

La investigación pretende plantear algunas recomendaciones para el mejoramiento de la liquidez de las pymes industriales de la ciudad de Buga, por lo tanto se utiliza un método deductivo que parte de un diagnóstico de la situación, en la cual se considera el entorno como un factor que incide en la administración del capital de trabajo y con ello en la liquidez, además, se analiza el componente interno especialmente la situación financiera relacionada en el estudio de indicadores financieros y el flujo de efectivo para luego describir las causas de los excesos o faltantes, que conduzca a plantear recomendaciones para el mejoramiento de la situación.

El desarrollo de la presente investigación requiere de la utilización de diferentes conceptos y lineamientos teóricos relacionados con el estudio de la liquidez, como son la administración del capital de trabajo, el concepto de rotación, la administración del efectivo, las cuentas por cobrar e inventarios.

1.6.3 Enfoque del estudio

El enfoque del estudio es cuantitativo porque se calculan indicadores financieros y para evaluar la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga. Sin embargo, tiene un enfoque cualitativo en la medida que se buscan determinar las causas de los faltantes o excesos de liquidez en estas empresas.

1.6.4 Fuentes y técnicas de recolección de información

Como fuentes primarias se tiene a los empresarios de las pymes industriales de Buga para determinar las políticas y estrategias que utilizan en la administración de la liquidez. Para esto se utiliza, como técnica de recolección de información, la encuesta.

Como fuentes secundarias se cuenta principalmente con instituciones como la Cámara de Comercio de Buga, el DANE, el Departamento Nacional de Planeación, el Banco de la República, para el análisis del entorno externo. Mientras que la Superintendencia de Sociedades provee los estados financieros para evaluar los resultados de las pymes de Buga relacionados con su liquidez. También se requiere de revisión bibliográfica para el desarrollo de los objetivos, especialmente en el diseño del marco teórico y el diagnóstico de las pymes.

1.6.5 Población

La población está constituida por las pymes del sector industrial, con 42 organizaciones, que representan el 18.1% del total de empresas.

1.6.6 Muestra

Para el cálculo de la muestra se utiliza la siguiente fórmula de muestreo aleatorio simple para poblaciones finitas:

$$\text{Fórmula de muestreo: } n = \frac{z^2 \times p \times q \times N}{(N \times e^2) + (z^2 \times p \times q)}$$

- z: En este caso se desea grado de confianza de 95% para el cual $z = 1.96$.
p: Proporción estimada de la población que posee la característica de interés. $p = 50\%$
q: Proporción estimada de la población que no posee la característica de interés. $q = 50\%$
e: Error de muestreo (7%)
N: Población (42 pymes)

Aplicando la fórmula estadística de muestreo se obtiene el siguiente dato:

$$n \cong 38$$

De acuerdo a esto, se deben realizar 38 encuestas. Distribuidas como sigue:

Cuadro 1. Tamaño de la muestra

Tamaño	Población	Peso relativo	# encuestas
Pequeñas	22	51,11%	20
Medianas	20	48,89%	18
Total	42	100,00%	38

Fuente: cálculo de los autores

Dado que la población en estudio es pequeña (42 empresas), la muestra es cercana al tamaño de la población. Según se aplica la fórmula, la muestra es de 37 empresas, aspecto que resulta representativo para el análisis que se pretende desarrollar a nivel de diagnóstico de toma de decisiones, correspondiente al objetivo 2, es decir, el trabajo de campo.

Sin embargo, es importante advertir que el análisis financiero, indicadores y flujos de caja, requiere para su desarrollo los estados financieros de las empresas, razón por la cual se toma para los objetivos 3 y 4 la población compuesta por las Pymes industriales del municipio de Guadalajara de Buga que reportan sus estados financieros a la Superintendencia de Sociedades de Colombia, las cuales, para el año 2015 correspondían a 5 empresas. Se escoge esta base de datos porque contiene los estados financieros necesarios para el cálculo de indicadores relacionados con la liquidez, información que se dificulta recopilar a través de trabajo de campo. A continuación, se listan sus nombres:

Cuadro 2. Población de pymes del municipio de Guadalajara de Buga, año 2015

NIT	RAZON SOCIAL	CIU	SECTOR
891300282	CECILIA PAYAN DE DOMINGUEZ E HIJOS Y CIA LTDA. DULCES DEL VALLE LTDA	D1530	PRODUCTOS ALIMENTICIOS
815002129	PRODUCTORA INDUSTRIAL COLOMBIANA S.A.	D2020	PREPARACION DE MADERA Y ELABORACION DE PRODUC
800235752	THERMAL CERAMICS DE COLOMBIA S.A.	D2695	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO, HORMIGON
800162157	ARCO ARQUITECTURA E INGENIERIA LIMITADA	F4521	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES
815002311	CONSTRUCTORA VALLE REAL S.A	F4521	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES

Fuente: Superintendencia de Sociedades de Colombia.

1.6.7 Tratamiento de la información

La información recopilada será manejada a través de fichas de lectura para la información cualitativa y análisis estadístico en el caso de los resultados de las encuestas e indicadores financieros que constituye información cuantitativa. Se utilizará el Excel para el tratamiento de la información financiera y estadística.

Se dará confidencialidad a la información que se suministre de tal manera que no se vea afectada la imagen de ninguna organización. Se hará uso responsable de la información registrada y en los casos que así se requiera antes de la publicación del documento final se compartirán las observaciones con las organizaciones colaboradoras a fin de no comentar por error información que no corresponda a la realidad o no se deba hacer pública.

1.6.8 Fases de la investigación

Considerando que el objetivo de la investigación es analizar la incidencia de la liquidez en la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el período 2014-2015, se plantearon cuatro (4) objetivos específicos, razón por la cual las fases de la investigación están en función de ellos, tal como se muestra a continuación:

Inicialmente se requiere la identificación de las características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015. Para ello se acude a información de tipo secundaria que permiten construir un análisis a partir de variables del entorno, provenientes de fuentes como el Banco de la República, el DNP, el DANE, la Cámara de Comercio de Buga, la Alcaldía Municipal, entre otros. Esta fase requiere por lo tanto la utilización del análisis documental como técnica de recolección de información.

Luego se realiza un diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga, utilizando para ello fuentes primarias, constituidas por las personas pertenecientes al área financiera y contable de las empresas en estudio. Como técnica de recolección de información se utiliza la encuesta, la cual se construye a partir de un cuestionario con preguntas cerradas, producto de los resultados obtenidos en los objetivos 1, 2 y 3, de tal forma que se logre constatar con información cualitativa, los hallazgos precedentes, así como conocer la forma cómo se toman las decisiones sobre la liquidez en estas empresas.

Posteriormente se efectúa un análisis de la situación financiera de las pymes industriales en estudio, tomando como referencia los indicadores financieros propuestos en el marco teórico y que tienen que ver con la administración del capital de trabajo. Para esto se utiliza como fuente de información los estados financieros obtenidos en la Superintendencia de Sociedades de Colombia. El propósito es obtener un diagnóstico del ciclo de efectivo de las empresas y los resultados que evidencien la relación entre estos indicadores y el estado de flujo de efectivo de las organizaciones analizadas en el objetivo anterior.

Finalmente, después de identificar el entorno y su incidencia en la liquidez de las empresas, se procede a analizar el estado de flujos de efectivo de las empresas, para lo cual se acude a información secundaria, específicamente se requiere la información financiera de estas pymes, que se obtienen de la Superintendencia de Sociedades y con ello se realiza un análisis de los ingresos y los egresos de las empresas, buscando identificar las causas de los faltantes o excedentes de efectivo en el período y tomando como referencia el análisis del entorno realizado en el objetivo número uno.

2. Características del entorno económico y empresarial y su incidencia sobre la liquidez de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015

Para dar respuesta al primer objetivo de la investigación, en este capítulo se analizan las condiciones actuales del entorno económico, político, financiero y social que inciden en la gestión financiera de las pymes a nivel nacional, haciendo un análisis específico de las condiciones antes citadas para las pymes del municipio de Guadalajara de Buga.

En el presente capítulo se inicia con el análisis de las variables del entorno genérico que influyen en la situación de las empresas en general y de las pymes de Guadalajara de Buga en particular. Para esto se referencian el entorno externo, específicamente el económico, el político, el demográfico, el jurídico, el tecnológico, el ambiental y el sociocultural, los cuales poseen variables que para las diferentes empresas generan tanto oportunidades como amenazas. Este análisis parte de la premisa de que las organizaciones interactúan en un entorno influenciado por variables externas de gran importancia para la toma de decisiones.

2.1 Factor económico

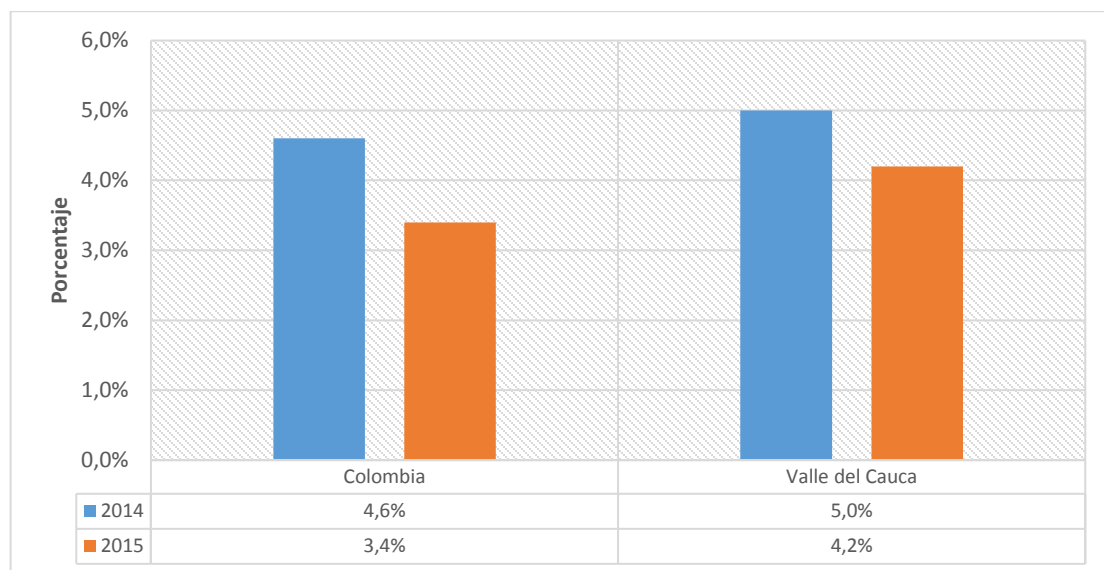
2.1.1 Producto Interno Bruto

Uno de los principales factores económicos que requieren ser referenciados en este aparte corresponde al PIB. Éste es una medida agregada que expresa el valor monetario de la producción de bienes y servicios finales de un país o región durante un período, normalmente, un año. Según definición del DANE, “el PIB representa el resultado final de la actividad productiva de las unidades de producción residentes. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda final o las utilidades finales de los bienes y servicios y de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes. El producto también comprende las materias primas y productos en proceso que al fin del período corriente, no habían sido empleados como insumos de otros productos; es decir el producto final abarca también productos no terminados.”²⁰

Tendencia: según estadísticas del Banco de la República y el DANE registradas en el gráfico 1 se presenta la tendencia o comportamiento del PIB para Colombia y el Valle del Cauca en los últimos años, específicamente el período 2014-2015. Se aprecia una tendencia similar para ambas medidas, sin embargo, las magnitudes son distintas. Los dos años, han evidenciado una desaceleración de la economía nacional y regional, no obstante, las tasas de crecimiento del PIB en Colombia son inferiores a las del Valle del Cauca para los dos años referenciados.

²⁰ DANE. Producto Interno Bruto (PIB). [en línea] Preguntas frecuentes [recuperado el 20/01/2017] Disponible en internet: <http://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_pib.pdf>

Gráfico 1. Tasa de crecimiento PIB. Variación Anual, Colombia y Valle del Cauca. 2014-2015



Fuente: Banco de la República y DANE

Impacto: Un mayor crecimiento económico estimula la producción y el consumo, generando oportunidades para los diferentes sectores económicos. Para el caso de las pymes en el municipio de Guadalajara de Buga esta es una oportunidad para incrementar sus ingresos a partir de una mayor dinámica de las ventas, ya que el crecimiento económico genera más actividad en la economía. De acuerdo a la tendencia mostrada por la variable, el PIB constituye una oportunidad porque existe una mayor dinámica de crecimiento en comparación con el PIB nacional.

2.1.2 Inflación

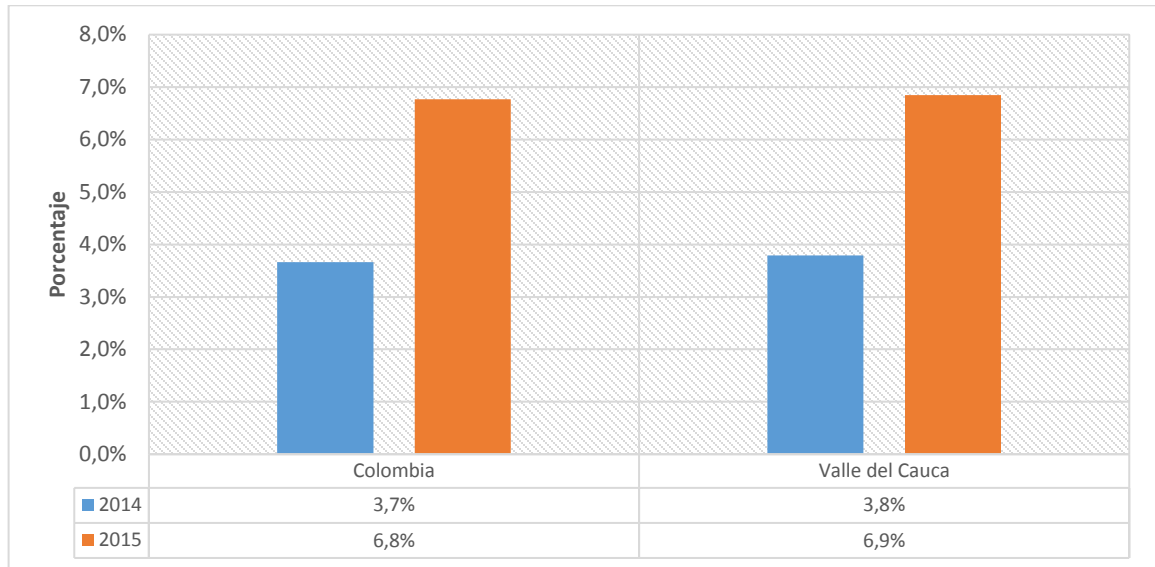
La inflación es el incremento generalizado de los precios de bienes y servicios con relación a una moneda, sostenido durante un período de tiempo determinado. Cuando el nivel general de precios sube, cada unidad de moneda alcanza para comprar menos bienes y servicios. Según el DANE²¹ la inflación por definición se trata del crecimiento generalizado y continuo de los precios de los bienes y servicios de una economía, el fenómeno contrario, es decir la caída generalizada y continua de los mismos precios, se denomina deflación.

Tendencia: En el gráfico 2 se muestra la tendencia según estadísticas de la Presidencia de la República de Colombia, Oficina de Comunicaciones y el DANE. En los últimos años, la inflación al consumidor en Colombia mostró un crecimiento, especialmente entre los años 2014 y 2015, pasando de una tasa de 3.7% al 6.8%, rompiendo un ciclo descendente de los

²¹ DANE. Índice de precios al consumidor. [en línea] Preguntas frecuentes [recuperado el 20/03/2013] Disponible en internet: <http://www.dane.gov.co/files/faqs/faq_ipc.pdf>

precios en años anteriores. Esta situación es similar para el Valle del Cauca, considerando que la tendencia de los precios es prácticamente la misma de Colombia.

Gráfico 2. Evolución de la inflación en Colombia y Cali (Valle). 2014-2015



Fuente: Presidencia de la República de Colombia, Oficina de Comunicaciones y DANE

Impacto: En los últimos años Colombia ha evidenciado tasas de inflación bajas, lo cual estimula el consumo de los diferentes agentes económicos, beneficiando las ventas de las empresas. A pesar de que la inflación ha estado controlada, la tendencia creciente que se presenta a partir del año 2014 constituye un factor de riesgo del mercado, porque el incremento de los precios es perjudicial para las ventas de las empresas.

2.1.3 Tasas de interés

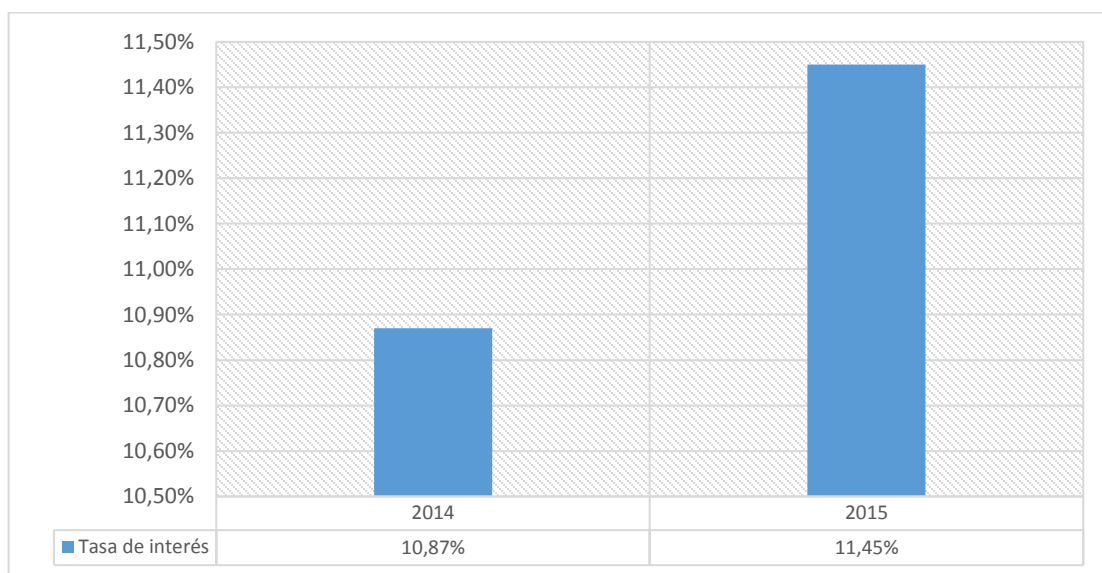
Definición: La tasa de interés es el porcentaje al que está invertido un capital en una unidad de tiempo, determinando lo que se refiere como el precio del dinero en el mercado financiero. En términos generales, a nivel individual, la tasa de interés representa un balance entre el riesgo y la posible ganancia de la utilización de una suma de dinero en una situación y tiempo determinado.

En este sentido, la tasa de interés es el precio del dinero, el cual se debe pagar/cobrar por tomarlo prestado/cederlo en préstamo en una situación determinada. En este punto se hace referencia a la tasa de interés activa que está asociada al costo del crédito bancario, calculado como un promedio ponderado para las distintas carteras como consumo, preferencial, tesorería, entre otros. La tasa de interés activa es el porcentaje que las instituciones bancarias, de acuerdo con las condiciones de mercado y las disposiciones del banco central, cobran por

los diferentes tipos de servicios de crédito a los usuarios de los mismos. Son activas porque son recursos a favor de la banca.

Tendencia: En el gráfico 3 se presenta la tendencia de este indicador. A nivel nacional, las tasas de interés activas se incrementaron entre los años 2014 y 2015, consecuente con el incremento de la inflación que también se registró en el mismo periodo, pasando de una tasa efectiva anual de 10.87% al 11.45%.

Gráfico 3. Tasas de interés activas total sistema financiero. Colombia. 2014-2015



Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia y cálculos del Banco de la República.

Impacto: se evidencia un incremento de los niveles de este indicador, lo cual significa que el costo del crédito se ha incrementado y con ello el valor de la deuda, constituyendo un factor de riesgo financiero alto para las empresas en general, dado que encarece el costo de la financiación.

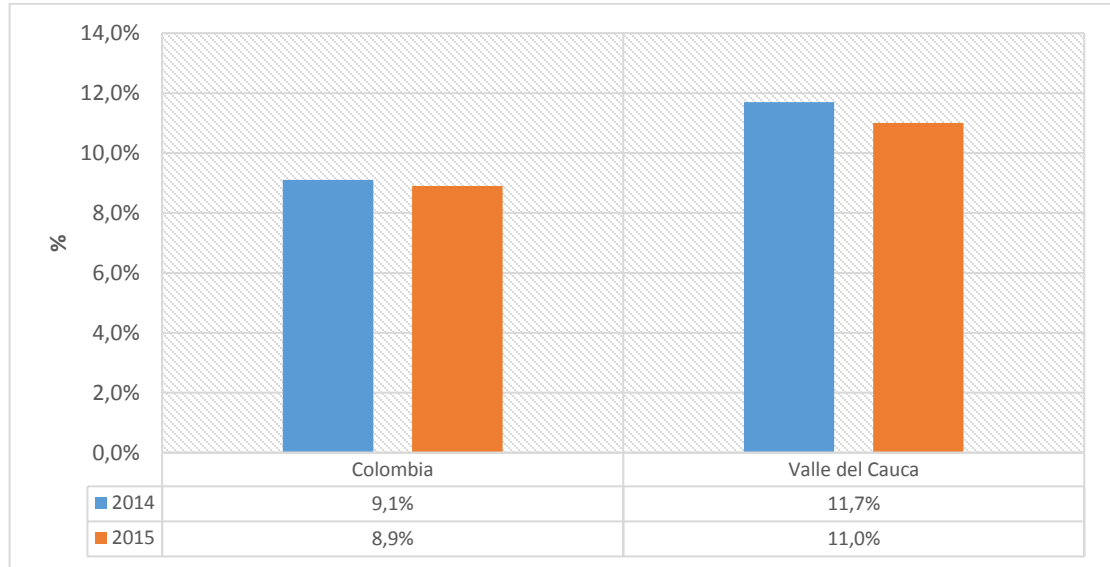
2.1.4 Desempleo

En el mercado de trabajo, hace referencia a la situación del trabajador que carece de empleo y, por tanto, de salario. Por extensión es la parte de la población que estando en edad, condiciones y disposición de trabajar -población activa- carece de un puesto de trabajo.

Tendencia: Los indicadores muestran que, en Colombia, en los últimos años ha existido gran dificultad para disminuir la tasa de desempleo, la cual entre el año 2014 y 2015 solo ha disminuido 0.2% (ver gráfico 4). La situación es más preocupante en el Valle del Cauca, región que en el período referenciado ha presentado incluso tasas de desempleo superiores a

las nacionales. En este caso, el porcentaje de desempleados fue de 11.7% en el 2014 y 11% en el 2015.

Gráfico 4. Tasa de desempleo anual. Colombia y Valle del Cauca. 2014-2015



Fuente: Banco de la República y DANE.

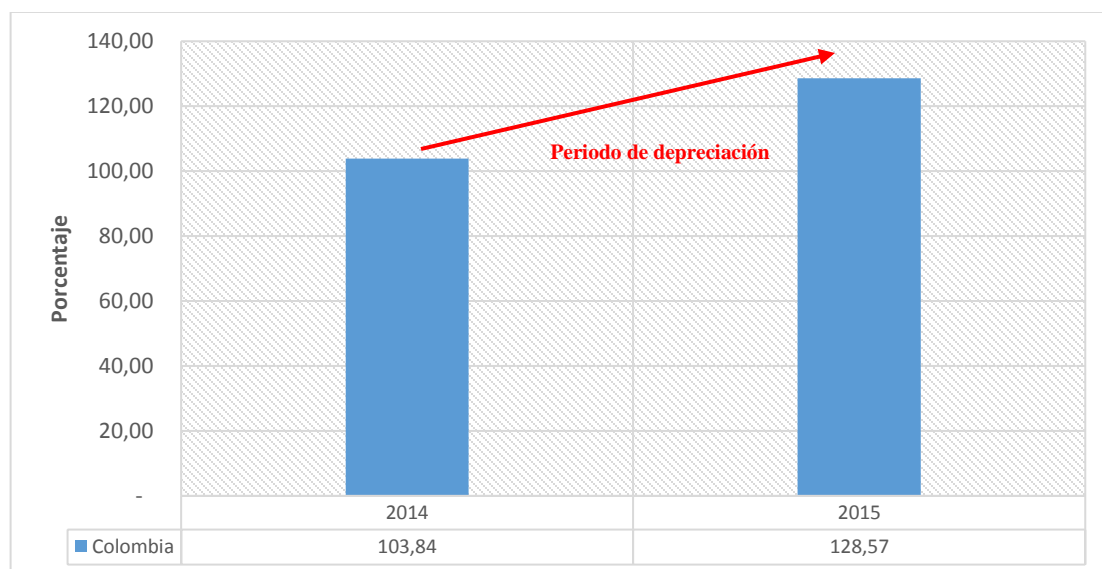
Impacto: La falta de generación de empleo se convierte en un riesgo para las empresas en general, en particular para las industriales, debido a que el incremento del desempleo en el Valle del Cauca es un factor que tiene un impacto negativo en el consumo, perjudicando las ventas de las empresas.

2.1.5 Tasa de cambio

La tasa de cambio es una variable que mide la cantidad de pesos que se deben pagar por una unidad de moneda extranjera. En el caso de Colombia se toma como base el dólar, porque es la divisa más utilizada en el país para las transacciones con el exterior. Igual que el precio de cualquier producto, la tasa de cambio sube o baja dependiendo de la oferta y la demanda. Cuando la oferta es mayor que la demanda, es decir, existe abundancia de dólares en el mercado y pocos compradores, la tasa de cambio baja; y cuando hay menos oferta que demanda (hay escasez de dólares y muchos compradores), la tasa de cambio sube. Esta variable afecta el costo de los bienes importados. La TCR (tasa de cambio real) se define como el precio relativo de los bienes extranjeros en términos de los bienes nacionales.

Tendencia: En Colombia este índice muestra en el período 2014-2015 una tendencia hacia la depreciación real, cuyo efecto es un decrecimiento de las importaciones debido a que por cada bien externo hay que dar a cambio más bienes domésticos.

Gráfico 5. Índice de la tasa de cambio real de competitividad ITCR-C. 2014-2015



Fuente: Banco de la República, www.banrep.gov.co

Impacto: En la actual coyuntura, la depreciación del peso colombiano frente al dólar, constituye una oportunidad para los sectores exportadores, teniendo en cuenta que se gana competitividad frente a los bienes de empresas extranjeras. Sin embargo, para los sectores importadores, la depreciación constituye una amenaza para ampliar sus ofertas de productos. En tal caso, la amenaza viene dada por la volatilidad de esta variable.

2.2 Factor político

2.2.1 Sistema político

Un sistema político es la forma organizativa de un conjunto de interacciones estables a través de las cuales se ejerce la política en un contexto limitado.²² Este sistema viene formado por agentes, instituciones, organizaciones, comportamientos, creencias, normas, actitudes, ideales, valores y sus respectivas interacciones, que mantienen o modifican el orden social.

Tendencia: Colombia es un Estado Social de Derecho organizado en forma de república unitaria con centralización política y descentralización administrativa, en donde el poder público se encuentra separado en tres ramas, legislativa, ejecutiva y judicial y diversos órganos de control como la Fiscalía General de la Nación, la Procuraduría o Ministerio Público, la Contraloría y las Veedurías Ciudadanas. El presidente ejerce como jefe de estado y de gobierno a la vez, delegando sus funciones a los ministros del despacho entre otros

²² MOLINA, Ignacio. Conceptos Fundamentales de Ciencia Política. Madrid: Universidad Autónoma de Madrid, Alianza Editorial 2007. 135 p.

funcionarios nombrados que son de libre nombramiento y remoción. El parlamento bicameral es el Congreso de la República y está compuesto por el Senado y la Cámara de Representantes. Según la Constitución de 1991, Colombia está compuesta por 32 departamentos y un único Distrito Capital (Bogotá).

Los gobiernos departamentales se encuentran divididos en tres poderes: La rama ejecutiva, ejercida por el gobernador departamental, elegido cada cuatro años sin posibilidad de reelección. Cada departamento tiene su propia asamblea departamental, corporación pública de elección popular regional que goza de autonomía administrativa y presupuesto propio. Las asambleas departamentales emiten ordenanzas de obligatorio cumplimiento en su jurisdicción territorial o departamento.

Los departamentos están conformados por la asociación entre municipios. Actualmente hay 1120 municipios entre los que están el Distrito Capital, y los distritos de Barranquilla, Cartagena, Santa Marta, Tunja, Cúcuta, Popayán, Buenaventura, Medellín, Turbo y Tumaco. Cada municipio o distrito es presidido por alcaldes de carácter municipal, distrital o metropolitano. Los alcaldes son elegidos para un período de cuatro años, de acuerdo con el calendario electoral del Consejo Nacional Electoral. En representación de la rama ejecutiva a nivel local, cada municipio elige un Cabildo o Concejo integrado por concejales, elegidos para períodos de cuatro años también.

Impacto: El sistema político tiene incidencia en la administración de las empresas industriales, en la medida que se constituyen una serie de reglas para el funcionamiento de las organizaciones, como el sistema impositivo y la regulación de la actividad económica. Por la estabilidad del sistema político imperante en Colombia, el riesgo correspondiente es menor y por lo tanto es una oportunidad para que las empresas se desarrollen.

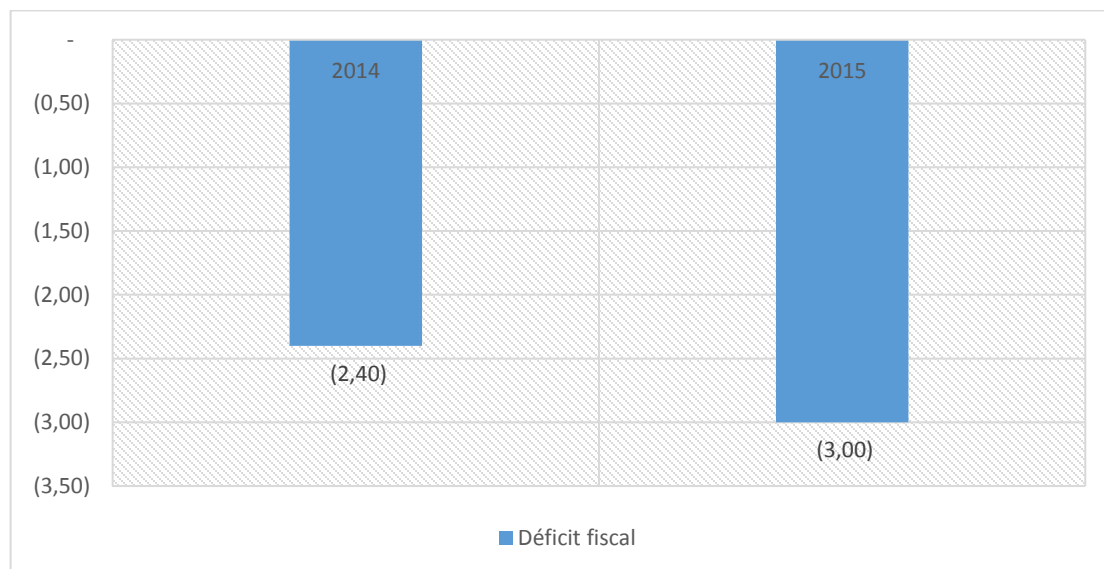
2.2.2 Balance fiscal

Uno de los indicadores más importantes en materia de política, es el balance fiscal del gobierno nacional. Su importancia radica en que su resultado es la base para definir la política económica que debe seguirse en el futuro inmediato.²³

Tendencia: En el gráfico 6 se presenta la evolución del déficit fiscal como porcentaje del PIB en Colombia, durante el periodo 2014-2015. Se aprecia que, en términos generales, durante el periodo referenciado, el gobierno nacional presentó una situación de déficit fiscal, el cual se amplió principalmente en el año 2015 llegando al -3.0% del PIB, lo que indica que los ingresos tributarios son inferiores a los gastos públicos (inversión y sostenimiento del Estado).

²³ BARBIER I., José G. La polémica sobre el déficit fiscal colombiano. [en línea] Artículo Web. [recuperado el 12 de abril de 2013] Disponible en internet: <URL:http://www.webpondo.org/files/opinion/Pol%20E9mica_Deficit_Fiscal.pdf>

Gráfico 6. Balance fiscal como porcentaje del PIB.



Fuente: Banco de la República de Colombia.

Impacto: La situación del déficit fiscal genera amenazas para la economía en general, por ser un elemento desestabilizador del equilibrio macroeconómico, lo cual puede potencialmente afectar a las empresas colombianas por diferentes canales. En el caso de que el gobierno decida incrementar los impuestos para corregir el déficit fiscal, las empresas se perjudicarían por sus mayores costos tributarios. La amenaza, por tanto, viene representada en las probabilidades de que el gobierno incremente los impuestos o las tasas de interés para corregir los desequilibrios fiscales, perjudicando a las empresas en general.

2.3 Factor socio-culturales

Para representar los factores socio-culturales se toma como fundamento la confianza, definida por Francisco Rojas Aravena como “un concepto dinámico y está determinado socio-culturalmente. Las sociedades poseen diversos niveles y grados de confianza. Existen sociedades con mayores niveles de confianza que otras y al interior de una sociedad puede variar en el tiempo. La confianza es una expectativa respecto a las acciones futuras de otras personas, de las instituciones y organizaciones.”²⁴

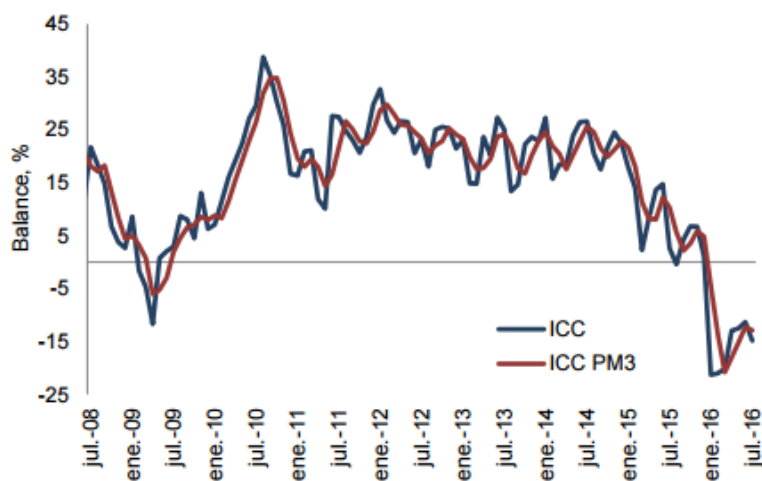
²⁴ ROJAS A. Francisco. Confianza: Base para la Gobernabilidad y la Convivencia Democrática en América Latina y el Caribe. VI Informe del Secretario General de FLACSO. 1era edición, 2010. 99 p.

2.3.1 Índice de confianza del consumidor

El Índice de Confianza del Consumidor (CCI) es una herramienta de medición que tiene que ver con la opinión actual de las personas dentro de un país determinado. Se calcula de una muestra representativa de la población para comprender el sentimiento general actual de la economía y lo que las personas creen que va a pasar con la misma en el corto plazo. Si la confianza del consumidor es mayor, los consumidores están haciendo más compras, impulsando la expansión económica. En caso contrario, si la confianza es menor, los consumidores tienden a ahorrar más de lo que gastan, lo que provoca contracciones en la economía.²⁵ El ICC tiene cinco componentes: tres se refieren a las expectativas de los hogares a un año vista, dos hacen referencia a la percepción frente a la situación económica actual.

Tendencia: de acuerdo con los resultados de la más reciente medición de la Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC), en julio el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) registró un balance de -14,9%, lo que representa una caída de 3,6 puntos porcentuales (pps) frente al mes anterior y de 17,5 pps respecto a julio de 2015.²⁶

Gráfico 7. Índice de confianza del consumidor. Colombia 2008-2016*.



* Julio de 2016

Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) - Fedesarrollo.

Impacto: Este indicador muestra unas condiciones inapropiadas en la sociedad para incrementar el consumo, por lo tanto, es una amenaza para las pymes de Guadalajara de

²⁵ PARRA, Matías. Índice de confianza del consumidor. [en línea] Noviembre de 2010. [recuperado el 18 de febrero de 2017] Disponible en internet: <URL: <http://inflacion.com.co/tag/indice-de-confianza-del-consumidor>>

²⁶ FEDESARROLLO. Comunicado de Prensa Encuesta de Opinión del Consumidor. Resultados a diciembre 2011. [en línea] Boletín # 122. [recuperado el 18 de febrero de 2017] Disponible en internet: <URL: <http://www.fedesarrollo.org.co/wp-content/uploads/2012/01/Bolet%C3%ADn-EOC-Diciembre-de-2011-Fedesarrollo.pdf>>

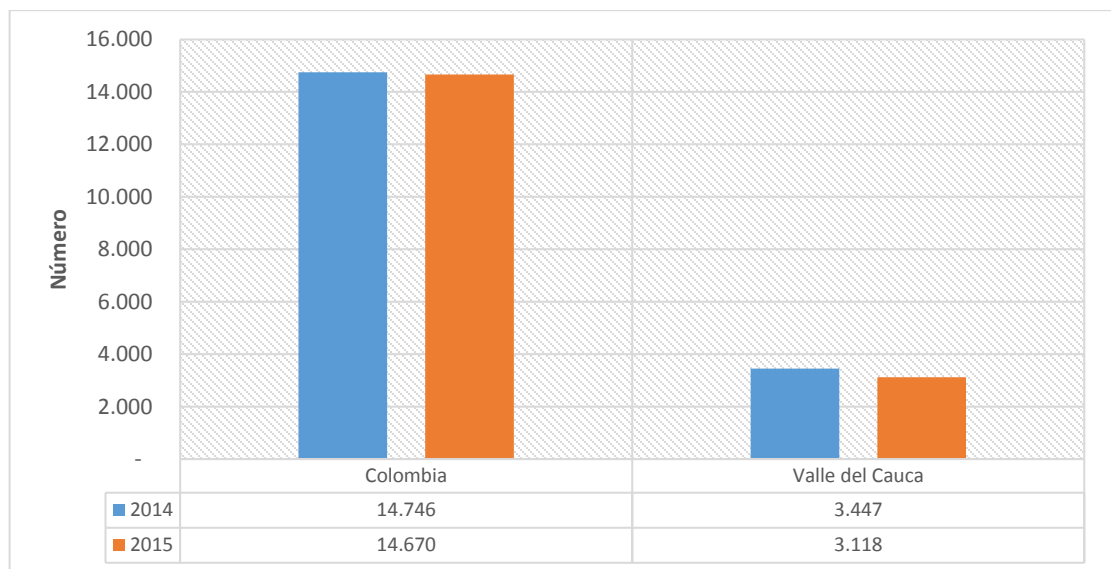
Buga, dado que las oportunidades de vender se fortalecen cuando la confianza del consumidor se incrementa.

2.3.2 Seguridad

La seguridad en Colombia constituye una variable fundamental asociada al factor social que es fuente de riesgo e incertidumbre y que incide en las condiciones generales del entorno.

Tendencia: Las cifras muestran que la seguridad en el país ha mejorado. Con relación a los homicidios, en el gráfico 8 se observa que se han reducido entre los años 2014 y 2015, pasando de 14.746 a 14.670, mientras que, en el Valle del Cauca, la reducción ha sido de 3.447 a 3.118 en el mismo período.

Gráfico 8. Tendencias de homicidios 2014-2015. Colombia y Valle del Cauca.



Fuente: Sistema regional de indicadores estandarizados de convivencia y seguridad ciudadana.

Impacto: Este clima de mejoramiento en la seguridad es una oportunidad para las pymes de Guadalajara de Buga, al incidir positivamente en el clima empresarial y la percepción tanto de consumidores, como productores e inversionistas. La seguridad es un factor clave para el incremento de la confianza y con ello en la inversión en todas sus dimensiones.

2.4 Factor tecnológico

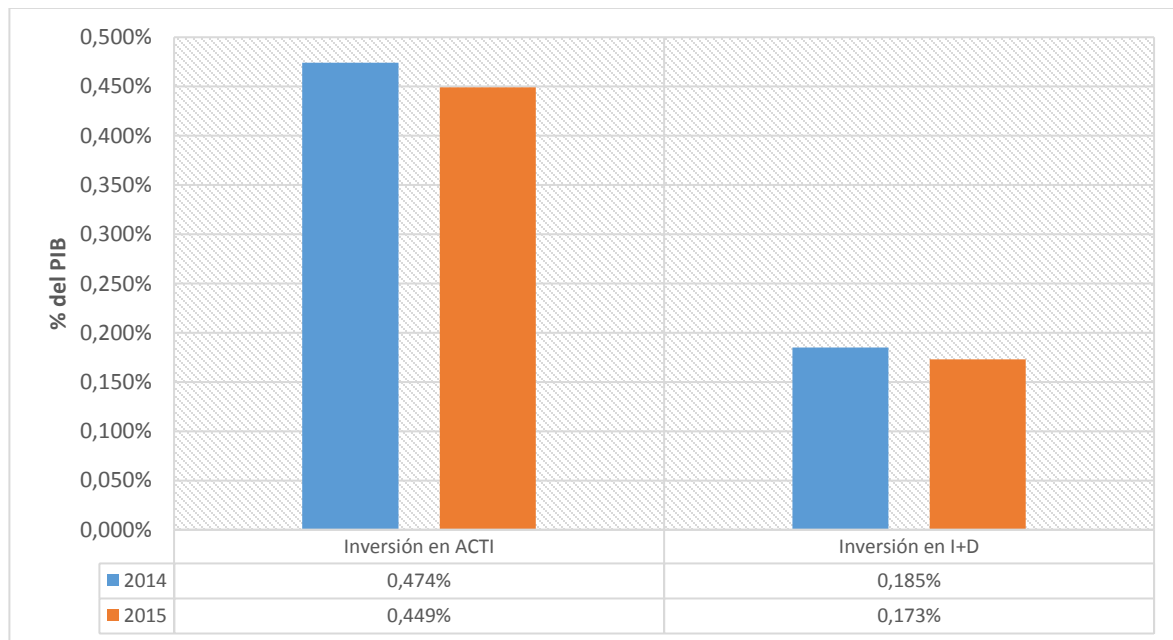
El factor tecnológico está determinado por los avances en áreas como la informática, las telecomunicaciones, la automatización, la química, la genética y la biotecnología. Para las pymes de Guadalajara de Buga, los avances en el factor tecnológico son fundamentales en materia de productividad y comercialización.

2.4.1 Inversión nacional en actividades de ciencia, tecnología e innovación (ACTI)

La innovación es la introducción de un nuevo, o significativamente mejorado, producto (bien o servicio), de un proceso, de un nuevo método de comercialización o de un nuevo método organizativo, en las prácticas internas de la empresa, la organización del lugar del trabajo o las relaciones exteriores. Las actividades científicas y tecnológicas, junto con las asociadas al concepto de innovación, son las que se denominan como ACTI.²⁷

Tendencia: la inversión en ACTI se ha incrementado en Colombia en el período 2006-2011, pasando de 0.377% del PIB a 0.487%, es decir, ha crecido en 5 años en un 29.2%. En el caso de la I+D, también se ha presentado un incremento en el período referenciado, de 0.142% a 0.186% del PIB, lo que corresponde a un aumento del 31% (ver gráfico 9).

Gráfico 9. Evolución de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación – ACTI como porcentaje del PIB, 2014-2015.



Fuente: Observatorio Colombiano de Ciencia y Tecnología (OCyT)

²⁷ COLOMBIA. CONSEJO NACIONAL DE POLÍTICA ECONÓMICA Y SOCIAL. DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACIÓN. [en línea] Documento CONPES Nro. 3582. Política Nacional de Ciencia, Tecnología E Innovación. Bogotá, abril de 2016. [recuperado el 12 de enero de 2017] Disponible en internet: <URL:http://aprendeenlinea.udea.edu.co/lms/moodle/file.php/635/UNIDAD_0/3582_CONPES.pdf>

Impacto: El incremento de la inversión en actividades de ciencia, tecnología e innovación a nivel nacional, representa una importante oportunidad para el desarrollo de las diferentes empresas en cada uno de los sectores económicos. En el caso de las organizaciones industriales, la evolución de la ACTI constituye una oportunidad para el mejoramiento de las herramientas de gestión basadas en la tecnología.

2.4.2 Conectividad

Un importante indicador del entorno tecnológico, corresponde al Índice de Conectividad, la cual se entiende como la infraestructura que permite la comunicación a distancia. Esta definición involucra desde redes y servicios de telecomunicaciones como el teléfono o el fax, hasta las redes, servicios y aplicaciones telemáticas que utilizan el computador como medio de comunicación.²⁸

Tendencia: Con una puntuación global de 4,06, Colombia ocupa el lugar décimo en el índice de los recursos y la eficiencia impulsada por diferentes economías en el informe Connectivity Scorecard 2015 (ver cuadro 3). Se ubica por delante de muchos países clave de Asia y África, pero pierde frente a sus vecinos latinoamericanos Chile, Brasil, Argentina y México. El eslabón débil en Colombia, es la penetración de las TIC en su sector empresarial.²⁹

Cuadro 3. Resultados conectividad 2015

	Resultado	Resultado país líder	Peso
Consumidor			
Infraestructura	0,52	0,88	0,15
Uso y habilidades	0,59	0,70	0,15
Negocios			
Infraestructura	0,33	0,64	0,49
Uso y habilidades	0,36	0,71	0,14
Sector público			
Infraestructura	0,41	0,83	0,06
Uso y habilidades	0,46	0,68	0,02

Fuente: Connectivity Scorecard 2015

²⁸ RED DE INVESTIGACIÓN EDUCATIVA. Modelo de conectividad para redes humanas. [en línea] Universidad del Cauca. [consultado el 16 de enero de 2017] Disponible en internet: <URL:http://www.ired.org/joiner/docfinal/1-c1_descripcion-modelo-conectividad/>

²⁹ CONNECTIVITY SCORECARD.ORG. Connectivity Scorecard. [en línea] 2011. [recuperado el 19 de enero de 2017] Disponible en internet: <URL:http://www.connectivityscorecard.org/images/uploads/media/CS2011_Colombia.pdf>

Impacto: De acuerdo a lo anterior, el factor tecnológico ofrece importantes oportunidades a las empresas en general, gracias a las posibilidades del comercio electrónico y la conectividad. Para las pymes de Guadalajara de Buga en particular, estas oportunidades son mayores, debido a que la tecnología permite mejorar la comunicación con los clientes e incrementar la eficiencia en la productividad. Sin embargo, las debilidades del país en materia de conectividad empresarial se convierten en una amenaza para las empresas colombianas, las cuales pueden ser superadas por sus competidoras internacionales.

2.5 Resumen de resultados del entorno externo

De acuerdo con los resultados obtenidos en el análisis del entorno externo, a continuación, se presenta el resumen, clasificando cada una de las variables de acuerdo al tipo de impacto que generan en la liquidez de las empresas de Guadalajara de Buga y su magnitud de acuerdo con las tendencias prevalecientes en la actualidad.

Como se indica, son variables del entorno externo que se presentan en su dimensión y magnitud de forma similar para todas las empresas en general, pero afecta de forma específica a cada una de ellas dependiendo de sus características.

En el cuadro 4 se presentan las 12 variables estudiadas, para los diferentes factores como son el económico, político, socio-cultural y tecnológico. Ocho de estas variables generan oportunidades y cuatro amenazas.

De acuerdo con la tendencia de cada una de las variables, se obtuvo al final que tres de las variables generan amenazas altas, específicamente la tasa de interés, el desempleo y la tasa de cambio, todos relacionados con el factor económico. En el caso de la tasa de interés, la amenaza es alta producto del comportamiento creciente de este indicador, que significa un encarecimiento de los créditos, factor que incrementa el costo del endeudamiento para las empresas. En el caso del desempleo se considera amenaza alta porque la dificultad por disminuir este indicador es una muestra de que el problema es importante, afectando con ello la generación de ingresos y por ende las ventas de las empresas industriales. Por su parte, la tasa de cambio es una variable de amenaza alta, especialmente por su volatilidad. Con relación a las variables que generan oportunidades altas están el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, la confianza del consumidor e industrial, variables del factor socio-cultural.

Cuadro 4. Clasificación por tipo de impacto.

Factor	Variable	Tipo de impacto	Calificación del impacto según tendencia	Efecto positivo o negativo sobre la liquidez
Económico	PIB	Oportunidad	ALTA	Positivo Estimula las ventas Aumento del efectivo o cuentas por cobrar Recuperación de cartera
	Inflación	Oportunidad	ALTA	Positivo Estimula las ventas Aumento del efectivo
	Tasas de interés	Amenaza	ALTA	Negativo Aumento del costo del pasivo financiero
	Desempleo	Amenaza	ALTA	Negativo Desestimula las ventas Disminución del efectivo Deterioro de la cartera
	Tasa de cambio	Amenaza	ALTA	Negativo Incertidumbre en la proyección de ventas Afecta la generación de efectivo (ventas)
Político	Sistema político	Oportunidad	BAJA	Neutral La estabilidad institucional permite a las empresas desempeñar su actividad productiva en un ambiente de menor incertidumbre
	Balance fiscal	Amenaza	MEDIA	Negativo Incremento de impuestos Aumento del pasivo corriente
Socio-culturales	Confianza del consumidor	Oportunidad	ALTA	Positivo Estimula las ventas Aumento del efectivo o cuentas por cobrar
	Confianza industrial	Oportunidad	ALTA	Positivo Estimula la inversión Aumento del capital de trabajo
	Seguridad	Oportunidad	BAJA	Positivo Estimula la inversión Aumento del capital de trabajo

Continuación Cuadro 4.

Factor	Variable	Tipo de impacto	Calificación del impacto según tendencia	Efecto positivo o negativo sobre la liquidez
Tecnológico	ACTI	Oportunidad	MEDIA	Positivo Mejora la eficiencia operacional Mayor rotación de activos corrientes por mejora en la gestión
	Conectividad	Oportunidad	MEDIA	Positivo Mejora la eficiencia operacional Mayor rotación de activos corrientes por mejora en la gestión Aumento de las ventas Posibilidad de incrementar el número de clientes por gestión comercial Incremento del efectivo y cuentas por cobrar

Fuente: elaboración propia

El PIB genera oportunidades altas porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para la estabilidad de las empresas. La inflación, históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad. Por su parte, la confianza del consumidor y del sector industrial, representan el clima de mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas.

Finalmente, las variables que generan amenazas medias está el balance fiscal asociada al factor político. Por su parte, la seguridad que es una variable socio-cultural y las actividades de ciencia, tecnología e innovación, así como conectividad asociadas al factor tecnológico, se consideran variables que representan oportunidades medias porque su tendencia no representa aún oportunidades claras para el sector productivo. La seguridad, a pesar de su mejoramiento, continúa siendo una variable que genera riesgo e incertidumbre. En el caso de las ACTI y conectividad, el país ha mostrado también avances, sin embargo, aún el efecto en el sector productivo no constituye una ventaja para su competitividad.

3. Diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015

El capítulo anterior mostró la importancia del entorno externo y su incidencia en la liquidez de las empresas en general por su efecto en las variables relacionadas con los activos y pasivos corrientes. A continuación, se presenta un análisis más interno y específico en las pymes de Guadalajara de Buga, a través de los resultados de la encuesta desarrollada.

3.1 Ficha técnica de la encuesta

La siguiente es la ficha técnica de la encuesta:

Objetivo: realizar un diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

Universo: La población está constituida por las pymes del sector industrial, con 42 organizaciones, que representan el 18.1% del total de empresas (Ver apartado 1.6 “Metodología” en este trabajo).

Tamaño de la muestra: Se logró la participación de 35 pymes, siguiendo el diseño metodológico estipulado en el apartado 1.6 “Metodología”. Por lo anterior se hace importante establecer que, a pesar de requerir la participación de 38 pymes para el total de la muestra, esto no se logró dado a que algunas de las empresas no participaron el estudio y otras no se encontraron en las direcciones que aparecían en la base de datos.

Fecha de levantamiento de datos: enero de 2017 a febrero de 2017.

Técnica de recolección de datos: Encuesta, entrevista personal.

Número de preguntas formuladas: dieciséis (16), preguntas cerradas. (Ver anexo A).

Levantamiento y análisis de datos: se realizó utilizando el software estadístico SPSS (Statistical Package for the Social Sciences), luego se procedió a tabular y realizar análisis gráfico.

3.2 Análisis cualitativo

3.2.1 Características del recurso humano

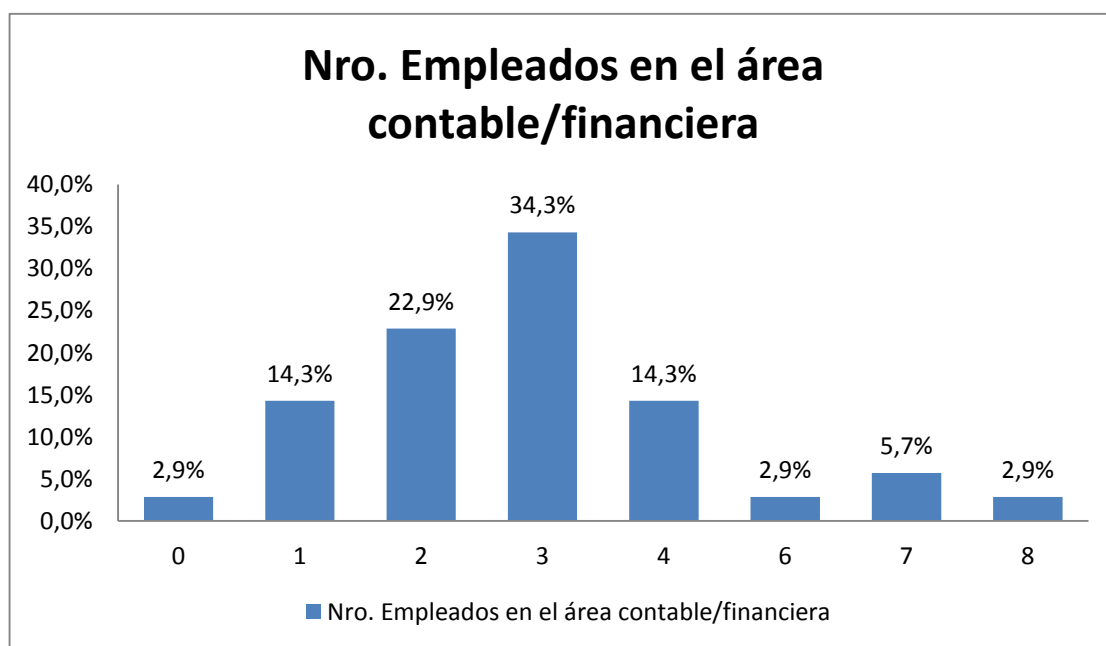
Inicialmente se buscó conocer algunas características de las pymes ubicadas en el municipio de Guadalajara de Buga, como es el caso del número de empleados en el área contable/financiera. Pudiendo establecer que el 34.3% de estas empresas cuentan con tres empleados en dichas áreas, siendo la respuesta más frecuente. Otro 22.9% de pymes cuentan con dos empleados. Según se desprende de las respuestas obtenidas, el 74.4% de estas empresas cuentan con menos de 3 empleados en el área contable/financiera.

Cuadro 5. Cuántos empleados hay en el área contable/financiera?

Nro. Empleados en el área contable/financiera	Cant.	%
0 empleados	1	2,9%
1 empleado	5	14,3%
2 empleados	8	22,9%
3 empleados	12	34,3%
4 empleado	5	14,3%
6 empleados	1	2,9%
7 empleados	2	5,7%
8 empleados	1	2,9%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 10. Cuántos empleados hay en el área contable/financiera?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

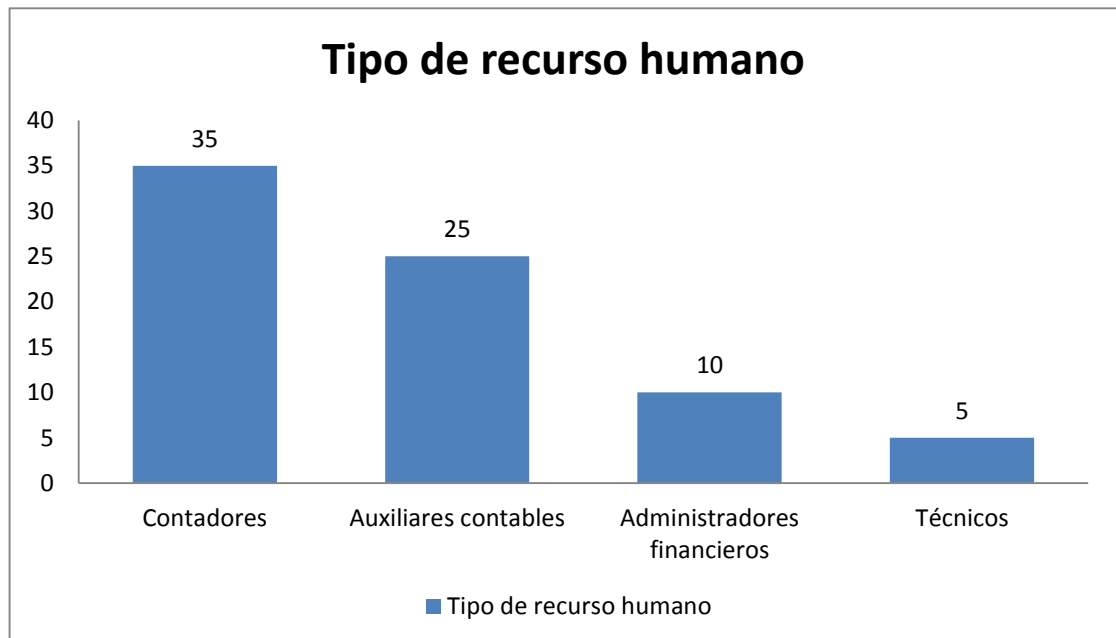
Adicional a lo anterior, es importante conocer qué tipo de recurso humano se encuentra en el área contable/financiera de las pymes de Guadalajara de Buga. Según los resultados obtenidos, en las 35 empresas de la muestra, cuentan con contadores públicos, en 25 de las 35, con auxiliares contables, en 10 de las 35 con administradores financieros y en 5 de las 35 con técnicos. Esto indica que el personal que tiene a cargo el manejo de la información contable/financiera es pertinente por su formación académica, es decir, quienes se encuentran vinculados a ésta área empresarial poseen los conocimientos necesarios para realizar su labor productiva.

Cuadro 6. ¿Qué tipo de recurso humano se encuentra vinculado al departamento de contabilidad en su empresa?

Tipo de recurso humano	Cant.
Contadores	35
Auxiliares contables	25
Administradores financieros	10
Técnicos	5

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 11. ¿Qué tipo de recurso humano se encuentra vinculado al departamento de contabilidad en su empresa?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

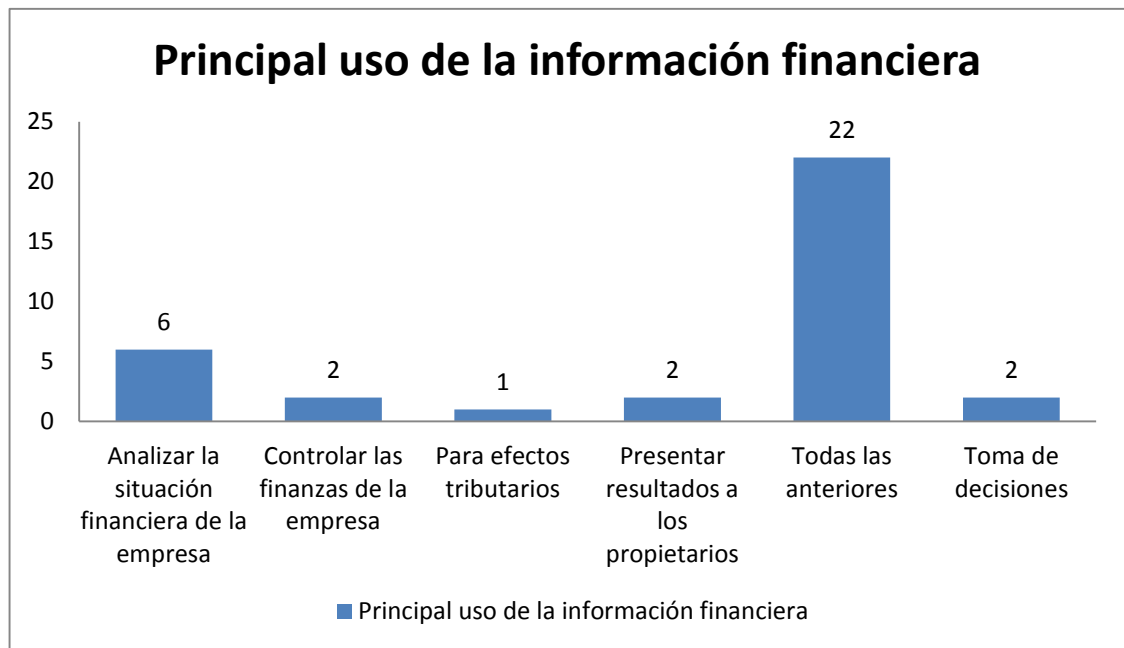
Lo anterior se corrobora al preguntar sobre el uso que se da a la información contenida en los estados financieros. El 62.9% de los encuestados señalaron que los datos se utilizan para diferentes propósitos, como el análisis de la situación financiera de la empresa, el control de las finanzas, para efectos tributarios, para presentar resultados a los propietarios y para la toma de decisiones. Esto indica que las personas encargadas del área contable/financiera dan los usos adecuados a la información que se obtiene en el ejercicio de sus funciones.

Cuadro 7. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?

Principal uso de la información financiera	Cant.	%
Analizar la situación financiera de la empresa	6	17,1%
Controlar las finanzas de la empresa	2	5,7%
Para efectos tributarios	1	2,9%
Presentar resultados a los propietarios	2	5,7%
Todas las anteriores	22	62,9%
Toma de decisiones	2	5,7%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 12. ¿Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

3.2.2 Estructura de activos

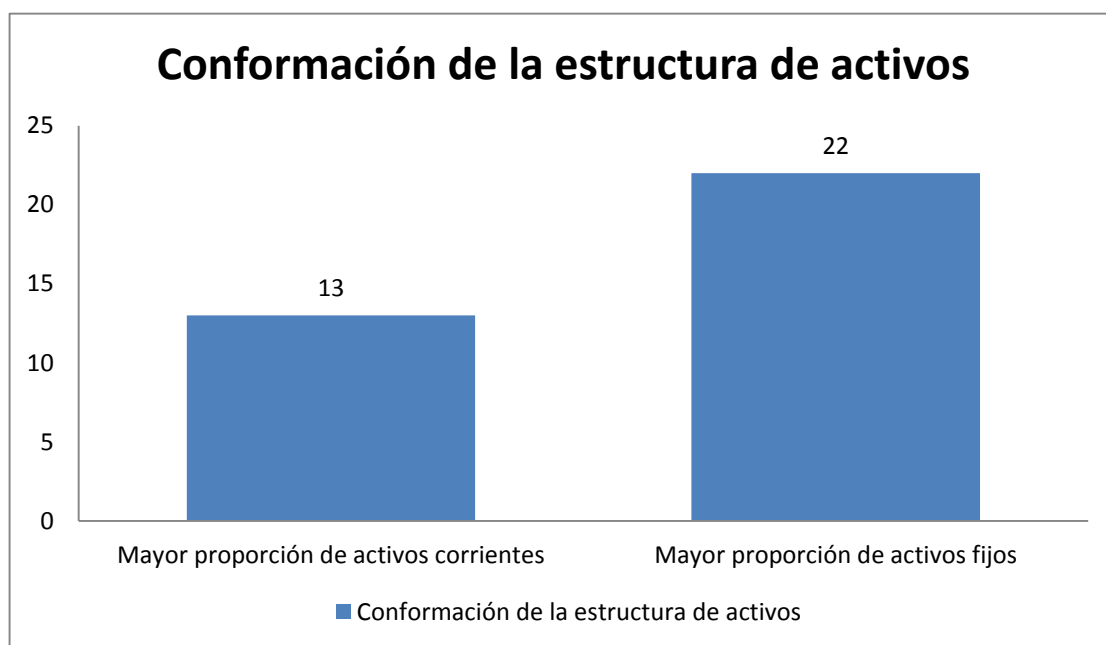
Luego de conocer algunas características de las pymes de Guadalajara de Buga seleccionadas en la muestra, a continuación, se pretende observar la estructura de activos y las políticas en torno a ellos. Inicialmente se logró establecer que el 62.9% de las empresas encuestadas poseen una estructura con mayor proporción de activos fijos, mientras que el 37.1% tiene una mayor concentración en los activos corrientes. A pesar de esta característica, la toma de decisiones sobre la conformación de los activos de corto plazo generalmente tiene que ver con el día a día, de ahí su importancia para la sobrevivencia de las empresas.

Cuadro 8. ¿Cómo está conformada la estructura de activos de la empresa?

Conformación de la estructura de activos	Cant.	%
Mayor proporción de activos corrientes	13	37,1%
Mayor proporción de activos fijos	22	62,9%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 13. ¿Cómo está conformada la estructura de activos de la empresa?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

3.2.3 Aspectos relacionados con los activos corrientes

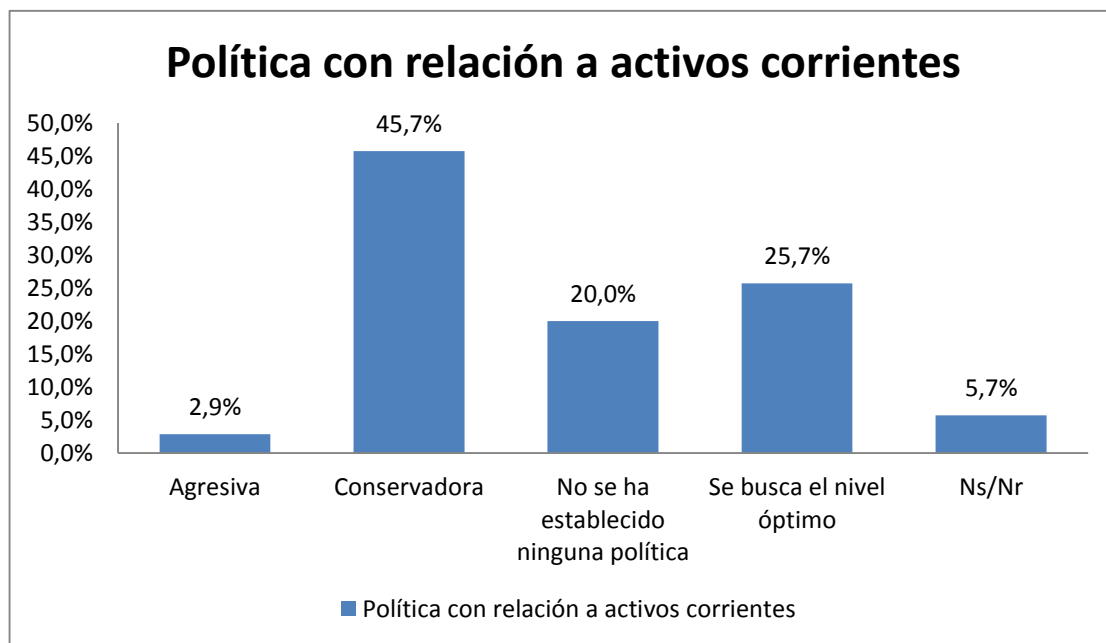
De acuerdo a lo anterior, es importante conocer qué tipo de política tienen las pymes, respecto a los activos corrientes. Según los resultados de las encuestas, el 45.7% indicó que su política es conservadora, es decir, los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza. Se aprecia según las respuestas que la mayoría de pymes suelen ser conservadoras, mientras que el 25.7% busca el nivel óptimo, es decir, un equilibrio entre pasivos y activos de corto plazo.

Cuadro 9. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?

Política con relación a activos corrientes	Cant.	%
Agresiva	1	2,9%
Conservadora	16	45,7%
No se ha establecido ninguna política	7	20,0%
Se busca el nivel óptimo	9	25,7%
Ns/Nr	2	5,7%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 14. ¿Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

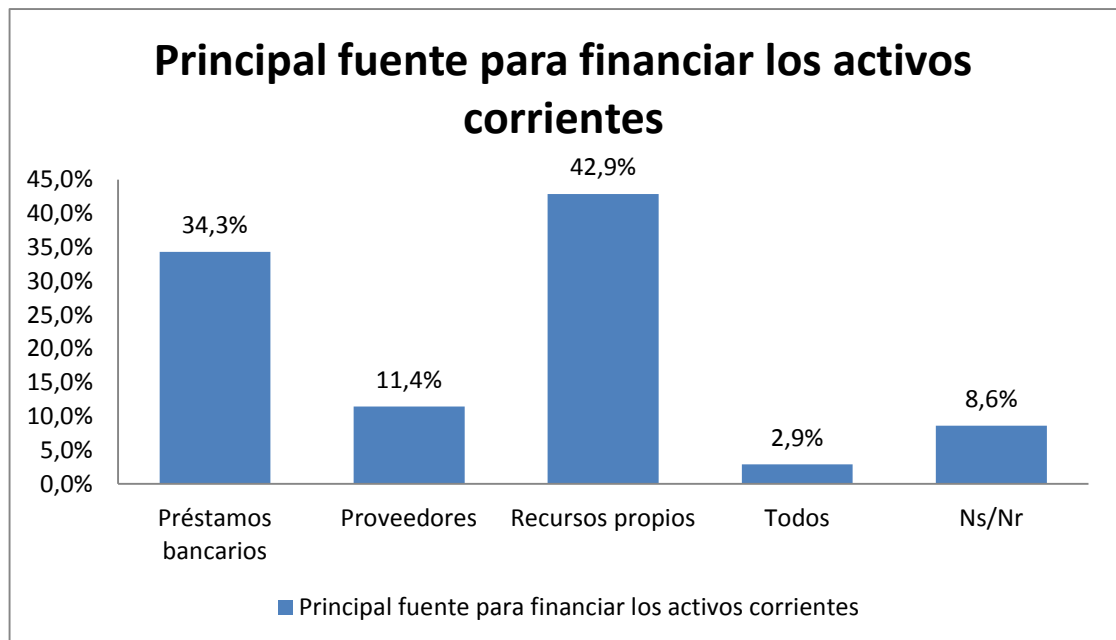
Una política conservadora con relación a los activos corrientes, en la cual éstos son mayores que los pasivos corrientes, hace necesario mantener una inversión elevada en las cuentas de corto plazo y con ello, hacer uso de fuentes de financiación acordes con estas necesidades. Como se dijo en el punto anterior, ésta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados. Los resultados de las encuestas mostraron que la principal fuente son los recursos propios (42.9%), lo cual corrobora la política conservadora de la mayoría de las pymes encuestadas, pues los pasivos de corto plazo no son los preferidos para financiar estos activos. Solo el 34.3% de las empresas utiliza los préstamos bancarios como fuente de financiación de los activos corrientes.

Cuadro 10. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?

Principal fuente para financiar los activos corrientes	Cant.	%
Préstamos bancarios	12	34,3%
Proveedores	4	11,4%
Recursos propios	15	42,9%
Todos	1	2,9%
Ns/Nr	3	8,6%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 15. ¿Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

El efectivo es el activo de mayor liquidez en la estructura del balance general. Su utilidad en el ámbito financiero es diversa. Teniendo en cuenta sus distintos usos, se indagó sobre el

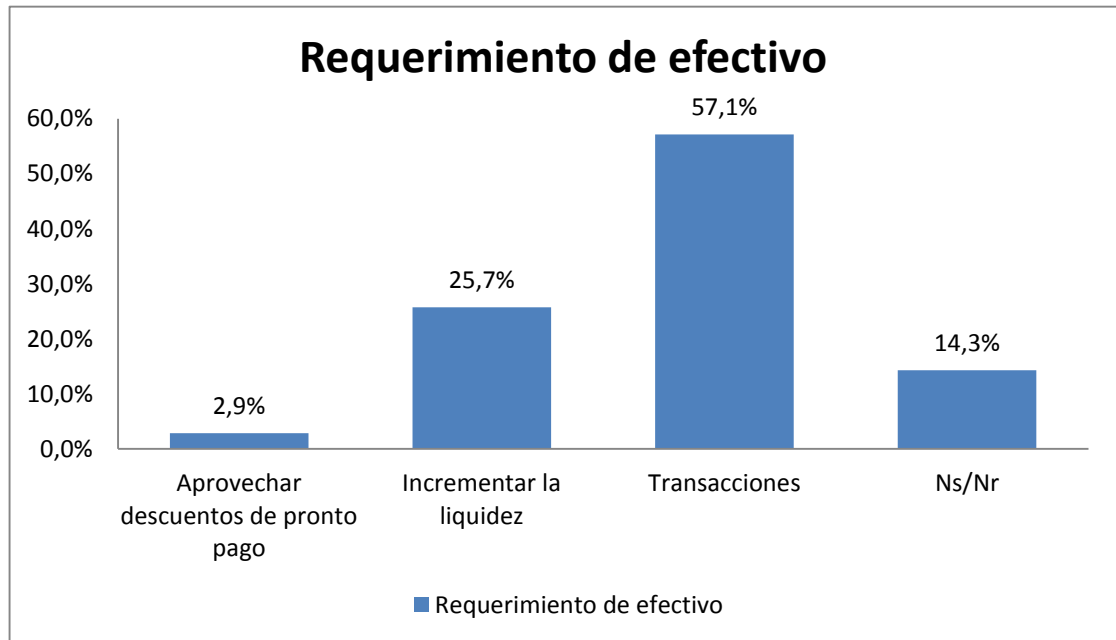
requerimiento de este activo en las pymes de Guadalajara de Buga. Para la mayoría de ellas, el efectivo es requerido preferiblemente para transacciones (57.1%), mientras que una proporción importante de pymes (25.7%) lo utiliza para incrementar la liquidez. Solo el 2.9% de estas empresas hace uso del efectivo para aprovechar descuentos de pronto pago.

Cuadro 11. El efectivo en la empresa es requerido preferiblemente para:

Requerimiento de efectivo	Cant.	%
Aprovechar descuentos de pronto pago	1	2,9%
Incrementar la liquidez	9	25,7%
Transacciones	20	57,1%
Ns/Nr	5	14,3%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 16. El efectivo en la empresa es requerido preferiblemente para:



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

A pesar de lo anterior, al indagar a los encargados del área contable/financiera de las pymes, sobre las políticas de gestión del efectivo, el 60% señaló que en sus empresas no existe una política como tal. En el caso del 40% restante si tienen una política de gestión del efectivo.

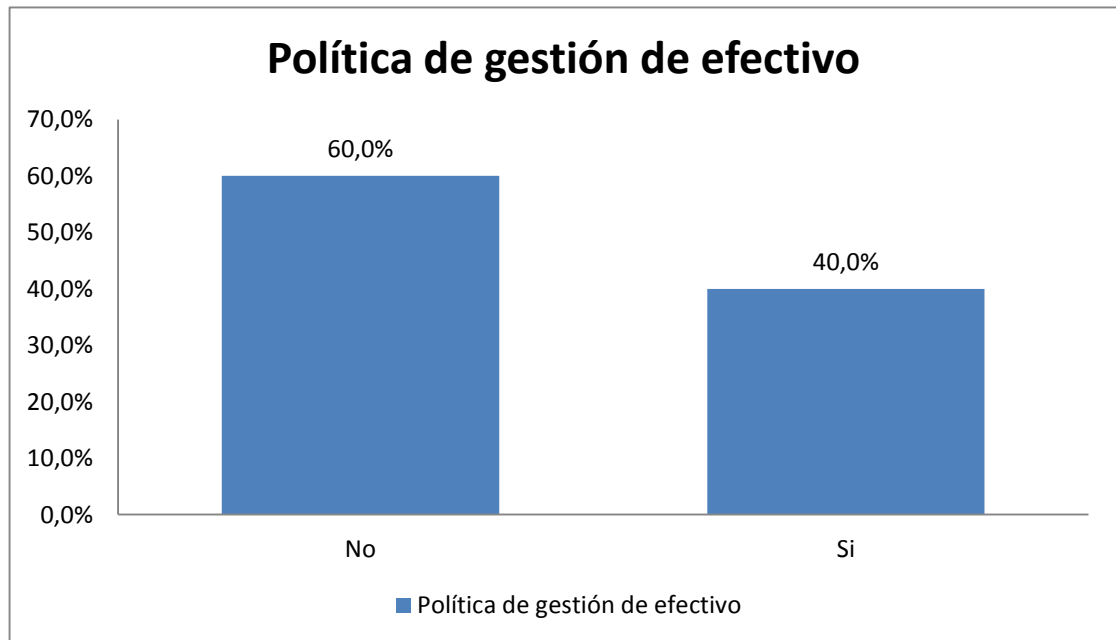
Entre las razones que indican los encuestados, para no tener una política de gestión del efectivo, la respuesta más frecuente fue que no se considera necesario y no se ha pensado al respecto, ya que los excedentes en algunos casos son mínimos y no ameritan una política específica para su gestión; mientras que las pymes que, si poseen una política de gestión del efectivo, indicaron que consiste en aprovechar el mayor rendimiento posible del recurso o comprar inventario.

Cuadro 12. ¿La empresa posee una política de gestión del efectivo?

Política de gestión de efectivo	Cant.	%
No	21	60,0%
Si	14	40,0%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 17. ¿La empresa posee una política de gestión del efectivo?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

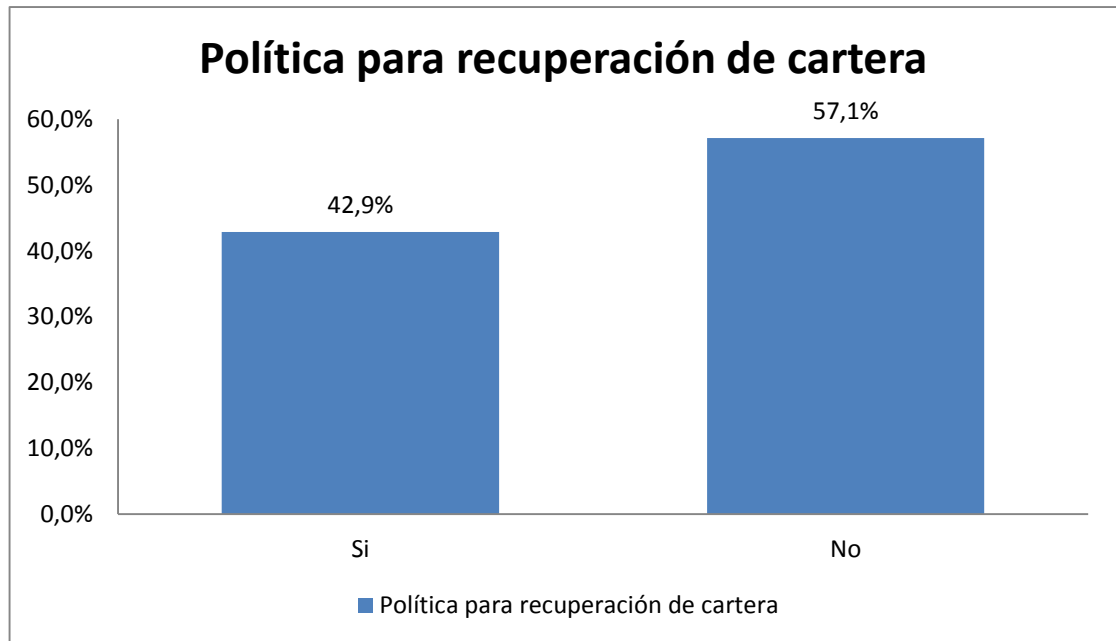
Otro de los activos corrientes de importancia en la estructura del balance general son las cuentas por cobrar. Los encargados del área contable/financiera tienen como objetivo recuperar cartera lo más rápido posible, es decir, aumentar la rotación de este activo. Sin embargo, el 57.1% de las pymes encuestadas no presentan una política específica para la recuperación de cartera. Mientras que el 42.9% señaló que si la tienen. No obstante, la principal razón para no tener una política de este tipo es que en la mayoría de los casos las empresas no manejan cartera, es decir, no venden a crédito.

Cuadro 13. ¿Para la recuperación de cartera se han definido alguna política?

Política para recuperación de cartera	Cant.	%
Si	15	42,9%
No	20	57,1%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 18. ¿Para la recuperación de cartera se han definido alguna política?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

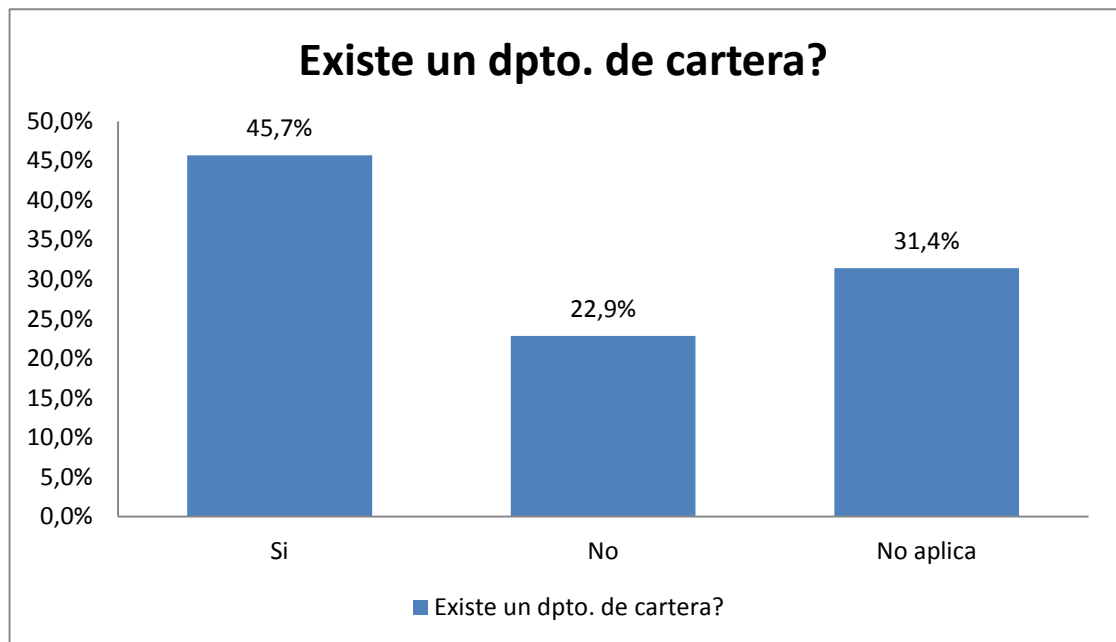
Producto de lo anterior, en las empresas donde existe una política de recuperación de cartera, se cuenta con un área específica encargada de realizar esta importante actividad, clave para la liquidez de las pymes. En la encuesta se determinó que el 45.7% de las empresas cuentan con dicha área dedicada a gestionar las cuentas por cobrar. Se aprecia que en el caso del 31.4% de las pymes encuestadas, la pregunta no aplica, específicamente porque no tienen cartera.

Cuadro 14. ¿Existe un departamento de cartera o financiero que realice esta actividad?

Existe un departamento o área de cartera?	Cant.	%
Si	16	45,7%
No	8	22,9%
No aplica	11	31,4%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 19. ¿Existe un departamento de cartera o financiero que realice esta actividad?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

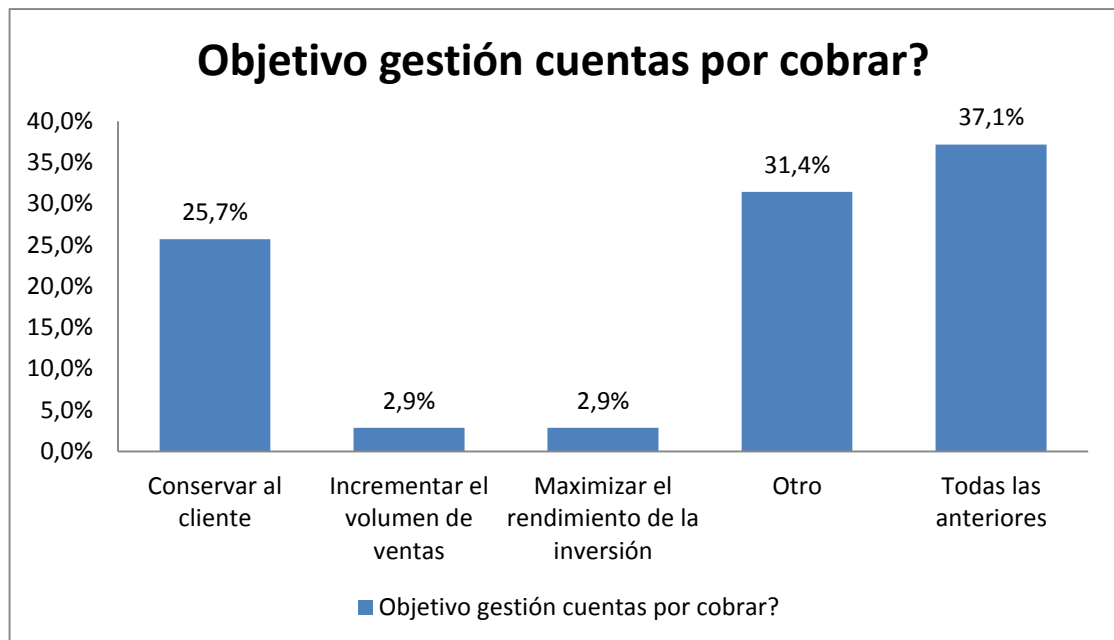
Considerando la importancia de la gestión de cuentas por cobrar en las pymes de Guadalajara de Buga, es necesario conocer cuáles son los objetivos de las empresas en este sentido. Para el 25.7% de los encuestados, el objetivo es conservar al cliente, es decir, el manejo de cartera se hace de una forma en la cual no se pierda al cliente, dado que éste es bastante susceptible a una inadecuada forma de gestionar las cobranzas en las empresas. También se busca incrementar el volumen de las ventas, ofreciendo opciones de crédito que ameritan una adecuada gestión. Además, se pretende maximizar el rendimiento de la inversión, teniendo en cuenta que una empresa al otorgar crédito, indirectamente está haciendo una inversión en la conservación de este activo corriente.

Cuadro 15. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?

Objetivo gestión cuentas por cobrar?	Cant.	%
Conservar al cliente	9	25,7%
Incrementar el volumen de ventas	1	2,9%
Maximizar el rendimiento de la inversión	1	2,9%
Todas las anteriores	13	37,1%
No manejan cartera	11	31,4%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 20. ¿Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

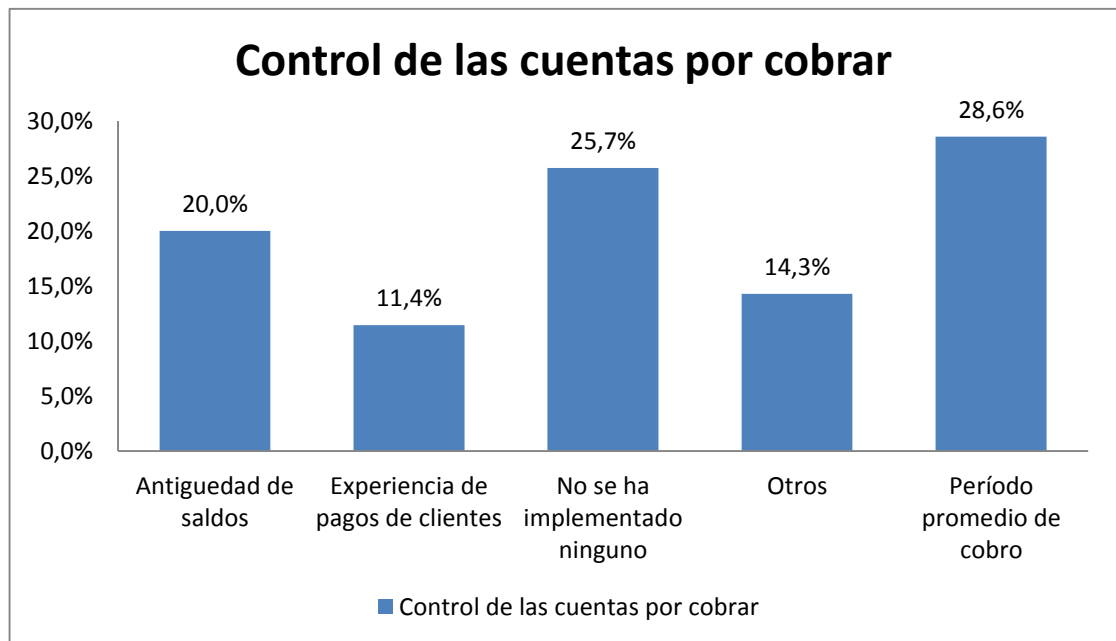
Entre las políticas de gestión de las cuentas por cobrar, el control es un elemento de esencial importancia. Existen diversas formas de efectuar el control en este activo corriente. Según las respuestas obtenidas en las encuestas, el 25.7% no ha implementado control alguno sobre las cuentas por cobrar. El 28.6% señaló que el principal control es el período promedio de cobro, el cual consiste en tener registros sobre la historia crediticia de los clientes y el manejo de sus deudas. Por su parte, para el 20% de los encuestados, las cuentas por cobrar las controlan a través de la antigüedad de saldos. Para el 11.4% el control es la experiencia de pagos de clientes.

Cuadro 16. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?

Control de las cuentas por cobrar	Cant.	%
Antigüedad de saldos	7	20,0%
Experiencia de pagos de clientes	4	11,4%
No se ha implementado ninguno	9	25,7%
Otros	5	14,3%
Período promedio de cobro	10	28,6%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 21. ¿De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Otro importante activo corriente en la estructura del balance general es el inventario, para lo cual resulta importante establecer una política para su manejo de tal forma que beneficie la liquidez de las empresas, a través de una gestión eficiente.

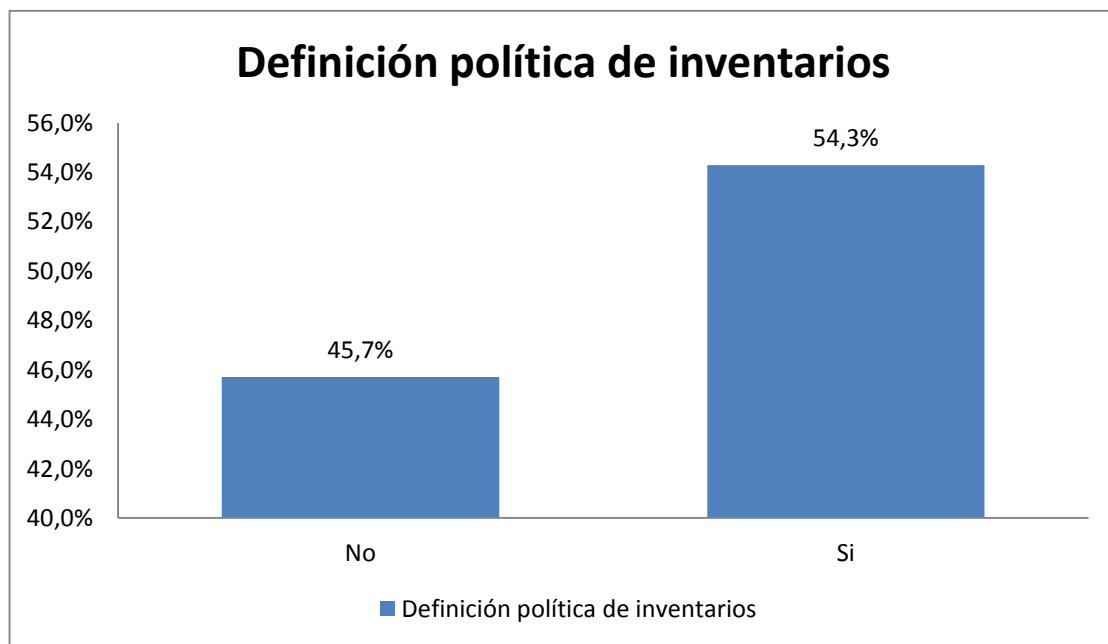
Según los resultados de las encuestas, el 54.3% de las pymes tienen definida una política para este activo de corto plazo. La política más frecuente es la del stock mínimo, que busca maximizar la inversión. En el caso del 45.7% de las pymes que no tienen definida una política de inventarios, se debe especialmente a que no manejan este activo.

Cuadro 17. ¿La empresa ha definido una política de inventarios?

Definición política de inventarios	Cant.	%
No	16	45,7%
Si	19	54,3%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 22. ¿La empresa ha definido una política de inventarios?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

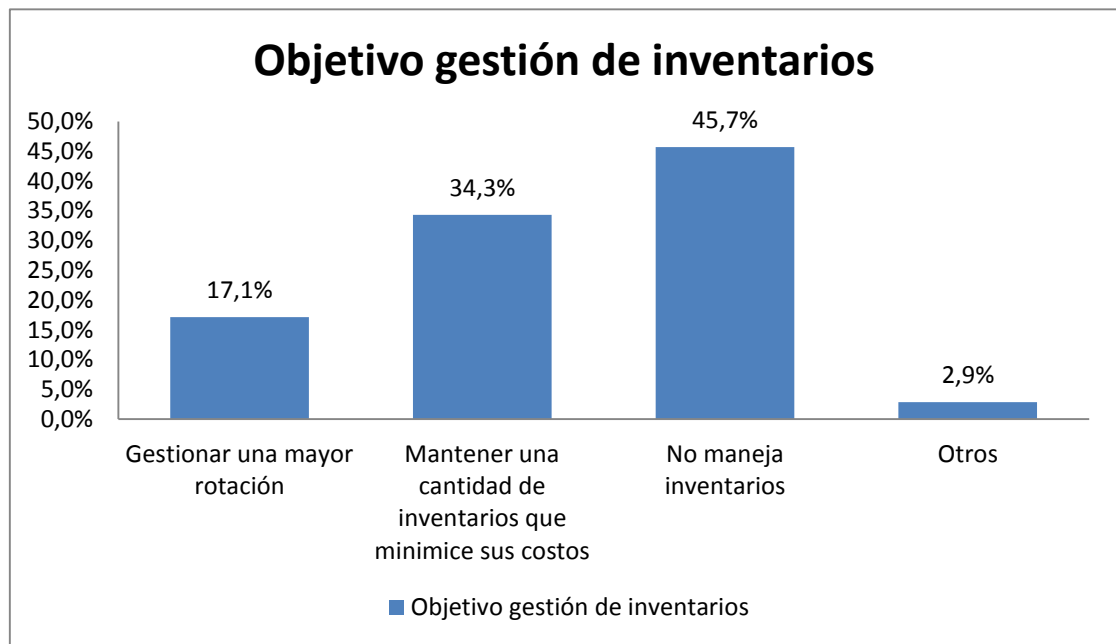
Finalmente, respecto al objetivo de la gestión de inventarios, la respuesta más frecuente (34.3%), en aquellas pymes que efectivamente manejan este activo corriente, es mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos. Para el 17.1% de las pymes, el objetivo es gestionar una mayor rotación.

Cuadro 18. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?

Objetivo gestión de inventarios	Cant.	%
Gestionar una mayor rotación	6	17,1%
Mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos	12	34,3%
No maneja inventarios	16	45,7%
Otros	1	2,9%
Total general	35	100,0%

Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

Gráfico 23. ¿Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?



Fuente: trabajo de campo elaborado por los autores

4. Análisis de la situación financiera de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015

Luego de haber realizado el análisis cualitativo a las pymes industriales de Guadalajara de Buga, referente a los activos que afectan la liquidez, a continuación, se presentan los resultados de los cálculos financieros que hacen parte del análisis cuantitativo, tomando como referencia el año 2014 y 2015, para lograr establecer comparaciones entre el año inicial del período y el final del mismo. Como se indicó en el apartado de Metodología, el análisis cuantitativo tiene como principal limitante, la disponibilidad de estados financieros, dada la dificultad que se tuvo para obtener esta información para todas las empresas de la muestra, se trabajó con aquellas que hacen parte de la Superintendencia de Sociedades de Colombia; sin embargo, para no trabajar sólo con las cinco (5) empresas industriales, se decidió establecer comparaciones con empresas de otros sectores económicos que aparecen en la entidad referenciada.

Por ello se conformó una muestra homogénea para poder establecer dichas comparaciones entre los años referenciados y ver la evolución de los indicadores financieros calculados. Se presentan los resultados financieros por sector económico para el 2014 y para el 2015. Posteriormente se compara para la muestra total, es decir, las 35 empresas los resultados financieros de los años 2014 y 2015 utilizando valores promedio. Las empresas que conforman la muestra homogénea son las siguientes, a partir de las cuales se adelantó el análisis cuantitativo. Se resaltan las cinco pymes que hacen parte de la industria.

Cuadro 19. Muestra homogénea. Pymes Guadalajara de Buga, 2014-2015

NIT	Razón Social	CIU	Código Sector	Descripción Sector
900025164	VILLALOBOS VASQUEZOROZCO CIA S EN C.S	K7010	35	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS
800046103	ARANGO CAMPO & CIA LTDA ARCA LTDA	A0140	43	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA
830515037	AVICULTURA INTREGRAL S.A. (AVINSA)	A0123	43	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA
891902874	ECHEVERRY AZCARATE & ASOCIADOS S EN C	A0140	43	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA
815001865	POLLOS SARATANO LIMITADA	A0123	43	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA
900070513	DURAN VELASCO Y CIA S. EN C.	A0114	1	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR
815001484	LA CONCEPCION S.A.	A0114	1	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR
800007350	MEJIA AZCARATE Y CIA LTDA	A0114	1	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR
801000958	C.I. PLANET CAFE S.A.	G5126	29	COMERCIO AL POR MAYOR
891903394	DEMADERAS LTDA	G5141	29	COMERCIO AL POR MAYOR
891300584	ORGANIZACION COMERCIAL HERMANOS OCHOA S.A.	G5125	29	COMERCIO AL POR MAYOR
891903735	BERMUDEZ Y PINO Y CIA LTDA	G5232	30	COMERCIO AL POR MENOR
800199256	DISTRIBUIDORA DE TIENDAS LTDA.	G5239	30	COMERCIO AL POR MENOR
800052377	SOCIEDAD FERRETERA DE COMERCIO S A	G5241	30	COMERCIO AL POR MENOR
900127691	ESTACION BUGA NORTE SCA	G5051	41	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES
815003266	LUBRYCO & CIA. LIMITADA	G5051	41	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES

800155377	AZCARATE ARANGO & CIA S EN C	G5011	28	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
800052717	PELAEZ Y SAAVEDRA LTDA	G5030	28	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
815000984	SAAVEDRA Y PELAEZ LTDA	G5030	28	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS
800162157	ARCO ARQUITECTURA E INGENIERIA LIMITADA	F4521	27	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES
815002311	CONSTRUCTORA VALLE REAL S.A	F4521	27	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES
800235752	THERMAL CERAMICS DE COLOMBIA S.A.	D2695	20	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO, HORMIGON, YESO Y CAL
815002129	PRODUCTORA INDUSTRIAL COLOMBIANA S.A.	D2020	12	PREPARACION DE MADERA Y ELABORACION DE PRODUCTOS DE MADERA
891300282	CECILIA PAYAN DE DOMINGUEZ E HIJOS Y CIA LTDA. DULCES DEL VALLE LTDA	D1530	5	PRODUCTOS ALIMENTICIOS
815004027	TOKEN GOLD S.A.	O9241	39	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIOS, SOCIALES Y PERSONALES
815005030	ALSACIA NO. 02 E.U.	A0117	42	OTROS SECTORES AGRICOLAS
891902328	VOCES DE OCCIDENTE LTDA	O9213	56	RADIO Y TELEVISION

Fuente: Superintendencia de Sociedades

4.1.1 Indicadores 2014

Indicadores de liquidez

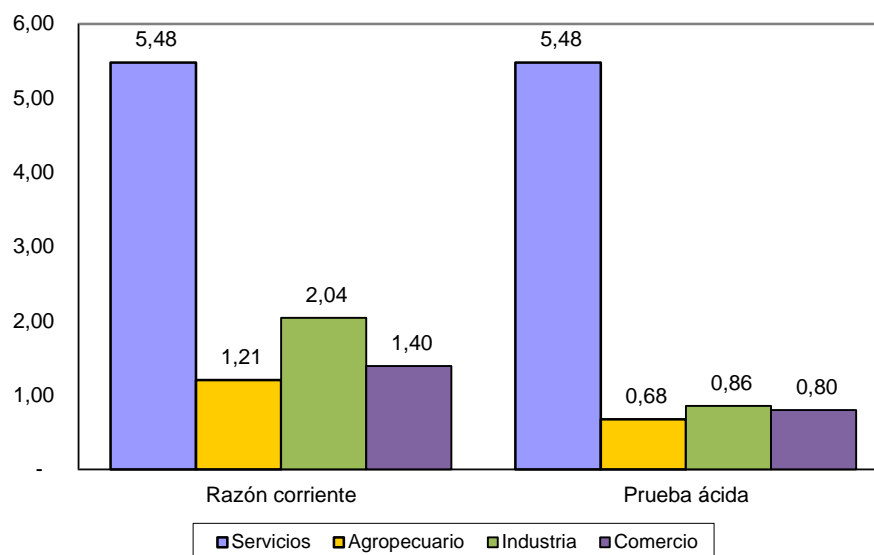
En promedio las empresas del sector servicios del municipio de Guadalajara de Buga, obtienen la mayor liquidez de acuerdo con los resultados de los indicadores razón corriente y prueba ácida. Estas empresas no poseen inventarios, por lo no poseen políticas o administración de estos activos, motivo por el cual los valores obtenidos para ambos indicadores es la misma. Las empresas del sector agropecuario presentan los menores valores de liquidez en razón a la prueba ácida e índice corriente. Por otro lado, las empresas industriales, representadas con 5 pymes, muestran una buena condición de liquidez, la cual disminuye al descontarse sus inventarios.

Cuadro 20. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedios 2014

Razones de liquidez	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Razón corriente	5,48	1,21	2,04	1,40
Prueba ácida	5,48	0,68	0,86	0,80

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 24. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedios 2014



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores de endeudamiento

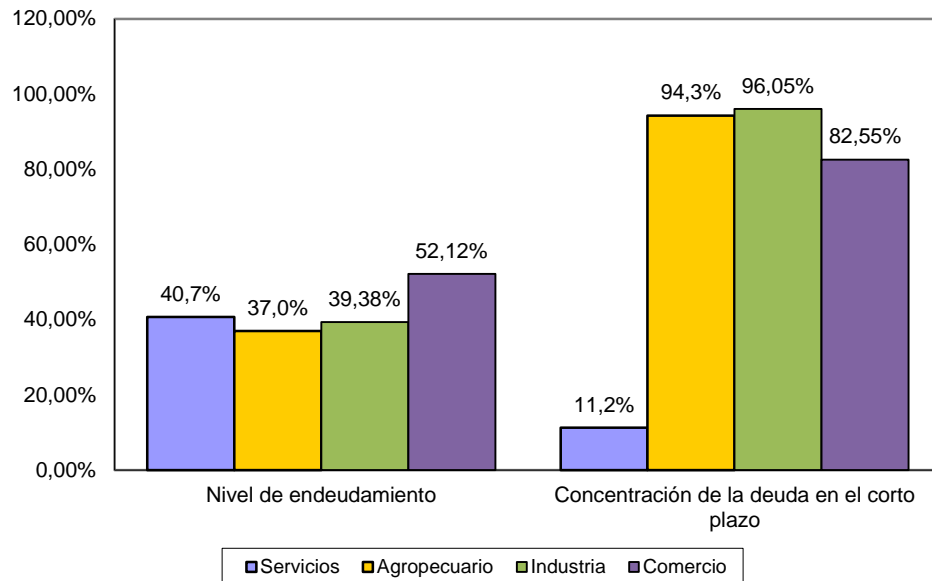
Con relación al endeudamiento, se aprecia que las pymes del sector comercial presentan el mayor nivel con el 52.12%, no obstante, es un valor que se encuentra dentro de los límites permitidos desde el punto de vista teórico, el cual corresponde al 60% donde el riesgo financiero es controlable. Por su parte, las pymes agropecuarias muestran en promedio los niveles de deuda más bajos (36.98%), lo que sugiere que son empresas que se financian principalmente a través de las cuentas del patrimonio, es decir, el mayor riesgo lo asumen los propietarios y no los acreedores. Las pymes de servicios e industriales presentan niveles intermedios, ambos dentro de los límites teóricos que no suponen riesgo financiero.

Cuadro 21. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedios 2014

Razones de endeudamiento	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Nivel de endeudamiento	40,69%	36,98%	39,38%	52,12%
Concentración de la deuda en el corto plazo	11,23%	94,29%	96,05%	82,55%
Leverage total	68,62%	58,68%	64,96%	108,86%
Leverage a corto plazo	7,70%	55,33%	62,40%	89,87%
Leverage financiero total	39,57%	20,94%	15,75%	59,84%

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 25. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedios 2014



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Una característica adicional del endeudamiento de las pymes de Guadalajara de Buga en estudio, lo constituye la concentración de la deuda en el corto plazo. Los sectores agropecuario, industrial y comercial, tienen un elevado porcentaje de sus deudas en el corto plazo, diferente a las empresas del sector servicios, cuyos promedios muestran que los pasivos se concentran principalmente en el largo plazo.

Los indicadores de apalancamiento muestran información importante para conocer la estructura financiera de las pymes. En el caso del indicador leverage (apalancamiento) total, se aprecia que las empresas comerciales poseen una concentración en el pasivo superior al patrimonio, es decir, el riesgo para los acreedores es mayor y para los propietarios o accionistas es menor. Caso contrario ocurre con las pymes del sector servicios, agropecuario e industria, en las cuales la concentración del patrimonio es superior en sus estructuras financieras.

El mayor apalancamiento financiero lo presentan las empresas del sector comercial, que poseen una deuda financiera superior a los demás sectores económicos.

Indicadores de actividad

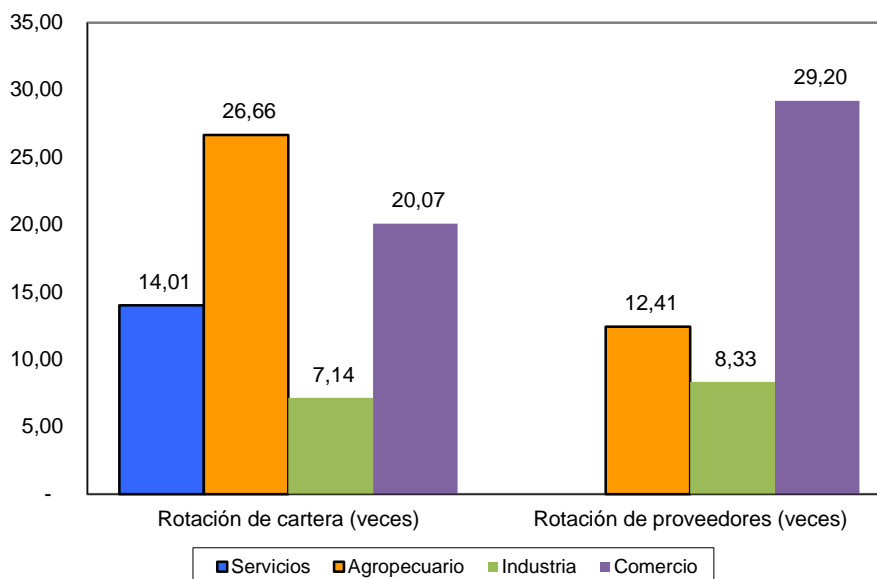
Los indicadores de actividad muestran la eficiencia con la que se manejan los activos corrientes en las pymes de Guadalajara de Buga. En el caso de la cartera, la mejor rotación la obtiene el sector agropecuario, en promedio con aproximadamente 14 días y la menor rotación la del sector industrial con 51 días en promedio. Además, la rotación de proveedores es más dinámica en el sector comercial, sus empresas pagan en promedio en 12 días.

Cuadro 22. Indicadores de actividad por sector económico. Promedios 2014

Razones de actividad	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Rotación de cartera (veces)	14,01	26,66	7,14	20,07
Periodo promedio de cobro (días)	26,05	13,69	51,09	18,19
Rotación de inventarios totales (veces)		8,30	1,59	14,19
Días de rotación de inventarios totales (días)	-	43,99	229,29	25,72
Rotación de activos fijos (veces)	0,50	2,92	4,72	10,32
Rotación de activos totales (veces)	0,37	1,69	1,08	4,12
Rotación de proveedores (veces)		12,41	8,33	29,20
Rotación proveedores (días)	-	29,40	43,82	12,50

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

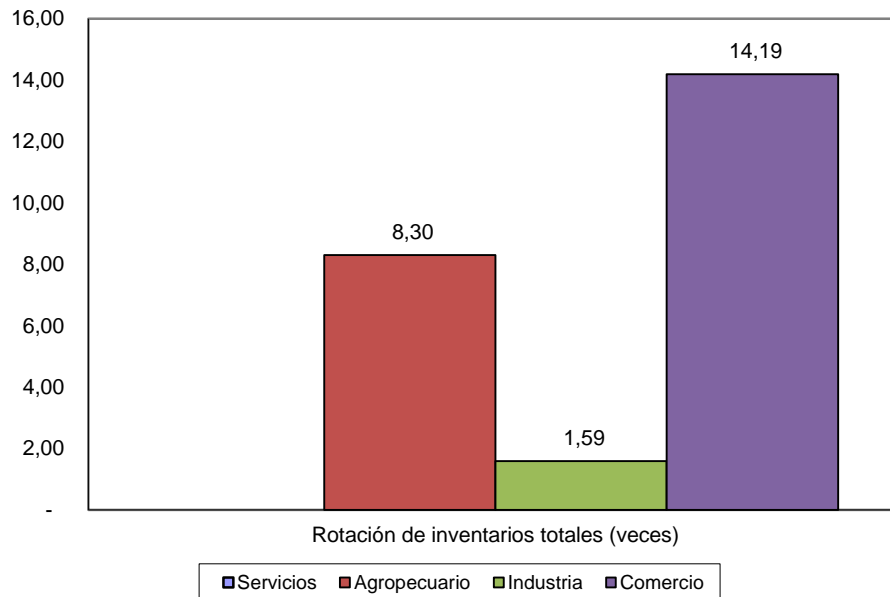
Gráfico 26. Indicadores de actividad por sector económico. Promedios 2014



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Con relación a los inventarios, la rotación más rápida es en las pymes industriales y tarda más en las comerciales. El sector servicios no presenta inventarios. En general las pymes presentan rotaciones rápidas, es decir, eficiencia en la gestión de este importante activo corriente, fundamental para la liquidez.

Gráfico 27. Rotación de inventarios por sector económico. Promedios 2014



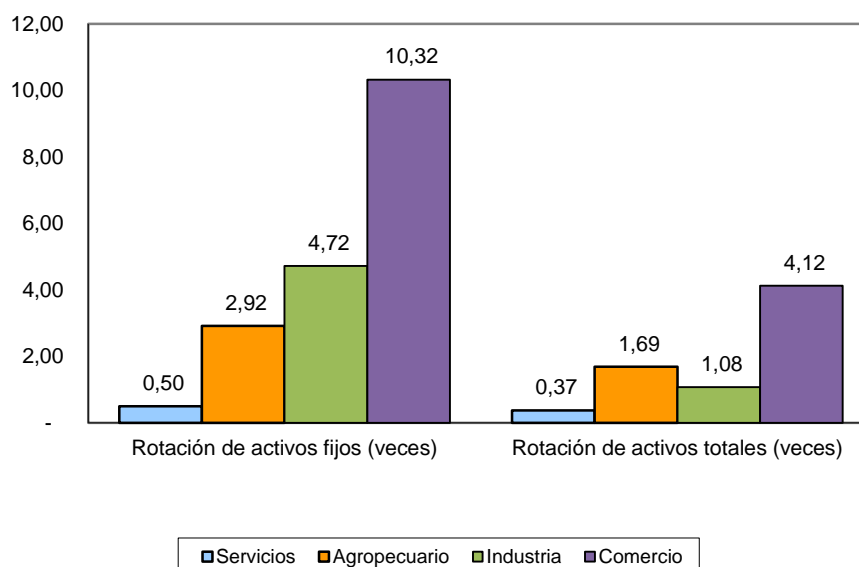
Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Con relación a las rotaciones de activos, se aprecia que el sector comercial presenta los mejores resultados tanto en sus activos fijos como totales. Según los resultados, por cada peso invertido en activos fijos en las pymes comerciales, se generaron aproximadamente 10 pesos de ventas. Mientras que las menores rotaciones se presentan en el sector servicios, por cada peso invertido en activos fijos en estas pymes, se generaron solo 0.5 pesos en ventas.

En el caso de los activos totales, como se observa, las mayores rotaciones las presentan las pymes comerciales. Por cada peso invertido en los activos, se generan ventas de 4.12 pesos, mientras que en el sector servicios, la misma inversión genera solo 0.37 pesos.

Las pymes del sector agropecuario e industrial muestran buenas rotaciones, porque sus valores son superiores a la unidad. En el caso de los activos totales, por cada peso invertido en las pymes agropecuarias, se reciben ingresos por 1.69 pesos y en las industriales de 1.08 pesos. Además, las rotaciones de los activos fijos son también superiores a la unidad en estos sectores. Así, por cada peso que se invirtió en activos fijos, se produjeron ventas en promedio de 2.92 pesos en el sector agropecuario y de 4.72 pesos en el sector industrial.

Gráfico 28. Rotación de activos fijos y totales por sector económico. Promedios 2014



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de las pymes muestran la eficacia financiera de las empresas. El mayor margen bruto lo obtienen las empresas del sector de servicios, sin embargo, su carga operacional reduce la rentabilidad ostensiblemente, motivo por el cual, el resultado del margen neto obedece a ingresos no operacionales. Las pymes industriales tienen los mejores resultados en términos del margen neto (5.6%), mientras que las del sector agropecuario registran márgenes negativos.

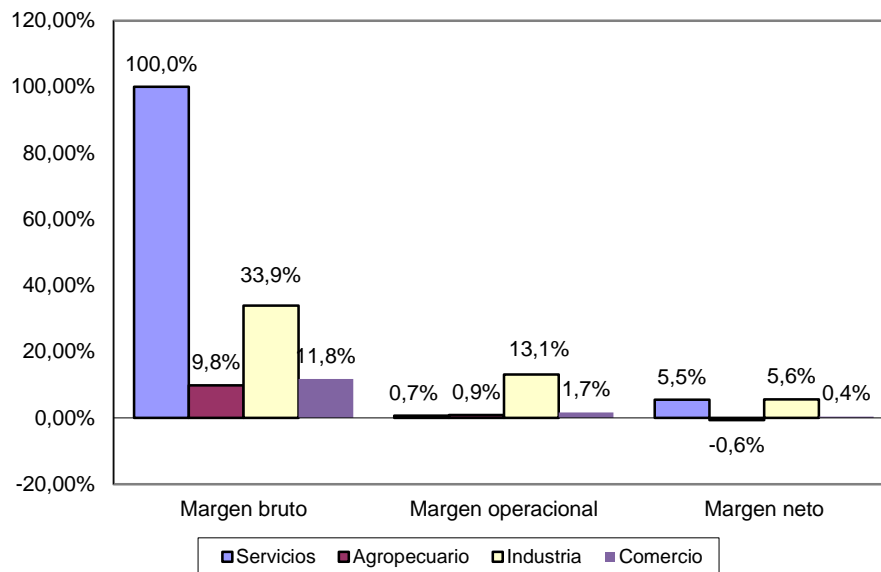
Con relación al rendimiento del patrimonio y activo total, los mejores resultados los obtienen las pymes del sector industrial con 9.95% y 6.03% respectivamente.

Cuadro 23. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedios 2014

Razones de rentabilidad	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Margen bruto	85,00%	9,82%	33,89%	11,79%
Margen operacional	0,68%	0,88%	13,09%	1,68%
Margen neto	5,49%	-0,64%	5,60%	0,43%
Rendimiento del patrimonio	3,46%	-1,72%	9,95%	3,69%
Rendimiento del activo total	2,05%	-1,08%	6,03%	1,77%

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 29. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedios 2014.



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores del capital de trabajo

Según los datos del Cuadro 24 que se presenta a continuación, los distintos sectores económicos presentan políticas conservadoras respecto a sus activos corrientes, en la cual se incrementa la inversión en estos activos y se reduce la rentabilidad, para evitar posibles situaciones de iliquidez.

Cuadro 24. Indicadores de capital de trabajo por sector económico. Promedios 2014.

Capital de trabajo	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Utilidad / Activos corrientes	0,08	-0,03	0,08	0,03
Utilidad / Efectivo promedio	0,18	-0,13	14,98	1,28
Ciclo operativo (días)	26,05	57,68	280,38	43,91
Ciclo de efectivo (días)	26,05	28,28	236,56	31,41
Rendimiento cuentas por cobrar	0,77	-0,17	0,40	0,09
Utilidad / Inventarios		-0,06	0,13	0,07

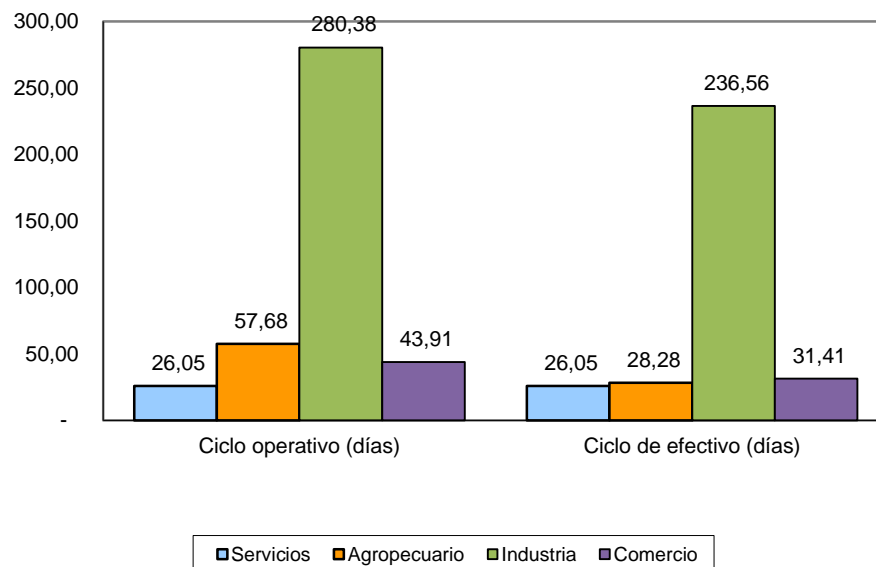
Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Con relación a la administración del efectivo, se observa que los diferentes sectores económicos presentan bajos niveles de rentabilidad, excepto las pymes de la industria que obtienen en promedio un 14.98% de rentabilidad sobre el efectivo.

Al calcular el ciclo de efectivo, se observa que el sector servicios y agropecuario son los que tardan menos tiempo en recaudar efectivo, debido a que sus ciclos operativos son cortos. Esto está relacionado con la gestión de las cuentas por cobrar y pagar, como se veía anteriormente.

Finalmente, el rendimiento de las cuentas por cobrar es superior en el sector servicios, sin embargo, como se puede apreciar, son rendimientos relativamente bajos.

Gráfico 30. Ciclo operativo y ciclo de efectivo en días por sector económico. Promedios 2014



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

4.1.2 Indicadores 2015

Indicadores de liquidez

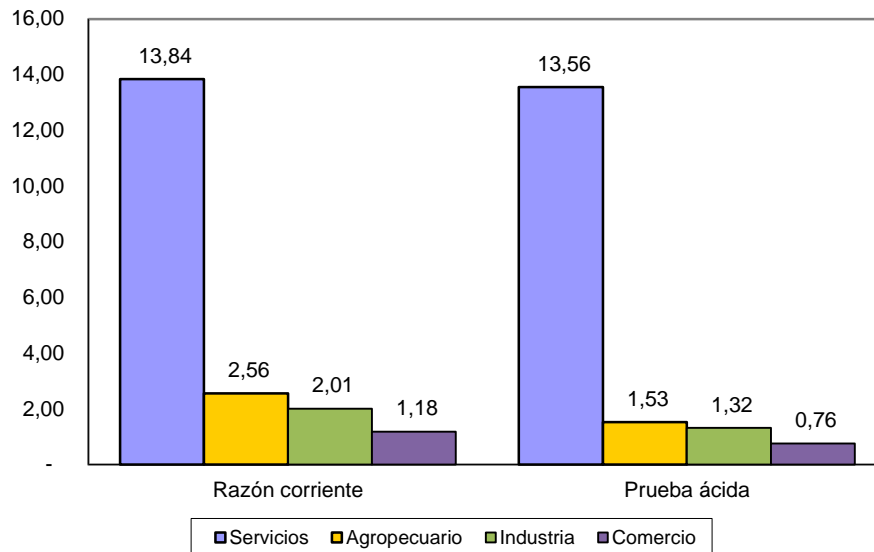
En el año 2015 también son las empresas del sector servicios de Guadalajara de Buga las que obtienen la mayor liquidez, medida ésta con los indicadores razón corriente y prueba ácida. Las pymes del sector comercial presentan en este año los menores valores de liquidez, a diferencia del 2014 que resultaron ser las del sector agropecuario.

Cuadro 25. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedio 2015

Razones de liquidez	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Razón corriente	13,84	2,56	2,01	1,18
Prueba ácida	13,56	1,53	1,32	0,76

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 31. Razón corriente y prueba ácida por sector económico. Promedio 2015



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores de endeudamiento

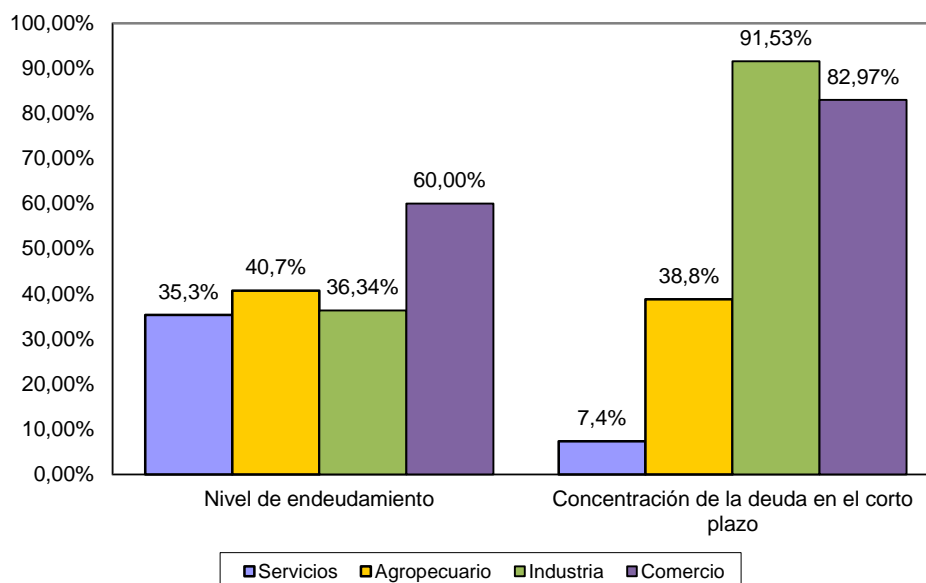
Con relación al endeudamiento, se aprecia que las pymes del sector comercial siguen presentando el mayor nivel con el 60% superior 52.12% del año 2014, no obstante, es un valor que se encuentra dentro de los límites permitidos, donde el riesgo financiero es controlable. En este año son las pymes del sector servicios las que muestran en promedio los niveles de deuda más bajos (35.3%), lo que sugiere que son empresas que se financian principalmente a través de las cuentas del patrimonio, es decir, el mayor riesgo lo asumen los propietarios y no los acreedores.

Cuadro 26. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedio 2015

Razones de endeudamiento	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Nivel de endeudamiento	35,30%	40,72%	36,34%	60,00%
Concentración de la deuda en el corto plazo	7,35%	38,77%	91,53%	82,97%
Leverage total	54,55%	68,69%	57,08%	150,02%
Leverage a corto plazo	4,01%	26,63%	52,24%	124,47%
Leverage financiero total	37,12%	18,91%	23,66%	72,62%

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 32. Indicadores de endeudamiento por sector económico. Promedio 2015



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

El endeudamiento de las pymes de Guadalajara de Buga en estudio, sigue concentrándose en la deuda en el corto plazo. Los sectores industrial y comercial, tienen un elevado porcentaje de sus deudas en este tiempo, diferente a las empresas del sector servicios y agropecuario, cuyos promedios muestran que los pasivos se concentran principalmente en el largo plazo.

Los indicadores de apalancamiento muestran información importante para conocer la estructura financiera de las pymes. En el caso del indicador leverage total, se aprecia que las pymes de los diferentes sectores económicos presentan una concentración del patrimonio superior al de los pasivos en sus estructuras financieras.

El mayor apalancamiento financiero lo sigue presentando el sector comercial, que poseen una deuda financiera superior a los demás sectores económicos.

Indicadores de actividad

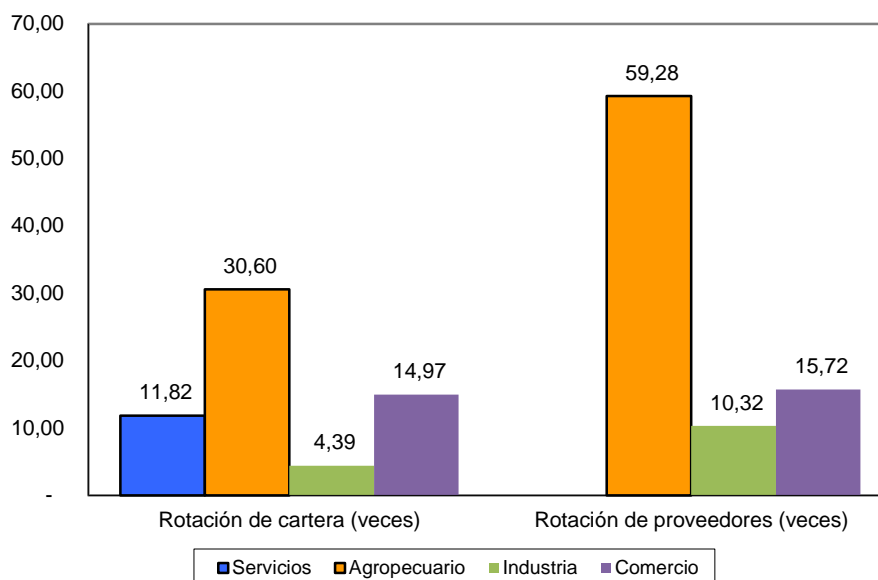
Los indicadores de actividad muestran la eficiencia con la que se manejan los activos corrientes en las pymes de Guadalajara de Buga. En el caso de la cartera, la mejor rotación la sigue obteniendo el sector agropecuario, en promedio con aproximadamente 12 días y la menor rotación la del sector industrial con 83 días, muy superior al resultado del año 2014 que fue de 51 días en promedio. Además, la rotación de proveedores es más dinámica ahora en el año 2011 en el sector agropecuario, sus empresas pagan en promedio en 6 días.

Cuadro 27. Indicadores de actividad por sector económico. Promedio 2015

Razones de actividad	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Rotación de cartera (veces)	11,82	30,60	4,39	14,97
Periodo promedio de cobro (días)	30,87	11,93	83,08	24,38
Rotación de inventarios totales (veces)	-	5,20	2,37	13,23
Días de rotación de inventarios totales (días)	-	70,19	154,25	27,59
Rotación de activos fijos (veces)	0,71	1,74	2,48	7,80
Rotación de activos totales (veces)	0,46	1,04	0,82	3,20
Rotación de proveedores (veces)		59,28	10,32	15,72
Rotación proveedores (días)	-	6,16	35,36	23,22

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

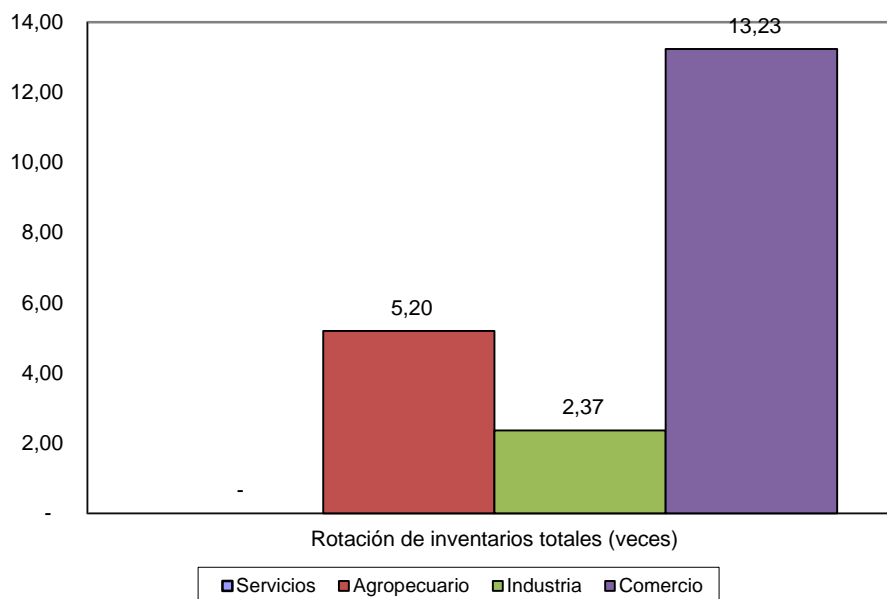
Gráfico 33. Indicadores de actividad por sector económico. Promedio 2015



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Respecto a los inventarios, la rotación más rápida en el año 2015 se presentó en las pymes comerciales a diferencia del año 2014 cuando eran las del sector industrial. Se apreció una mejoría en este sentido para el comercio. El sector servicios no presenta inventarios.

Gráfico 34. Rotación de inventarios por sector económico. Promedio 2015

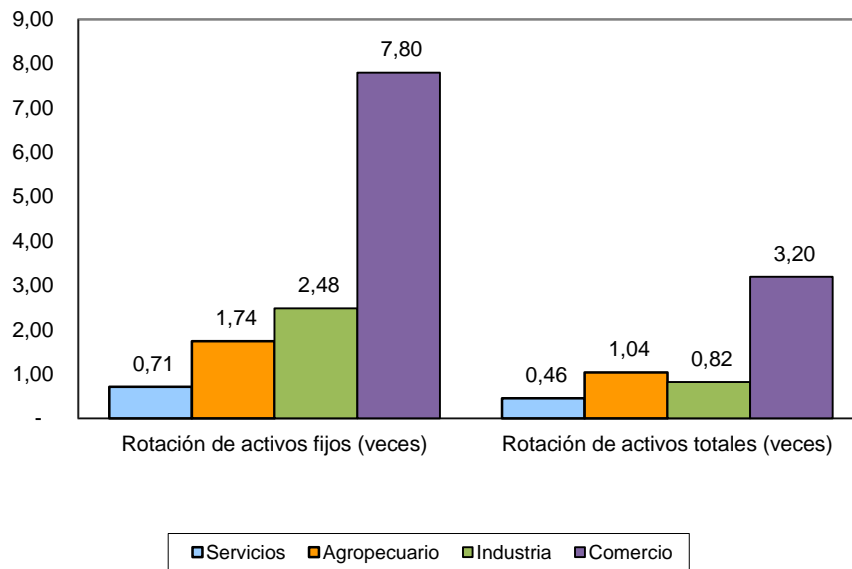


Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Con relación a las rotaciones de activos, se aprecia que el sector comercial continúa presentando en el año 2011 los mejores resultados tanto en sus activos fijos como totales. Sin embargo, los resultados muestran un deterioro, por cada peso invertido en activos fijos en las pymes comerciales, se generaron aproximadamente 7 pesos de ventas, mientras que en el año 2014 se generaban 10 pesos. Las menores rotaciones se siguen presentando en el sector servicios, por cada peso invertido en activos fijos en estas pymes, se generaron solo 0.71 pesos en ventas, no obstante, levemente superior al resultado del año 2014 que fue de 0.5 pesos. En el caso de los activos totales, como se observa, las mayores rotaciones las presentan las pymes comerciales. Por cada peso invertido en los activos, se generan ventas de 3.2 pesos, también inferior al resultado del año 2014 que fue de 4.12 pesos, mientras que en el sector servicios, la misma inversión genera solo 0.46 pesos.

Las pymes del sector agropecuario e industrial muestran buenas rotaciones de los activos fijos, porque sus valores son superiores a la unidad. En el caso de los activos fijos, por cada peso invertido en las pymes agropecuarias, se reciben ingresos por 1.74 pesos y en las industriales de 2.48 pesos. Además, las rotaciones de los activos totales son también superiores a la unidad en el caso del sector agropecuario, pero no en el industrial. Así, por cada peso que se invirtió en activos totales, se produjeron ventas en promedio de 1.04 pesos en el sector agropecuario y de 0.82 pesos en el sector industrial. Se observa un deterioro en los resultados de este último sector con relación al 2014.

Gráfico 35. Rotación de activos fijos y totales por sector económico. Promedio 2015



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores de rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad de las pymes muestran la eficacia financiera de las empresas. El mayor margen bruto lo obtienen las empresas del sector servicios, sin embargo, su carga operacional reduce la rentabilidad ostensiblemente, motivo por el cual, el resultado del margen neto obedece a ingresos no operacionales. Las pymes del sector servicios tienen los mejores resultados en términos del margen neto (10.06%), mientras que las del sector comercial registran márgenes más bajos (0.15%).

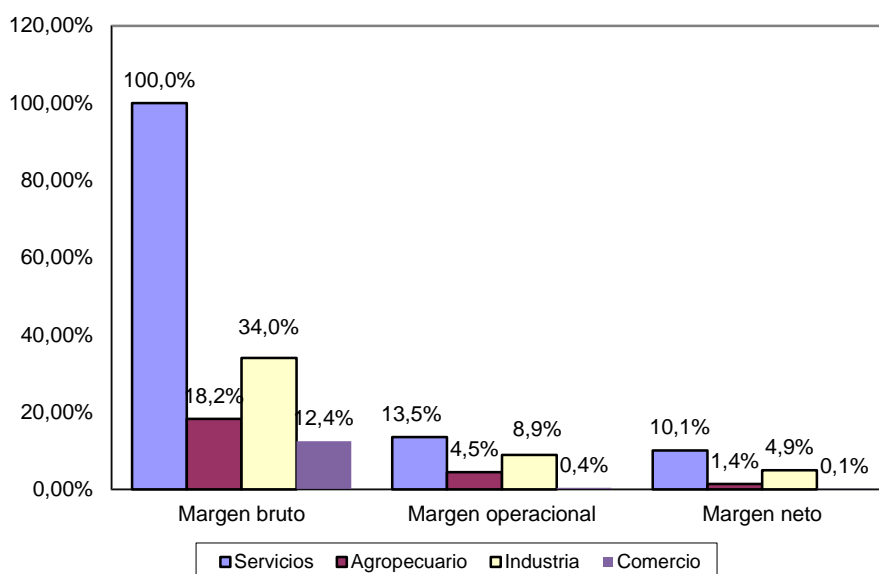
Con relación al rendimiento del patrimonio y activo total, los mejores resultados los obtienen las pymes del sector servicios e industrial respectivamente.

Cuadro 28. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedio 2015

Razones de rentabilidad	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Margen bruto	85,00%	18,19%	33,99%	12,40%
Margen operacional	13,52%	4,46%	8,91%	0,41%
Margen neto	10,06%	1,37%	4,94%	0,15%
Rendimiento del patrimonio	7,09%	2,40%	6,36%	1,18%
Rendimiento del activo total	4,59%	1,42%	4,05%	0,47%

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 36. Indicadores de rentabilidad por sector económico. Promedio 2015.



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Indicadores del capital de trabajo

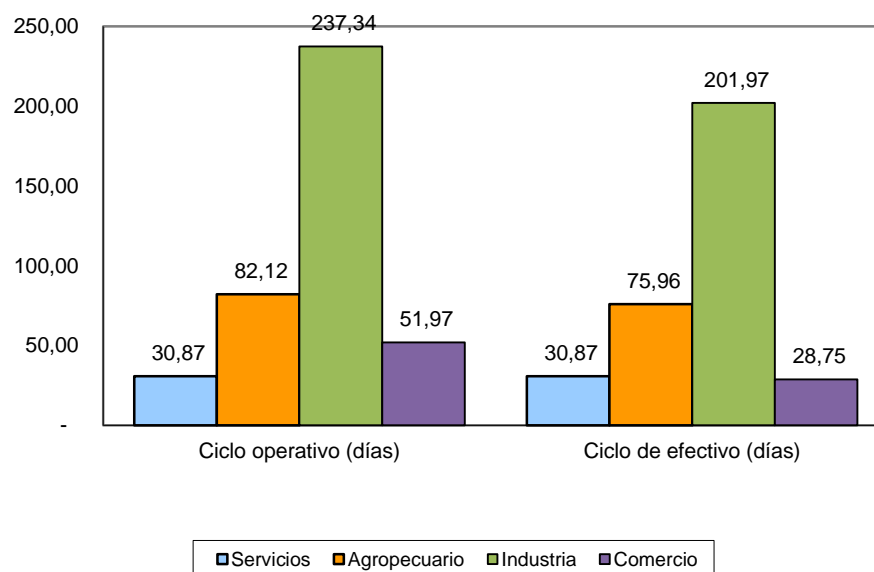
Los distintos sectores económicos presentan políticas conservadoras respecto a sus activos corrientes, en la cual se incrementa la inversión en estos activos y se reduce la rentabilidad, para evitar posibles situaciones de iliquidez. Con relación a la administración del efectivo, se observa que los diferentes sectores económicos presentan bajos niveles de rentabilidad, excepto las pymes de la industria que obtienen en promedio un 18.66% de rentabilidad sobre el efectivo. Al calcular el ciclo de efectivo, se observa que el sector servicios y comercio son los que tardan menos tiempo en recaudar efectivo, debido a que sus ciclos operativos son cortos. Finalmente, el rendimiento de las cuentas por cobrar es superior en el sector servicios, al igual que la utilidad sobre inventarios, específicamente por su baja inversión en este activo.

Cuadro 29. Indicadores de capital de trabajo por sector económico. Promedio 2015.

Capital de trabajo	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
Utilidad / Activos corrientes	0,13	0,04	0,06	0,01
Utilidad / Efectivo promedio	0,41	0,21	18,66	0,42
Ciclo operativo (días)	30,87	82,12	237,34	51,97
Ciclo de efectivo (días)	30,87	75,96	201,97	28,75
Rendimiento cuentas por cobrar	1,19	0,42	0,22	0,02
Utilidad / Inventarios	6,11	0,09	0,18	0,02

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 37. Ciclo operativo y ciclo de efectivo en días por sector económico. Promedio 2015



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

4.2 Política financiera de las pymes con relación al capital de trabajo

Para determinar la política financiera que utilizaron las pymes con relación al capital de trabajo, se utilizan los resultados del análisis cualitativo y cuantitativo.

El primero corresponde a los resultados de las encuestas, en las cuales el 45.7% indicó que su política es conservadora, es decir, los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza. Se aprecia según las respuestas que la mayoría de pymes suelen ser conservadoras, mientras que el 25.7% busca el nivel óptimo, es decir, un equilibrio entre pasivos y activos de corto plazo.

Lo anterior se corrobora a través de la información cuantitativa. Al respecto, la razón de liquidez en el año 2014, evidenciaba que el valor de los activos corrientes fue superior a los pasivos corrientes para todos los sectores de la muestra, especialmente las empresas del sector servicios, cuyo resultado de 5,48 significa que por cada peso que la empresa tenía pasivos de corto plazo, contaba con 5,48 pesos para atender dicho compromiso. De forma similar las empresas del sector industrial presentan en promedio una razón de liquidez de 2,04, o sea, por cada peso de pasivo tiene invertido 2,04 pesos en activos corrientes. Estas razones corrientes demuestran que la política de las pymes en estudio, con relación a los activos y pasivos corrientes fue conservadora en el año 2014, de forma similar ocurrió en el año 2015.

Una política conservadora con relación a los activos corrientes, en la cual éstos son mayores que los pasivos corrientes, hace necesario mantener una inversión elevada en las cuentas de corto plazo y con ello, hacer uso de fuentes de financiación acordes con estas necesidades. Ésta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados.

Los resultados de las encuestas mostraron que la principal fuente son los recursos propios (42.9%), lo cual corrobora la política conservadora de la mayoría de las pymes encuestadas, pues los pasivos de corto plazo no son los preferidos para financiar estos activos. Solo el 34.3% de las empresas utiliza los préstamos bancarios como fuente de financiación de los activos corrientes.

Los indicadores de tipo cuantitativo corroboran lo anterior, según el indicador de endeudamiento, las empresas del sector industrial presentan niveles relativamente bajos. Además, el leverage financiero total demuestra que la utilización de deuda financiera es baja, excepto en las empresas del sector comercial (72,62%). Al observar el indicador leverage total, se aprecia que las empresas del sector industrial, se encuentran financiadas principalmente por los propietarios, mientras que las empresas comerciales lo hacen en una mayor proporción por los acreedores, es decir, pasivos. Esto muestra algunas diferencias en la política financiera de las pymes, especialmente de las del sector comercio en comparación con los otros sectores económicos.

5. Analizar el estado de flujos de efectivo de las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015

Al calcular los flujos de efectivo para los diferentes sectores económicos, se encontró que en promedio las empresas generaron efectivo en el año 2015. Las pymes del sector industrial presentaron los mayores niveles de generación de efectivo en el período con 523.901 miles de pesos frente a 108.100 miles de pesos promedio que generaron las pymes del sector servicios (ver cuadro 35).

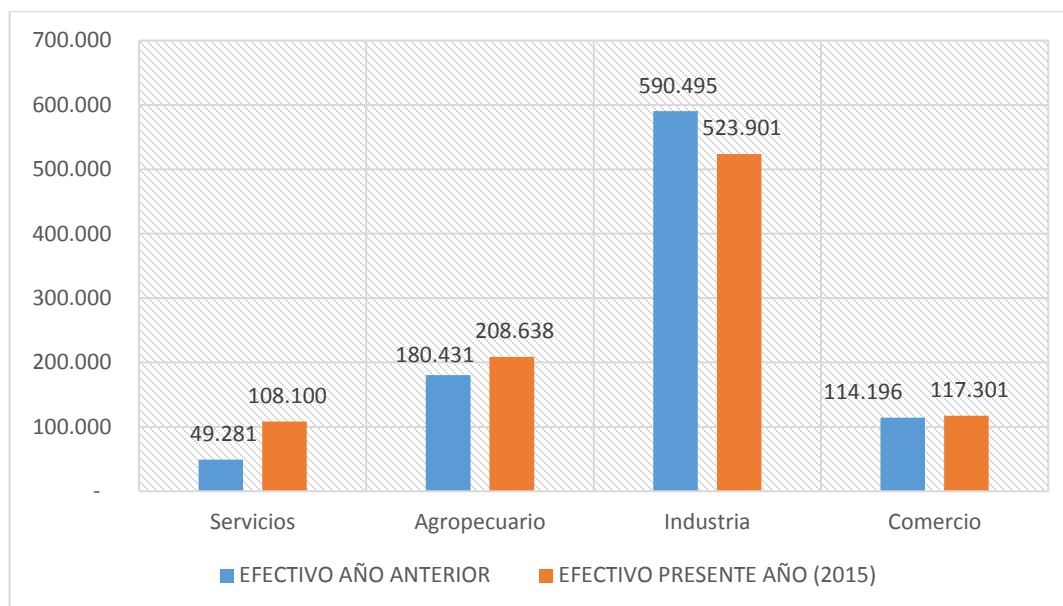
Sin embargo, la situación comparativa de la generación de efectivo de los diferentes sectores económicos, tomando como referencia el año 2014 y 2015 fue diferente. En el caso de los sectores: servicios, agropecuario y comercial se incrementó el flujo de efectivo en el 2011 con relación al 2010, especialmente en las pymes de servicios, las cuales incrementaron su generación de efectivo en 119.4% en este período. Las empresas del sector agropecuario lo hicieron en 15.6% y las comerciales en 2.7%. Solo las pymes industriales redujeron en promedio su generación de efectivo en -11.3% en dicho período. En los anexos B al E se presentan los datos por empresa, para cada sector económico, de donde se extraen los promedios sectoriales que se presentan en el cuadro 35.

Cuadro 30. Flujos de efectivo. Pymes Guadalajara de Buga, 2015. Valores promedios por sector económico.

	SECTOR			
	Servicios	Agropecuario	Industria	Comercio
	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades	Nro. de sociedades
	3	8	5	11
UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	39.177	28.601	171.267	16.993
SUBTOTAL	84.662	90.076	398.849	117.614
EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	84.662	55.606	386.741	117.623
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	19.876	113.089	55.873	(8.403)
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	(35.475)	(41.203)	23.927	(9.640)
FLUJO DE EFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	74.418	(43.678)	(146.395)	21.148
TOTAL - AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFECTIVO	58.819	28.208	(66.594)	3.105
EFFECTIVO AÑO ANTERIOR (AÑO 2010)	49.281	180.431	590.495	114.196
EFFECTIVO PRESENTE AÑO (AÑO 2011)	108.100	208.638	523.901	117.301
Porcentaje de cambio en la generación de efectivo AÑO 2011 VS AÑO 2010	119,4%	15,6%	-11,3%	2,7%

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Gráfico 38. Flujos de efectivo. Pymes Guadalajara de Buga, 2015. Valores promedios por sector económico.



Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

5.1 Aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos

De acuerdo a lo anterior, se puede indicar que el mejor desempeño en cuanto al cambio porcentual en la generación de efectivo en el año 2015 respecto al 2014 lo presentaron las empresas del sector servicios, agropecuario y comercio, a diferencia de las organizaciones del sector industrial, las cuales disminuyeron la generación de efectivo en razón al flujo neto en actividades financieras. No obstante, se puede apreciar que en promedio todas las empresas presentan flujos de efectivo positivos, proveniente de la operación, es decir, del desarrollo de sus actividades específicas.

En el año 2015, se aprecia que en general las empresas abordadas en el presente trabajo de investigación tuvieron la capacidad de producir utilidades. Sin embargo, se puede observar que a pesar de ser las empresas del sector industrial, las que en promedio generaron más utilidades (171.267 miles de pesos), finalmente redujeron su generación de efectivo con relación al año inmediatamente anterior. Según se percibe esto se debió a las actividades financieras, que absorbieron gran parte de las utilidades generadas por las empresas de la industria.

A pesar de que las empresas industriales, generaron en términos relativos menos efectivo en el 2015, con relación al 2014, constituyen el sector con mayor capacidad de generar flujos de efectivo en comparación con las empresas de los otros sectores del estudio. Esto quiere decir que el industrial es un sector de gran importancia para la pyme de Guadalajara de Buga.

Con relación a los aspectos que han permitido la presencia de flujos de efectivo positivos para las pymes de Guadalajara de Buga, está en primer lugar la liquidez lograda durante el período 2014-2015, que muestra según los resultados obtenidos, una estabilidad de la razón corriente (1.54 y 1.53 en cada año respectivamente), lo cual indica que este grupo de empresas ha tenido una buena gestión de sus activos corrientes y presenta capacidad de atender sus pasivos corrientes a través de éstos, aportando así a la solvencia de las pymes. Adicionalmente, a pesar del leve incremento del nivel de endeudamiento, que pasó de 44.9% a 49.0%, su concentración en deuda financiera fue de 42.21%, de la cual la mayor proporción fue a corto plazo, lo que significa que los gastos financieros en promedio de las pymes no alcanzaron a disminuir la dinámica de generación de efectivo neto durante el período.

Otro de los factores que contribuyó a que las pymes de Guadalajara de Buga en estudio, generaran importantes flujos de efectivo en el año 2015, es la rápida rotación de cartera, que alcanzó los 29 días durante tal periodo, lo que significa que fueron eficientes en el recaudo, beneficiando el incremento del efectivo.

Es importante tener en cuenta que la generación de flujos de efectivo por parte de las pymes de Guadalajara de Buga, se debe también a la presencia de algunos factores del entorno económico y empresarial, que configuraron condiciones para que las empresas tuviesen un buen comportamiento.

Con base al análisis del entorno realizado en el capítulo 2 del presente trabajo, se pueden identificar las variables que generan oportunidades altas para las empresas. Entre estas están el comportamiento del PIB y la inflación como variables asociadas al factor económico, así como la confianza del consumidor e industrial que son variables del factor socio-cultural.

El PIB genera oportunidades altas porque su tendencia muestra una recuperación de la economía que es beneficiosa para la estabilidad de las empresas. Cuando este indicador muestra tasas de crecimiento positivas, sugiere que existen actividades productivas que explican este comportamiento, por lo tanto, las empresas que logren aprovechar esta situación de mayor dinamismo, generalmente incrementan sus ventas y con ello la generación de recursos propios, beneficiando así la aparición de flujos de caja, producto de la mayor liquidez lograda a través de mayores ingresos.

Sin embargo, es necesario comprender que la capacidad de la empresa de generar flujos de caja no depende solamente del incremento de los ingresos, sino de su eficiencia en el manejo de costos y gastos, porque una mayor actividad productiva requiere más recursos, motivo por el cual, si las empresas no logran ser eficientes, terminan generando más costos y gastos, afectando así la aparición de flujos de caja positivos. Debido a esto, lo que se logra apreciar es que las pymes de Guadalajara de Buga lograron aprovechar la coyuntura de crecimiento económico en el período, pero complementaron esto con un buen desempeño interno, que finalmente les aseguraron flujos de efectivo importantes.

Esto significa que la política financiera es un factor clave para complementar y aprovechar las oportunidades que ofrece el entorno. Es decir, la existencia de oportunidades es una

condición necesaria pero no suficiente para generar flujos de efectivo; es fundamental que las empresas tengan la capacidad interna de aprovechar las condiciones del entorno, a través de políticas financieras adecuadas.

Otro factor que contribuyó positivamente a que las pymes de Guadalajara de Buga logaran flujos de efectivo positivos durante el período, fue el comportamiento de la inflación. Al respecto, esta variable históricamente ha sido bien controlada por las autoridades económicas del país, especialmente en la última década, factor que genera confianza y estabilidad, porque no afecta la estructura de costos de las empresas y permite sostener las condiciones sobre las cuales se obtienen utilidades brutas. En un entorno de baja inflación, los costos son controlables desde la perspectiva interna de las empresas. Por lo tanto, la liquidez se beneficia porque los costos se controlan.

Con relación a la confianza del consumidor y del sector industrial, representan el clima de mejoramiento de las condiciones para hacer negocios en Colombia, factor importante para el desarrollo de las actividades productivas. Esto también influye en la generación de flujos de efectivo positivos, porque tienen la capacidad de estimular las ventas y la inversión empresarial, beneficiando así la dinámica de ingresos.

6. Conclusiones

Teniendo presentes los objetivos de la investigación, a continuación, se presentan las principales conclusiones.

Con relación a las características del entorno económico y empresarial, se logró precisar que existen variables que tienen potencial incidencia en la liquidez de las pymes de Guadalajara de Buga. El efecto viene dado por su influencia en el movimiento de las cuentas del activo corriente. En el caso del PIB, la inflación, la confianza del consumidor, la incidencia viene por la estimulación de las ventas (ingresos operacionales), que conlleva a aumentos del efectivo o cuentas por cobrar, así como la recuperación de cartera, producto de mayor actividad económica.

A través del análisis del entorno, se encontró que las tasas de interés o el posible incremento de los impuestos que puede darse por parte del gobierno, para corregir la situación del déficit fiscal, constituyen otras variables que afectan la estructura de los pasivos; en el caso de un incremento de los intereses, puede desestimular la consecución de deuda financiera en las pymes. Algunas variables como la confianza del consumidor y la seguridad estimulan la inversión, aumentando así el capital de trabajo. Esto significa que los encargados de la toma de decisiones en las pymes de Guadalajara de Buga, deben controlar los eventos que ocurren en el entorno empresarial, para anticipar los efectos de sus variables, ya sea aprovechando las oportunidades o previniendo las amenazas.

Los indicadores financieros calculados para las pymes de Guadalajara de Buga, mostraron diferentes situaciones relacionadas con la situación financiera de las empresas. Se apreció que en general presentan niveles de liquidez positivos y estables en el período 2014-2015. Bajos niveles de deuda, que muestran que las pymes presentan bajos niveles de riesgo, especialmente para los acreedores y una mayor participación del patrimonio en la estructura financiera de las empresas.

Se evidenció también un leve deterioro en algunos indicadores de rotación, especialmente la cartera, sin embargo, no alcanzó a afectar la liquidez de las pymes. También se deterioró la rotación de activos fijos y totales a lo largo del período de estudio, no obstante, los niveles encontrados continuaron siendo positivos. Con relación a los niveles de rentabilidad, las pymes mostraron bajos márgenes netos, lo que significa que sus decisiones se enfocaron más en obtener buena liquidez en detrimento de la rentabilidad, lo que significa que las pymes poseen una política financiera que busca incrementar los niveles de liquidez, factor de importancia para la sostenibilidad en el corto plazo.

Como consecuencia de lo anterior, las pymes de Guadalajara de Buga obtienen flujos de efectivo positivos en el año 2015, especialmente las empresas pertenecientes al sector industrial, con los promedios más elevados de la muestra. Todos los sectores económicos mostraron mejoramiento en la generación de efectivo comparado con el año 2010, no obstante, el sector industrial, a pesar de sus resultados obtenidos, mostró un deterioro de los

flujos de efectivo. Todo esto significa que las decisiones que se tomaron en las pymes con relación a las políticas de gestión de activos corrientes, resultaron adecuadas porque se lograron generar flujos de efectivo positivos en el año 2011, a pesar de sus bajos niveles de rentabilidad, lo que evidencia una concentración de las decisiones en el corto plazo.

Por lo tanto, la evolución de la situación financiera de las pymes de Guadalajara de Buga registradas en la Superintendencia de Sociedades, con relación al manejo de sus activos y pasivos corrientes durante el periodo 2014-2015 fue positiva, especialmente porque la generación de efectivo evidencia que las decisiones de corto plazo fueron idóneas, caracterizándose por una política conservadora en la cual los activos corrientes son mayores que los pasivos corrientes. Esta política busca tener seguridad sobre la solvencia en el corto plazo, sin asumir niveles de riesgo elevados, por esto se mantiene una inversión en activos corrientes que sobrepasa las obligaciones de la misma naturaleza.

Se logra mostrar que se presentaron niveles de liquidez importantes, en los diferentes sectores económicos, lo cual resulta coherente con el entorno en el cual se desenvuelven las pymes, es decir, aprovecharon las oportunidades que se presentan y lo tradujeron a resultados financieros positivos.

7. Recomendaciones

- En un contexto en el cual los recursos financieros son escasos para las empresas, la gestión de los mismos es trascendental, para lograr un buen desempeño financiero. No obstante, esta gestión no puede dejarse solo a la experiencia o a las circunstancias, pues es necesario que los empresarios de las pymes planifiquen sus actuaciones y estén al tanto de lo que ocurre en su entorno económico, social y político, como una forma de anticiparse a los acontecimientos futuros.
- Fortalecer la calidad de la información financiera generada por los sistemas de información de las pymes de Guadalajara de Buga, para que las decisiones que se tomen estén ajustadas a la realidad de las empresas, incorporando adicionalmente indicadores que den cuenta del entorno y sus variaciones.
- Capacitar a los directivos y administradores de las pymes de Guadalajara de Buga en gestión financiera, planeación estratégica y análisis financiero, para que las decisiones sobre las políticas a emplear sean consecuentes con las características de las empresas y su situación específica.

Bibliografía

ALBORNOZ, César H. Administración de capital de trabajo: Un enfoque imprescindible para las empresas en el contexto actual. Politécnico Gran Colombiano, Bogotá. [en línea] http://sigma.poligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Administraci%F3n_de_Capital_de_Trabajo-Albornoz.pdf [recuperado el 10 de junio de 2016]

EL TIEMPO. Se encienden las alarmas por la desaceleración económica del país [en línea]. Edición digital, 11 de abril de 2015 [citado el 8 de marzo de 2016]. Disponible en: <http://www.eltiempo.com/economia/sectores/desaceleracion-economica-en-colombia/15553955>

GARCÍA SERNA, Oscar León. Administración financiera, fundamentos y aplicaciones. Cuarta Edición. Cali: Prensa Moderna Impresores, 2009. 362 p.

MORALES, José y MORALES, Arturo. La importancia de los flujos de efectivo para prevenir problemas financieros. [en línea] México, 2008. [Recuperado el 5 mar. de 2016] Disponible en internet: [URL:www.emprendedoresunam.com.mx/enviar.php?type=2&id=199](http://www.emprendedoresunam.com.mx/enviar.php?type=2&id=199)

RIVERA GODOY, Jorge Alberto. Introducción a la administración financiera. Cali: Universidad del Valle, 2004. 307 p.

SUPERSOCIEDADES. Las Mipymes En Colombia: Evolución, Desarrollo Y Fomento 1999-2003. [en línea] Página Web del SIREM, 2006. [citado el 5 abr. 2011], Disponible en internet: [URL:http://Sirem.Supersociedades.Gov.Co/SIREM/Files/Estudios/Lasmipymesencolombia.Pdf](http://Sirem.Supersociedades.Gov.Co/SIREM/Files/Estudios/Lasmipymesencolombia.Pdf)

TABORDA C., Jean Fabián. Composición Empresarial Buga. Cámara de Comercio de Buga, 2014. Enero de 2015. 27 p.

VAN HORNE, James y WACHOWICZ, John. Fundamentos De Administración Financiera. México: Pearson Educación, 2002. 768 p.

VARGAS A. Hugo A. Consideraciones prácticas para la gestión de capital de trabajo en las pymes innovadoras. Revista Escuela de Administración de Negocios No. 47. Enero - Abril de 2003 pp. 98 – 109.

VÉLEZ, Ignacio y DÁVILA, R. Análisis Y Planeación Financieros. [en línea] Universidad Javeriana. Bogotá, 2000. [recuperado el 10 de junio de 2016] Disponible en internet: [URL:http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/contenido1.html#3](http://www.javeriana.edu.co/decisiones/analfin/contenido1.html#3)

Anexos

Anexo A. Encuesta a empresarios de pymes de Guadalajara de Buga

Objetivo: realizar un diagnóstico sobre la toma de decisiones con relación a las políticas de efectivo en las pymes industriales de Guadalajara de Buga en el periodo 2014-2015.

1. Nombre de la empresa: _____

2. Sector económico al cual pertenece:
 - 2.1 Agricultura, Ganadería, Caza y Silvicultura _____
 - 2.2 Industrias manufactureras _____
 - 2.3 Comercio al por mayor y al por menor _____
 - 2.4 Servicios _____

3. Cuántos empleados hay en el área contable/financiera: _____

4. Qué tipo de recurso humano se encuentra vinculado al departamento de contabilidad en su empresa?
 - 4.1 Contadores _____ Cuántos? _____
 - 4.2 Auxiliares contables _____ Cuántos? _____
 - 4.3 Administradores financieros _____ Cuántos? _____
 - 4.4 Técnicos _____ Cuántos? _____
 - 4.5 Otros Profesionales _____ Cuáles? _____

- 5.Cuál es el principal uso que le da a la información contenida en los estados financieros?
 - 5.1 Analizar la situación financiera de la empresa _____
 - 5.2 Controlar las finanzas de la empresa _____
 - 5.3 Presentar resultados a los propietarios _____
 - 5.4 Para efectos tributarios _____
 - 5.5 Toma de decisiones _____
 - 5.6 Otros usos _____ Cuáles? _____

6. Cómo está conformada la estructura de activos de la empresa?
 - 6.1 Mayor proporción de activos fijos _____
 - 6.2 Mayor proporción de activos corrientes _____

7. Qué tipo de política maneja la empresa con relación a los activos corrientes?
 - 7.1 Agresiva _____ (Activos corrientes < Pasivos corrientes)
 - 7.2 Conservadora _____ (Activos corrientes > Pasivos corrientes)
 - 7.3 Se busca el nivel óptimo _____
 - 7.4 No se ha establecido ninguna política _____
 - 7.5 Ns/Nr _____

8. Cuál es la principal fuente para financiar los activos corrientes en la empresa?

- 8.1 Préstamos bancarios
- 8.2 Proveedores
- 8.3 Recursos propios
- 8.4 Otros pasivos Cuáles? _____
- 8.5 Ns/Nr

9. El efectivo en la empresa es requerido preferiblemente para:

- 9.1 Transacciones
- 9.2 Seguridad
- 9.3 Especular
- 9.4 Incrementar la liquidez
- 9.5 Aprovechar los descuentos por pronto pago
- 9.6 Ns/Nr

10. La empresa posee una política de gestión del efectivo?

- 10.1 Si Cuál? _____
- 10.2 No Por qué? _____

11. Para la recuperación de cartera se han definido alguna política?

- 11.1 Si
- 11.2 No Por qué? _____

12. Existe un departamento de cartera o financiero que realice esta actividad?

- 12.1 Si
- 12.2 No Por qué? _____

13. Cuál es el objetivo de la empresa, en cuanto la gestión de cuentas por cobrar?

- 13.1 Maximizar el rendimiento de la inversión
- 13.2 Conservar al cliente
- 13.3 Incrementar la rentabilidad de las cuentas por cobrar
- 13.4 Incrementar el volumen de ventas
- 13.5 Todas las anteriores
- 13.6 Otro Cuál? _____

14. De qué forma controla las cuentas por cobrar la empresa?

- 14.1 Periodo promedio de cobro
- 14.2 Antigüedad de saldos
- 14.3 Experiencia de pagos de clientes
- 14.4 No se ha implementado ninguno
- 14.5 Otros Cuáles? _____

15. La empresa ha definido una política de inventarios?

15.1 Si

15.2 No Por qué?

16.Cuál es el principal objetivo de la gestión de inventarios?

16.1 Mantener una cantidad de inventarios que minimice sus costos

16.2 Reducir el tiempo de espera para recibir o despachar los pedidos

16.3 Gestionar una mayor rotación

16.4 No maneja inventarios

16.5 Otro Cuál? _____

Anexo B. Flujos de efectivo empresas del sector servicios. Guadalajara de Buga, 2015

NIT	RAZÓN SOCIAL	Descripción Sector	UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	SUBTOTAL	EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	TOTAL - AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFFECTIVO	EFFECTIVO AÑO ANTERIOR	EFFECTIVO PRESENTE AÑO
815004027	TOKEN GOLD S.A.	OTRAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS COMUNITARIOS,	10.760	89.179	89.179	58.600	(64.614)	(10.912)	(16.926)	42.156	25.230
900025164	VILLALOBOS VASQUEZOROZCO CIAS EN C.S	ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	81.927	81.927	81.927	(112.866)	-	257.805	144.939	12.598	157.537
891902328	VOCES DE OCCIDENTE LTDA	RADIO Y TELEVISION	24.843	82.880	82.880	113.893	(41.810)	(23.640)	48.443	93.089	141.532
Promedios			39.177	84.662	84.662	19.876	(35.475)	74.418	58.819	49.281	108.100

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Anexo C. Flujos de efectivo empresas del sector agropecuario. Guadalajara de Buga, 2015

NIT	RAZÓN SOCIAL	Descripción Sector	UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	SUBTOTAL	EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFFECTIVO	EFFECTIVO AÑO ANTERIOR	EFFECTIVO PRESENTE AÑO
815005030	ALSACIA NO. 02 E.U.	OTROS SECTORES AGRICOLAS	(4.864)	(2.556)	(2.462)	(133)	-	-	(133)	12.239	12.106
800046103	ARANGO CAMPO & CIA LTDA ARCA LTDA	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	(6.967)	2.204	2.204	(12.263)	-	29.333	17.070	2.382	19.452
830515037	AVICULTURA INTEGRAL S.A. (AVINSA)	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	(584.056)	(329.137)	(329.137)	229.418	(179.023)	(60.234)	(9.839)	36.530	26.691
900070513	DURAN VELASCO Y CIA S. EN C.	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	10.876	23.235	23.235	(4.680)	(550)	9.999	4.769	21.308	26.077
891902874	ECHEVERRY AZCARATE & ASOCIADOS S EN C	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	53.304	80.143	80.143	84.035	(36.961)	-	47.074	853.636	900.710
815001484	LA CONCEPCION S.A.	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	403.437	403.437	127.583	537.253	(2.990)	(74.132)	460.131	50.924	511.055
800007350	MEJIA AZCARATE Y CIA LTDA	AGRICOLA CON PREDOMINIO EXPORTADOR	337.388	510.158	510.158	(8.213)	-	(297.669)	(305.882)	455.709	149.827
815001865	POLLOS SARATANO LIMITADA	ACTIVIDADES PECUARIAS Y DE CAZA	19.687	33.124	33.124	79.298	(110.103)	43.276	12.471	10.716	23.187
Promedios			28.601	90.076	55.606	113.089	(41.203)	(43.678)	28.208	180.431	208.638

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Anexo D. Flujos de efectivo empresas del sector industrial. Guadalajara de Buga, 2015

NIT	RAZÓN SOCIAL	Descripción Sector	UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	SUBTOTAL	EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	TOTAL - AUMENTO (DISMINUCIÓN) DEL EFFECTIVO	EFFECTIVO AÑO ANTERIOR	EFFECTIVO PRESENTE AÑO
800162157	ARCO ARQUITECTURA E INGENIERIA LIMITADA	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	22.114	30.328	30.328	645.438	(13.633)	(636.235)	(4.430)	33.400	28.970
891300282	CECILIA PAYAN DE DOMINGUEZ E HIJOS Y CIA LTDA. DULCES DEL VALLE LTDA	PRODUCTOS ALIMENTICIOS	(70.285)	56.096	56.096	614	91.502	(177.806)	(85.690)	101.091	15.401
815002311	CONSTRUCTORA VALLE REAL S.A	CONSTRUCCION DE OBRAS RESIDENCIALES	190.255	341.657	230.256	(806.984)	42.993	1.301.077	537.086	89.297	626.383
815002129	PRODUCTORA INDUSTRIAL COLOMBIANA S.A.	PREPARACION DE MADERA Y ELABORACION DE PRODUCTOS	57.541	214.425	214.757	204.734	(116.844)	(40.638)	47.252	11.367	58.619
800235752	THERMAL CERAMICS DE COLOMBIA S.A.	FABRICACION DE PRODUCTOS DE CEMENTO, HORMIGON	656.712	1.351.738	1.402.268	235.565	115.617	(1.178.371)	(827.189)	2.717.321	1.890.132
Promedios			171.267	398.849	386.741	55.873	23.927	(146.395)	(66.594)	590.495	523.901

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.

Anexo E. Flujos de efectivo empresas del sector comercial. Guadalajara de Buga, 2015

NIT	RAZÓN SOCIAL	Descripción Sector	UTILIDAD DEL PERIODO (ESTADO DE RESULTADOS)	SUBTOTAL	EFFECTIVO GENERADO EN OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE OPERACIÓN	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES DE INVERSION	FLUJO DE EFFECTIVO NETO EN ACTIVIDADES FINANCIERAS	TOTAL - AUMENTO (DISMINUCION) DEL EFFECTIVO	EFFECTIVO AÑO ANTERIOR	EFFECTIVO PRESENTE AÑO
800155377	AZCARATE ARANGO & CIA S EN C	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	9.175	18.420	18.420	(10.852)	(7.863)	-	(18.715)	53.847	35.132
891903735	BERMUDEZ PINO & CIA S.A.S	COMERCIO AL POR MENOR	11.473	19.362	19.362	159.463	(73.018)	(60.894)	25.551	12.750	38.301
801000958	C.I. PLANET CAFE S.A.	COMERCIO AL POR MAYOR	(401.078)	(401.078)	(401.078)	(227.575)	21.455	122.089	(84.031)	88.547	4.516
891903394	DEMADERAS LTDA	COMERCIO AL POR MAYOR	11.838	(8.176)	(8.075)	(12.067)	9.597	(100.463)	(102.933)	133.605	30.672
800199256	DISTRIBUIDORA DE TIENDAS LTDA.	COMERCIO AL POR MAYOR	240.702	294.379	294.379	173.753	(27.551)	(48.839)	97.363	71.486	168.849
900127691	ESTACION BUGA NORTE SCA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	45.224	262.385	262.385	17.706	(7)	(64.593)	(46.894)	233.212	186.318
815003266	LUBRYCO & CIA. LIMITADA	COMERCIO DE COMBUSTIBLES Y LUBRICANTES	88.222	190.390	190.390	(349.093)	(173.517)	402.659	(119.951)	322.429	202.478
891300584	ORGANIZACION COMERCIAL HERMANOS OCHOA S.A.	COMERCIO AL POR MAYOR	31.721	197.233	197.233	310.166	(46.910)	(209.403)	53.853	78.170	132.023
800052717	PELAEZ Y SAAVEDRA LTDA	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	(237.377)	(245.481)	(245.481)	100.350	68	(116.348)	(15.930)	18.644	2.714
815000984	SAAVEDRA Y PELAEZ LTDA	COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	(662)	(662)	(662)	(228.273)	266.596	(40.323)	(2.000)	2.000	-
800052377	SOCIEDAD FERRETERA DE COMERCIO S A	COMERCIO AL POR MENOR	387.685	966.985	966.985	(26.010)	(74.890)	348.747	247.847	241.464	489.311
Promedios			16.993	117.614	117.623	(8.403)	(9.640)	21.148	3.105	114.196	117.301

Fuente: tomada de Superintendencia de Sociedades y cálculos elaborados por los autores.