

Modelo de diagnóstico financiero para las Pymes del Quindío

Jimmy Alexander Marín Varón

jmarinv1@eafit.edu.co

Sandra Liliana López Moncada

sm@eafit.edu.co

Maestría en Administración

Escuela de Administración

Universidad EAFIT

Medellín 2015

Modelo de diagnóstico financiero para las Pymes del Quindío

**Jimmy Alexander Marín Varón
Sandra Liliana López Moncada**

Trabajo de grado para optar al título de Magíster en Administración

Asesor metodológico: Beatriz Amparo Uribe de Correa

Asesor temático: Oscar Eduardo Medina Arango

Universidad EAFIT

Escuela de Administración

Maestría en Administración – MBA

Medellín, 2015

Resumen

Un alto porcentaje de las empresas colombianas son Pymes, motores indispensables en el desarrollo económico, que contribuyen con el crecimiento del PIB, con la generación de empleo y la erradicación de la pobreza. A pesar de su gran importancia para la economía, los pequeños y medianos empresarios, por falta de conocimiento y asesoría, no le han dado el manejo adecuado a sus negocios en cuanto al diseño de estrategia de mercado, de financiamiento, de inversión y de proyección en el tiempo; esta falencia conduce a no contar con capital de trabajo, flujo de efectivo, tecnología, procesos adecuados y personal idóneo que esté al frente de los temas productivos y comerciales de la compañía, lo que conlleva a problemas como la utilización de fuentes de financiamiento costosas y de corto plazo. Aunque hay muchos factores que afectan el desempeño y el crecimiento de las Pymes, con el presente trabajo articulamos un modelo de diagnóstico financiero en Excel, que permite detectar, de manera inmediata, las posibles fallas al interior de las Pymes quindianas, con el fin de optimizar los recursos, maximizar la rentabilidad y asegurar negocios perdurables en el tiempo; de igual forma, para que puedan acceder a créditos con bajas tasas y contar con el capital de inversionistas interesados en empresas con ideas de negocio, organizadas y confiables financieramente. Aunque no se hace análisis de temas de mercado, recurso humano, estrategia de ventas, ni diseño de productos o servicios, indiscutiblemente el diagnóstico financiero conllevará a cambios en estas áreas.

Palabras clave

¹Pyme, diagnóstico financiero, eficiencia financiera.

¹ Artículo 2do de la ley 590 de 2000- Microempresa: menos de 10 trabajadores y activos totales excluida la vivienda inferior a 500 smmlv. Pequeña empresa: entre 11 y 50 trabajadores y activos totales excluida la vivienda entre a 501 y 5000 smmlv. Mediana Empresa: entre 51 y 200 trabajadores y activos totales excluida la vivienda entre a 5001 y 30000 smmlv.

Abstract

A high percentage of Colombian companies are Pymes¹, vital engine for economic development that they contribute to the growth of GDP, employment generation and poverty eradication. They have a great importance for the economy, however small and medium entrepreneurs do not have knowledge and advice about how to manage their businesses in the design of market strategy, financing, investment and projection. This deficiency causes that they do not have capital, cash flow, technology, appropriate processes and competent staff that are at the forefront of production and trade issues of the company, causing use of expensive sources of financing and short term. Although there are many factors that affect the performance and growth of Pymes, the present research articulates a model of financial diagnosis in Excel, evidencing potential failures immediately inside the Quindío Pymes, then they can optimize resources, maximize profitability and ensure enduring business in time; likewise they can access loans with low rates and have capital investors interested in companies with business ideas, organized and financially reliable. Although this research does not analyze market issues, human resources, sales strategy, and design of products or services, this financial diagnosis will lead to changes in these areas.

Key words

Pymes (small and medium businesses), financial analysis and efficiency.

1. Introducción

Las empresas, como motor de desarrollo nacional, experimentan continuamente desafíos económicos, administrativos y financieros para lograr sus objetivos, por esto deben fortalecer de manera integral todas las áreas que intervienen dentro de la organización, siendo la competitividad uno de los aspectos más importantes en la vida de los negocios. Esta tarea se ha vuelto cada vez más compleja debido a los adelantos tecnológicos, la globalización, las comunicaciones, entre otros; exigiendo que los empresarios y trabajadores estén a la vanguardia en los aspectos administrativos y financieros.

El presente trabajo entrega un modelo de diagnóstico financiero a las Pymes del departamento del Quindío que permitirá visualizar alternativas de financiamiento e implementar correctivos, buscando mejorar la situación financiera y de rentabilidad de los negocios, a su vez creará conciencia de la importancia del manejo adecuado de la información y de la aplicación del modelo en las compañías para generar crecimiento, rendimiento y negocios con estabilidad.

Es necesario aportar un modelo de diagnóstico financiero a las pequeñas y medianas empresas porque en la actualidad se encuentra mucha informalidad, desconocimiento, desorganización y falta de proyección financiera en estas compañías.

Para llegar al modelo de diagnóstico se establecieron parámetros en un formato tipo Excel, que permite de manera inmediata, sistémica y correlacionada, hacer uso del balance general, del estado de resultados y de otros registros propios de la empresa que arrojan indicadores financieros, flujo de caja, macrogeneradores y microinductores, con el fin de que los empresarios identifiquen su situación actual y puedan implementar correctivos, dicho modelo también contiene notas explicativas que sugieren qué sería lo ideal en cuanto a los manejos que se vienen implementando.

Aunque el modelo no pretende hacer un análisis de todas las áreas de las compañías, con la evaluación y diagnóstico de las condiciones financieras muy seguramente se deberán realizar cambios en dichas áreas para maximizar utilidades y minimizar costos.

Teniendo en cuenta las dificultades financieras y de conocimiento que afrontan los empresarios quindianos y la necesidad del departamento de incrementar el número de empresas que puedan permanecer en el largo plazo; articular un modelo de diagnóstico financiero para las Pymes del Quindío constituye un aporte con el cual esperamos que las Pymes puedan analizar, proyectar y visualizar soluciones a los problemas de inversión y financiamiento, y de ese modo manejen información clara y confiable de su realidad financiera, manteniéndose siempre alerta a los correctivos que deban implementar en las distintas áreas que estén afectando la utilidad y la generación de valor de la empresa. De igual manera esperamos que con la implementación del modelo propuesto en el presente trabajo, las Pymes puedan acceder a créditos de líneas blandas, ofrecidos principalmente por entidades como Bancoldex, Findeter y Finagro, a través de los bancos tradicionales, y puedan captar la atención de inversionistas o empresas que apoyan con capital semilla las ideas de emprendimiento.

2 Objetivos

2.1 Objetivo general

Articular un modelo de diagnóstico financiero como herramienta para la toma de decisiones financieras en pequeñas y medianas empresas del departamento del Quindío.

2.2 Objetivos específicos

Realizar cálculos financieros (análisis e indicadores) de las cuentas contables del balance y del estado de resultado que pueden ser las causantes de los deficientes desempeños financieros de las Pymes, como son: cartera, obligaciones financieras, inventario, costo de ventas, gastos, presupuesto de ventas, entre otros.

Diligenciar el flujo de efectivo y con el apoyo de la asesoría financiera, determinar la capacidad de endeudamiento de las empresas en estudio.

Conocer la rentabilidad del negocio a través de indicadores financieros o generadores de valor para definir, a través de la asesoría financiera, la sostenibilidad en el tiempo de la empresa.

3 Modelo de Diagnóstico Financiero para las Pymes del Quindío

3.1 Definición de empresa pyme en Colombia

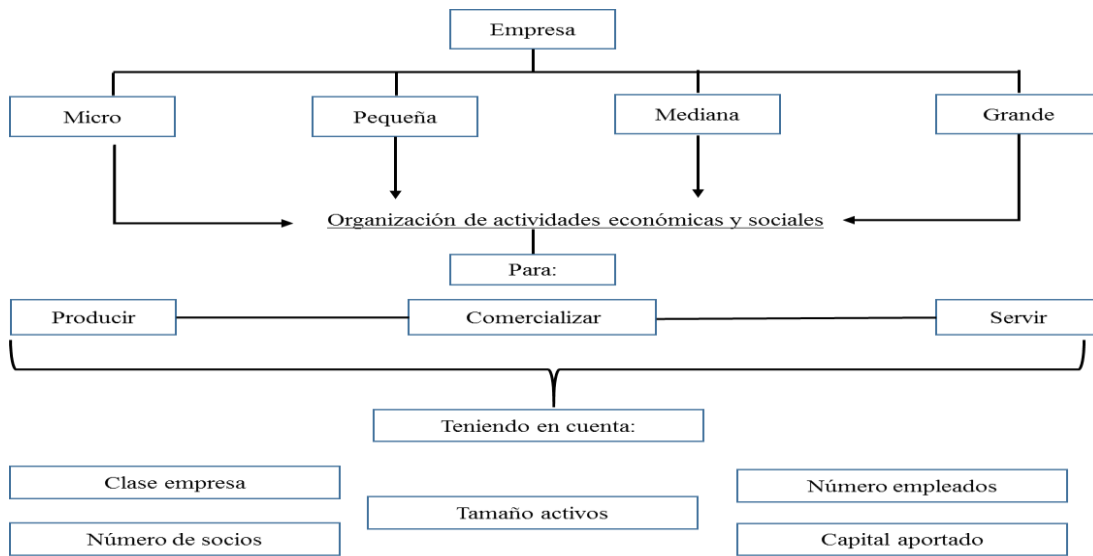
En nuestro medio, podemos encontrar diversas definiciones para empresa pyme, en este caso, trabajaremos la contenida en la Ley de las empresas mipyme de Colombia² que expresa “Para todos los efectos, se entiende por micro, pequeña y mediana empresa, toda unidad de explotación económica, realizada por persona natural o jurídica, en actividades empresariales, agropecuarias, industriales, comerciales o de servicios, rural o urbana...” (Ley 590 de 2000, artículo 2º); esta definición de empresa, (no importa el tamaño), la identifica como un ente organizado para la explotación de ciertos recursos económicos, según su actividad y teniendo con claridad la proporción de sus activos, personal, socios, entre otros.

El mercado de las pymes predomina básicamente en el sector comercio, debido a su escaso nivel de recursos económicos, igual que los de tecnológicos, para participar de la producción o industria, sector en el cual se requiere de grandes inversiones de dinero, personal, espacio y tecnología para ser competitivos.

Otra deficiencia de las pymes para alcanzar logros de gran empresa, está centrada en la base de su constitución, generalmente conformada por grupos o núcleos familiares de escasa formación académica en la mayoría de sus miembros.

² Ley 590 de 2000, definición, clasificación y otras disposiciones legales.

Figura 1. Apreciaciones a la definición de empresa



Fuente: Los autores, desde la definición de empresa (Ley 590 de 2000, artículo 2º)

La figura 1, enseña una forma de interpretación de lo que es empresa, en la cual se aprecian las diferentes clases de pymes, incluye a la gran empresa, en donde cada una se comporta como un ente o una organización, destinadas a realizar ciertas actividades (su objetivo de creación), con un grupo de personas, con un determinado aporte de capital (propio o externo) y otros recursos necesarios para el desarrollo diario de dichas actividades.

3.2 Historia de las pymes en Colombia

La primera empresa de Colombia, de hecho gran empresa, constituida en el mes de septiembre de 1908, fue Coltejer³, cuya actividad se relacionó con la fabricación de textiles.

La era de la industrialización en Colombia comenzó a partir de los primeros años del siglo veinte, dando paso a la creación de esta primera empresa colombiana.

³ Coltejer, Compañía Colombiana de Tejidos, creada a partir de 1908 en la ciudad de Medellín.

Para el año de 1931 y con la promulgación de la Ley 58 que dio inicio a la creación de la Superintendencia de Sociedades Anónimas, el Estado encomendó en esta figura velar por la normatividad que regiría para las empresas comerciales, con excepción de las entidades financieras.

A partir de los años 60 y después de la década de los años 70 se consideraba a las pequeñas empresas que estaban integradas por dos sistemas interconectados: la familia y el negocio. Después de los años 80 se empezó a considerar que las empresas de tipo familiar (pymes) estaban compuestas por tres elementos, a) el conjunto de las relaciones de propiedad, b) el conjunto de las relaciones familiares y c) el conjunto de las relaciones administrativas en la empresa

Para el año 2001, teniendo como base la encuesta terminada en el año 2002, el DANE reportaba más de 967.000 establecimientos con características tipo pyme, correspondiendo al 81% del total de empresas constituidas. En el año 2003, según ANIF, el parque empresarial pyme llegaba al 90% del total de empresas registradas en Colombia.

Según Fedesarrollo, para el año 2011 el 99,9% de las empresas colombianas eran mipymes, con un total de 1.600.000 unidades empresariales. Se puede inferir entonces que las pequeñas empresas son las que mayor aportación le hacen a la economía, con más del 94% de su participación, con generación de empleo superior al 73%, y además son las que menos oportunidad política sostienen y el crecimiento tecnológico que involucran en sus procesos productivos es poco significativo.

3.2.1 Normatividad de las pyme en Colombia

La norma legal que regula el comportamiento de las pymes en la economía nacional, es la siguiente:

Ley 78 de 1988. En sus objetivos planteados, propende por el crecimiento y desarrollo de las empresas pyme, para que optimicen sus recursos, se especialicen y obtengan índices elevados de rentabilidad y productividad, logrando con ello una conversión de pequeña a gran empresa.

Ley 67 de 1979. Trata del fomento y participación de las pymes en las exportaciones.

Ley 590 de 2000. Conocida como la Ley Mipyme y dicta disposiciones para promover el desarrollo de las pymes en Colombia.

Ley 905 de 2004. Modifica el literal b del artículo 1º y el artículo 2º, dando ampliación a la participación de las famiempresas.

Ley 1258 de 2008. Legislación sobre la sociedad anónima simplificada.

Ley 1286 de 2009. Con esta reglamentación, el Estado se involucra con la participación de las empresas, para alcanzar en la economía un desarrollo de calidad y de productividad, haciendo uso de la ciencia, la tecnología y la innovación.

Ley 1429 de 2010. Fomento a la formalización empresarial y la generación de empleo.

Ley 1676 de 2013. Promueve el acceso al crédito a través del sistema financiero, como elemento de financiación a las pymes.

3.2.2 Clasificación de las pymes, según la Ley 590 de 2000

Tabla 1. Clasificación de las empresas pyme en Colombia

Ley 590 de 2000				
Tipo de empresa	No. Empleados	Total Activos	Salario mínimo a 2014	Valor total activos
Micro	inferior a 10	inferior a 501 SMLMV	\$ 616.000,00	\$ 308.616.000,00
Pequeña	entre 11 y 50	entre 501 y 5001 SMLMV		\$ 3.080.616.000,00
Mediana	entre 51 y 200	entre 5001 y 15000 SMLMV		\$ 9.240.000.000,00

Fuente: Elaboración propia de los autores, según datos de la Ley 590 de 2000

Según la misma Ley, de presentarse alguna dificultad en clasificar a las empresas pyme por el número de empleados, para este caso, será relevante el valor total de los activos.

Esta clasificación corresponde al momento de la sanción de la Ley, ajustada a pesos de hoy, las cifras indican que una microempresa con diez (10) empleados, podrá tener en sus activos una suma inferior a los \$308.616.000,00; la pequeña, contará con \$3.080.616.000,00 y la mediana con \$9.240.000.000,00.

La anterior clasificación de las empresas pyme en Colombia, puede parecer contradictoria e incierta en sus cifras, puesto que una empresa de estas características no cuenta con un patrimonio de \$300.000.000,00 será entonces de régimen común y no simplificado, por consiguiente, su nivel de ventas deberá ser elevado, y deberá cumplir con todos los requerimientos de impuestos. Lo que sí es claro, es que la pretensión de la mencionada Ley, es que el sistema financiero involucre en sus productos de colocación a las mipymes, pymes y demás organizaciones empresariales (citando como entes pequeños), sin dificultad en sus prerrequisitos de financiación, tasas de interés bajas, entre otros componentes financieros que afectan, no solo los costos, sino la capacidad de pago o el

nivel de endeudamiento de este tipo de empresas, como también aspectos de credibilidad y riesgo, por lo cual son señaladas y estigmatizadas.

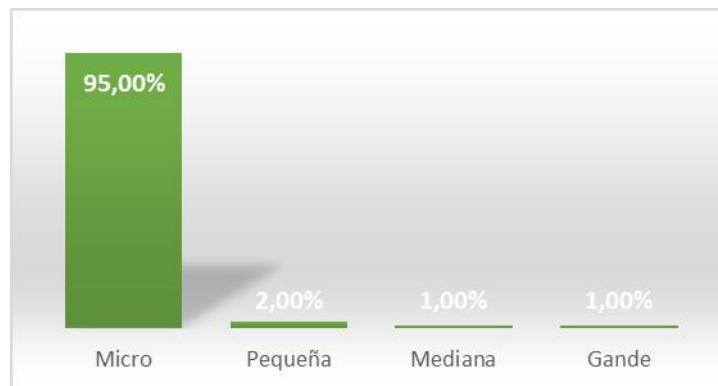
3.2.2.1 Pymes en cifras

Confecámaras⁴, en Colombia hay constituidas veintitresmil (23.000) mipymes, cuya ubicación principal corresponde a las ciudades de Bogotá, Bucaramanga, Barranquilla y Cali.

Según el Ministerio de Comercio⁵ “Actualmente, el 95% de las empresas que tiene el país son micro, un 2% son pequeñas, 1% medianas y 1% corresponde a grandes empresas.

Es decir que las Pymes representan el 99% de las empresas que hay en Colombia, en promedio, unas 900 mil compañías” (*El Universal*, 24 de julio de 2014).

Figura 2. Tamaño porcentual de las pymes en Colombia



Fuente: Autores, desde los datos aportados por Mincomercio.

⁴ Confecámaras, Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio.

⁵ Ministerio de Comercio, industria y turismo, en su página de estudios económicos.

Es evidente en el gráfico, que la economía colombiana está soportada sobre el 99% de las pymes existentes, inclusive al 2014, como lo expresa el Mincomercio, con una cantidad aproximada de 900.000 empresas debidamente constituidas.

3.3 Las pymes en el departamento del Quindío

Las pyme de Armenia y el departamento del Quindío, siguen los mismos lineamientos de la mencionada Ley 590 del año 2000.

Para la realización de un modelo financiero dedicado especialmente a las pyme, en este estudio se han tomado muestras estadísticas de los años 2008 y hasta el año 2014, en su primer semestre, datos registrados por los diferentes estamentos gubernamentales y gremios del departamento o de la nación, como por ejemplo, la Cámara de Comercio Armenia, el DANE⁶, la Alcaldía y la misma gobernación del departamento. De igual forma, a través de estudios realizados por la CEPAL⁷, informes de ICER⁸.

Según esas muestras estadísticas, para el año 2008, en el departamento del Quindío, se encontraban registradas, creadas, actualizadas y renovadas 12.181 empresas pyme, clasificadas como micro, pequeña, mediana y gran empresa. Se ha hecho una comparación al año 2013 y la cantidad de pymes es de 15.055

Veamos la composición en la siguiente tabla:

6 DANE, Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

7 CEPAL, Comisión Económica para América Latina.

8 ICER, Informe de Coyuntura Económica Regional (Quindío).

Tabla 2. Clasificación por tamaño de las pyme en el departamento del Quindío

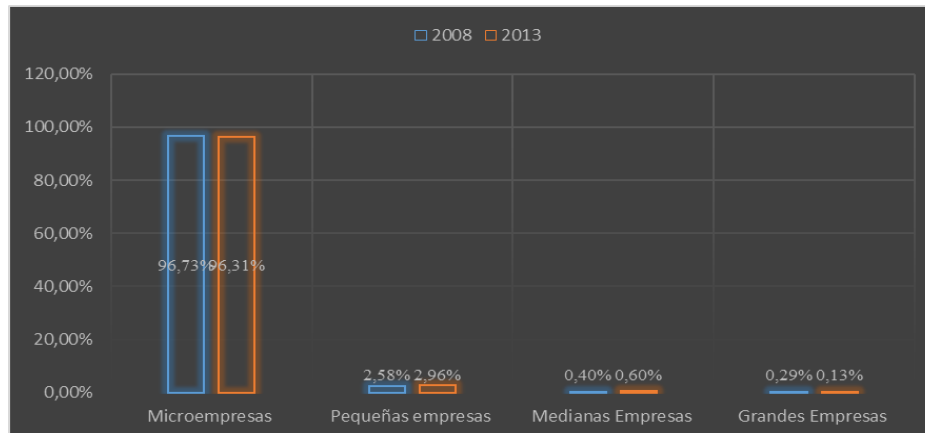
Clasificación empresas por tamaño Departamento Quindío			
Tipo de empresa	2008	2013	Variación porcentual
Microempresas	11.783	14.499	23,05%
Pequeñas empresas	314	446	42,04%
Medianas Empresas	49	90	83,67%
Grandes Empresas	35	20	-42,86%
TOTAL	12.181	15.055	23,59%

Fuente: Elaboración propia, con datos de Cámara de Comercio Armenia.

La tabla es evidente y presenta a 12.146 pymes para el año 2008 y 15.035 para el año 2013. Es más que razonable decir que la población empresarial del departamento del Quindío radica en las empresas pyme, curiosamente en las mismas características pyme a nivel nacional, por tal razón, no solo el Estado, sino también los departamentos y los municipios, aúnan esfuerzos para que este tipo de empresas muestre un crecimiento productivo, puesto que son la base de la economía nacional. Se destaca además, que se debe involucrar a la academia, es decir a la Universidad⁹, desde el conocimiento, para que participe y fomente su apoyo en dicho fortalecimiento empresarial y económico.

⁹ La Universidad, a través de su conocimiento, podrá asesorar a las empresas de la región, desde la idea de negocio (emprendimiento), inversión y los primeros meses de operación.

Figura 3. Variación porcentual clasificación pymes en el departamento del Quindío



Fuente: Elaboración propia autores, con datos de Cámara de Comercio Armenia

Entre los años 2008 y 2013, el tamaño de las microempresas en el departamento es superior al 96%, y en su conjunto las micro, pequeña y mediana, conforman el 99,7% de ese espacio empresarial, en ambos períodos, las situaciones son idénticas en un espacio de tiempo de seis (6) años.

3.4 Diagnóstico de apertura y cierre de pymes en el Departamento del Quindío

Un diagnóstico puede identificar una posición sana o por el contrario una situación endémica. Siendo así, hablar de apertura de empresas pyme sería una condición ideal para el crecimiento de la economía regional o nacional, y especialmente para la generación de empleo, conllevando con esto, mejor calidad de vida para sus empleados y un grado de inversión propio al departamento.

Caso contrario sucede con el diagnóstico por el cierre de establecimientos, que hace que se incrementen las dificultades de inversión, desarrollo, crecimiento económico, incremento en los índices de desempleo, pérdida en la calidad de vida de los potenciales

desempleados, crecimiento en el nivel de pobreza y pérdida de productividad y competitividad entre otros factores implicados en dicha situación.

3.4.1 Apertura o constitución de pymes

En la tabla 3 se analiza un crecimiento de 1.320 unidades empresariales de personas naturales y jurídicas, comprendida entre los períodos 2007 al 2013, lo que equivale decir que se incrementó la constitución o apertura de empresas en un 45,11%.

Es de destacar que para el año 2010, se presenta una disminución superior al 7% con relación al período inmediatamente anterior, ocasionado probablemente por las condiciones atmosféricas del país y las dificultades económicas de la región.

Tabla 3. Clasificación por tipo y cantidad de empresas constituidas

Clasificación por tipo y cantidad de empresas constituidas							
	Período						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Persona natural	2.737	2.819	3.041	2.823	2.972	3.607	3.779
Persona jurídica	189	195	235	284	397	414	467

Fuente: Elaboración propia, con datos de Cámara de Comercio Armenia

Según el resultado de la figura 4, es notorio el crecimiento en la creación de empresas de tipo jurídico, en 16,90% como promedio de los últimos siete años, conforme a lo detallado en la tabla 3.

Figura 4. Empresas constituidas departamento del Quindío



Fuente: elaboración propia con datos del informe ICER

La tabla 4, describe en detalle a nueve (9) tipos de empresa pyme jurídicas, según la actividad propia de su creación. Nótese como el comercio es la empresa con mayor participación, ubicándose entre el 25% y el 29%, entre los años 2007 al 2013, del total de las empresas constituidas, según el informe de coyuntura económica regional y la Cámara de Comercio del Quindío.

En el segundo renglón de cobertura en creación de empresas, está la actividad de servicios por seguros y finanzas, con participación del 15,96% y el 22,22%, para los mismos períodos.

Tabla 4. Constitución empresas pyme por actividad

Empresa	Constituidas						2013
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Totales	188	195	235	284	339	414	467
Agropecuaria	12	14	15	22	23	25	Sin registros actualizados
Explotacion de minas				1		2	
industria	23	20	29	28	25	32	
Construcción	22	19	16	27	47	53	
Comercio	47	50	64	70	129	120	
Transporte, comunicaciones	32	20	11	18	8	25	
Seguros, finanzas	30	49	68	81	68	92	
Servicios	21	22	32	35	39	65	
Electricidad, gas, agua	1	1		2			

Fuente: Creación propia con datos de informe ICER y Cámara de Comercio Armenia

Para la creación de empresas pyme, basándonos en sus características iniciales, se requiere el análisis de dos situaciones fundamentales, a saber:

- a. Desarrollo técnico
- b. Aplicación empírica.

Al confrontar la técnica (capacidad de decisión a través de la formación profesional) contra las suposiciones (solo experiencia) se puede apreciar que la diferencia clave, radica en que el desarrollo técnico está basado en el estudio de mercado, estudio técnico y estudio financiero; por el contrario, para la aplicación empírica, solo basta con tomar la decisión de invertir cierta suma de dinero en determinado negocio o empresa, porque se aduce conocimiento del tema sin importar las necesidades de un adecuado desarrollo técnico.

3.4.2 Cierre o cancelación de pymes

El cierre de una empresa pyme o cualquiera que sea el establecimiento de comercio, afectará el desarrollo económico de ese sector a nivel local o municipal, del departamento y

a su vez del orden nacional en pleno ejercicio de su economía, generando serias implicaciones en el índice de desempleo¹⁰ regional (Departamento del Quindío).

Dos (2) sectores de la economía quindiana, son los más afectados al cierre de empresas pyme, entre ellos, comercio con promedio del 30,95% y seguros, finanzas con el 33,80% durante los períodos 2007-2012 (véase tabla 6).

Tabla 5. Clasificación empresas canceladas

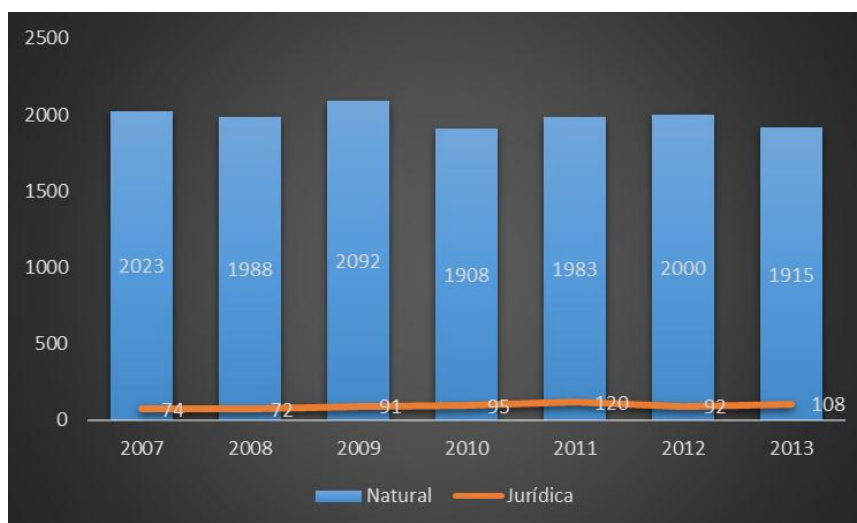
Clasificación por tipo de empresas canceladas en el Departamento del Quindío							
Clase de persona	Período						
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
Natural	2023	1988	2092	1908	1983	2000	1915
Jurídica	74	72	91	95	120	92	108

Fuente: Creación propia con datos del ICER y Cámara de Comercio

Según la tabla 5, al comparar las cifras de los años 2009 al 2011, se deduce que se presentaron los mayores cierres de empresas pyme, tanto naturales como jurídicas. Se aprecia más cuando los registros son pequeños, como sucede con las pymes jurídicas, analizados los datos del año 2008 y comparados con el 2009, representa una variación del 26,39%, así mismo, sucede con los períodos 2010 frente al 2011, con un 26,32% de variación y cierre de empresas de un año a otro.

¹⁰ Según el DANE, El índice de desempleo para Armenia, en el trimestre mayo-Julio de 2014 fue de 14,9%, convirtiéndola en la tercera ciudad de Colombia, con mayor desempleo.

Figura 5. Empresas canceladas en el Departamento del Quindío



Fuente: Creación de los autores con cifras de ICER y Cámara de Comercio

Aunque las cifras entre las dos clases de empresa son muy distantes, entre las dos se guarda estrecha relación porque mantienen casi constante el nivel de unidades cerradas por año analizado, es decir, la diferencia entre un año y otro no es tan significativa, pero si lo es en el tema de desempleo, de inversión y probablemente en consecuencias por incumplimiento en pagos a créditos obtenidos.

Tabla 6. Cancelación empresas Departamento del Quindío.

Empresa	Canceladas						2013
	2007	2008	2009	2010	2011	2012	
Totales	71	84	91	95	109	81	108
Agropecuaria	3	3	8	7	6	4	Sin registros actualizados
Explotacion de minas							
industria	11	6			14	9	
Construcción	6	7	13	4	6	4	
Comercio	19	25	23	30	25	40	
Transporte, comunicaciones	9	4			5	4	
Seguros, finanzas	15	21	47	54	31	16	
Servicios	8	18			20	4	
Electricidad, gas, agua					2		

Fuente: elaboración propia de los autores, con registros del ICER

Esta tabla muestra que las empresas de comercio, seguros y finanzas son las que presentan mayores cantidades de cierre en cada uno de los años estudiados (2007 al 2012).

3.4.2.1 Causas del cierre de empresas en el Departamento del Quindío

Según las encuestas¹¹ realizadas por la Cámara de Comercio del departamento del Quindío, las causas más reiterativas que se dan para el cierre de empresas, independiente de si son fami, pymes, o gran empresa, son:

- a. Venta del establecimiento.
- b. El negocio no tuvo los resultados esperados (ventas bajas).
- c. No se ejerce la actividad.
- d. Cierre del establecimiento.
- e. Motivo de viaje.
- f. Baja rentabilidad.
- g. Por dificultades económicas y altos costos de operación (Quiebra, deudas, servicios públicos costosos, alto costo del local, crisis económica, impuestos costosos, demasiada competencia, no tener local para ejercer la actividad, finalización del contrato del local).
- h. Por motivos personales (falta de voluntad para seguir funcionando, viaje, problemas de salud, falta de tiempo para administrar, por motivos de estudio, cambio de domicilio).
- i. Cambio de ciudad.
- j. Cambio de Propietario.

¹¹ Las encuestas que realiza la Cámara de Comercio, son registros cualitativos más no cuantitativos, al momento en que la persona como empresa natural o jurídica, diligencian el registro de cancelación, argumentando las razones o motivos que lo conllevan a dicha situación.

k. Fallecimiento.

- l. Dentro de los factores que inciden en el cierre de las empresas está la falta de conocimiento adecuado de los emprendedores sobre gestión empresarial, estrategias de comercialización, manejo de clientes y proveedores.

Cerca de noventa mil empresas han cerrado en el último año. Para el presidente de Confecámaras, Julián Domínguez, “en promedio, a los tres años de creadas, un porcentaje importante de las empresas colombianas atraviesa lo que se ha denominado el ‘valle de la muerte’, que es cuando se agotan los recursos de capital o de crédito que le dan el impulso inicial a los emprendimientos.

Esta conclusión la comparte el ex presidente de Fenalco seccional Bogotá, Dionisio Araújo, para quien “uno de los factores que incide en la quiebra de las empresas es que estas se forman con capitales de trabajo muy reducidos, lo que lleva a que se acabe su oxígeno financiero. Por eso hay que avanzar hacia un pensamiento de más largo aliento. (Portafolio, 08 de octubre de 2014).

3.5 Las Pymes del Departamento del Quindío y comportamiento en la banca

3.5.1 Ahorro e inversión

El ahorro en el sistema financiero permite trasladarse como inversión a la economía de cada empresa (pymes), cuando este es usado de conformidad a las necesidades, según corresponda la estructura financiera de corto, mediano o largo plazo.

La tabla 7 detalla cada una de las formas de captación que se registran en los bancos, cooperativas, instituciones financieras, entre otros, del departamento del Quindío desde el año 2009 hasta el 2012, de acuerdo con información suministrada por el ICER.

Aunque la cantidad de los depósitos en cuentas corrientes y de ahorros, no corresponde en la totalidad a las pymes, si se puede deducir que en ambos casos la participación de un período a otro se mantiene en un 50%. es decir la mitad de todas las captaciones en el sistema financiero, aunque presentando un crecimiento leve de un año a otro

Figura 6. Cambios porcentuales de las captaciones en el Departamento del Quindío.



Fuente: Elaboración propia desde datos del ICER

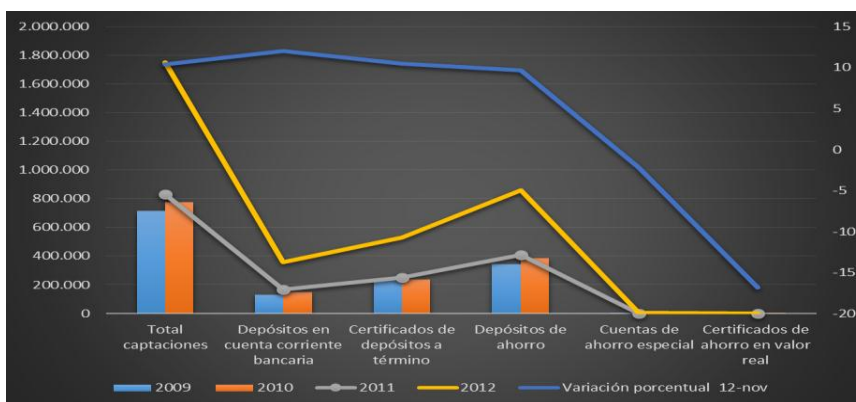
En la figura 6 se observan los cambios porcentuales de un año a otro, afectándose de manera notoria en los últimos dos años (2011-2012), aunque se refleje un leve incremento en cada período.

Tabla 7. Total captaciones¹² sistema financiero en el departamento Quindío, en \$MM

Modalidad	2009		2010		2011		2012	
Total captaciones	\$717.537,00		\$775.954,00		\$ 831.352,00		\$ 917.543,00	
Depósitos en cuenta corriente bancaria	\$128.666,00	17,93%	\$149.285,00	19,24%	\$ 167.986,00	20,21%	\$ 188.189,00	20,51%
Certificados de depósitos a término	\$241.861,00	33,71%	\$238.517,00	30,74%	\$ 251.318,00	30,23%	\$ 277.822,00	30,28%
Depósitos de ahorro	\$344.551,00	48,02%	\$386.356,00	49,79%	\$ 409.690,00	49,28%	\$ 449.252,00	48,96%
Cuentas de ahorro especial	\$ 2.288,00	0,32%	\$ 1.623,00	0,21%	\$ 2.179,00	0,26%	\$ 2.131,00	0,23%
Certificados de ahorro en valor real	\$ 171,00	0,02%	\$ 173,00	0,02%	\$ 179,00	0,02%	\$ 149,00	0,02%

Fuente: www.superfinanciera.gov.co. Información tomada el 1 de abril de 2013. Cálculos Centro regional de Estudios Económicos, Manizales. Banco de la República.

Figura 7. Saldos de captaciones sistema financiero Departamento Quindío



Fuente: Elaboración propia de los autores con datos del ICER

La barra azul de la figura 7, determina las variaciones porcentuales entre los años 2011 y 2012 (lado derecho) con un crecimiento del 10,40% en el total de las captaciones y su nivel negativo corresponde a cuentas de ahorro especial y certificados de ahorro de valor

¹² Captaciones, corresponde a la forma como el sistema financiero adquiere recursos del público en general (personas y empresas) individuos superavitarios, a través de depósitos en cuentas corrientes, de ahorro y certificados de depósito a término, para facilitarlos a individuos deficitarios del mismo sistema.

real, entre el 9,7% y el 12% de crecimiento para los depósitos en cuentas corrientes, de ahorros y certificados de depósito a término.

3.5.2 Endeudamiento o financiamiento

La Financiación o solicitud de crédito en el sistema financiero, es la forma más rápida, práctica y consecuente de la empresa cuando esta carece de recursos propios o especialmente de capital de trabajo¹³.

La falencia principal de la empresa, sin importar su tamaño, es acceder a financiación externa, haciendo uso del crédito a mediano y largo plazo, para actividades operacionales que le conforman o le estructuran un pasivo de corto plazo, como ejemplo de ello tenemos el pago a proveedores por compras de materias primas.

Tabla 8. Total colocaciones¹⁴ sistema financiero departamento Quindío

Millones de pesos corrientes

Modalidad	2009		2010		2011		2012	
Total colocaciones	\$785.243,00		\$900.285,00		\$1.067.329,00		\$1.231.689,00	
Créditos de vivienda	\$115.050,00	14,65%	\$117.471,00	13,05%	\$ 150.021,00	14,06%	\$ 167.944,00	13,64%
Créditos y <i>leasing</i> de consumo	\$347.691,00	44,28%	\$402.057,00	44,66%	\$ 466.954,00	43,75%	\$ 551.908,00	44,81%
Microcréditos	\$ 32.113,00	4,09%	\$ 35.995,00	4,00%	\$ 58.971,00	5,53%	\$ 63.629,00	5,17%
Créditos y <i>leasing</i> comerciales	\$290.389,00	36,98%	\$344.762,00	38,29%	\$ 391.383,00	36,67%	\$ 448.208,00	36,39%

Fuente: Elaboración propia con información del ICER

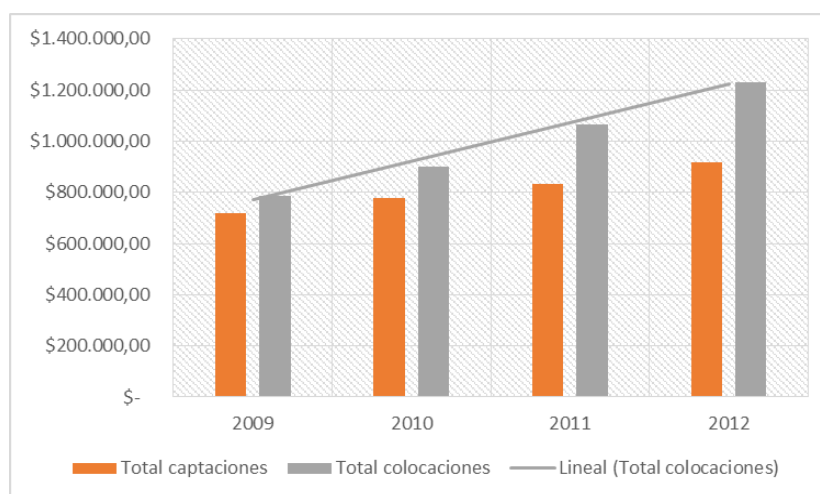
En la tabla 8, el renglón de los créditos y el *leasing*¹⁵ de consumo, el microcrédito, los créditos y el *leasing* comercial, durante los períodos de evaluación (2009 al 2012), cuentan

13 Capital de trabajo, dependiendo del método utilizado en la empresa, generalmente corresponde a las variables por necesidades de materias primas, mano de obra, CIF y gastos de administración.

14 Colocaciones, corresponde a la forma como el sistema financiero lleva los recursos obtenidos a través de captaciones, al público en general (personas y empresas), por medio del crédito en sus diferentes modalidades; como un componente de la inversión.

con una participación superior al 87% promedio del total de los créditos otorgados por el sistema financiero en el departamento del Quindío, es decir, que el nivel de endeudamiento a nivel pyme y empresarial tuvo crecimientos superiores promedio entre el 12% y el 18%. Es importante destacar, que para el año 2010-2011, los microcréditos presentan una variación del 63,83% (de \$35.995 a \$58,971) y para el año 2012 solo crece un 7,90%.

Figura 8. Comparativo de captaciones y colocaciones



Fuente: Autores, con cifras del ICER

En la figura 8, se deduce el crecimiento de las colocaciones sobre un 15%, frente a las captaciones con un 8%; es preocupante e indica que las empresas requieren con frecuencia del sistema financiero a través del crédito, sin previsión de los mayores costos que representan las tasas de interés para las pymes, que generalmente superan el 34% y lo más delicado, cada vez que la pyme requiere de los servicios de la banca, su capital de trabajo se deteriora por el uso inadvertido de las variables del capital de trabajo (llámese a este capital

15 El leasing, es una modalidad de crédito en las entidades financieras y específicamente trata y traduce arrendamiento.

de trabajo mano de obra directa, CIF, materias primas y gastos de administración) y la búsqueda constante de créditos, hace que se pierda liquidez en la organización.

3.6 Definición del modelo de diagnóstico financiero para las pymes del Quindío

Definir un modelo financiero para empresas pyme, es establecer ciertos parámetros en un formato tipo Excel que permita de manera inmediata, sistemática y correlacionada hacer uso del balance general, del estado de resultados y otros registros propios de la empresa y su actividad; realizar cálculos al mismo tiempo de participación (análisis vertical), de las variaciones porcentuales (análisis horizontal), de indicadores financieros (liquidez, actividad, rentabilidad, endeudamiento), flujos de caja, inductores y otros índices financieros; con el propósito de que sean interpretados por el emprendedor, empresario, dirigente y el resto de empleados o integrantes de la comunidad empresarial para que les facilite una adecuada toma de decisiones y mantener un amplio conocimiento de su espectro financiero que lo circunda en cada una de las actividades y transacciones diarias.

3.6.1 Estructura financiera de corto plazo

Corresponde a las obligaciones o los compromisos de la empresa en el corto plazo (menor a un año), facilita al propietario la búsqueda de recursos propios, externos y el adecuado manejo del capital de trabajo.

Para la pequeña y mediana empresa, la función financiera estará a cargo del área contable y la toma de decisiones será responsabilidad de la gerencia.

Si el área contable está a cargo de la estructura financiera de corto plazo, eso expresa que es suficiente estar pendiente de pago a los proveedores, pago de impuestos, pago a

otros acreedores, obligaciones laborales e inclusive de obligaciones financieras de corto plazo.

La importancia de esta estructura es la debida realización de los pagos oportunos (pasivos corrientes). Esto implica que en el modelo financiero se debe tener un espacio para determinar cuál es el valor total de los pasivos corrientes, para involucrarlos en el flujo de caja y evitar pagos extemporáneos, lo cual conllevaría a posibles sanciones especialmente de los proveedores, presentando como consecuencias la interrupción en la producción o la comercialización.

Ejemplo:

PASIVO CORRIENTE	
Bancos Nacionales	\$ 72.869,00
Sobregiro Bancario	\$ -
Otras obligaciones con particulares	\$ 111.000,00
Proveedores Nacionales	\$ 23.384,00
Costos y gastos por pagar	\$ 46.338,00
Retención en la fuente	\$ 2.320,00
Impuesto a las ventas Retenido	\$ 1.179,00
Impuesto de industria y comercio Retenido	\$ 59,00
Retenciones y aportes de nómina	\$ 11.368,00
acreedores varios	\$ 5.105,00
Impuesto sobre las ventas por pagar	\$ 46.217,00
De industria y comercio	\$ 3.325,00
a la propiedad Raiz	\$ 63.288,00
Cesantías consolidadas	\$ 30.227,00
Intereses sobre cesantías	\$ 3.792,00
Prima de Servicios	\$ -
Vacaciones consolidadas	\$ 3.965,00
Dotacion a trabajadores	\$ -
Ingresos recibidos por Anticipado	\$ 2.728,00
Ingresos recibidos para terceros	\$ 9.042,00
Total Pasivo Corriente	\$ 436.206,00

Fuente: Los autores, desde el modelo de diagnóstico financiero en Excel

De este ejemplo, tomado del balance general, se deben proyectar pagos o amortizaciones a través del flujo de caja, principalmente de las cuentas de obligaciones financieras (revisando las condiciones de cada crédito) y de proveedores (según la política de pago establecida con cada uno de ellos). Las demás cuentas contables, según los acuerdos

bilaterales establecidos y demás condiciones estipuladas dentro de las normas y políticas de la empresa para el pago de cada compromiso establecido.

3.6.2 Estructura de capital

El componente fundamental de esta estructura de capital es la composición de los recursos propios o externos de largo plazo. Si al empresario pyme se le interpretara cada una de las cifras que compone el pasivo de largo plazo y el patrimonio, aprendería a hacer menos uso de los créditos financieros y principalmente de los sobregiros bancarios.

Ejemplo:

Pasivo a largo Plazo	
Bancos Nacionales	\$ 31.190,00
otras obligaciones	\$ 452.643,00
Total Pasivo largo plazo	\$ 483.833,00
Total Pasivo	\$ 920.039,00
PATRIMONIO	
Capital suscrito y pagado	\$ 307.200,00
Cuotas o partes de interes social	\$ 567.787,00
Superavit de capital	\$ -
Reservas ocasionales	\$ 14.781,00
ajuste por inflación	\$ 3.743.076,00
pérdida del ejercicio anterior	-\$ 5.596,00
utilidad o perdida del ejercicio	-\$ 32.264,00
superavit por valorizacion propiedad, planta y Equipo	
TOTAL PATRIMONIO	\$ 9.459.165,00
TOTAL PASIVO MAS PATRIMONIO	\$ 10.379.204,00

Fuente: Los autores, desde el modelo de diagnóstico financiero en Excel

En este ejemplo, para citar uno solo, podría el empresario pyme hacer adecuado uso de la cuenta de reservas (cuya cuantía es de \$14.781 expresado en miles) puesto que su apropiación es de largo plazo y le podría servir para compras de materias primas con aprovechamiento de descuento o en su defecto para capital de trabajo provisional o alguna situación esporádica en la producción, que le permita obtener una buenas rentabilidad.

Otro elemento de relevancia es el principio de conformidad financiera, en donde el empresario pyme puede fácilmente tomar decisiones de inversión¹⁶ a corto plazo a través de la financiación de corto plazo o inversión de largo plazo (maquinarias o tecnificación de la compañía) con créditos de largo plazo.

3.6.3 Capital de trabajo

Cuando la empresa, la persona, el estudiante y demás público en general diserta sobre el capital de trabajo, se concluye rápidamente que éste es la diferencia entre el activo corriente y el pasivo corriente. Adicional a esto, se interpreta como la cantidad de pesos que hay en el activo corriente para cubrir las obligaciones o compromisos del pasivo corriente.

Este es el método financiero, no es equivocado, pero tampoco es lo que realmente necesita y debe saber o conocer el gestor o empresario pyme. En el modelo financiero debemos expresar con exactitud la necesidad de capital de trabajo, haciendo uso y además analizando de manera objetiva el cálculo del capital de trabajo por el método del período de desfase. Este método “consiste en determinar la cuantía de los costos de operación y de los gastos de administración...Estos recursos deben ser invertidos en el proyecto o en la empresa, ya sea con aportes propios o externos” (Baena, 2014, p.253).

¹⁶ Decisiones de inversión de corto plazo, como capital de trabajo (compra de materias primas, pago mano de obra, CIF, gastos de admón.); decisiones de inversión de largo plazo (terrenos, edificios, construcción o adecuación, maquinaria, muebles y enseres, vehículos, equipos de cómputo, entre otros).

Se calcula de la siguiente forma:

Ecuación 1. Cálculo del capital de trabajo (método de desfase)

$$\text{Capital de trabajo} = ((\text{Costos de operación anual} + \text{Gastos de administración}) / 360) * \text{número de días de desfase}$$

Si en la empresa se conserva esta cantidad de dinero para cada período de producción, de comercialización o de servicios, queda de manifiesto que nunca faltarán los dineros para el pago de las materias primas, la mano de obra directa e indirecta y para cubrir los diferentes costos de producción o de servicios; por ende, no se presentarían con frecuencia cierres de empresas por carencia de capital de trabajo (método de desfase).

3.6.4 Análisis financiero

El análisis financiero se constituye en una herramienta de aprendizaje del negocio y del comportamiento transaccional de toda empresa, tendrá importancia en la medida en que sean realmente interpretados, analizados o leídos los resultados que muestre cada uno de los estados financieros y de acuerdo al período estudiado.

3.6.4.1 Análisis vertical

El análisis vertical es un informe sencillo, estático porque se aplica a un solo período, un solo estado financiero, e inclusive se puede trabajar para grupos o subgrupos de cuentas. Se calcula como una relación de una cifra parcial (cada cuenta o subgrupo), contra una cifra base (como ejemplo el total de activos) y su resultado se multiplica entre 100, para obtener un resultado vía porcentaje, indicando el tamaño de participación de cada una de esas cuentas con respecto al total (la cifra base).

Ecuación 2. Cálculo porcentual para análisis vertical

$$\text{Cálculo porcentual} = (\text{Valor parcial} / \text{Valor base}) * 100$$

La dedicación de este informe, debe soportarse sobre las cuentas de carácter operacional.

3.6.4.2 Análisis horizontal

Este informe es más dinámico, se puede trabajar con dos períodos y cuenta con tres (3) formas de cálculo. En este modelo se aplicará el de mayor uso e importancia, el cual corresponde al valor relativo (su resultado es porcentual). Se calcula con cada una de las cuentas, tomando primero la cifra más reciente y con relación a la cifra anterior. Su modo de cálculo es el siguiente:

Ecuación 3. Cálculo del valor relativo para análisis horizontal

$$\text{Valor relativo} = ((\text{Valor parcial actual} / \text{valor parcial anterior}) - 1) * 100$$

Debe prestarse atención al suceso de cada una de las cuentas o subgrupos, en cuanto a la variación de crecimiento o decrecimiento y confrontarse con la situación de la empresa, es decir, con los objetivos propuestos a nivel estratégico con el propósito de evitar posiciones disyuntivas en la administración del negocio.

3.6.4.3 Indicadores financieros

Se presume de alto nivel de importancia el uso de los diferentes indicadores financieros y sin especificar a nivel de preferencia, puesto que en su aplicación intervienen varios períodos (mínimo dos) y varios estados financieros (normalmente el balance general y el estado de resultados).

3.6.4.3.1 Indicadores de liquidez

Razón corriente

Prueba ácida

Capital de trabajo

Este grupo de indicadores hace presencia en la empresa a través de la muestra de liquidez o iliquidez. Su diagnóstico debe ser más constante, no una vez al año, y guía al administrador mediante tres momentos:

Momento uno: el ideal, mantiene niveles de efectivo sobre los estándares de 1,2 a 1,4.

Momento dos: menos ideal, los niveles de efectivo están sobre 1 (implica nivel de riesgo por la precisión de efectivo contra las obligaciones adquiridas).

Momento tres: crítico, los niveles de efectivo se ubican por debajo de 1, su nivel de riesgo es más delicado y prácticamente se da inicio al incumplimiento.

El modelo de diagnóstico financiero le permite conocer cifras sobre la liquidez de la empresa por medio de la razón corriente, prueba ácida o razón rápida, capital de trabajo e inclusive el intervalo básico defensivo.

3.6.4.3.2 Indicadores de rentabilidad

Margen bruto

Margen operacional

Margen neto

ROA

ROE

La rentabilidad es la posición contraria a la liquidez, muchas veces el empresario se enfrenta a mayores índices de rentabilidad sacrificando su liquidez. Ese es el punto ideal de este tipo de indicadores y así se deberá presentar a la empresa pyme a través de este modelo de diagnóstico financiero, interpretando cuál es la posición ideal tanto de la liquidez como de la rentabilidad obtenida. Para alcanzar este propósito se deberá determinar el nivel de efectivo necesario para las operaciones diarias, el resto en inversiones temporales que le permita obtener resultados favorables en ambas posiciones. Adicional, desarrollando actividades de estudio de mercadeo, *merchandising*, y niveles óptimos de los activos fijos, entre otros.

3.6.4.3.3 Indicadores de actividad

Rotación de cartera

Rotación de inventarios

Rotación de cuentas por pagar

Decir que representan la eficiencia sería lo ideal, hacerlo real entre los objetivos estratégicos de la empresa y su aplicación y uso es otro resultado, como frecuentemente se calcula en cada empresa de nuestro mercado. Dos situaciones hacen la realidad de estos indicadores de actividad: la primera es la situación ideal, conserva siempre las premisas de

inventarios (producir en el menor tiempo), clientes (recaudo de cartera antes de la fecha estipulada como política) y proveedores (pago el día preciso acordado por ambas partes); la segunda situación es la ejecución en la empresa, se compra demasiada materia prima aún sin beneficios de descuento, el cliente paga después de la fecha acordada y no se hace gestión y a los proveedores se les paga casi contra entrega de la materia prima, sin aprovechar los posibles descuentos.

Entre otros indicadores de actividad, se pueden determinar para su cálculo la rotación de activos fijos (determinan la utilización de los activos fijos en cantidad de ventas que se producen con la maquinaria operativa, la capacidad de producción) y la rotación de activos totales (qué nivel de ventas producen todos los activos de la empresa en su conjunto).

3.6.4.3.4 Indicadores de endeudamiento

Endeudamiento total

Un indicador de endeudamiento será suficiente para determinar el nivel de deuda o de obligaciones adquiridas con terceros, el más práctico es tomar el total de los pasivos con relación al total de los activos (endeudamiento = $(\text{Pasivo total} / \text{Activo total}) * 100$). Ese porcentaje indicará lo siguiente: primero, qué tanto se le debe a otros que no sean los socios (aportes sociales registrados en el patrimonio); segundo, buscar un tope máximo de endeudamiento para requerir más financiación, ya sea con bancos o con proveedores; tercero, el ideal, el conservador, mantenerse por debajo del 50%, preferiblemente el 40%, pensando en el comportamiento de la liquidez y la rentabilidad, desde el flujo de caja neto.

Aunque en nuestro país el nivel de endeudamiento permitido, dado precisamente por el riesgo país, corresponde al 70%.

Otros posibles indicadores de endeudamiento, serían:

Endeudamiento financiero

Endeudamiento de corto plazo

Apalancamiento

3.6.5 Inductores de Valor (macroinductores – inductores operativos)

Para García “inductor de valor es aquel aspecto asociado con la operación del negocio que por tener relación causa efecto con su valor, permite explicar el porqué de su aumento o disminución como consecuencia de las decisiones tomadas” (García, 2004, p.15)

Para traducir lo expuesto por García, como ejemplo, dos aspectos asociados a la operación de la empresa serían la rentabilidad y la liquidez. Si la compañía pretende incrementar su rendimiento a través del nivel de ingresos por ventas, optaría por invertir en la compra de nuevas tecnologías, si no hubo un adecuado estudio de mercado para este tipo de decisiones de inversión (incluyendo financiación), se vería afectada la liquidez de la empresa por bajos niveles en ventas, por la amortización del crédito y por las tasas de interés. En este caso también hay que considerar que el costo de la financiación no sea superior a la rentabilidad que se espera en la ejecución de esa nueva propuesta para ampliar los niveles de rentabilidad en la empresa.

Los inductores de valor a desarrollar en el modelo de diagnóstico financiero son:

Rentabilidad del activo: este inductor hace referencia a la capacidad del activo en la generación de utilidades.

Flujo de caja libre: a través de la liquidez, indicará el saldo de dinero disponible para pago de dividendos y para cubrir las necesidades de la deuda (amortización e interés).

Ebitda: a través del estado de operaciones, representa el resultado bruto (ventas menos costos y gastos) de la actividad operacional antes de la deducción de las amortizaciones, depreciaciones e impuestos de renta y complementarios.

Margen ebitda: según su relación, significa la cantidad de dinero en efectivo o disponible generado por las ventas netas o ingresos para atender el pago de impuestos, apoyar las diferentes inversiones, para cubrir las diferentes financiaciones y por último para el pago de dividendos o la repartición de utilidades entre socios o accionistas.

Productividad del activo fijo: hace relación a la capacidad de los activos fijos de operación en producir utilidades (después de impuestos dada por la Utilidad Operacional Después de Impuestos, denominado también UODI).

Rentabilidad del activo neto: es la capacidad del total de los activos operacionales (sin contar depreciación) para generar utilidades.

Los inductores de valor no son conocidos por famiempresas, micropymes e inclusive por las pymes. Aunque si hablan y manejan constantemente las variables ventas, clientes, proveedores, gastos, costos, depreciaciones y de activos fijos. Para la comprensión de este tema, posiblemente sea necesario involucrar en el modelo de diagnóstico financiero una serie de tablas o estructuras dinámicas que le permitan al empresario pyme entender con facilidad cada una de esas variables y lo que indica el resultado obtenido.

3.6.6 Costo promedio ponderado

El costo promedio ponderado o WACC¹⁷, será un facilitador para la empresa o empresario pyme que le ayudará a conocer cuál es el porcentaje promedio del total de la deuda adquirida con terceros (llámese bancos) y de los aportes de los socios, teniendo en cuenta el costo de oportunidad.

¹⁷ WACC, traducido del inglés Weighted Average Cost of Capital ó CPPC; Pi es la participación de cada fuente de financiación y Ci, corresponde a el costo de cada fuente después de impuestos.

WACC:						
Estructura Financiera:						
Obligaciones Financieras		57,0%	54,0%	54,0%	51,0%	51,0%
Patrimonio		43,0%	46,0%	46,0%	49,0%	49,0%
Costo Obligaciones Fcieras.		8,97%	6,85%	9,28%	11,81%	11,76%
Costo Patrimonio		16,57%	15,47%	14,80%	14,41%	15,70%
WACC		12,24%	10,81%	11,82%	13,08%	13,69%

Fuente: Los autores, a través del cálculo del wacc

Ecuación 4. Cálculo del WACC

$$WACC = \sum \%P_i * C_i$$

En la tabla para el primer año de análisis, el 57% en la línea de las obligaciones financieras es la participación de estas de la suma total de las obligaciones de corto y largo plazo, más el patrimonio. El 43% es entonces la participación del patrimonio (por defecto).

3.6.7 EVA o SVA

Ecuación 5. Modo de cálculo del EVA

$$EVA = RENODI - \text{Capital invertido inicial} * WACC$$

El EVA, a nivel de las finanzas es una marca registrada y sus siglas en inglés traducen Economic Value Added, que en español traduce valor económico agregado, también conocido como sistema de valor agregado. A manera de concepto se describe como el dinero o los excedentes que quedan después de deducir del total de los ingresos la totalidad de los gastos (se incluye el costo por los activos de operación), el costo de oportunidad del

empresario y los impuestos (Tx). El EVA concluye que si la rentabilidad esperada es superior al costo de oportunidad del propietario pyme, hay generación de valor.

Hace aproximadamente quince (15) años que el EVA¹⁸ o SVA llegó a Colombia y aún en las empresas pyme no se conoce, aun cuando el propietario del negocio solicite créditos, conozca de la tasa de interés que debe pagar y esté pendiente de su nivel de utilidades. Por tales razones, a manera de enseñanza didáctica, y de cálculos sencillos y prácticos se deberá educar a las pymes de Colombia y especialmente a las quindianas, objeto de este estudio y modelo de diagnóstico financiero.

Para su desarrollo, tendremos en cuenta:

Calcular el WACC siguiendo su composición, según el anterior numeral 1.6.6.

Luego, se procede a determinar el cálculo de RENODI (corresponde al resultado neto operacional después de impuestos), el capital invertido inicial será el capital de trabajo neto y los activos fijos netos y el WACC es el promedio de la financiación con terceros y propios después de impuestos.

Luego obtener una reclasificación de los activos netos fijos y operacionales (CIO), así:

Ecuación 6. Modo de cálculo del CIO (para calcular el EVA)

$$\text{CIO} = \text{Capital de trabajo operacional} + \text{Capital fijo operacional}$$

El capital de trabajo operacional corresponde a los activos corrientes menos los pasivos corrientes, y el capital fijo operacional es la sumatoria de toda la propiedad: planta y equipo que intervine en la operación de la empresa, menos la depreciación.

¹⁸ EVA, del inglés Economic Value Added o Valor económico agregado, es una marca registrada y por tal razón en Colombia se habla del SVA o Sistema de valor agregado.

Ejemplo con cifras:

CIO

Capital de Trabajo Operativo

CORRIENTE

Caja	\$	17.173,00
Bancos	\$	11.747,00
Cuentas de Ahorro	\$	15.870,00
cheques postfechados	\$	-
Derechos Fiduciarios	\$	211,00
Deudores - Socios	\$	100.834,00
Ingresos por cobrar	\$	50.668,00
Anticipos y Avances	\$	-
Anticipo Impuestos	\$	4.269,00
Reclamaciones	\$	2.468,00
Cuentas por Cobrar a trabajadores	\$	4.752,00
Otros deudores Hurto Gini Patricia Hurtado		
Deudores Varios	\$	67.800,00
Mcias No fabricadas por la Empresa	\$	29.545,00
Materiales, Repuestos y Accesorios	\$	14.681,00
Otras obligaciones con particulares	-\$	111.000,00
Proveedores Nacionales	-\$	23.384,00
Costos y gastos por pagar	-\$	46.338,00
Retención en la fuente	-\$	2.320,00
Impuesto a las ventas Retenio	-\$	1.179,00
Impuesto de industria y comercio Retenido	-\$	59,00
Retenciones y aportes de nómina	-\$	11.368,00
acreedores varios	-\$	5.105,00
Impuesto sobre las ventas por pagar	-\$	46.217,00
De industria y comercio	-\$	3.325,00
a la propiedad Raiz	-\$	63.288,00
Cesantias consolidadas	-\$	30.227,00
Intereses so bre cesantias	-\$	3.792,00
Prima de Servicios	\$	-
Vacaciones consolidadas	-\$	3.965,00
Dotacion a trabajadores	\$	-
Ingresos recibidos por Anticipado	-\$	2.728,00
otras obligaciones	-\$	452.643,00
Ingresos recibidos para terceros	-\$	9.042,00
Total Capital de Trabajo Operacional	-\$	495.962,00

El último paso es obtener la reclasificación de los activos fijos de operación, según

el ejemplo siguiente a través de las cifras:

Capital Fijo Operacional	
Activo no corriente	
Activos fijos Propiedades, planta y equipo, neto	
Terrenos	\$ 250.400,00
Construcciones y Edificaciones	\$ 5.464.367,00
Maquiraria y Equipo	\$ 865.263,00
Equipo de Oficina	\$ 314.072,00
Equipo de Computación y Comunicación	\$ 81.519,00
Depreciación Acumulada	-\$ 1.790.078,00
Total capital fijo operacional	\$ 5.185.543,00

El CIO será igual a la suma del total capital de trabajo operacional, más el total del capital fijo operacional.

Después de obtener los resultados requeridos en el modo de cálculo para el EVA, se reemplazan las variables y el resultado deberá ser positivo y creciente con relación a años anteriores, para deducir que hubo valor agregado y que la rentabilidad es creciente solo presentará destrucción de valor cuando el resultado del EVA sea negativo, esto indicará que los costos asumidos en las actividades operacionales de la organización fueron superiores a los costos de oportunidad esperados por el propietario o los accionistas.

Es muy importante tener en cuenta que calcular el EVA para una empresa pyme se puede considerar como una situación de alta dificultad debido a las elevadas tasas de interés que este tipo de empresas debe pagar al sistema financiero, lo que conlleva a que tendría que generar un mayor volumen de utilidades (alta rentabilidad).

4 Conclusiones

Con la realización del modelo de diagnóstico financiero para empresas pyme del Departamento del Quindío, se concluye:

Las empresas pyme son organizaciones empresariales pequeñas, constituidas sobre una base de núcleo familiar, las personas responsables de la misma cuentan con escasos conocimientos en el tema de su actividad propuesta, no son lo suficientemente organizadas en lo administrativo, contable, tributario; no realizan estudio del mercado, ni financiero; sus recursos de capital son limitados; la inversión en tecnología es insuficiente, lo que hace que constantemente se cierren (baja productividad); aunque si son el motor de la economía no solo para el departamento del Quindío sino también para Colombia, como también son las mayores generadoras de empleo.

Se ha evidenciado que las mayores causas para el cierre de una empresa pyme del Quindío y del resto de Colombia, se debe a la ignorancia y a la falta de asesoría en el tema financiero cuando constituyen la empresa y durante el proceso operativo de la misma, no tienen idea de sus costos, de sus gastos, de la posición misma de la empresa en el mercado; así mismo no determinan el nivel de rentabilidad y lo más delicado el capital de trabajo no es suficiente y lo poco con que cuentan para trabajar lo utilizan en otras opciones diferentes a las del mismo negocio.

Las organizaciones pyme, por ser de tamaño pequeño en la clasificación de las empresas, se convierten en entidades de alto riesgo crediticio, lo que hace que el sistema financiero no les tenga la suficiente confianza al momento del estudio de créditos, las tasas

de interés son las más altas para este sector de la economía, generándoles más expectativas de crecimiento y de rentabilidad.

Lo anterior determina que el modelo de diagnóstico financiero para las empresas pyme será una herramienta importante en el tema de las finanzas, se considera que con este, ampliar y mejorar las demás áreas o dependencias institucionales con el propósito de estudiar primero el nivel de rentabilidad de acuerdo a los requerimientos de sus propietarios y del mercado, evitando con ello deserción de empresas, bajos niveles de rentabilidad y desempleo.

5 Referencias

- Carvalho, J.A. (2010). *Estados Financieros*, 2da Edición. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.
- CEPAL. (2013). *Perspectivas económicas de América Latina 2013*. Recuperado de http://www.eclac.org/publicaciones/xml/4/48374/LEO_2013.pdf
- DANE. (2012). *Encuesta anual manufacturera*. Recuperado de <http://www.dane.gov.co/index.php/industria/encuesta-anual-manufacturera-eam>
- De Soto, H. (2004). *El misterio del Capital*. Bogotá, Colombia: Planeta.
- García, O. L. (1999). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones*. Medellín, Colombia: Prensa Moderna Impresores S.A.
- Gitman, L.J. (2007). *Principios de Administración financiera*. México: Person.
- Gómez, O. (2005). *Contabilidad de costos*, 5ta edición. Bogotá, Colombia: McGraw-Hill.
- Hincapié, J.E. (2007). *Análisis de Riesgo Financiero para la micro, pequeña y Mediana Empresa el sector Metalmeccánico de la ciudad de Manizales*. Colombia: Universidad Nacional, Manizales.
- Horngrén, C.T., Datar, S.M., y Foster, G. (2007) *Contabilidad de costos*, 12da edición. México: Pearson.
- Lezcano, T. (2013, 18 de agosto). *En Colombia mueren más del 90 por ciento de emprendimientos*. Confidencial Colombia. Recuperado de www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?ide=2761
- Ortiz, H. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. Bogotá, Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Ramírez, J.C. (2006). *Pymes más competitivas (2da Edición)*. Bogotá, Colombia: Mayorl.
- Romano, O. (2013, 13 de julio). *Pymes colombianas*. Embapilar. Recuperado de <http://www.embapilar.com/sobre-nosotros/>
- Soto, E., y Dolan, S.L. (2004) *Las Pymes ante el reto del siglo XXI. Los nuevos mercados Globales*. México: Thomsom.
- Vásquez, N., y Díaz, M. (2013). *Normas internacionales de información financiera (NIIF-IFRS)*. Barcelona, España: Profit Editorial.s.l.

Baena, D (2014) *Análisis financiero Enfoque y proyecciones, (2da Edición)*. Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.

Cerca de noventa mil empresas han cerrado en el último año. (2011, 08 de octubre) Portafolio. Recuperado de <http://www.portafolio.co/negocios/90-mil-empresas-han-cerrado-2014-colombia>.

En septiembre cambiaría clasificación de las empresas en Colombia. (2014, 24 de julio) El Universal. Recuperado de <http://www.eluniversal.com.co/economica/en-septiembre-cambiaría-clasificación-de-las-empresas-en-colombia-165547>.