



El Naranjal, Pereira

*Aspectos financieros de las
pequeñas empresas y su relación
con las características
del empresario y de la empresa*

SÍNTESIS

El objetivo de este trabajo consistió en establecer si existe una relación entre los aspectos financieros y las características del empresario y de las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo, México. Los resultados permitieron determinar que sí existe relación, destacando que son los empresarios de edad madura (41 a 50 años) y que tienen estudios de ingeniería y contabilidad, quienes se preocupan por contar con sistemas de información contable y realizar flujos de efectivo, así como presupuestos.

DESCRIPTORES: Pequeñas empresas, características del pequeño empresario, sistemas de información

Clasificación JEL: M12; M14

ABSTRACT

The objective of this study was to establish if a relationship exists between financial aspects and characteristics of the entrepreneur and small businesses in the state of Hidalgo, Mexico. The results have revealed that a relationship does exist, emphasizing that are the middle-aged entrepreneur (41 to 50 years) with engineering and accounting studies, are those who are concerned on having accounting information systems and make cash flows and budgets.

DESCRIPTORS: Small business, small businessman features, information systems

JEL Classification : M12; M14

Aspectos financieros de las pequeñas empresas y su relación con las características del empresario y de la empresa*



María Luisa Saavedra García**

Small companies financial aspects and its relation with the characteristics of the entrepreneur and the company

Primera versión recibida el 4 de marzo de 2010; versión final aprobada el 21 de mayo de 2010

Para citar este artículo: Saavedra, María Luisa. (2010). "Aspectos financieros de las pequeñas empresas y su relación con las características del empresario y de la empresa". En: Gestión y Región. N.º. 9, (enero-junio, 2010); pp. 7-28.

I. LA MIPYME, SU IMPORTANCIA Y ASPECTOS FINANCIEROS

1.1. Importancia de las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en México y en el Mundo

1.1.1. La MIPYME en México:

De acuerdo con el último Censo Económico (INEGI, 2004), el 99.6% del total de las empresas son Micro, Pequeñas y Medianas Empresas¹, dan empleo al 67% de la población económicamente activa (PEA)² y aportan el 38% de la producción bruta total.

1.1.2. La MIPYME en América Latina:

Un estudio realizado por Infante (2008:11) da cuenta de la importancia que tienen las MIPYMES en América Latina y el Caribe, al reportar el 35.5% de generación de empleos en estas economías. Así también Saavedra y Hernández (2007) han señalado que el 99.25% de las empresas en Latinoamérica son MIPYMES³;

* El artículo es producto de la investigación: "Perfil financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México"

** María Luisa Saavedra García. Contadora Pública de la Universidad San Martín de Porres (Lima-Perú), Especialista en finanzas, Doctora en Administración de la Universidad Nacional Autónoma de México (México D.F., México), Docente en Administración e Investigadora de tiempo completo de la Universidad Nacional Autónoma de México.

1 De acuerdo con el Diario Oficial de la Federación de diciembre 2002, son Microempresas aquellas que tienen hasta 10 trabajadores, para los sectores Industria, Comercio y Servicios; son Pequeñas empresas las que cuentan con 11 a 50 trabajadores para los sectores de Industria y Servicios y para el Sector Comercio las que cuentan con 11 a 30 trabajadores; se clasifican como Medianas empresas del sector Industria las que cuentan con 51 a 250 trabajadores, del sector Comercio con 31 a 100 trabajadores y del sector Servicios con 51 a 100 trabajadores.

2 La Población Económicamente Activa (PEA) es el total de personas de 12 años y más en edad de trabajar que se encuentran ocupados y desocupados.

3 El criterio que prevalece para la clasificación de las MIPYMES en Latinoamérica es el de número de empleados, no contando con un criterio uniforme, ver (Saavedra y Hernández, 2007).

cumpliendo de esta manera con su papel nivelador de la desigualdad económica que existe en estos países al generar autoempleo.

1.1.3. La MIPYME en Europa: Las MIPYMES⁴ constituyen el 99% del tejido empresarial de Europa, son responsables de dos tercios del empleo total creado en el sector privado, contribuyendo decisivamente a los objetivos de crecimiento y empleo de la Unión Europea. En definitiva, las MIPYMES tienen un valor inestimable para la competitividad económica de Europa (Comisión Europea, 2007: 6).

1.1.4. La MIPYME en Estados Unidos: Sánchez (2007: 322), ha señalado que Estados Unidos tiene una estructura empresarial similar a la de los países europeos, así en este país el 99.72% de las empresas son Micro, Pequeñas y Medianas, participando con un 49% del total de la generación del empleo.

1.2. Sistemas de información financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas:

La literatura acerca de los aspectos financieros y los sistemas de información financiera en las Pequeñas y Medianas Empresas es escasa; en México tenemos estudios realizados por la CIPÍ⁵ (Secretaría de Economía, 2003: 17), cuyos resultados señalan que:

- El 42.6%, de las PYMES, operan con un solo banco y el 35.4% con dos, lo cual indica la alta dependencia que tienen las PYMES de estas entidades financieras, al no buscar otras alternativas.
- Las principales razones por las que los bancos no les han otorgado financiamiento han sido el desinterés del banco hacia el sector y la falta de garantías.
- De las empresas que han accedido a crédito externo, la principal fuente de financiamiento ha sido la banca comercial con 79%, mientras que la Banca de desarrollo sólo alcanzó 3.6%.
- Las principales garantías que han ofrecido para acceder al financiamiento han sido de tipo hipotecario y prendario, mientras que el destino principal del financiamiento ha sido activos fijos y capital de trabajo.

De otro, lado Edwards y Turnbull (1994:8) realizaron una investigación en la que recolectaron datos de 101 empresas; sus hallazgos principales fueron:

a) Preparación de presupuestos:

⁴ La Unión Europea define oficialmente a la Micro empresa como aquella que tiene hasta 9 trabajadores y una facturación de hasta 2 millones de euros; la Pequeña empresa es aquella que tiene de 10 a 49 trabajadores y una facturación de hasta 10 millones euros; y la Mediana empresa como aquella que tiene entre 50 y 249 trabajadores además debe tener una facturación anual no superior a 50 millones de euros.

⁵ Comisión Intersecretarial de Política Industrial,

Cuadro 1. Preparación de Presupuestos

Presupuesto	% de empresas que lo preparan
Presupuesto de ganancias y pérdidas	87%
Presupuesto de efectivo	80%
Presupuesto de capital	71%
Balance proforma	87%

Fuente: Elaboración propia con base en Edwards y Turnbull, (1994)

Como podemos ver, más del 70% de las empresas utilizan algún tipo de presupuesto, siendo menos popular el presupuesto de capital y el más utilizado el de ganancias y pérdidas.

b) Frecuencia con que se preparan los presupuestos:

Cuadro 2. Frecuencia de presupuestos

Frecuencia	Presupuesto de efectivo	Ganancias y pérdidas	Balance Proforma	Presupuesto de capital
Anual	27%	28%	25%	61%
Semestral	11%	16%	13%	15%
Trimestral	22%	19%	19%	10%
Mensual	32%	35%	35%	14%
Semanal	7%	1%	0%	0

Fuente: Elaboración propia con base en Edwards y Turnbull, (1994)

El **cuadro 2** nos muestra que la mayoría de los presupuestos son preparados con una frecuencia mensual, excepto el presupuesto de capital en el que predomina la frecuencia anual.

Así también Jurado, (1997, citado en Palomom, 2005: 27), a través de una prueba empírica logró determinar la siguiente problemática, en cuanto al aspecto financiero⁶:

- a. Contabilidad. Escasez de registros contables, costos mal determinados y precios que no cubren los costos totales.
- b. Finanzas. Falta de conocimiento para analizar los estados financieros, falta de acceso a créditos convenientes para la empresa.

Los resultados de este trabajo demuestran que los empresarios no están convencidos de la importancia que tiene este aspecto para la buena administración y control de su empresa. A este respecto, Caruso y Marchiori (2003), han señalado que los pequeños empresarios estarían dispuestos a la adopción de sistemas de información si estuvieran seguros de que esto mejoraría la coordinación entre funciones, y que sirviera de soporte para la toma de

⁶ Se aplicó cuestionario a 50 empresas clasificadas como Micro y Pequeñas Empresas del Sector Maderero de la zona del D.F.

decisiones, ayudando a alcanzar niveles de eficiencia y efectividad que satisfagan tanto al cliente externo como interno.

Por último, Aragón y Rubio (2005:65) realizaron una investigación acerca de los factores competitivos de las PyMEs en el estado de Veracruz; como parte de esta investigación intentaron determinar si las Capacidades Financieras⁷ tenían relación con el éxito competitivo de las mismas. La conclusión a la que se llegó fue que las PYMES que realicen, implanten y controlen sistemas de costos, presupuestos de ingresos y gastos de forma anual y analicen la situación económica financiera de su empresa, estarán más cerca del éxito competitivo.

1.3. La problemática financiera de la Pequeña y Mediana Empresa

Dos aspectos fundamentales han sido estudiados en la teoría financiera: Las decisiones de financiamiento y las decisiones de inversión. Afirmando que la finalidad de estas últimas es la maximización de la riqueza para el accionista, minimizando el costo de capital y encontrando el punto óptimo entre ambos.

Así pues, la literatura financiera ha evolucionado desde el enfoque del tradicional del modelo de irrelevancia propuesto por Modigliani y Miller (1958: 286), hasta la teoría de agencia de Jensen y Meckling (1976: 354), la teoría de orden de preferencia (Baskin, 1989:32) y el enfoque de señales (Chew, 2001:136). Sin embargo, estudios antecedentes han demostrado que estas teorías no han funcionado en el caso de las Pequeñas Empresas, se podría pensar que la escasez de información de calidad, la inexistencia de calificación crediticia, la ausencia de separación entre propiedad y control, así como la asimetría en la información, harían que las teorías de estructura de capital que se podrían aplicar a las mismas serían las teorías de orden de preferencia y el enfoque de señales⁸; sin embargo esto no es posible dado que estas empresas no cotizan en bolsa (Otero, et al, 2007: 3).

Los empresarios para financiar sus operaciones cuentan con una amplia variedad de fuentes de financiamiento (Banca de desarrollo, Banca Comercial, Microcréditos, Fondos de Fomento de entidades gubernamentales, etc.)⁹, Sin embargo, las Pequeñas y Medianas empresas (PYMES), enfrentan problemas financieros que tienen que ver con su escasa capitalización y con la dificultad de acceder directamente a los mercados de capitales, las limitaciones para acceder a estos recursos externos de financiamiento, son (Cazorla, 2008: 18):

7 *Medidas como: 1) La implantación y control de un sistema de contabilidad y costos, 2) el establecimiento de presupuestos de ingresos y gastos anuales, y 3) el análisis de la situación económico financiera.*

8 *Estas teorías indican que las empresas tienen la posibilidad de elegir una estructura de deuda conservadora y que el nivel de deuda que tienen les permite enviar señales al mercado de poseer una buena salud financiera.*

9 *La importancia de este aspecto ha sido señalada por Guzmán (1995) y por Toribio y Sotomayor (1997), resaltando que la disponibilidad de recursos financieros constituye un factor fundamental para el nacimiento, crecimiento y desarrollo de empresas productivas.*

- a) **El racionamiento de la PYME en el mercado de crédito:** Tiene su origen en los conflictos que surgen entre ambas partes, como consecuencia de: **1)** la información exclusiva reservada por los propietarios, **2)** Su responsabilidad limitada ante los acreedores, y **3)** la distribución asimétrica entre ambos agentes, de los resultados derivados de los proyectos de inversión.
- b) **El racionamiento de la PYME en el mercado de capital de acciones:** La teoría de orden de preferencia sugiere la existencia de cierta preferencia del empresario en la elección de fuentes de financiamiento. Las empresas, en general, prefieren utilizar recursos propios y sólo cuando estos resultan insuficientes, entonces se ven obligadas al uso de fuentes de financiamiento externo¹⁰; recurriendo en este caso a la emisión de acciones como último recurso. Sin embargo, esto también se debe a que no existen instrumentos adecuados para la PYME. De otro lado, el pequeño empresario no está interesado en el uso de la emisión de acciones, como consecuencia de la pérdida de control que supone la entrada de nuevos socios¹¹.

1.4. Factores explicativos de la problemática financiera de la PYME

La problemática financiera de la PYME según Cazorla (2008: 25), tiene su origen en un amplio conjunto de factores de oferta y demanda, relacionados respectivamente con aquellas variables internas relativas a las características de la empresa y del proyecto a financiar; y aquellas variables externas del entorno relacionadas con las características del marco legal y del sistema financiero, así como del sector en el que la empresa se desarrolla.

1.4.1. Factores ambientales relativos al sector:

Las empresas que pertenecen a un mismo sector tienden a mostrar estructuras de capital similares; en consecuencia, la estructura de capital óptima y el acceso a fuentes de financiamiento de las empresas variará de un sector a otro¹².

1.4.2. Factores ambientales relativos al desarrollo y funcionamiento del sistema financiero:

No todas las empresas ni todos los proyectos participan en el mercado financiero en igualdad de condiciones. Estas fallas del mercado surgen como consecuencia de factores de demanda, esto es, los rasgos particulares del proyecto o de la empresa que los desarrolla; y factores de oferta en los que intervienen factores relacionados al desarrollo, funcionamiento y características del sistema financiero¹³.

10 Siendo esto coincidente con los hallazgos de Hemmen (2002: 7), en los que señala que cuanto más grande es la empresa mayor es su tendencia a financiarse con crédito bancario.

11 A este respecto Orlandi (2008: 3), ha señalado que existe la posibilidad de que las PYMES se financien en el mercado de capitales vía: Obligaciones negociables, Titularización de fideicomisos, entre otros.

12 Para ver aspectos referentes a la estructura de capital de las PYMES, ver Toribio y Sotomayor (1997), Otero, et al. (2007) y Aybar, et al. (2006).

13 Las entidades financieras se encuentran con problemas tales como: información financiera limitada, fallos en mecanismos internos de decisión, falta de conocimiento del sector a ese nivel de negocio dado que se especializan por lo general en empresas grandes, pero no en PYMES.

1.4.3. Factores internos relativos a las características de la empresa y del proyecto a financiar:

Al analizar la problemática financiera de la PYME uno de los primeros problemas que se encuentra es su definición; diversos organismos internacionales y países la definen tomando en cuenta distintos parámetros para tal fin, sin llegar a una definición homogénea (ver Saavedra y Hernández, 2007). La dimensión en el ámbito de las finanzas permite medir la capacidad de autofinanciación y el poder del mercado. Así, una mayor dimensión es signo de mayor capacidad de autofinanciación y nivel de garantías, favoreciendo la permanencia de la empresa en el mercado¹⁴. Una dimensión más pequeña genera alta volatilidad, que ocasiona que se les cobre una tasa de interés más elevada (Vázquez, 2004: 5).

Por todos estos factores explicativos de la problemática de la PYME, ella, según Toribio y Sotomayor (2007), se ve obligada a tener como principal fuente de financiamiento externo el crédito bancario de corto plazo, que resulta costoso y no siempre es el más adecuado para financiar proyectos de inversión productiva cuya rentabilidad no se puede ver de inmediato.

Sin embargo, desde el punto de vista de las entidades financieras, el financiamiento de las PYMES en relación con el financiamiento de las empresas grandes, presenta ventajas y desventajas, como vemos a continuación:

Cuadro 3. Ventajas y desventajas de otorgar financiamiento a las PYMES

Ventajas	Desventajas
Pueden representar una importante fuente de ingresos para las entidades financieras porque: <ul style="list-style-type: none"> - Son menos exigentes - Más fieles con la entidad financiera habitual - Gran dependencia de las entidades financieras habituales - Márgenes más amplios 	Prima de riesgo por insolvencia superior a la de las grandes empresas. De cada diez PYMES que se constituyen, en el primer año desaparecen siete, y solamente una sigue funcionando normalmente a los tres años.
Gran atomización en las operaciones, lo que implica una importante diversificación del riesgo.	Gran volatilidad de las PYMES
Debido a la menor importancia relativa en las operaciones formalizadas con las PYMES, en caso de recesión, las entidades financieras se pueden “salir” con mucha más facilidad que en las operaciones formalizadas con las empresas grandes.	Mayor costo de explotación en las operaciones de pequeña cuantía, aunque esta brecha se puede salvar con el desarrollo tecnológico.

Fuente: (Vázquez, 2004:10)

¹⁴ A este respecto, Vázquez (2004: 12) ha mencionado que las empresas de este tipo carecen de recursos propios, para financiarse, aún desde un inicio. Así también, señala que no cuenta con una visión de largo plazo.

Así también, Arriagada (2006: 13) ha señalado que el diferencial entre las tasas de interés que se cobran a las PYMES y las empresas grandes responde a diferencias entre los niveles de riesgo y al mayor costo de administración crediticia, así como a la intensidad de la competencia. A este respecto Orlandi (2007:19), advierte que estas empresas deben enfrentar una mayor prima de riesgo de insolvencia, principalmente por falta de información sobre el riesgo que representan, como son:

- a) Falta de estructuras organizativas
- b) El empresario “orquestra”
- c) Equivocado planteamiento de relaciones Banco/Empresa
- d) Desconocimiento de las ventajas financieras oficiales (Apoyo de instituciones)

II. ASPECTOS FINANCIEROS Y CARACTERIZACIÓN DE LAS PEQUEÑAS EMPRESAS Y EMPRESARIOS EN EL ESTADO DE HIDALGO

Tomando como base los resultados de los trabajos antecedentes de Saavedra et. al (2007:120-135) y de Saavedra y Hernández (2008), se cuenta con siguiente información respecto a los aspectos financieros de las Pequeñas Empresas en el estado de Hidalgo:

Cuadro 4. Aspectos Financieros de las Pequeñas Empresas en el estado de Hidalgo

Aspectos Financieros	Respuestas principales
Sistema Contable	89% cuenta con sistema contable
Control de Costos	73% cuenta con control de costos
Control de Inventarios	82% cuenta con control de inventarios
Presupuesto de Ingresos y Gastos	83% realiza presupuestos de I y G.
Frecuencia de Presupuestos	52% mensual, 20% semanal y 18% diario
Flujo de Efectivo	85% trabajan con flujos de efectivo
Toma de decisiones con base en información financiera	81% toma decisiones con base en IF
Servicios de Contador Profesional	89% utiliza los servicios de un CP
Clasificación del profesional contable	Interno 53%, externo 47%
Proyecciones financieras a Largo Plazo	57% realiza planes de inversión fija
Financiamiento externo	41% ha obtenido financiamiento externo
Origen del financiamiento	65% bancos, 20% cajas de ahorro
Destino del financiamiento	58% activo fijo, 20% capital de trabajo
Crecimiento de las utilidades	60% medio, 26% bajo, 10% alto, 4% nulo
Crecimiento de las ventas	54% medio, 25% alto, 16% bajo, 5% nulo
Crecimiento de los clientes	47% medio, 34% bajo, 11% nulo, 8% alto
Crecimiento de la inversión fija	46% medio, 25% bajo, 24% alto, 5% nulo

Fuente: Elaboración propia con base en Saavedra y Hernández, (2008) y Saavedra, et. al, 2007.

Como se puede apreciar, en el cuadro anterior las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo, en su mayoría manifestaron contar con sistema contable, así como de control de costos y de inventarios, realizan presupuestos de ingresos y gastos; sin embargo, la realización de estos últimos se hacen a muy corto plazo, ya que manifestaron que por lo general realizan presupuestos mensuales, lo que estaría afectando la toma de decisiones estratégicas de las empresas en cuanto a la previsión de faltantes de fondos que le permita desarrollarse (Vázquez, 2004: 35).

Asimismo, la mayoría de los empresarios manifestaron realizar flujos de efectivo para controlar los sobrantes y faltantes y de este modo cumplir oportunamente con sus obligaciones financieras. De otro lado, se encontró que la mayoría toma decisiones con base en la información financiera y que utilizan los servicios de un contador profesional, aunque en casi el 50% de los casos el mismo es externo.

Así también, poco más de la mitad se preocupa por realizar proyecciones financieras antes de tomar decisiones de inversión fija, mientras que sólo el 41% ha recurrido al sistema financiero para obtener recursos externos, con los bancos principalmente, siendo el destino principal del mismo la inversión en activo fijo.

En cuanto a los indicadores de crecimiento, los empresarios manifestaron en su mayoría haber obtenido un crecimiento medio en cuanto a utilidades, ventas clientes e inversión fija, mientras que fueron muy pocos 6.25%¹⁵ en promedio los que manifestaron no haber crecido (el período registrado en el trabajo de campo fue los últimos dos años y correspondió a los años de 2004 y 2005; la recolección de datos se hizo en el año 2006), ver Saavedra, et. al., (2007: 95).

Cuadro 5. Características del empresario de las Pequeñas Empresas en el estado de Hidalgo

Características del empresario	Respuestas principales
Edad	De 41 a 50 = 36%; 51 a 60 = 22% , 31 a 40 = 17%, promedio = 46 años
Sexo	80% masculino, 18% femenino
Experiencia en negocios	54% no, 44% si
Origen del negocio (Fundó, Co fundó, Compró, Heredó)	59% fundó, 23% co fundó, 11% heredó
Relación Familiar entre propietarios	62% sí, 32% no
Área de experiencia	33% ventas, 25% Administración, Ingeniería 13%, Producción 12%, Contabilidad 9%
Grado de escolaridad	42% Licenciatura, 12% Primaria, 12% Secundaria, 10% Especialidad, 9%, Preparatoria
Área de estudios	22% Ingeniería, 12% Contabilidad, 11% Administración

Fuente: Elaboración propia con base en Saavedra, et. Al, (2007: 125-135).

En cuanto a las características del empresario, se encontró que el promedio de edad es de 46 años, así también predomina el sexo masculino y menos de la mitad tiene experiencia en negocios, mientras que 82% fundaron o cofundaron el negocio y sólo

15 Este cálculo se realizó sumando los porcentajes de los indicadores de crecimiento, de la respuesta "nulo" y dividiendo este resultado entre cuatro.

un 11% lo heredó. De otro lado, los empresarios que trabajan con sus familiares fueron un 62% y principalmente cuentan con experiencia en áreas de ventas y administración, lo cual indica que es más fácil que alguien que se dedica a las ventas, inicie una empresa. El grado de escolaridad que predomina es el de licenciatura y el área de estudio es Ingeniería, Contabilidad y Administración, mostrando con esto que son los que cuentan con estudios profesionales los que se animan a emprender un negocio.

Cuadro 6. Características de las Pequeñas Empresas en el estado de Hidalgo

Características de las empresas	Respuestas principales
Sector (Industria, Comercio, Servicios)	Industria 15%, Comercio 69%, Servicio 16%
Tipo (Persona moral, Persona física)	50% Física, 48% Moral
Estructura (Familiar, independiente, Filial, Establecimiento)	75% Familiar, 10% independiente
Número de empleados	De 11 a 20 = 51%; de 21 a 30 = 28%
Tipo de ventas (Menudeo, Mayoreo, Ambos)	Menudeo 30%, Mayoreo 24%; ambos = 34%

Fuente: Elaboración propia con base en Saavedra, et. Al, (2007: 125-135).

Las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo se caracterizan por dedicarse principalmente al giro comercial, y están constituidas en similar proporción como personas físicas 50% y como personas morales 48%. Mientras que predomina la estructura familiar en este sector, con un número de hasta 20 empleados en el 51% de los casos y de entre 21 a 30 empleados en el 28%. Negocian sus productos generalmente al menudeo únicamente en el 30% de los casos, al mayoreo en el 24% y al menudeo y mayoreo en el 34% de los mismos.

III. METODOLOGÍA

3.1. Planteamiento del Problema:

¿Cuál es la relación que existe entre los aspectos financieros de las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo y las características de las empresas y empresarios?

3.2. Objetivo

Determinar si existe una relación entre los aspectos financieros de las pequeñas empresas en el estado de Hidalgo y las características de las empresas y empresarios.

3.3. Instrumento de medición

Con base en la revisión de la literatura se realizó la construcción de un cuestionario directo estructurado, con una escala tipo Likert, se recibió

retroalimentación de la Secretaría de Desarrollo Económico y de la CANACINTRA¹⁶, del estado de Hidalgo. Así también se realizó una prueba piloto al 10% de la muestra.¹⁷

El instrumento definitivo se dividió en los siguientes apartados, de los cuales se derivaron 94 preguntas¹⁸:

- Identificación de la empresa
- Información sobre el propietario principal
- Perfil financiero
- Indicadores de crecimiento
- Tecnologías de Información
- Gestión
- Calidad
- Recursos Humanos
- Mercadotecnia

En este trabajo solo se presentará el análisis del Perfil Financiero y los ítems referentes a Identificación de la empresa e Información sobre el propietario principal.

IV. ANÁLISIS E INTERPRETACIÓN DE LOS RESULTADOS

4.1. Análisis de tabulación cruzada entre las características de la empresa y los aspectos financieros

Estableceremos si existe dependencia entre las variables elegidas, utilizando el método de Chi cuadrado, con la ayuda del programa estadístico SPSS, PC, versión 15 en español para Windows.

H₀₁ = No existe relación entre las características de la empresa y los aspectos financieros.

Para la comprobación de la hipótesis seleccionamos el nivel de significación $\alpha = 0.010$, por lo tanto la decisión estadística para todos los casos, será:

$p < 0.01$ se rechaza H₀ $p > 0.01$ no se rechaza H₀

A continuación presentamos los resultados de la aplicación del método de chi cuadrado (resultados de p).

¹⁶ Cámara Nacional de la Industria de la Transformación.

¹⁷ Se realizó un muestreo estadístico aleatorio y estratificado (considerando tres sectores, industria, comercio y servicios), a un total de 1,643, Pequeñas Empresas, obteniendo como resultado 321 empresas que fueron las que conformaron la muestra.

¹⁸ El Instrumento completo puede verse en Saavedra, et. al. (2007).

Cuadro 8. Valor de p para la relación entre las características de la empresa los aspectos financieros

Empresa	Aspectos financieros															
	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16
Sector (Industria, comercio, servicios)	0.015	0.343	0.026	0.750	0.000	0.000	0.120	0.023	0.142	0.000	0.000	0.000	0.001	0.002	0.000	0.000
Tipo (Persona moral, persona física)	0.009	0.225	0.034	0.135	0.009	0.000	0.000	0.067	0.497	0.010	0.041	0.240	0.051	0.000	0.000	0.000
Estructura (Familiar, independiente, filial, establecimiento)	0.512	0.102	0.101	0.139	0.024	0.037	0.000	0.003	0.011	0.003	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
N° Empleados	0.000	0.000	0.026	0.214	0.000	0.206	0.054	0.009	0.001	0.401	0.001	0.002	0.000	0.000	0.000	0.000
Tipo de ventas (Menudeo, mayoreo, ambos)	0.057	0.013	0.234	0.060	0.000	0.094	0.179	0.011	0.107	0.472	0.000	0.000	0.007	0.000	0.027	0.000

En el **cuadro 8** se encuentran sombreadas las hipótesis que no se pudieron rechazar, en el cuadro 8.1 se muestra de manera ampliada los resultados de la primera línea del cuadro 8, donde para las variables Y1 a la Y10 (excepto Y5), se muestran los porcentajes de la respuesta Si, y de las variables Y11 a la Y16 y Y5, se muestran los porcentajes de la respuesta que alcanzó valores más altos. Los resultados fueron tomados de las tablas de contingencia. No se muestran los cuadros correspondientes a las otras características de la empresa por cuestión de espacio.

Cuadro 8.1 Relación entre los aspectos financieros y el sector de actividad (porcentajes)

Aspectos Financieros	Respuestas principales	Industria	Comercio	Servicio	p	Significancia	
Y1 Sistema Contable	89% cuenta con sistema contable	29.9	32.7	25.2	0.015	**	
Y2 Control de Costos	73% cuenta con control de costos		26.5	27.1	19.6	0.343	
Y3 Control de Inventarios	82% cuenta con control de inventarios		25.9	30.2	25.9	0.026	**
Y4 Presupuesto de Ingresos y Gastos	83% realiza presupuestos de I y G.		28.7	30.8	23.4	0.750	
Y5 Frecuencia de Presupuestos	52% mensual, 20% semanal y 18% diario		14.2	18.3	11.7	0.000	***
Y6 Flujo de Efectivo	85% trabajan con flujos de efectivo		32.0	26.0	27.0	0.000	***
Y7 Toma de decisiones con base en información financiera	81% toma decisiones con base en IF		29.0	28.0	24.0	0.120	
Y8 Servicios de Contador Profesional	89% utiliza los servicios de un CP		30.0	31.0	28.0	0.023	**
Y9 Proyecciones financieras a Largo Plazo	57% realiza planes de inversión fija		21.0	18.0	17.0	0.142	
Y10 Financiamiento externo	41% ha obtenido financiamiento externo		10.0	15.0	16.0	0.000	***
Y11 Origen del financiamiento	65% bancos, 20% cajas de ahorro		17.0	15.0	33.0	0.000	***
Y12 Destino del financiamiento	58% activo fijo, 20% capital de trabajo		36.0	13.0	9.0	0.000	***
Y13 Crecimiento de las utilidades	60% medio, 26% bajo, 10% alto, 4% nulo		25.0	18.0	17.0	0.001	***
Y14 Crecimiento de las ventas	54% medio, 25% alto, 16% bajo, 5% nulo		21.0	15.0	18.0	0.002	***
Y15 Crecimiento de los clientes	47% medio, 34% bajo, 11% nulo, 8% alto		17.0	15.0	15.0	0.000	***
Y16 Crecimiento de la inversión fija	46% medio, 25% bajo, 24% alto, 5% nulo		21.0	10.0	15.0	0.000	***

Diferencias estadísticamente significativas: (★): $p < 0.1$; (★★): $p < 0.05$; (★★★): $p < 0.01$

De acuerdo con el nivel de significancia elegida para esta investigación, se concluye que sí existe relación entre el sector y los aspectos financieros como son: frecuencia de presupuestos, flujo de efectivo, financiamiento externo, origen y destino del financiamiento, crecimiento en utilidades, ventas, clientes e inversión.

Las relaciones que se establecieron para todas las características de la empresa se muestran en el cuadro, siguiente:

Cuadro 9. Relación entre las características de la empresa y los aspectos financieros

Características de la empresa	Aspectos Financieros con los que se relaciona
Sector	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
	Crecimiento de la inversión
Tipo de empresa	Sistema Contable
	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Toma decisiones con base en información financiera.
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
Crecimiento de la inversión	
Estructura	Toma decisiones con base en información financiera.
	Servicios de contador profesional
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
	Crecimiento de la inversión
No de empleados	Sistema Contable
	Control de costos
	Frecuencia de presupuestos
	Servicios de contador profesional
	Realiza proyecciones financieras LP
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
Crecimiento de la inversión	
Tipo de ventas	Frecuencia de presupuestos
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de la inversión

Como podemos ver en los cuadros 8, 8.1 y 9, se pudo establecer que existe relación entre las características de la empresa y los aspectos financieros, observando las tablas de contingencia, que no se incorporan por cuestiones de espacio e interpretando las relaciones para las que se tuvieron los porcentajes más elevados se puede destacar que el sector comercial es el que mayormente realiza presupuestos mensuales; de otro lado, mientras que el sector industrial no acude al financiamiento externo el sector servicios sí lo usa y principalmente lo ha obtenido de la banca. En cuanto al destino del financiamiento el sector industria y servicios lo han destinado principalmente a la compra de activos fijos. Las empresas que se encuentran constituidas como personas morales son las que mayormente cuentan con sistema contable y realizan presupuestos con periodicidad mensual, lo cual estaría indicando que son este tipo de empresas las que buscan profesionalizar su administración. En tanto que las empresas de tipo familiar son las que mayormente han utilizado los servicios de un profesional contable, han tomado decisiones con base en la información financiera, han solicitado financiamiento externo principalmente con la banca, destinando los recursos del mismo para la compra de activos fijos, reportado un crecimiento medio.

Las empresas de menor tamaño (de 11 a 20 empleados), son las que cuentan mayormente con sistema contable y de costos y realizan presupuestos mensuales, financiándose a través de bancos y destinando los recursos del financiamiento para la compra de activos fijos, habiendo reportado un crecimiento medio. Mientras que las empresas de 21 a 30 empleados son las que realizan proyecciones financieras de Largo plazo, mostrando con esto que cuando más grande es la empresa mayor es su tendencia a la planeación de largo plazo. Además, son las empresas que venden al menudeo las que mayormente realizan presupuestos mensuales, han recurrido a financiamiento bancario para adquirir activos fijos y han reportado un crecimiento medio.

4.2. Análisis de tabulación cruzada entre las características de los empresarios y los aspectos financieros

Estableceremos si existe dependencia entre las variables elegidas, utilizando el método de Chi cuadrado, con la ayuda del paquete estadístico SPSS, PC, versión 15 en español para Windows.

H₀₁ = No existe relación entre las características del empresario y los aspectos financieros

Para la comprobación de la hipótesis seleccionamos el nivel de significación $\alpha = 0.010$, por lo tanto la decisión estadística para todos los casos será:
 $p < 0.01$ se rechaza H_0 $p > 0.01$ no se rechaza H_0

A continuación presentamos los resultados de la aplicación del método de chi cuadrado (resultados de p).

Cuadro 10. Valor de p para la relación entre las características del empresario los aspectos financieros

Empresario	Aspectos financieros															
	Y1	Y2	Y3	Y4	Y5	Y6	Y7	Y8	Y9	Y10	Y11	Y12	Y13	Y14	Y15	Y16
Edad	0.002	0.095	0.080	0.084	0.000	0.006	0.028	0.001	0.202	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Sexo	0.742	0.005	0.388	0.441	0.099	0.071	0.003	0.384	0.107	0.041	0.465	0.213	0.000	0.001	0.397	0.028
Experiencia en negocios (Si, No)	0.165	0.208	0.011	0.059	0.068	0.001	0.012	0.361	0.000	0.031	0.000	0.028	0.000	0.000	0.165	0.000
Cómo adquirió el negocio (Fundo, Co fundo el negocio, Compró, Heredo)	0.024	0.103	0.022	0.229	0.000	0.333	0.163	0.068	0.013	0.000	0.000	0.000	0.001	0.000	0.000	0.000
Relación familiar (Si, No)	0.354	0.725	0.000	0.617	0.003	0.061	0.557	0.004	0.019	0.662	0.075	0.000	0.090	0.001	0.007	0.000
Área de experiencia	0.011	0.000	0.007	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.015	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000
Grado escolaridad	0.000	0.000	0.001	0.007	0.000	0.001	0.102	0.028	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.001	0.003	0.000
Área de estudio	0.000	0.000	0.001	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000	0.000

En el **cuadro 10** se encuentran sombreadas las hipótesis que no se pudieron rechazar, en el cuadro 11, se muestran las relaciones que se establecieron entre las características del empresario y los aspectos financieros, no se muestran las tablas de contingencia, por cuestiones de espacio.

Como podemos ver en los cuadros 10 y 11, se encontró que existe una relación entre las características del empresario y los aspectos financieros de las empresas, observando los porcentajes obtenidos en las tablas de contingencia, que no se incluyen aquí por cuestiones de espacio, se puede destacar que los empresarios entre 41 y 50 años son los que mayormente cuentan con sistema contable, realizan flujos de efectivo y elaboran presupuestos mensuales, no han hecho uso del financiamiento externo, reportando un crecimiento medio en sus empresas, mostrando con esto que son los empresarios de edad madura quienes prefieren llevar controles presupuestales y también son conservadores con respecto al endeudamiento. Los empresarios de sexo masculino son los que principalmente cuentan con control de costos, toman decisiones con base en la información financiera y reportan un crecimiento medio en utilidades y ventas. Los empresarios que no cuentan con experiencia en negocios son los que realizan flujos de efectivo y reportan un crecimiento medio en utilidades e inversión mientras que los empresarios que sí tienen experiencia en el negocio realizan proyecciones financieras a largo plazo y reportan un crecimiento medio en ventas. Lo anterior nos permite determinar que los que tienen poca experiencia se preocupan por planear a corto plazo, mientras que con más experiencia tienen más visión a futuro.

Cuadro 11. Relación entre las características del empresario y los aspectos financieros

Características del empresario	Aspectos Financieros con los que se relaciona
Edad	Sistema Contable
	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Servicios de contador profesional
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
	Crecimiento de la inversión
Sexo	Control de costos
	Toma decisiones con base en información financiera.
	Crecimiento de utilidades
Experiencia en negocios	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de la inversión
	Flujo de efectivo
	Proyecciones financieras LP
	Origen del financiamiento
Origen del negocio	Crecimiento de utilidades
	Crecimiento de ventas
	Crecimiento de clientes
	Crecimiento de la inversión
	Frecuencia de presupuestos
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
Relación familiar	Destino del financiamiento
	Comportamiento de utilidades
	Comportamiento de ventas
	Comportamiento de clientes
	Comportamiento de la inversión
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
Área de experiencia del propietario	Control de inventarios
	Control de costos
	Presupuesto de ingresos y gastos
	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Toma decisiones con base en información
	Servicios de contador profesional
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Comportamiento de utilidades
	Comportamiento de ventas
	Comportamiento de clientes
Comportamiento de la inversión	
Grado de escolaridad	Sistema Contable
	Control de costos
	Control de inventarios
	Presupuesto de ingresos y gastos
	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Realiza proyecciones financieras LP
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Comportamiento de utilidades
	Comportamiento de ventas
Comportamiento de clientes	
Comportamiento de la inversión	
Área de estudio del empresario	Sistema Contable
	Control de costos
	Control de inventarios
	Presupuesto de ingresos y gastos
	Frecuencia de presupuestos
	Flujo de efectivo
	Toma decisiones con base en información
	Servicios de contador profesional
	Realiza proyecciones financieras LP
	Financiamiento externo
	Origen del financiamiento
	Destino del financiamiento
	Comportamiento de utilidades
Comportamiento de ventas	
Comportamiento de clientes	
Comportamiento de la inversión	

Los empresarios que fundaron el negocio en su mayoría realizan presupuestos mensuales, son renuentes al uso de financiamiento externo y reportaron un crecimiento medio. Los empresarios que trabajan con familiares, cuentan con control de inventarios y no han recurrido a financiamiento externo, habiendo reportado un crecimiento medio en utilidades, ventas y clientes, y un crecimiento bajo en la inversión fija, lo que estaría explicando porque el crecimiento sólo fue medio. De otro lado, aquellos tienen experiencia en ventas y administración general, son los que mayormente cuentan con control de costos e inventarios, así también realizan presupuestos de ingresos y gastos en forma mensual y hacen uso de los flujos de efectivo, tomando decisiones con base en la información financiera, viéndose claramente que son ellos los que se preocupan por llevar una administración profesional de la empresa. Por último, los empresarios que tienen experiencia en ventas son renuentes al uso de financiamiento externo mientras que los que tienen experiencia en administración sí recurren a él, principalmente de bancos, destinando los recursos a la compra de activos fijos.

CONCLUSIONES

Las Pequeñas Empresas del estado de Hidalgo se caracterizan por contar con sistemas de información tanto contable como de costos e inventarios, sin embargo, aunque la mayoría realizan presupuestos de ingresos y gastos y flujos de efectivo, estos se encuentran limitados a un plazo muy corto (mensual, semanal y diario), demostrando así la carencia de visión hacia el crecimiento y desarrollo del pequeño empresario, siendo estos hallazgos coincidentes con lo encontrado por Edwards y Turnbull (1994), en los que demostraron que existía predominancia en la elaboración de presupuestos con periodicidad mensual. Aunque la mayoría ha manifestado tomar decisiones con base en la información financiera y contar con los servicios de un Contador Profesional (siendo que sólo el 50% lo tiene como personal permanente en su empresa), un poco más de la mitad realiza proyecciones financieras antes de tomar decisiones de inversión a largo plazo. Respecto de los hallazgos de Edwards y Turnbull (1994), no son coincidentes puesto que se encontró que 71% de las empresas realizaban estas proyecciones, esto se debería a que el estudio realizado por estos autores, se hizo en el contexto norteamericano donde las empresas pequeñas pueden llegar a tener hasta 250 trabajadores y la mediana hasta 500 trabajadores, mostrando con esto que se tratan de entidades de mayor envergadura; por lo tanto, se ven obligadas a utilizar sistemas más formales de planeación financiera.

Con respecto al financiamiento que han obtenido las Pequeñas empresas sólo el 41% a recurrido a financiamiento externo principalmente con bancos, destinado los recursos del mismo a la compra de activos fijos y de capital de trabajo. Siendo coincidentes estos hallazgos con lo señalado por Vázquez (2004), que señala los

problemas que enfrentan las pequeñas empresas para acceder a fuentes de financiamiento; así también los datos de Banxico, corroboran el uso principal del financiamiento siendo destinado a capital de trabajo. La dinámica de crecimiento de las utilidades de estas empresas ha sido medio para 6 de cada diez, mientras que la mitad ha experimentado esta misma dinámica en las ventas y menos de la mitad de ellas en los clientes y la inversión fija.

El análisis de tabulación cruzada utilizando tablas de contingencia, permitió determinar que sí existe relación entre los aspectos financieros de las pequeñas empresas y las características del empresario destacando que son los empresarios de edad madura (41 a 50 años) y cuentan con estudios de ingeniería y contabilidad quienes se preocupan por contar con sistemas de información contable y realizar flujos de efectivo y presupuestos. Los empresarios que cuentan con estudios de Licenciatura mayormente prefieren llevar sistema contable de costos e inventarios, utilizando presupuestos mensuales de ingresos y gastos, así como flujos de efectivo, realizando proyecciones financieras a largo plazo, mientras que son renuentes al uso de financiamiento externo, habiendo reportado un crecimiento medio. Los empresarios que manifestaron como área de estudio la Ingeniería llevan principalmente sistema contable, toman decisiones con base en la información financiera y son renuentes al financiamiento externo, mientras que los que tienen como área la Ingeniería y Contabilidad llevan control de costos e inventarios, realizan presupuestos en forma mensual, usan flujos de efectivo. Quienes cuentan con estudios de Ingeniería y Contabilidad realizan proyecciones financieras de largo plazo.

De otro lado, también se determinó que sí existe relación entre los aspectos financieros de las pequeñas empresas y las características de la empresa destacando que las empresas del sector industrial no recurren al uso de financiamiento externo mientras que el sector servicios si ha recurrido a él, principalmente de la banca utilizando el mismo en la adquisición de activos fijos. Las empresas de menor tamaño (de 11 a 20 empleados), son las que cuentan mayormente con sistema contable y de costos y realizan presupuestos mensuales, mientras que las empresas de 21 a 30 empleados son las que realizan proyecciones financieras de largo plazo, mostrando con esto que cuanto mayor es el tamaño de la empresa más visión a futuro tiene el empresario.

BIBLIOGRAFÍA

Aragón, A. y Rubio, A. (2005). Factores explicativos del éxito competitivo: El caso de las PYMES del estado de Veracruz. *Revista Contaduría y Administración*, **216** pp. 35-69.

Arriagada, G. (2006). Algunas reflexiones en torno a la problemática del acceso de las PYMES a los Servicios Financieros. Chile: Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

Aybar, C.; Casino, A.; López, J. (2006). La reestructura financiera de las PYMES en crisis. Endogeneidad en la elección entre la vía privada y la vía concursal. *Revista Investigaciones Económicas*, 23 (1) 137-162.

Baskin, J. (1989): An empirical investigation of the pecking order hypothesis. *Financial management*. Spring, 18, 26-35.

Caruso, A. y Marchiori, M. (2003). The adoption of Information Systems in SMEs: Organizational Issues and Success Factors, en: IS2/Se.ac.uk/asp/aspeces/20030092.pdf, recuperado en marzo 2009.

Cazorla, L. (2008). Problemática financiera de la PYME: Análisis teórico de los factores determinantes. Universidad de Almería. Departamento de Dirección y Gestión de empresas. Documentos de trabajo.

Chew, D. (2001). *The New Corporate Finance: Where Theory Meets Practice*. USA: Mc Graw Hill.

Comisión Europea (2007). *La PYME primero*. CE: Dirección general de Empresa e Industria. Bruselas: Comisión Europea.

Guzmán, J. (1995). Hacia un nuevo enfoque de la problemática financiera empresarial en Andalucía. El sistema financiero y las PYMES andaluzas. *Boletín económico de Andalucía* (19) 67-78.

Edwards, P. y Turnbull, P. (1994). Finance for Small and Medium-sized Enterprises: Information and the Income Gearing Challenge. *International Journal of Bank Marketing*, 12 (6), pp. 3-9.

Hemmen, E. (2002). Restricción de Crédito Bancario en Economías Emergentes: El Caso de la Pyme en México. Documentos de Trabajo, Departamento de Economía, Universidad de Barcelona, Documento N° 2002/6.

Ibrahim, N.; Angelidis, J.; Parsa, F. (2004). The Status of Planning in Small Businesses. *American Business Review*, 22 (2) 52-60.

Infante, R. (2008). El sector de empresas pequeñas y medianas. Lecciones de la experiencia de la Unión Europea y políticas de homogeneización productiva con generación de empleo. Chile: CEPAL. *Serie Políticas sociales* N° 143.

Jensen, M. y Meckling, W. (1976). Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*, 3 (4) 306-360.

Jones, D. (1998). Characteristics of Planning in Small Firms. *Journal of Small Business Management*, 20 (3) 15-19.

Modigliani, M. and Miller, M. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *American Economic Review*, 68 (3) 261-293.

Orlandi, P. (2008). Un análisis de las alternativas de financiación para las Pyme exportadoras. España: Universidad de Palermo. White Paper Series del Centro de Estudios para el desarrollo exportador CEDEX.

Otero, L.; Fernández, S. Vivel, M.; Reyes, S. (2007). Aproximación empírica a los problemas financieros de la PYME industrial Gallega. *Revista Gallega de Economía*, 16 (2) 1-22.

Palomo, M. (2005). Los procesos de gestión y la problemática de las PYMES. *Ingenierías*, Julio-Septiembre, 8 (28), 25-31.

Saavedra, M. y Hernández, G. (2007). Perfil de las MPYMES en Latinoamérica: Un Estudio Comparativo. En las memorias del XI Congreso Internacional de Investigación en Ciencias Administrativas. Tlaquepaque, Jalisco, 23 al 25 de mayo.

Saavedra, M.; Hernández, M.; Mendoza, J.; Jiménez, M.; Hernández, G.; Vázquez, A.; Navarrete, D. (2008). Perfil Financiero y Administrativo de las Pequeñas Empresas en el Estado de Hidalgo. Universidad Autónoma del Estado del Estado de Hidalgo. México.

Saavedra, M. y Hernández, G. (2008). Perfil Financiero y de las Pequeñas Empresas en el estado de Hidalgo. En las memorias del XII Congreso Internacional de la Academia de Ciencias Administrativas, A.C. (ACACIA). Tijuana Baja California, 13 al 16 de mayo.

Secretaría de Economía (2003). Comisión Intersecretarial de Política Industrial. Observatorio PYME México. Primer reporte de Resultados, 2002.

Sánchez, J.; Osorio, J.; Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las PYMES en Colombia. *Revista Scientia Et Técnica*, mayo, 13 (34) 321-324.

Toribio, R.; Sotomayor, S. (1997). La financiación de las Pequeñas y Medianas Empresas. En las memorias del I Congreso de ciencia regional de Andalucía en el umbral del siglo XXI. Andalucía, Abril.

Vázquez, A. (2004). Un acercamiento a los problemas de financiación de las PYMES. Madrid: UNED.

Fuentes electrónicas

Banco de México en: www.banxico.org.mx

Instituto Nacional de Estadística y Geografía en: www.inegi.gob.mx

Secretaría de Economía en: www.economia.gob.mx