

**ANÁLISIS DOCUMENTAL DE LOS AVANCES Y RETOS SOBRE EL ACCESO AL
FINANCIAMIENTO Y LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS
MIPYMES COLOMBIANAS DURANTE EL PERIODO 2003 - 2023**

MARIAM STEFANNY DIAZ OSORIO

CÓDIGO: 1855180

OSCAR MANUEL TORRES SALCEDO

CÓDIGO: 1855290

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADEMICO DE CONTADURIA PUBLICA

GUADALAJARA DE BUGA, 2025

**ANÁLISIS DOCUMENTAL DE LOS AVANCES Y RETOS SOBRE EL ACCESO AL
FINANCIAMIENTO Y LA GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS
MIPYMES COLOMBIANAS DURANTE EL PERIODO 2003 - 2023**

MARIAM STEFANNY DIAZ OSORIO

CÓDIGO: 1855180

OSCAR MANUEL TORRES SALCEDO

CÓDIGO: 1855290

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE:
CONTADOR PÚBLICO**

DOCENTE ASESOR:

HOLMES STEVEN RUIZ CARMONA

UNIVERSIDAD DEL VALLE

FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN

PROGRAMA ACADEMICO DE CONTADURIA PUBLICA

GUADALAJARA DE BUGA, 2025

CONTENIDO

INTRODUCCIÓN	7
1. ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN	8
1.1 Problema de investigación	8
1.1.1 Antecedentes.....	8
1.1.2 Planteamiento del problema	16
1.1.3 Formulación del Problema de Investigación	20
1.1.4 Sistematización del Problema de Investigación	20
1.2 Objetivos	21
1.2.1 Objetivo General.....	21
1.2.2 Objetivos Específicos	21
1.3 Justificación.....	21
1.4 Marco Referencial	24
1.4.1 Marco Teórico	24
1.4.2 Marco Conceptual.....	25
1.4.2.1 Estructura de Capital	26
1.4.2.2 Productos Financieros.....	26
1.4.2.3 Fuentes de Financiamiento	27
1.4.2.4 Crédito	28
1.4.2.5 Crédito Informal	28
1.4.2.6 MiPymes.....	29
1.4.3 Marco Contextual	29
1.4.4 Marco Legal.....	33
1.4.4.1 Ley 590 de 2000:	33
1.4.4.2 Ley 905 de 2004:	35
1.4.4.3 Ley 1429 de 2010:	36
1.4.5 Marco Temporal	38
1.5 Aspectos Metodológicos	39
1.5.1 Metodología de la Investigación.....	40
1.5.2 Tipo de Estudio.....	40
1.5.3 Fuentes de Información	42

1.5.4 Técnicas de Investigación.....	43
1.5.4.1 Bibliometría como técnica de análisis	44
2. APROXIMACION TEORICA PARA COMPRENDER EL FINANCIAMIENTO Y LA GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MIPYMES COLOMBIANAS	45
2.1 Teoría del trade-off o teoría del equilibrio estático	46
2.2 Teoría de la asimetría de la información	47
2.3 Teoría de la estructura de capital.....	49
2.4 Teoría de la jerarquía (pecking order).....	51
2.5 Teoría de la separabilidad	53
2.6 Teoría del ciclo de la vida de la empresa	54
2.7 Teoría de la Agencia	56
2.8 Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo	57
2.9 Teoría del capital de trabajo neto óptimo.....	59
3. PANORAMA DE INVESTIGACIONES SOBRE GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y ACCESO AL FINANCIAMIENTO EN LAS MIPYMES.....	63
3.1 Origen de divulgación de la Investigación de Capital de trabajo y acceso al financiamiento de las MiPymes	64
3.2 Tipos de indicadores bibliométricos	70
3.2.1 Indicadores personales.....	77
3.2.2 Indicadores de productividad.....	82
3.2.3 Indicador de citación	87
3.2.4 Indicador de recurrencia	92
4. COINCIDENCIAS Y DIFERENCIAS EN LAS INVESTIGACIONES SOBRE CAPITAL DE TRABAJO Y FINANCIAMIENTO EN MIPYMES COLOMBIANAS.....	103
4.1 Clasificación de los documentos del objeto en cuestión según el enfoque del abordaje problemático.....	104
4.1.1 Grupo 1: Trabajos prácticos	104
4.1.2 Grupo 2: Trabajos analíticos.....	104
4.2 Diversidad de enfoques metodológicos en los estudios revisados.....	122
4.2.1 Descriptivo.....	122
4.2.2 Mixto	123
4.2.3 Explicativo y longitudinal	123
4.2.4 Descriptivo y Analítico.....	124
4.2.5 Explicativo.....	124

4.2.6 Descriptivo y Correlacional.....	124
4.2.7 Descriptivo y exploratorio	125
4.2.8 Exploratorio y Correlacional	125
4.2.9 Descriptivo y Explicativo	125
4.3 Coincidencias más relevantes dentro de los estudios.....	131
4.4 Diferencias presentadas en algunos de los estudios	138
5. ESTRATEGIAS ADOPTADAS DE FINANCIAMIENTO Y GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MIPYMES COLOMBIANAS SEGÚN LA LITERATURA REVISADA	165
CONCLUSIONES	202
RECOMENDACIONES.....	206
REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	208

INDICE DE TABLAS

Tabla 1 Principales teorías relevantes para comprender el financiamiento y la gestión del capital de trabajo en MiPymes colombianas	60
Tabla 2 Origen de divulgación de la investigación de Capital de trabajo y acceso al financiamiento de las MiPymes Colombianas.....	64
Tabla 3 Indicadores bibliométricos.....	70
Tabla 4 Origen/revista trabajos investigativos sobre el tema en cuestión	71
Tabla 5 Número de documentos publicados por periodo	75
Tabla 6 Género de los investigadores	77
Tabla 7 Índice de multiautoría	82
Tabla 8 Número de veces en las que has sido citados los diferentes documentos.....	87
Tabla 9 Número de palabras claves con mayor frecuencia.....	93
Tabla 10 Objetivos de los estudios analizados	94
Tabla 11 Grupo 1: Trabajos prácticos - Documentos con enfoque aplicado del tema en cuestión	105
Tabla 12 Grupo 2: Trabajos analíticos - Documentos con enfoque reflexivo y/o analítico del tema en cuestión	113
Tabla 13 Tipos de estudio en los documentos abordados sobre el acceso al financiamiento y el capital de trabajo	126

Tabla 14 Conclusiones de los documentos de objeto de estudio	146
Tabla 15 Identificación de las estrategias abordadas en los diferentes estudios relacionadas con el Capital de Trabajo y el Financiamiento	166
Tabla 16 Cantidad de veces en las que se relacionan o se hablan de las mismas Estrategias con relación al capital de trabajo	193
Tabla 17 Cantidad de veces en las que se relacionan o se hablan de las mismas estrategias con relación al financiamiento	197
Tabla 18 Estrategias más frecuentes por periodo	199

INDICE DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Número de documentos publicados por periodo	76
Ilustración 2. Participación porcentual de hombres y mujeres en la elaboración de los documentos investigativos	81
Ilustración 3. índice de multiautoría	86
Ilustración 4. Nube de palabras claves recurrentes en los estudios	92
Ilustración 5. Nube de palabras claves con base a la clasificación según el enfoque del abordaje problemático	119
Ilustración 6. Mapa de Co-ocurrencias de palabras claves. Estilo VOSviewer.....	120
Ilustración 7. Tipo de estudio.....	130
Ilustración 8. Mapa de la co-ocurrencia en las estrategias abordadas	192
Ilustración 9. Porcentajes de participación de estrategias relacionadas en los textos, tema capital de trabajo.....	194
Ilustración 10. Porcentajes de participación de estrategias relacionadas en los textos, tema financiamiento.....	197

INTRODUCCIÓN

Este trabajo de investigación se centra en el análisis de la literatura académica más relevante sobre las MiPymes Colombianas, publicadas entre los años 2003 a 2023. El estudio presenta los avances y retos asociados al acceso al financiamiento y a la gestión del capital de trabajo, con el propósito de examinar el estado actual de las investigaciones y su aporte a la comprensión de los factores que influyen en el desarrollo y la sostenibilidad de estas empresas.

El análisis se desarrolla a partir de una revisión bibliográfica de fuentes académicas que incluyen artículos de investigación, artículos de reflexión y trabajos de grado. La selección de estos documentos se fundamenta en su aporte al tema central de la investigación y en su relevancia académica. Esta revisión permitió identificar las diferentes metodologías, enfoques, hallazgos y coincidencias presentes en los estudios analizados.

Con el fin de estructurar adecuadamente este análisis, este se organizó en varias etapas. En primer lugar, se realizó una aproximación de las principales teorías que permiten comprender el desarrollo del acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes. En segundo lugar, se procedió a la identificación y descripción de los textos académicos seleccionados, considerando objetivos, aportes, entre otros. A partir de esto, se describieron los enfoques metodológicos, coincidencias, diferencias y hallazgos más relevantes entre los estudios en relación con el acceso al financiamiento y la gestión de su capital de trabajo.

De esta manera, se llevó a cabo una revisión de la literatura de manera cronológica, destacando investigaciones y estudios relevantes que conformen una base sólida para nuestra investigación. Esta metodología nos permitió comprender mejor la evolución del conocimiento en este campo y la forma en que los diferentes autores han ido abordando este tema.

Finalmente, se examinaron las estrategias adoptadas por las MiPymes colombianas respecto al acceso al financiamiento y gestión del capital de trabajo. Esta etapa permitió aportar

un balance sobre los posibles avances logrados y desafíos persistentes en este campo, contribuyendo así al fortalecimiento del conocimiento y al diseño de futuras líneas de investigación y acción para el sector.

1. ASPECTOS METODOLÓGICOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.1 Problema de investigación

1.1.1 Antecedentes

Después de realizar una búsqueda en diversas bases de datos y fuentes bibliográficas, se identificaron artículos de investigación, reflexión, revistas académicas y diferentes trabajos de grado relevantes para la construcción de este estudio. Las metodologías y marcos teóricos empleados en aquellos trabajos facilitaron la comprensión en la realización de estados del arte, al igual que aquellos que abordan el tema de la dificultad en la financiación y la gestión del capital de trabajo de las MiPymes colombianas. Estos recursos y la cantidad de autores consultados fueron seleccionados especialmente para construir un marco de referencia que facilite el análisis y profundización del tema.

Para empezar, es necesario definir lo que es el estado del arte, para ello la autora Molina nos indica que esta es una modalidad de la investigación documental la cual tiene por objeto ser utilizada especialmente como una herramienta para la realización de balances sobre las tendencias de aquellas investigaciones que han resultado de un tema en específico, como lo menciona ella “el estado del arte se posicionó como una modalidad de investigación de la investigación” (Molina, 2005, p. 73)

Por otro lado, Bernal (2000) define la investigación documental como “un análisis de la información escrita sobre un determinado tema, con el propósito de establecer relaciones,

diferencias, etapas, posturas, o estado actual del conocimiento respecto al tema objeto de estudio” (p. 111).

Seguidamente es importante también ofrecer una definición de lo que es el Capital de trabajo, Rizzo (2007) define el Capital de Trabajo como “la cantidad de dinero que la empresa necesita para mantener el giro habitual del negocio (...) este resulta ser el margen de seguridad para que la empresa opere sin tropiezos” (p. 103).

El primer antecedente fue el trabajo realizado por Gil et al. (2020), titulado “*Las fuentes de financiamiento como estrategia de crecimiento empresarial y su impacto en la generación de valor económico en las micro, pequeñas y medianas empresas*”. La problemática que analizaron los autores consistió en demostrar las alternativas de financiación que tenían las MiPymes, identificando si las deudas con entidades financieras eran la forma más adecuada de financiamiento o si, por el contrario, otras fuentes informales como las empresas de capital de riesgo representaban opciones más accesibles para financiarse y permanecer en el mercado.

El diseño metodológico aplicado en este estudio se fundamentó en el rastreo bibliométrico, optando por un tipo de investigación exploratoria con el propósito de indagar y reflexionar sobre los desafíos en la financiación de este tipo de empresas. Este estudio fue pertinente para esta investigación, ya que al realizarse una revisión bibliográfica se proporcionan pautas sobre la metodología, las cuales sirvieron como referencia.

Los autores a través de la revisión y análisis de los estudios previos relacionados con el tema logran identificar las necesidades de financiamiento que estas empresas enfrentan en Colombia y la situación de inestabilidad que esto les ocasiona.

Seguidamente, el trabajo realizado por Lopera et al. (2014), titulado “*Alternativas de financiamiento para las MiPymes en Colombia*”, tuvo como propósito mostrar las opciones de

financiación a las que podían recurrir estas empresas. Este estudio se realizó mediante el método de investigación documental, llevando a evidenciar dentro de los resultados de aquella recopilación de la información que en Colombia hay alternativas de financiamiento tanto internas como externas, lo anterior llevó a identificar que las fuentes de información internas resultan ser las más comunes para este tipo de empresas.

Los métodos de recolección de datos se basaron en criterios cualitativos y descriptivos, tomando como parte del análisis la Gran Encuesta de la ANIF (2012), a partir de la cual se estableció una asociación con la información recabada. Esta investigación permitió reconocer tanto las ventajas como las desventajas que enfrentaban las MiPymes al momento de acceder a fuentes de financiamiento internas y externas.

Este estudio fue relevante para la presente investigación, pues ofreció un panorama amplio sobre las distintas alternativas de financiamiento disponibles en Colombia permitiendo comprender las limitaciones que condicionan el acceso de las MiPymes a dichas fuentes.

Rodríguez y Parra (2020), en su estudio titulado *“Herramientas de financiación para MiPymes en Colombia”*, abordaron como problema central la baja tasa de supervivencia de las MiPymes en el país, especialmente en sus primeros años de operación. Los autores señalaron que, aunque estas empresas representaban un componente esencial del empleo y del PIB nacional, muchas fracasaban por la falta de acceso a un financiamiento adecuado y por el desconocimiento de las múltiples herramientas disponibles.

La metodología de la investigación se desarrolló mediante una revisión sistemática de literatura. Este proceso permitió identificar 16 herramientas de financiación relevantes; sin embargo, se evidenció que las MiPymes solo hacían uso de 4 de ellas, lo que reflejaba un notable desconocimiento. Los hallazgos del estudio mostraron que, a pesar de la existencia de diversas

alternativas de financiamiento, estas empresas solían recurrir únicamente a las más conocidas o de más fácil acceso. Esto generaba una fuerte dependencia del financiamiento propio o de fuentes cercanas, lo que limitaba sus posibilidades de crecimiento y sostenibilidad en el mercado.

Este estudio fue valioso para la presente investigación, ya que permitió reconocer las barreras que enfrentan las MiPymes en el aprovechamiento de herramientas financieras y resaltar la necesidad de promover un mayor conocimiento y acceso a fuentes de financiamiento diversificadas.

Otro estudio fue el realizado por Arbeláez et al. (2003), titulado *“Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: diagnóstico general y acceso a los servicios financieros”*. En esta investigación se analizó la importancia de las MiPymes colombianas, su acceso a los servicios financieros y las dificultades que enfrentaban, utilizando para ello encuestas del DANE, balances financieros de la Superintendencia de Sociedades, estudios previos y encuestas empresariales de Fedesarrollo. El análisis se centró en los sectores industrial, comercial y de servicios.

Los autores buscaron validar en el contexto colombiano la hipótesis de Berger y Udell, la cual plantea que las empresas más pequeñas tienden a acceder a crédito informal, las pequeñas y medianas recurren al crédito de entidades financieras con respaldo de garantías, mientras que las grandes empresas logran financiarse a través de la emisión de acciones, bonos y el acceso al mercado de deuda pública (Arbeláez, Zuleta y Velasco, 2003, p. 61).

Al clasificar el acceso al crédito según el tamaño empresarial, el estudio destacó las diferentes estrategias de financiamiento empleadas por las MiPymes para aprovechar oportunidades de crecimiento, lo que enriqueció el conocimiento académico sobre la dinámica de estas organizaciones en Colombia.

Este trabajo fue pertinente para la presente investigación, ya que permitió comprender cómo el tamaño empresarial condiciona las posibilidades de acceso al financiamiento y cómo esta diferenciación impacta directamente en la permanencia y el desarrollo de las MiPymes.

Salazar y Guerra (2007), en su trabajo titulado *“El acceso al financiamiento de las MiPymes en Colombia: el papel del Gobierno”*, analizaron las políticas orientadas a mejorar el acceso al financiamiento de estas empresas, identificando las debilidades en los mecanismos de financiamiento de capital y la intervención por parte del Estado. Los autores concluyeron que el acceso al crédito constituía uno de los principales obstáculos para el crecimiento de las MiPymes, debido a la falta de garantías, la alta informalidad económica y la escasez de proyectos viables. Asimismo, señalaron que las empresas percibían una falta de atención por parte del sector financiero convencional y enfrentaban serias dificultades para acceder a instrumentos financieros adecuados a sus necesidades.

Este estudio fue relevante para la presente investigación, ya que se evidencio cómo los problemas estructurales del sistema financiero han limitado históricamente el crecimiento de las MiPymes en Colombia y subraya la necesidad en la generación de condiciones más favorables de financiamiento.

Por otro lado, Sánchez et al. (2007), en su trabajo titulado *“Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las pymes en Colombia”*, reflexionaron sobre la problemática de financiamiento que enfrentaban las pequeñas y medianas empresas, destacando su papel fundamental en la generación de empleo y en el crecimiento económico del país. Los autores subrayaron tanto los problemas internos como los externos que limitaban su desarrollo y señalaron que las Pymes constituían el segmento empresarial que enfrentaba más obstáculos, en

especial en lo relacionado con el financiamiento a largo plazo, considerado crucial para sostener la inversión y la expansión de los negocios (Sánchez et al., 2007, p. 321).

Este estudio resulto pertinente para la presente investigación, ya que permitió comprender cómo las limitaciones en el acceso al financiamiento a largo plazo se han configurado como una barrera histórica para la consolidación y sostenibilidad de estas empresas en Colombia.

Por su parte, Barona y Gómez (2010), en su estudio titulado “*Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia*”, abordaron las fuentes de financiamiento de las MiPymes en sus primeros años de vida, tomando como principal soporte el paradigma del ciclo de crecimiento desarrollado por Berger y Udell (p. 87). Para ello, aplicaron un cuestionario a 130 dueños o gerentes de empresas en Cali, establecidas entre los años 2000 y 2005. Entre los hallazgos más relevantes se destacó que la mayoría de estas empresas emergentes accedían principalmente a fuentes internas: el 54,7 % de los encuestados utilizaba ahorros de familiares o amigos y el 41,4 % recurría a ahorros propios del dueño.

Zuleta (2011), por su parte, desarrolló un análisis exhaustivo del sistema de crédito y de los productos financieros diseñados para las pequeñas y medianas empresas, con el objetivo de facilitar su acceso al financiamiento. Su estudio, estructurado en tres secciones, describió en primer lugar el panorama del sistema de crédito y de las herramientas financieras destinadas a las pymes; posteriormente examinó el papel de entidades públicas como BANCOLDEX, el Fondo Nacional de Garantías y la Banca de las Oportunidades; y finalmente presentó un balance de las características de las instituciones involucradas en el financiamiento de este sector empresarial.

El autor recomendó ampliar la oferta de servicios financieros para las pymes más allá del crédito tradicional, planteando la inclusión de mecanismos como la participación de

inversionistas ángeles, así como una mayor atención en las políticas públicas y en la actuación de los diferentes actores del sistema financiero (Zuleta, 2011, p. 43).

Con respecto al trabajo realizado por Vera et al. (2014), el propósito principal fue identificar las causas subyacentes de las dificultades que enfrentaban las Pymes colombianas en el acceso a recursos financieros. A través de una exhaustiva revisión documental de problemáticas previamente señaladas por distintos autores, esta investigación permitió comprender la complejidad del entorno financiero en el que operaban estas empresas y puso en evidencia la necesidad de abordar de manera integral las barreras que limitaban su financiamiento.

En suma, Ortiz (2014) identificó y analizó en detalle las problemáticas que enfrentaban los proyectos emprendedores del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, particularmente en relación con el acceso y la viabilidad del financiamiento. Su estudio profundizó en obstáculos frecuentes, entre los que destacaban la exigencia de información crediticia detallada, la presentación de estados financieros y patrimoniales, la solicitud de referencias personales y comerciales sólidas, así como la necesidad de garantías.

Gómez (2015) resaltó la importancia del capital de trabajo en la gestión financiera de las pequeñas y medianas empresas de Cali, proponiendo estrategias orientadas a optimizar su manejo. A partir de una revisión de libros, artículos y revistas, la autora construyó una aproximación teórica sobre el capital de trabajo y sus componentes, evidenciando una relación estrecha entre el acceso al financiamiento y la gestión de este recurso en las Pymes, especialmente en el sector metalmecánico. Su estudio reveló que muchas de estas empresas optaban por no acudir a financiamiento externo, debido a las dificultades y altos costos asociados, y que gran parte de su financiación provenía de capital propio y utilidades

acumuladas, los cuales representaban el 54,54% de su financiación, ya que prefieren evitar los costos de financiamiento bancario y evitar deudas adicionales.

García et al. (2017) subrayaron la relevancia del capital de trabajo para el éxito y la rentabilidad empresarial, al resaltar que una gestión eficiente de este recurso resultaba crucial tanto para el funcionamiento como para la mejora en los niveles de rentabilidad. Su investigación, sustentada en un análisis documental detallado, evidenció la importancia de una administración adecuada del capital de trabajo en las PYMEs, mostrando que una gestión óptima les brindaba un margen de seguridad y les permitía autofinanciarse, reduciendo así su dependencia del financiamiento externo.

Por último, Echeverri y Ramírez (2022) analizaron las fuentes informales de financiamiento utilizadas por microempresarios en la galería Bolívar de Popayán, empleando una metodología deductiva y cuantitativa para obtener datos concretos sobre sus comportamientos financieros. Los resultados mostraron que estos microempresarios prefieren créditos informales debido a las dificultades para acceder a créditos formales, influenciados por factores como el nivel educativo, la falta de capacitación en bancarización y la limitación de tiempo para trámites bancarios.

En resumen, estos trabajos permitieron identificar tanto los avances como los retos que han enfrentado las MiPymes colombianas en materia de financiamiento y gestión del capital de trabajo. Mientras algunos estudios evidencian progresos en la caracterización de sus fuentes de financiamiento y en la identificación de actores institucionales que han impulsado mecanismos de apoyo, otros señalan limitaciones persistentes relacionadas con el acceso al crédito, la falta de garantías y la necesidad de políticas más integrales.

De esta manera, la revisión de literatura ofreció un punto de partida para el presente estudio, en la medida en que permitió reconocer que, pese a los aportes realizados, aún no existe suficiente sistematización de las estrategias empleadas por las MiPymes para enfrentar estos retos. Precisamente, la investigación busca aportar en ese sentido, al analizar de forma más detallada cómo estas empresas gestionan el capital de trabajo y acceden a diferentes mecanismos de financiamiento en el contexto colombiano.

1.1.2 Planteamiento del problema

El presente ejercicio investigativo se propone la tarea de identificar los avances y retos desarrollados en estudios académicos adelantados por distintos autores, que se han enfocado en hablar sobre las dificultades presentadas por las MiPymes Colombianas con respecto al acceso al financiamiento y a la gestión de su capital de trabajo, así como también las estrategias que estas adoptan para la obtención de estos recursos. Por tal razón, esta investigación se basará en fuentes académicas como artículos de investigación y de reflexión, libros, revistas y demás fuentes de información que se consideren pertinentes para el desarrollo del trabajo.

Es importante mencionar que en Colombia las MiPymes son las mayores generadoras de empleo. Según la ANIF (2021) “las MiPymes juegan un papel fundamental en la economía colombiana (...) generan aproximadamente 79% del empleo y aportan 40% al Producto Interno Bruto (PIB). Este tipo de empresas le añaden dinamismo a una economía al contribuir con la competencia, estimular la circulación interna de recursos e incentivar el emprendimiento” (p. 1).

Por otro lado, un informe presentado por la Oficina de Estudios Económicos de Min-comercio del año 2023, menciona que “las microempresas componen el 95,4% del tejido empresarial, las pequeñas empresas representan el 3,3%, mientras que las medianas y grandes empresas componen el 0,8% y 0,3% respectivamente del total nacional de empresas. Esto resulta

en un aproximado del 99,7% representado por MiPymes” (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2023). Lo anterior, pone de manifiesto que estas empresas no solo terminan jugando un papel importante en la economía del país, sino que también son un pilar crucial para la creación de oportunidades laborales. No obstante, a pesar de su importancia, la presencia e influencia en la economía no pueden alcanzar su potencial completo debido a varios desafíos que impiden su desarrollo y permanencia.

De acuerdo con un estudio realizado por Confecámaras titulado “Nacimiento y supervivencia de las empresas en Colombia”, se señala que “la supervivencia empresarial varía según el tamaño inicial de la compañía, pues entre más pequeña es la empresa, menores son sus posibilidades de mantenerse en funcionamiento. En el caso de las microempresas la tasa de supervivencia está representada por un 29,1% mientras las grandes empresas alcanzan un 71,4% (Confecámaras, 2016). En este sentido, se puede denotar que las MiPymes no solo enfrentan dificultades desde el primer momento que inician operación, sino que también luchan por sobrevivir a largo plazo; este desafío termina repercutiendo tanto su competitividad como su capacidad para mantenerse en un entorno dinámico y competitivo.

Por otro lado, Zevallos (2007) agrega una dimensión adicional con respecto a la edad de la empresa, pues indica que “en el caso de Colombia, se identificó el tema del financiamiento como la segunda de las prioridades generales. Una de las variables relevantes asociadas al financiamiento es la edad de la empresa. Las empresas más jóvenes (menos de 6 años) tienen limitaciones debido a su falta de historial crediticio; mientras que las más antiguas (mayores de 22 años) las tienen también debido a que la relación comercial se basó en los avales del dueño y no de la empresa (es decir, el dueño original es también el propietario del know how, pero ahora que es mayor, no hay confianza en quien retoma la actividad) (p. 100).

En esta misma línea, autores como Sánchez et al. (2007) identifican los principales problemas que enfrentan, como “la restricción al crédito, dificultades en la identificación y acceso a la tecnología adecuada (...) infraestructura física deficiente, falta de asociatividad empresarial, carencia en capacidad de gerencia (...) impuestos exagerados y corrupción en diferentes ámbitos” (p. 322). Estos obstáculos no solo dificultan el crecimiento y la estabilidad de las MiPymes, sino que también afectan su capacidad para mantener operaciones sostenibles a largo plazo. La falta de financiamiento termina siendo uno de los aspectos más relevantes que enfrentan las MiPymes. Sin el acceso a este, se ven limitadas en invertir en infraestructura, adoptar tecnologías, innovar o expandir operaciones.

De igual manera, otro factor importante para estas empresas es la consecución del capital de trabajo, ya que lo necesitan para garantizar el financiamiento de sus actividades diarias. Según una encuesta de GEM (Global Entrepreneurship Monitor) realizada en el año 2006 por analistas colombianos, se afirma que en Colombia hay que recurrir a recursos propios, de familiares o amigos para poder dar iniciación a una empresa, pues otras fuentes de financiación son casi inexistentes (p.62). Con respecto a esto, se puede decir entonces que, sin un adecuado capital de trabajo, estas empresas se ven expuestas a enfrentar grandes dificultades para mantenerse en funcionamiento y cumplir con sus obligaciones financieras, limitando su capacidad para adquirir insumos, pagar a sus empleados y mantener sus operaciones en funcionamiento.

Para otros autores como Vera et al. (2014), estas empresas se caracterizan por tener un fuerte dinamismo y flexibilidad para llevar a cabo sus operaciones, pero a la vez están atravesando por muchas dificultades que obstaculizan su crecimiento y una de las principales dificultades gira alrededor del bajo acceso al financiamiento, lo que las condiciona para poder conseguir los recursos (p.150). Con relación a lo anterior, se puede denotar que, aunque son

ágiles y tienen la capacidad de responder rápidamente a las demandas del mercado, se enfrentan constantemente a obstáculos, especialmente en términos de la obtención de los recursos financieros necesarios para operar y expandirse. Esta limitación en el acceso al financiamiento limita también la gestión de su capital de trabajo restringiendo su capacidad para funcionar de manera óptima y alcanzar su máximo potencial de crecimiento.

Rizzo (2007) por su parte menciona que “el capital de trabajo es el margen de seguridad con el que cuentan las empresas para financiar el giro habitual del negocio” (p. 106). Además, destaca, que el capital de trabajo funciona como un respaldo que le permite a las empresas operar sin contratiempos. No obstante, la escasez de este puede llegar a impedirles que lleven a cabo sus actividades de manera normal y esto dificulta su estabilidad financiera, por lo que resalta que es crucial que las empresas gestionen cuidadosamente su capital de trabajo.

A pesar de los avances significativos en la literatura académica sobre las MiPymes colombianas, en donde se han identificado diversas barreras como la falta de acceso a financiamiento adecuado y la ineficiente gestión del capital de trabajo, las investigaciones presentan enfoques diversos y hallazgos de este objeto de estudio. Sin embargo, no se puede asegurar que estas empresas hayan aprovechado dichos aportes, por lo que resulta necesario consultar más estudios para entender mejor este desafío, como también el realizar más investigaciones de este objeto de estudio. Además, esto podría indicar que, aunque haya una mayor comprensión a los desafíos que enfrentan, la transferencia de este conocimiento a políticas prácticas o posibles soluciones sigue siendo insuficiente, manteniendo a las MiPymes en Colombia atrapadas en un ciclo de dificultades que obstaculizan su potencial.

Ante esta situación, el presente estudio tiene como objetivo realizar una revisión bibliográfica que identifique y analice los puntos de convergencia y divergencia, así como las

metodologías y hallazgos destacados en las investigaciones sobre los avances y retos en el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo de las MiPymes colombianas. Al abordar estas cuestiones, se espera no solo complementar el conocimiento académico existente, sino también incentivar la realización de futuras investigaciones más profundas que permitan entender mejor los desafíos actuales. En este sentido, la revisión de la literatura permite identificar que la unidad de análisis de la presente investigación (las MiPymes colombianas) ha sido objeto de estudios previos con diferentes enfoques, pero aún persisten vacíos en la sistematización de las estrategias de financiamiento y gestión del capital de trabajo.

1.1.3 Formulación del Problema de Investigación

¿Cuáles son los avances y retos identificados en la literatura académica publicada entre 2003 y 2023 en relación con el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo de las MiPymes colombianas?

1.1.4 Sistematización del Problema de Investigación

- ¿Qué teorías podrían explicar el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo y su pertinencia para el desarrollo de las MiPymes colombianas?
- ¿Qué investigaciones principales se han publicado entre los años 2003 y 2023, sobre la gestión de capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas?
- ¿Cuáles son los enfoques, metodologías, hallazgos, coincidencias y diferencias de los estudios identificados en relación con el capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas?
- ¿Cuáles son las estrategias de financiamiento y gestión del capital de trabajo adoptadas por las MiPymes colombianas según las publicaciones previamente identificadas?

1.2 Objetivos

1.2.1 Objetivo General

Analizar los avances y retos sobre el acceso al financiamiento y a la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas, según literatura académica publicada entre los años 2003 - 2023.

1.2.2 Objetivos Específicos

- Sistematizar el marco teórico que explica el financiamiento y capital de trabajo y su pertinencia para el desarrollo de las MiPymes colombianas
- Identificar las principales investigaciones publicadas entre los años 2003 - 2023, sobre la gestión del capital del trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas.
- Mostrar algunos enfoques metodológicos, hallazgos, coincidencias y diferencias de los estudios identificados en relación con el capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas.
- Examinar las estrategias adoptadas de financiamiento y gestión del capital de trabajo de las MiPymes colombianas mencionadas en las publicaciones previamente identificadas.

1.3 Justificación

La presente investigación se basó en la comprensión de los desafíos que enfrentan las empresas colombianas, particularmente las micro, pequeñas y medianas empresas en relación con el acceso al financiamiento. Esta problemática no solo es una realidad que afecta a estas empresas en la consecución de sus recursos, sino que también tiene un impacto significativo en la gestión de su capital de trabajo. Ambos elementos son esenciales ya que fortalecen la capacidad operativa de las MiPymes y aumentan sus posibilidades de alcanzar una posición competitiva en el mercado colombiano.

Por lo tanto, es fundamental reconocer el papel que desempeña tanto el financiamiento como el capital de trabajo en el funcionamiento de las empresas. La capacidad de obtener los recursos necesarios para llevar a cabo las actividades empresariales no solo garantiza la adquisición de herramientas esenciales para la toma de decisiones, sino que también refuerza la continuidad y la eficacia de las operaciones que llevan a cabo. Esta obtención de recursos proporciona una base sólida para la estabilidad y el crecimiento sostenible de ellas, permitiéndoles que se adapten y respondan eficazmente a los desafíos y oportunidades que surgen en el entorno empresarial.

Desde una perspectiva social, es crucial reconocer que el acceso adecuado al financiamiento y la gestión efectiva del capital de trabajo no solo beneficia a las empresas, sino que también contribuyen al desarrollo económico y social del país.

Las MiPymes representan una gran parte del tejido empresarial colombiano y son una fuente vital de empleo, lo que significa que el fortalecimiento de su estabilidad y crecimiento está directamente relacionado en el bienestar de la sociedad; por lo que al generar tanto alternativas como perspectivas en el tema en cuestión pueden promover el fortalecimiento de ellas, lo que termina promoviendo la generación de empleo, la estabilidad económica, aminorar un poco las desigualdades, como también impulsar el desarrollo de las comunidades hacia un avance social y económico. Fomentar el fortalecimiento de las MiPymes, puede contribuir no solo a la supervivencia de largo plazo, sino que puede impulsar el desarrollo de comunidades, facilitando su inserción en el mercado, promoviendo un avance social y económico.

Ahora bien, se ha reconocido la importancia de la gran cantidad de publicaciones, actividades investigativas y fuentes de datos pertinentes que han otorgado una valiosa información y conocimiento sobre los avances y retos presentados por estas empresas, con los

cuales se puede recopilar, analizar y realizar un balance significativo sobre el tema. Del mismo modo, mediante esta revisión se buscó dar a conocer mediante la realización de un estado del arte, de que tanto se había investigado y producido y cuáles habían sido los hallazgos y diferencias en aquellos estudios. Aunque existieron diversos estudios frente al tema en cuestión, se encuentro la necesidad de comparar e identificar los enfoques, metodologías y resultados en los que la mayoría de estas investigaciones se han concentrado, permitiendo contrastar los patrones, coincidencias, vacíos y diferencias significativas, con el fin de obtener una comprensión más integral de lo que se ha documentado hasta entonces.

Esta investigación también pretendió contribuir al desarrollo de los marcos de referencia y conocimiento, especialmente en los temas del acceso al financiamiento y el capital de trabajo, con el fin de enriquecer el debate sobre este tema tanto en el ámbito académico como empresarial, buscando el promover la importancia en estos temas y generar un mayor enfoque a esta problemática. Además, se buscó destacar la importancia de la investigación, específicamente en la profesión contable, contribuyendo no solo al potenciar su desarrollo, sino también el promover el repensar de esta como una herramienta de responsabilidad social.

Ahora bien, desde esta perspectiva, es pertinente destacar el papel importante de la universidad como un lugar de generación de conocimiento, donde también los temas sociales se deben afianzar, por lo que esta investigación tuvo un valor significativo; pues, al estudiar las problemáticas relacionadas con el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes, pueden enriquecer el desarrollo académico de la universidad y a la academia en general. Además, la relevancia de este tema en la economía nacional hace que la universidad juegue un papel fundamental en la generación de conocimiento que no solo sea útil para los estudiantes y académicos, sino que también ayude a los empresarios a reflexionar sobre las

políticas públicas que regulan el entorno empresarial. En este sentido, el papel del gobierno se vuelve fundamental para asegurar un marco normativo que fomente la competitividad y el desarrollo económico sostenible para estas empresas.

En definitiva, al sintetizar y analizar la literatura académica existente, se espera que los hallazgos de esta investigación sean de gran utilidad tanto para la comunidad académica como empresarial, contribuyendo así una comprensión de estos desafíos y aportando a la construcción de estados del arte que faciliten el conocimiento investigativo especialmente en estos temas.

1.4 Marco Referencial

1.4.1 Marco Teórico

El desarrollo de este apartado se llevó a cabo en el capítulo denominado “Aproximación teórica para comprender el financiamiento y la gestión del Capital de Trabajo en las Mipymes colombianas”, con el objetivo de lograr una mayor claridad de los planteamientos aquí expuestos. En dicho capítulo se presentó el análisis de las teorías centrales que dan sustento al tema, así como su relevancia en el contexto colombiano.

El marco teórico de esta monografía tuvo como propósito presentar los fundamentos conceptuales y teóricos que explican el financiamiento y la gestión del capital de trabajo. Este marco teórico permitió comprender con mayor profundidad el problema de estudio, especialmente en el contexto de las MiPymes colombianas. Para ello, se estructuraron aquellas teorías en dos niveles: teorías generales y teorías sustanciales.

Las teorías generales permitieron una comprensión amplia del contexto económico, organizacional y financiero en el que operan estas empresas, proporcionando fundamentos conceptuales que orientan la interpretación del fenómeno.

Las teorías sustanciales se centraron directamente en el objeto de estudio, ya que ofrecen modelos explicativos aplicables a las decisiones financieras y operativas de las MiPymes. Al integrar ambas perspectivas, se buscó construir una base sólida que fundamente el análisis de la problemática y oriente la interpretación de los hallazgos.

Entre las teorías generales consideradas se encuentran: la Teoría del Trade-off para el financiamiento, la Teoría de la Estructura de Capital de Modigliani y Miller, la Teoría del Ciclo de Vida Empresarial propuesta por Neil C. Churchill y Virginia L. Lewis (1983), y la Teoría de la Separabilidad de Fisher, aplicada a las MiPymes. En cuanto al capital de trabajo, se incluye la Teoría del Capital de Trabajo de Weston. Estas teorías fueron seleccionadas por ofrecer una perspectiva amplia y fundamental sobre la gestión financiera empresarial.

Entre las teorías sustanciales se tuvieron en cuenta: la Teoría de la Jerarquía Financiera o Pecking Order para el financiamiento, la versión del Ciclo de Vida de la Empresa para las MiPymes desarrollada por Berger y Udell, y los enfoques de administración del capital de trabajo propuestos por Gitman y Zutter.

1.4.2 Marco Conceptual

El marco conceptual de esta investigación se centró en el análisis de los avances y retos que enfrentan las MiPymes colombianas en relación con el acceso al financiamiento y la gestión de su capital de trabajo. Además, tuvo como objetivo principal proporcionar una comprensión puntual de los conceptos que sustentan esta investigación.

En este sentido, se delinearon las definiciones de los términos claves que se usaron a lo largo de la presente investigación, esto con el objetivo de poder adentrar al objeto de estudio en cuestión, para así poder conocer, comprender y asegurar una interpretación consistente.

1.4.2.1 Estructura de Capital

Inicialmente, Abor (2008), en *Determinants of the capital structure of Ghanaian firms*, define la estructura de capital como toda aquella combinación entre deuda y patrimonio propio que una empresa necesita utilizar para poder ejercer y financiar sus operaciones.

Ahora bien, la estructura de capital cuenta con dos componentes importantes, la deuda y el patrimonio. Por un lado, la deuda puede ser a corto plazo como: el crédito o los préstamos bancarios, mientras que por el largo plazo se encuentran las hipotecas. En segunda instancia, el patrimonio, el cual puede ser desde aportes de propietarios, acciones emitidas o utilidades.

La combinación de estos dos componentes puede presentarse en diferentes proporciones, las cuales varían no sólo según el tamaño y tipo de empresa, sino también según las decisiones estratégicas que toman los administradores. Por lo tanto, factores como el costo del financiamiento, el riesgo asociado a cada fuente de capital y las condiciones del mercado influyen en cómo se decide esta combinación. De esta manera, los administradores buscan asegurar la sostenibilidad y rentabilidad de la empresa, manteniendo una estructura de capital que le permita operar eficientemente y responder a los cambios en el entorno económico (Modigliani y Miller, 1959).

1.4.2.2 Productos Financieros

Los productos financieros, según la Asociación de Jóvenes Empresarios et al. (2009), son un servicio que satisface las necesidades de financiación externa de las empresas, ofrecido por instituciones financieras. Este enfoque subraya que los productos financieros no solo proporcionan capital para el desarrollo empresarial, sino que también incluyen herramientas para la captación y rentabilización del ahorro empresarial. Aquí, se enfatiza la dualidad de los productos financieros en términos de facilitar tanto la financiación como la gestión de fondos (p. 18).

Por otro lado, BBVA México presenta una definición que se centra en los beneficios y las categorías de los productos financieros. Según esta perspectiva, los productos financieros son instrumentos diseñados para generar rendimientos a través del ahorro e inversión. Estos productos se categorizan en ahorro, inversión y financiación, adaptándose a las necesidades de las personas y al nivel de riesgo que desean asumir.

Ambas definiciones convergen en reconocer que los productos financieros son esenciales para las empresas, ya que proporcionan las herramientas para la gestión y generación de capital. Sin embargo, mientras que para la Asociación de Jóvenes Empresarios et al. El enfoque es en cómo los productos financieros sirven a las necesidades de financiación y gestión de ahorros empresariales, BBVA México amplía la discusión al incluir cómo estos productos pueden ser utilizados por individuos para ahorrar, invertir y obtener rendimientos financieros.

1.4.2.3 Fuentes de Financiamiento

Para Brealey (2007), las fuentes de financiamiento son los diferentes métodos o mecanismos que una empresa utiliza para obtener el dinero necesario para llevar a cabo sus actividades. Estos métodos incluyen: Usar sus propios recursos, reinvertir sus ganancias, recibir aportes de los socios, emitir acciones o pedir préstamos que se pagarán en el corto, mediano o largo plazo. Sin embargo, esas fuentes de financiamiento se caracterizan por ser internas o externas.

En suma, Aching (2006), menciona que las fuentes internas o también conocidas como autofinanciación son los recursos que genera la misma empresa a través de sus operaciones y actividades comerciales. Estas fuentes juegan un papel crucial en el desarrollo y crecimiento de ellas, especialmente en el aumento de su capital, ya que, al utilizar las propias ganancias para financiar las operaciones, esto incrementa su propio capital.

Por otro lado, hace referencia a que las fuentes de financiamiento externas son los recursos que una empresa obtiene de entidades o individuos ajenos a ella, y a las que se acuden cuando trabajar solo con recursos propios no resulta suficiente. Es a partir de este concepto, que se puede comprender cómo estas empresas llevan a cabo la obtención del capital y la manera de financiar sus operaciones.

1.4.2.4 Crédito

Según la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), el crédito se define como un préstamo de dinero en el que una parte cede fondos a otra, con el acuerdo de que este préstamo será reembolsado en el futuro, ya sea en pagos periódicos o en una sola suma, más un interés adicional que compensa al prestamista por el tiempo que no ha tenido acceso a ese dinero.

Scotiabank (s.f.) añade que el crédito es un préstamo otorgado a una persona bajo el compromiso de que devolverá el monto recibido más un porcentaje de intereses en un plazo determinado, acordado entre el prestamista y el prestatario. En este contexto, el prestamista es la persona o entidad que proporciona el dinero y tiene el derecho a cobrarlo, mientras que el prestatario es quien debe el dinero prestado junto con los intereses y tiene la obligación de pagarlo.

1.4.2.5 Crédito Informal

Para Asobancaria (2014), entidad gremial representante del sector financiero de Colombia, el crédito informal hace referencia a todos aquellos préstamos otorgados por amigos, familiares, prestamistas particulares o entidades que no están reguladas. Esto es común, cuando el acceso al sistema financiero formal es limitado o cuando no se cumplen con los requisitos necesarios para poder obtener un crédito a través de las instituciones financieras reguladas. En

este sentido, este concepto contribuye al entendimiento del papel que juega el crédito informal en el acceso a los recursos financieros de las MiPymes que lo demandan.

1.4.2.6 MiPymes

De acuerdo con el Departamento Nacional de Planeación (2023), las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) son agentes clave en el crecimiento económico, la actualización del sistema productivo y el fortalecimiento de la competitividad del país. Asimismo, estas empresas son fundamentales ya que ayudan a disminuir la pobreza y la desigualdad, al crear trabajos, ingresos y oportunidades para muchas personas. Y en Colombia, estas se definen esencialmente por el número de trabajadores, los ingresos operacionales (medidos en Unidades de Valor Tributario) y los activos (González y Llanes, 2024). Estos datos se precisan también en el marco legal.

1.4.3 Marco Contextual

Las micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes) son verdaderamente fundamentales para la generación de empleo en una economía. En Colombia cerca del 99.7% está representado por estas empresas y son ellas las que contribuyen de una manera significativa a la consecución del Producto Interno Bruto (PIB) del país. Sin embargo, estas empresas enfrentan desafíos importantes, especialmente en términos de acceso al financiamiento y la gestión eficiente de su capital de trabajo.

Las MiPymes colombianas siguen avanzando y generando estrategias para adaptarse a los diferentes cambios tanto económicos como un mercado tan cambiante, así mismo el acceso al financiamiento, es uno de los principales obstáculos que enfrentan las MiPymes en Colombia. La falta de financiamiento adecuado limita su capacidad para invertir en tecnología, expandir operaciones y mejorar su competitividad. Las instituciones financieras tradicionales a menudo

consideran a las MiPymes como entidades de alto riesgo, lo que resulta en tasas de interés elevadas y requisitos de garantías difíciles de cumplir para muchas de ellas.

Cómo lo menciona Salazar y Guerra (2007): El sector financiero (...) muestra cada vez mayor interés para ofrecer sus servicios a las MiPymes. Pero las entidades perciben todavía los mismos obstáculos: falta de garantías (...), pocos proyectos viables, (...), elevada informalidad económica, (...) falta de infraestructura de información financiera (...) que genera incertidumbre en los acreedores. (p.3)

Con respecto a la gestión eficiente del capital de trabajo, este es otro desafío significativo para las MiPymes. Cómo lo denota García et al. (2017): “El Capital de Trabajo es parte fundamental del financiamiento de corto plazo de una empresa, razón por la cual debe administrarse cautelosamente para asegurar la obtención oportuna y utilización óptima de los recursos. (...) se evidencia la necesidad de que toda empresa disponga de un nivel apropiado de él, al inicio de sus operaciones. De esta manera podrá afrontar con holgura las obligaciones que se presenten en el corto plazo, caso contrario, forzosamente deberá recurrir a un financiamiento externo” (p.38).

Esto permite entender entonces, que el capital de trabajo está compuesto por todos aquellos recursos financieros necesarios para cubrir las operaciones diarias de la empresa, como la compra de materias primas, el pago de salarios y otros gastos operativos. Muchas de ellas luchan por mantener un flujo de caja positivo debido a problemas como la falta de liquidez, la mala administración de inventarios y la demora en los pagos por parte de los clientes. Por lo que una gestión ineficiente del capital de trabajo puede llevar a problemas de solvencia y, en el peor de los casos, al cierre de estas empresas.

A pesar de estos desafíos, se han logrado algunos avances significativos en los últimos años. “El Gobierno ha desarrollado varios instrumentos para lograr un mayor acercamiento de las MiPymes al crédito formal del sector financiero. Los tres instrumentos más importantes son el Fondo Nacional de Garantías, Bancóldex y la Banca de las Oportunidades (Salazar y Guerra, 2017, p.13). El gobierno colombiano ha implementado diversas políticas y programas para apoyar a las MiPymes, incluyendo la creación de fondos especiales, la facilitación del acceso a créditos y la promoción de la inclusión financiera.

No obstante, en este contexto persisten importantes retos que deben ser abordados todavía. La educación financiera de los empresarios es crucial para mejorar la gestión del capital de trabajo y el acceso al financiamiento. Además, es necesario que las instituciones financieras sean más inclusivas y accesibles para que las MiPymes puedan estar en igualdad de condiciones, para no olvidar la importante contribución que brindan a la economía colombiana. A raíz de estos desafíos, han surgido diversas investigaciones enfocadas en este objeto de estudio. En nuestro caso, el primer antecedente significativo se remonta al 2003, cuando Arbeláez et al, abordaron esta temática, sentando las bases para futuras investigaciones sobre la situación de las MiPymes en Colombia. Este antecedente resultó ser fundamental para entender la evolución y los enfoques adoptados en el análisis de las MiPymes y su acceso al financiamiento y gestión del capital de trabajo en el país.

En cuanto al contexto de la investigación en Colombia, se evidencio que las aportaciones académicas al respecto han ido en aumento, especialmente en áreas tales como la administración, la contabilidad, la economía, entre otros. Distintos centros de investigación y universidades han realizado estudios diversos sobre los obstáculos y dificultades financieras, sobre la gestión administrativa y los métodos principales de supervivencia y crecimiento de estas empresas en un

escenario tan competitivo y de difícil sostenibilidad. En este proceso se destacan los aportes de entidades como CEPAL y Fedesarrollo, así como de universidades reconocidas, entre ellas: la Universidad del Valle, la Pontificia Universidad Javeriana, la Universidad Nacional de Colombia, la Universidad de Antioquia, entre otras. Éstas organizaciones han difundido sus estudios por medio de revistas especializadas, indexadas de influencia nacional e internacional, tales como *Innovar*, *Contaduría o Scientia et Technica* y *Cuadernos de Administración*; por mencionar algunas.

El interés de las mencionadas sobre este tema de investigación se debe especialmente al papel tan importante que juegan las Mipymes en Colombia, tanto para la generación de empleo como para el desarrollo de la economía nacional. Por eso, organismos como la CEPAL se orientan a la generación de políticas para un sostenible desarrollo, mientras que centros como Fedesarrollo se enfocan, entre tantas cosas, en analizar las limitaciones y así mejorar la competitividad de estas empresas en el país. Por otra parte, los espacios universitarios ponen énfasis en producir y expandir el conocimiento sobre el tema, en la difusión de los hallazgos y en la formación de los profesionales, en busca de fortalecer las buenas prácticas, comprendiendo que las Mipymes son un sector clave para el país.

Sin embargo, gran parte de estos trabajos suelen centrarse en hacer diagnósticos de carácter local, regional o sectorial, algo que deja en manifiesto la necesidad de plantear análisis comparativos a un nivel más amplio y de consolidar las metodologías que normalmente se emplean para dar mayor exigencia a los hallazgos. Así, el presente estudio se integra en esta línea de investigación, buscando dar un aporte al compendio académico y brindar información útil al respecto.

De esta manera, el presente estudio busco proporcionar un balance de las investigaciones previas, resaltando las similitudes y diferencias en los enfoques, y contribuyendo a una comprensión más clara del estado actual del conocimiento sobre las MiPymes en el contexto colombiano.

1.4.4 Marco Legal

El presente marco legal tuvo como objetivo establecer las normativas y regulaciones que rigen el funcionamiento de las MiPymes en Colombia. En este sentido, el marco legal constituyo un punto de partida fundamental para la revisión bibliográfica realizada. Las definiciones y lineamientos establecidos en la Ley delimitan oficialmente qué se entiende por MiPymes en Colombia y cuáles son las políticas diseñadas para su fortalecimiento, especialmente en materia de acceso al financiamiento, formalización y generación de empleo.

La legislación colombiana que rige las Pymes se da a través de la **ley 590 de 2000**, la **ley 905 de 2004** y la **ley 1429 de 2010**, cuyo objetivo primordial es el de promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas:

1.4.4.1 Ley 590 de 2000:

Establece el régimen de MiPymes y promueve su desarrollo, acceso a financiamiento y a la formalización. Es fundamental exponer el capítulo I de esta ley, que abarca las disposiciones generales.

a) Promover el desarrollo integral de las micro, pequeñas y medianas empresas en consideración a sus aptitudes para la generación de empleo, el desarrollo regional, la integración entre sectores económicos, el aprovechamiento productivo de pequeños capitales y teniendo en cuenta la capacidad empresarial de los colombianos;

b) Estimular la formación de mercados altamente competitivos mediante el fomento a la permanente creación y funcionamiento de la mayor cantidad de micro, pequeñas y medianas empresas, MiPymes;

c) Inducir el establecimiento de mejores condiciones de entorno institucional para la creación y operación de micro, pequeñas y medianas empresas;

d) Promover una más favorable dotación de factores para las micro, pequeñas y medianas empresas, facilitando el acceso a mercados de bienes y servicios, tanto para la adquisición de materias primas, insumos, bienes de capital y equipos, como para la realización de sus productos y servicios a nivel nacional e internacional, la formación de capital humano, la asistencia para el desarrollo tecnológico y el acceso a los mercados financieros institucionales;

e) Promover la permanente formulación, ejecución y evaluación de políticas públicas favorables al desarrollo y a la competitividad de las micro, pequeñas y medianas empresas;

f) Señalar criterios que orienten la acción del Estado y fortalezcan la coordinación entre sus organismos; así como entre estos y el sector privado, en la promoción del desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas;

g) Coadyuvar en el desarrollo de las organizaciones empresariales, en la generación de esquemas de asociatividad empresarial y en alianzas estratégicas entre las entidades públicas y privadas de apoyo a las micro, pequeñas y medianas empresas;

h) Apoyar a los micro, pequeños y medianos productores asentados en áreas de economía campesina, estimulando la creación y fortalecimiento de MiPymes rurales,

i) Asegurar la eficacia del derecho a la libre y leal competencia para las MiPymes;

j) Crear las bases de un sistema de incentivos a la capitalización de las micro, pequeñas y medianas empresas.

Asimismo, se hace pertinente mencionar la “Ley 905 de 2004”, con el objetivo de fortalecer el presente marco legal, como también el entendimiento de estas normatividades que rigen a estas microempresas en Colombia. Esta se fundamenta en:

1.4.4.2 Ley 905 de 2004:

Complementa la Ley 590 y busca fomentar la creación y el fortalecimiento de las MIPYMES. Esta ley establece las categorías según su número de empleados y sus ingresos anuales.

Mediana Empresa:

a) Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores;

b) Activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) y quince mil (15.000)

salarios mínimos mensuales legales vigentes.

Pequeña Empresa:

a) Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores;

b) Activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.001)

salarios mínimos mensuales legales vigentes.

Microempresa:

a) Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores;

b) Activos totales por valor inferior a quinientos uno (501) salarios mínimos

mensuales legales vigentes.

Por otro lado, la Ley 1429 de 2010 también conocida como “Ley de Formalización y Generación de Empleo”, se incluye como complemento en el presente apartado, debido a su

enfoque de formalización y generación de empleo. A continuación, se presentan los aspectos más relevantes:

1.4.4.3 Ley 1429 de 2010:

Ley de Formalización y Generación de Empleo. Esta ley tiene por objeto la formalización y la generación de empleo, con el fin de generar incentivos a la formalización en las etapas iniciales de la creación de empresas; de tal manera que aumenten los beneficios y disminuyan los costos de formalizarse.

Artículo 3: Dentro de los seis (6) meses siguientes a la entrada en vigor de la presente ley, el Gobierno nacional, bajo la coordinación del Ministerio de Comercio, industria y Turismo, deberá:

- a) Diseñar y promover programas de microcrédito y crédito orientados a empresas del sector rural y urbano, creadas por jóvenes menores de 28 años Técnicos por competencias laborales, técnicos profesionales, tecnólogos o profesionales, que conduzcan a la formalización y generación empresarial, y de! empleo, para lo cual utilizará herramientas como: incentivos a la tasa, incentivos al capital, periodos de gracia, incremento de las garantías financieras que posee el Estado y simplificación de trámites.

Para el desarrollo de lo contenido en el anterior literal, la Superintendencia Financiera de Colombia o la entidad que corresponda facilitará y simplificará los trámites a los que se encuentren sujetos los establecimientos de crédito y demás operadores financieros.

- b) Diseñar y promover, en el nivel central y en las entidades territoriales, el desarrollo de programas de apoyo técnico y financiero para asistencia técnica,

capital de trabajo y activos fijos, que conduzca la formalización y generación empresarial, y del empleo en el sector rural.

En todo caso, los montos de los apoyos y las condiciones de reembolso estarán sometidos al logro de los objetivos previstos por el proyecto productivo o empresarial que se desarrolle. El Gobierno nacional, en cada uno de los sectores, definirá mediante reglamento los criterios para su aplicación e implementación.

- c) Diseñar y promover programas de formación, capacitación, asistencia técnica y asesoría especializada, que conduzcan a la formalización y generación empresarial, del empleo y el teletrabajo.
- d) Fortalecer las relaciones entre Universidad-Empresa-Estado, fomentando en todo el país iniciativas tendientes a que estos tres sectores trabajen mancomunadamente en el desarrollo innovador en sus regiones.
- e) Mejorar la ocupabilidad de los/as jóvenes, diseñando, gestionando y evaluando una oferta que contemple todas las necesidades formativas de una persona en situación de exclusión y que cubra todas las etapas que necesite para su inserción social y laboral.
- f) Diseñar y promover programas de formación y capacitación, haciendo énfasis en las condiciones específicas y diferenciales de cada Región, Distrito, Departamento o Municipio, dirigido a las mujeres y en especial a las mujeres madres cabeza de familia, para que las conduzca a la formalización y generación empresarial, del empleo y el teletrabajo en sectores económicos como: agropecuario, transporte, minas y energía, intermediación financiera, servicios públicos, construcción, ciencia, tecnología e innovación; con el objetivo de

mejorar la tasa de ocupabilidad de las mujeres en estos sectores sin consideración a estereotipos sobre trabajos específicos de las mujeres. El diseño de los programas de formación y capacitación de que habla el presente literal contará con el acompañamiento de las sedes regionales del Servicio Nacional de Aprendizaje - SENA, para la priorización de los programas que se ofertarán.

- g) Reglamentar criterios de desempate con fundamento en el principio de selección objetiva en favor de la mujer y en especial las mujeres madres cabeza de familia, cuando en convocatorias nacionales y regionales, promovidas por autoridades, que vayan dirigidas a programas de emprendimiento, ofreciendo otorgar capital semilla, pre-semilla o cualquier apoyo financiero con beneficios especiales, y se presente un empate en el resultado final de la misma.

Como se mencionó anteriormente, este marco legal establece las normativas y regulaciones que rigen el funcionamiento de las MiPymes en Colombia, aunque este marco no limita la investigación, es importante tenerlo en cuenta para comprender el impacto que esta legislación pueda tener en la literatura revisada y en el funcionamiento de estas empresas.

Esta base normativa permitió analizar de manera más clara los hallazgos de la literatura, ya que gran parte de los estudios revisados abordan precisamente las brechas entre lo dispuesto en la legislación y las dificultades que en la práctica enfrentan las empresas para acceder al crédito, gestionar su capital de trabajo o beneficiarse de programas de apoyos económicos.

1.4.5 Marco Temporal

La presente investigación se centró en un periodo de 20 años, desde el 2003 hasta el 2023. Este intervalo de tiempo fue seleccionado para realizar una revisión bibliográfica que permitió identificar y analizar los diferentes estudios que hablan sobre los avances y retos en el

acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) colombianas, según la literatura académica publicada en este periodo de tiempo, esto con el propósito de comprender qué tanto se ha dicho hasta el momento sobre el tema. Para ello, se llevó a cabo una recopilación exhaustiva de estudios, artículos y documentos relevantes, que permitieron identificar las principales investigaciones relacionadas con el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo de estas empresas.

Una vez recopilada la información, se realizó un análisis comparativo de los enfoques, metodologías y hallazgos de los estudios revisados. Este análisis permitió identificar las diferencias entre autores, particularmente en cuanto a los marcos teóricos utilizados, las metodologías de investigación aplicadas y los principales resultados obtenidos. Dichas diferencias fueron examinadas y discutidas en el capítulo 3, donde se profundiza en los enfoques metodológicos, coincidencias, diferencias y algunos hallazgos de los estudios identificados en relación con el capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas.

Por último, se sintetizaron los hallazgos y se elaboraron conclusiones que aportan tanto a la discusión académica como al ámbito empresarial, resaltando la importancia de estos temas para el fortalecimiento de las MiPymes colombianas. Asimismo, los resultados sirvieron como base para el desarrollo de futuras investigaciones y para un entendimiento más profundo de los desafíos y oportunidades que enfrentan estas empresas.

1.5 Aspectos Metodológicos

En este apartado se detalló la estructura metodológica adoptada, el tipo de estudio que se ajustó de mejor manera al trabajo, las fuentes de información empleadas y los criterios aplicados en la selección de revistas, artículos y trabajos de grado. Este enfoque metodológico permitió garantizar la recopilación y evaluación exhaustiva de la información relevante.

1.5.1 Metodología de la Investigación

Con la finalidad de abordar el proyecto de investigación, se utilizó el método analítico. De acuerdo con Lopera et al. (2010), este método se define como una vía eficaz para obtener resultados mediante la descomposición de un fenómeno complejo en sus componentes fundamentales, permitiendo así un estudio más profundo y preciso. A través de este procedimiento, fue posible examinar las partes individuales que conforman el objeto de análisis, lo que facilitó una comprensión más clara de su estructura y funcionamiento.

Con base en lo anterior, se hizo uso de este enfoque debido a la posibilidad que brindó no solo de conocer los desafíos del tema en cuestión, sino también de identificar los enfoques, metodologías, características y rasgos importantes. Esto permitió, además, mostrar las distintas perspectivas con las que se ha abordado el tema, contribuyendo a una visión más global y crítica. Por lo tanto, esta investigación se consideró de este tipo porque buscó aproximarse a la realidad mediante un análisis que integró los trabajos de grado y artículos más relevantes para la monografía.

Asimismo, a partir del método mencionado, se aplicó el método inductivo-cualitativo para fortalecer y dar cumplimiento a lo propuesto en la parte inicial del trabajo. Este método, según Hernández et al. (2014), permitió desarrollar inferencias a partir de observaciones particulares, buscando patrones y formulando generalizaciones a partir de los hallazgos. De esta manera, la revisión de textos, estudios y trabajos de grado posibilitó una aproximación al objeto de estudio y permitió reconocer los avances, limitaciones y enfoques presentes en la literatura analizada.

1.5.2 Tipo de Estudio

De acuerdo con Hernández et al. (2014), los estudios descriptivos tienen como propósito caracterizar fenómenos y detallar sus propiedades, sin buscar explicar la relación entre las

variables. Este tipo de estudio permite obtener información sobre personas, procesos u objetos de análisis de manera independiente o conjunta (p. 92).

En virtud de lo anterior, la presente monografía se fundamentó en la búsqueda de artículos académicos, trabajos de grado y artículos de reflexión académica que abordaron los aportes y limitaciones identificados en relación con el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas. Este procedimiento facilitó una comprensión precisa del objeto de estudio. Así pues, en la primera parte de la monografía se recurrió a distintos autores que permitieron nutrir y construir el marco referencial, con el fin de aproximarse a una comprensión integral del tema.

Para dar continuidad, se empleó la técnica descriptiva con el objetivo de alcanzar el segundo propósito planteado, utilizando fuentes secundarias para caracterizar y describir las investigaciones realizadas por diferentes autores. Una vez seleccionados los textos que constituyeron las fuentes secundarias, se procedió con la lectura y sistematización de los datos requeridos para la aplicación del análisis bibliométrico y del análisis de contenido.

En la recopilación y gestión de los datos, se establecieron variables como el título, el año de publicación, el autor y el tipo de texto, junto con su correspondiente nomenclatura de identificación. Esto permitió seleccionar documentos en función de su planteamiento del problema, metodología, marco teórico y relación con el objeto de estudio. Posteriormente, se realizó un análisis exhaustivo de estos documentos para identificar posibles hallazgos, que fueron consolidados en los apartados de resultados y discusión.

Asimismo, en el abordaje de los objetivos tercero y cuarto, las fuentes principales correspondieron a documentos secundarios, analizados mediante la técnica de análisis documental y descriptivo. Este enfoque permitió identificar las dificultades de las MiPymes

colombianas, así como las estrategias, metodologías, enfoques y hallazgos relevantes en torno al financiamiento y la gestión del capital de trabajo. Finalmente, se utilizaron herramientas como **VOSviewer** y **Wordclouds** para generar representaciones gráficas que facilitaron un análisis más cercano a la realidad de la literatura revisada.

1.5.3 Fuentes de Información

Según Méndez (2006), las fuentes de información se refieren a los hechos o documentos que el investigador consulta para obtener datos relevantes en el desarrollo de su estudio. Estas fuentes se dividen en dos tipos: primarias y secundarias. Las fuentes secundarias, como señala el autor, son aquellas recopiladas y registradas por personas que obtuvieron la información de fuentes escritas previas o de testigos de un evento.

Hernández et al. (2006) amplían esta definición haciendo énfasis en que las fuentes secundarias consisten en listas, compilaciones y resúmenes de referencias o fuentes primarias, que se publican en un área específica del conocimiento. Es decir, estas fuentes reorganizan y presentan información original previamente publicada, facilitando su acceso y comprensión. Por ejemplo, documentos como libros, revistas, enciclopedias, artículos científicos y trabajos de grado, que se encuentran en bibliotecas o bases de datos especializadas. Estas fuentes son esenciales para sintetizar y estructurar información clave en diversas áreas del conocimiento.

De modo que, las fuentes secundarias se consideran como el principal insumo para esta investigación, ya que se utilizarán artículos, libros y otros documentos para poder analizar las dificultades relacionadas con el acceso a la financiación y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes.

1.5.4 Técnicas de Investigación

Con el objeto de responder al interrogante planteado, esta investigación se puede clasificar como una revisión documental. De acuerdo con Hurtado (citado en Nuñez y Villamil, 2017), la revisión documental “(...) es una técnica en donde se recolecta información escrita sobre un determinado tema, teniendo como fin proporcionar variables que se relacionan indirecta o directamente con el tema establecido, vinculando esta relaciones, posturas o etapas, en donde se observe el estado actual de conocimiento sobre ese fenómeno o problemática existente (...)”. Esto permite resaltar los aspectos generales desarrollados en el tema de financiamiento y capital de trabajo, los cuales han sido abordados por distintos autores desde diversas perspectivas.

Adicionalmente, para cumplir con los objetivos planteados, se hizo uso de la técnica de análisis de contenido, una herramienta cualitativa que proporciona una aproximación a la realidad social. Esta técnica se distingue por su enfoque sistemático y objetivo, empleando procedimientos, variables y categorías que se alinean con diseños de estudio y criterios de análisis claramente definidos, dando como resultado, facilitar la realización de estudios comparativos entre diferentes documentos, objetos de referencia y diversas fuentes o períodos (Bernete, 2013, p. 222). En este contexto, se identificaron los elementos que permitían la postulación del análisis descriptivo mencionado previamente.

El análisis de contenido brinda la posibilidad de aproximarse a la comprensión de la complejidad de las realidades sociales a través de diferentes niveles. En primer lugar, describe la información recopilada, garantizando que se refleje con precisión el contenido de las fuentes seleccionadas. En segundo lugar, clasifica y sistematiza la información, lo que permite organizar y estructurar los datos de manera coherente y lógica, mediante esta técnica se interpreta, se comprende y se le da sentido a todo lo investigado.

Es importante señalar que se puede considerar el análisis de contenido como una forma particular de análisis de documentos, puesto que, esta técnica no se enfoca en el estilo del texto, sino en las ideas que transmite; su objetivo es cuantificar el significado de las palabras, temas y frases presentes en él (López, 2002, p. 173).

Por otro lado, Hart (1998, como se citó en Silamani, 2015), menciona que la revisión bibliográfica consiste en seleccionar documentos disponibles sobre un tema específico, que aportan ideas, datos y evidencias desde distintas perspectivas, con el fin de cumplir los objetivos planteados o argumentar un objeto de estudio. Este proceso implica también la evaluación crítica de los documentos seleccionados.

En este trabajo, la revisión bibliográfica se utilizó para la identificación, selección y análisis de estudios relacionados con los avances y retos de las MiPymes colombianas en torno al financiamiento y la gestión del capital de trabajo, con el fin de dar cumplimiento a los objetivos planteados.

1.5.4.1 Bibliometría como técnica de análisis

En el marco de esta investigación, la bibliometría se utilizó como instrumento de medición para identificar las tendencias en la producción académica sobre el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes. Esta es entendida como una subdisciplina de la cienciometría, permite analizar el volumen, la evolución, la visibilidad y la estructura de la producción científica. Según Rueda et al. (2005, como se citó en Escorcia, 2008), este enfoque ofrece información sobre los resultados del proceso de investigación, lo que posibilita valorar la actividad científica y el impacto tanto de los estudios como de las fuentes consultadas.

El análisis bibliométrico incluyó los siguientes indicadores: (1) el número de documentos publicados por año, (2) el género de los investigadores, (3) el índice de multiautoría, (4) el número de citas recibidas, (5) las palabras clave más recurrentes y (6) los objetivos planteados en las investigaciones. Estos indicadores permitieron caracterizar la producción académica y establecer un panorama general de los avances en el tema.

Para la recolección de la información se diseñó un procedimiento de búsqueda documental en bases de datos académicas como Scopus, EBSCO Discovery Service, EBSCO Host, el Repositorio de la CEPAL, Redalyc y la Biblioteca Digital de la Universidad del Valle, entre otras. Estas plataformas ofrecieron un espectro amplio de investigaciones y artículos relevantes para el desarrollo de este estudio.

La estrategia de búsqueda se estructuró a partir de palabras clave como (financiamiento, gestión del capital de trabajo, retos o dificultades en el financiamiento, MiPymes, estrategias de financiamiento, entre otras), lo cual permitió capturar diversidad de enfoques y problemáticas.

La selección final de documentos se realizó con base en la revisión de los resúmenes, priorizando aquellos que abordaron específicamente la problemática en las MiPymes colombianas. Sin embargo, también se incluyeron investigaciones de otros países latinoamericanos, con el fin de obtener una perspectiva comparativa y más amplia que enriqueciera el análisis del contexto colombiano.

2. APROXIMACION TEORICA PARA COMPRENDER EL FINANCIAMIENTO Y LA GESTION DEL CAPITAL DE TRABAJO EN LAS MIPYMES COLOMBIANAS

En el presente acápite se desarrolló una aproximación teórica que reunió y sistematizó las principales teorías relacionadas con el financiamiento y la gestión del capital de trabajo, pertinentes para orientar la comprensión de estas dinámicas en las MiPymes colombianas.

Primero, se expusieron las teorías más relevantes que han sido aplicadas en el análisis de este tipo de empresas, destacando aquellas que resultan más pertinentes para la realidad colombiana. Luego, se ofreció una comparación que permite reconocer los aportes de cada una y sus posibles aplicaciones, lo que sirvió como base para analizar los retos y oportunidades de las MiPymes en el periodo estudiado.

2.1 Teoría del trade-off o teoría del equilibrio estático

Esta teoría fue desarrollada inicialmente por Modigliani y Miller (1963), y ampliada por Bradley et al. (1984). Esta sugiere que es necesario una estructura óptima de capital, es decir, un equilibrio entre los beneficios fiscales de endeudamiento frente a costos asociados al riesgo financiero. La teoría propone que, en un intento de maximizar el valor de la empresa, los gerentes ajustan la deuda hasta alcanzar un punto donde los beneficios y costos se equiparan. Según Bradley et al. (1984), “(...) la decisión de apalancamiento de la empresa implica una compensación entre la ventaja fiscal neta esperada de la deuda y los costos relacionados con el apalancamiento esperado” (p. 862).

Aunque, esta perspectiva puede contrastar con la realidad de las MiPymes, pues estas tienden a presentar limitaciones debido a la falta de acceso al financiamiento formal y factores como la asimetría de información, los costos de financiamiento y/o las restricciones afectan de manera significativa a este tipo de empresas. En este sentido “Los mercados financieros tienen mayores dificultades para extender financiamiento a las empresas de menor tamaño, especialmente debido a la incertidumbre y asimetría de la información asociada con este segmento empresarial” (Salazar y Guerra, 2007, p. 6). Por consiguiente, en el caso colombiano, las MiPymes logran, con mucha dificultad, encontrar ese punto de equilibrio del apalancamiento planteado por la teoría, pues el costo tan alto de los créditos, la informalidad y la información

financiera limitada, pueden dejarlas con facilidad por fuera del sistema de financiamiento tradicional, llevándolas a operar con malas estructuras de capital.

Sin embargo, la teoría del trade-off es útil para aproximarnos a entender cómo deberían tomar decisiones de financiamiento las empresas, pues el balance entre los beneficios y los costos del endeudamiento puede orientar a las MiPymes a evaluar sus decisiones. Incluso muchas MiPymes colombianas adoptan comportamientos que evitan endeudarse cuando el costo financiero supera los beneficios esperados. Por lo tanto, la teoría permite explicar las posibles decisiones en un contexto con economías y mercados tan dinámicos como lo es el colombiano.

2.2 Teoría de la asimetría de la información

Esta teoría juega un papel importante cuando se habla de acceso al financiamiento ya que la información financiera es un factor clave que las empresas proporcionan a las entidades bancarias cuando van en busca de un otorgamiento de crédito. Dicha información permite a dichas entidades evaluar el riesgo y tomar decisiones sobre la aprobación y condiciones del crédito que está siendo solicitado. Aquí es donde entra en juego la teoría de la asimetría de la información, ya que ayuda a entender por qué, aunque existan recursos en el sistema financiero, muchas empresas pequeñas siguen teniendo dificultades para acceder a ellos.

Cabe resaltar que esta teoría fue desarrollada inicialmente por George Akerlof (1970) en su famoso artículo *The Market for "Lemons"* donde afirmó: “la existencia de información asimétrica entre compradores y vendedores puede llevar a la desaparición de los productos de buena calidad del mercado” (p. 490). A través del ejemplo del mercado de autos usados, Akerlof mostró cómo el desconocimiento del comprador sobre la calidad del producto genera desconfianza y puede colapsar el mercado.

Sin embargo, quienes realmente llevaron esta teoría al contexto del crédito fueron Joseph Stiglitz y Andrew Weiss (1981), en su estudio “*Credit Rationing in Markets with Imperfect Information*” donde afirmaron que: “los bancos no pueden distinguir con precisión entre prestatarios con diferentes niveles de riesgo” (Stiglitz y Weiss, 1981, p. 393). Es decir, ellos explican que los bancos no siempre pueden saber con certeza quiénes son buenos o malos pagadores, y eso hace que sean exigentes a la hora de prestar dinero. Debido a esta incertidumbre, explican que “elevar las tasas de interés puede provocar una selección adversa y un incremento en el riesgo moral” (Stiglitz y Weiss, 1981, p. 394) lo que lleva a que los bancos prefieran racionar el crédito en lugar de asumir mayores riesgos.

Según estos autores, hay dos problemas centrales que surgen de esta falta de información: por un lado, la selección adversa, que ocurre cuando los prestatarios más riesgosos son los que están dispuestos a aceptar tasas de interés altas; y por otro, el riesgo moral, que aparece cuando, una vez aprobado el crédito, el prestatario toma decisiones más arriesgadas de las que inicialmente parecía que iba a tomar.

En el caso colombiano, esto se podría reflejar de manera clara, ya que muchas MiPymes no cuentan con registros contables formales, historial financiero ni garantías suficientes. Aunque pueden tener buenas ideas de negocio, los bancos no tienen cómo verificar su capacidad real de pago. Como señalan Restrepo y Martínez (2020), “la exclusión financiera de las MiPymes se ve agravada por la informalidad y la ausencia de información fiable (...)” (p. 143). Es por esto, que esta teoría es clave para entender el por qué las MiPymes en Colombia tienen serios problemas estructurales de financiamiento, en tanto que, al existir una fuerte asimetría de información entre estas empresas y los bancos, estos últimos les niegan los préstamos o les colocan condiciones estrictas, al punto que muchas MiPymes no logran acceder, aunque puedan solventar los créditos.

Además, estas restricciones y dificultades ponen muchos limitantes a las MiPymes sobre su inversión en expansión, innovación y en mejoras de productividad, lo que bloquea su crecimiento y nivel de competitividad en el mercado colombiano. Por lo tanto, la teoría de la asimetría de la información permite aproximarnos a comprender la dinámica que enfrentan las MiPymes en Colombia y el no poder acceder al crédito formal, aun cuando los recursos están disponibles.

2.3 Teoría de la estructura de capital

Esta teoría fue formulada inicialmente por Modigliani y Miller (1958), propone que, en un mercado ideal y sin fricciones, el valor de una empresa no depende de cómo se financie, es decir, si usa deuda o capital propio. En palabras de los autores: “el valor de una firma no se ve afectado por su estructura de capital” (Modigliani y Miller, 1958, p. 268). Sin embargo, en una versión posterior, al considerar los impuestos, se reconoce que la deuda puede aportar beneficios, ya que los intereses son deducibles y esto reduce la carga tributaria.

Este enfoque resulta especialmente útil para las MiPymes colombianas, que muchas veces enfrentan restricciones para acceder a capital propio o inversionistas. La teoría ayuda a entender cómo combinar distintas fuentes de financiamiento para obtener ventajas, como reducir impuestos y optimizar la rentabilidad sin comprometer la estabilidad.

Según Briozzo y Vigier (2006), “el ahorro impositivo derivado del endeudamiento constituye un incentivo relevante para financiarse con deuda” (p. 6). Es decir, si una empresa decide financiarse parcialmente con crédito, puede mejorar su eficiencia tributaria y liberar recursos para otras inversiones. Esta idea puede ser valiosa para las MiPymes que buscan crecer o innovar, y que ven en la financiación externa una oportunidad más que una carga.

Baqueiro (2003) también destaca que una buena estrategia de financiamiento no solo considera el ahorro fiscal, sino también cómo optimizar todos los beneficios disponibles, como la depreciación de activos o el manejo del flujo de caja. En sus palabras, “el efecto fiscal de la deuda debe evaluarse junto con los demás beneficios fiscales disponibles para la empresa” (p. 72). Esta perspectiva integral es útil para las MiPymes que desean tomar decisiones financieras más inteligentes y sostenibles.

En resumen, la teoría de la estructura de capital ofrece una guía importante para que las MiPymes puedan analizar cómo financiar sus operaciones de forma más eficiente, maximizando los beneficios fiscales y fortaleciendo su posición financiera, sin depender exclusivamente del capital propio.

Ahora bien, esta teoría nos genera una perspectiva útil donde podríamos entender sobre las decisiones de las MiPymes, respecto al financiamiento. Como se mencionó anteriormente, el endeudarse puede tener un efecto fiscal beneficioso, por lo que invita que en condiciones más favorables, algunas MiPymes podrían utilizar el crédito formal de manera estratégica para obtener este beneficio.

Sin embargo, la misma teoría también hace hincapié en recordar los límites de endeudarse, donde el exceso de deuda puede generar mayores riesgos que beneficios. Por consiguiente, esta teoría permite comprender por qué muchas de las MiPymes colombianas optan financiarse con recursos propios o fuentes informales, no necesariamente por elección, sino por restricciones estructurales como la falta de historial crediticio, entre otros. Por lo que, muchas de estas empresas evitan esta opción por temor de sobreendeudarse o porque no tienen distintas alternativas viables.

La teoría de Modigliani y Miller, nos ofrece un marco interpretativo para recordar hasta qué punto es conveniente endeudarse y en qué situaciones podría convertirse en una herramienta útil para crecer y fortalecerse. Si existieran incentivos tributarios bien diseñados, programas de educación financiera idóneos y políticas públicas más efectivas según la necesidad de las empresas, quizás muchas de las MiPymes podrían empezar a tomar decisiones más certeras y eficaces.

2.4 Teoría de la jerarquía (pecking order)

Esta teoría fue formulada por Myers y Majluf (1984), ofrece una perspectiva que podría alinearse más cercana al comportamiento financiero de las MiPymes. Esta teoría sostiene que las empresas siguen una preferencia en sus fuentes de financiamiento, donde priorizan los fondos internos antes de recurrir a la deuda. En suma, los autores mencionan que debe haber un equilibrio entre ambas fuentes de financiamiento: “Las empresas deben recurrir a los mercados de deuda para obtener capital externo, pero financiar el crecimiento mediante la retención en la medida de lo posible” (Myers y Majluf, 1984, p. 219)

Como lo menciona Zambrano y Acuña (2013), “(...) no existe una estructura óptima de capital, sino que más bien los gerentes usan la jerarquía de preferencias a la hora de realizar nuevas inversiones, es decir primero se recurre al financiamiento con fondos internos debido a que en ésta no existe asimetría de la información, luego se recurre al endeudamiento (...)” (p. 208). Así, esta teoría ayuda a comprender por qué las MiPymes en Colombia tienden a elegir ser cautelosas al recurrir a otras formas de financiamientos, lo cual termina incidiendo directamente en sus decisiones de crecimiento, inversión y gestión del capital de trabajo.

La aplicación estratégica del endeudamiento puede representar una oportunidad para las MiPymes, siempre que se gestione adecuadamente. Si bien el uso de deuda puede ofrecer

ventajas, también conlleva riesgos asociados, como el incremento de los costos financieros y la exposición a problemas de liquidez. No obstante, las decisiones de financiamiento pueden influir positivamente en la percepción de prestamistas e inversores, especialmente cuando una empresa opta por financiarse con deuda, lo cual puede interpretarse como una señal de confianza en su rentabilidad futura.

Además, la Teoría de la Jerarquía menciona que cuando necesitan más dinero, prefieren pedir préstamos en lugar de vender nuevas acciones, porque así no pierden el control de su empresa, tal como se mencionó anteriormente. Asimismo, esta teoría nos ayuda a entender cómo las MiPymes no solo prefieren decidir cómo administrar el dinero, sino también que tratan de buscar una forma de operar sin arriesgar su estabilidad financiera.

Por otro lado, la aplicación estratégica del endeudamiento puede representar una oportunidad para las MiPymes, siempre que se gestione adecuadamente. Si bien el uso de deuda puede ofrecer ventajas, también conlleva riesgos asociados, como el incremento de los costos financieros y la exposición a problemas de liquidez. No obstante, las decisiones de financiamiento pueden influir positivamente en la percepción de prestamistas e inversores, especialmente cuando una empresa opta por financiarse con deuda, lo cual puede interpretarse como una señal de confianza en su rentabilidad futura.

Un claro ejemplo de ello, son los autores Isaac et al. (2010) donde mencionan que el financiamiento de algunas MiPymes exportadoras se financian principalmente por recursos internos o por deudas a corto plazo. Por otro lado, Barona y Gómez (2010) concluyen que la edad de la empresa influye en la elección de financiamiento, pues las empresas con menos de un año suelen financiarse con ahorros de familiares, amigos y créditos empresariales o comerciales de corto plazo, para las empresas de cinco a cinco años se financian con reversión de

utilidades, crédito financiero a corto plazo leasing y crédito con proveedores. Las empresas más maduras, entre cinco años o más, le dan una mayor importancia a la reinversión de las utilidades, crédito empresarial, crédito comercial y el leasing como fuentes principales. Estas perspectivas, refuerzan la idea de que la preferencia por el financiamiento interno puede estar vinculada con el ciclo de la vida.

2.5 Teoría de la separabilidad

Teoría desarrollada por Irving Fisher, argumenta que bajo condiciones ideales de mercados de capitales perfectos (sin costos de transacción, simetría de información y la ausencia de impuestos), las decisiones de inversiones pueden tomarse de manera independiente de acuerdo a las decisiones de financiamiento y el consumo de inversores, pues en un mercado eficiente, existe una tasa de mercado de rendimiento única. “(...) Como cada individuo busca maximizar su función de utilidad intertemporal, puede desplazarse hacia arriba o hacia abajo a lo largo de la línea de mercado mediante préstamos o endeudamiento, hasta que su tasa personal de preferencia temporal se ajuste a la tasa de interés vigente” (Arthmar y Castañeda, 2024, p.4). En otras palabras, una vez se decide el flujo de ingresos más óptimo (la inversión), se puede ajustar el consumo a través de préstamos y/o ahorros, sin afectar directamente la decisión de inversión.

Si bien, aunque esto no aplicaría totalmente en Colombia, la postura de Modigliani y Miller al respecto amplía el análisis diciendo que “Bajo este enfoque, cualquier proyecto de inversión y su correspondiente plan de financiación deben superar únicamente la siguiente prueba: ¿Aumentará el proyecto, tal como está financiado, el valor del mercado de las acciones de la empresa? Si es así, vale la pena emprenderlo; si no, su rendimiento es inferior al costo marginal de capital de la empresa” (Modigliani y Miller, 1958, p. 264).

La separación planteada por Fisher puede llegar a ser difícil de aplicar en las MiPymes colombianas, donde el financiamiento y la inversión están completamente relacionados. Sin las fuentes de crédito necesarias y accesibles, muchas decisiones de inversión no podrían ejecutarse, lo que termina afectando al potencial crecimiento de las empresas.

No obstante, el enfoque de Fisher nos puede ofrecer una visión valiosa. En la práctica, las MiPymes colombianas están en constante toma de decisiones, tanto de inversión como de financiamiento, pero lo hacen generalmente motivadas por disponibilidad de recursos y por urgencias operativas y no por un bajo a esquemas estratégicos o planteados. Por lo que, en la práctica el financiamiento y la inversión no siempre están ligadas y las decisiones no se toman necesariamente a consecuencia de la otra.

En ese sentido, aunque la teoría de separabilidad propone que ambas decisiones pueden y deben separarse de manera independiente en condiciones ideales, su enfoque permite aproximarse a entender la dinámica de la toma de decisiones que enfrentan las Mipymes, pues esta “separación” ocurre no necesariamente por condiciones ideales, sino por necesidad.

2.6 Teoría del ciclo de la vida de la empresa

Teoría propuesta por Churchill y Lewis (1983), describe que las empresas atraviesan diversas etapas (existencia, supervivencia, éxito, despegue y madurez), y en cada fase tienen diferentes necesidades financieras y capacidades para acceder a recursos. En las primeras etapas, las microempresas suelen financiarse con recursos propios, familiares o informales. A medida que crecen, pueden acceder a productos más estructurados como leasing o crédito bancario, y al llegar la etapa del éxito, “El efectivo es abundante y la principal preocupación es evitar un drenaje de efectivo en los periodos de prosperidad que perjudique la capacidad de la empresa para soportar los tiempos difíciles” (Churchill y Lewis, 1983, p. 5). Además, “El propietario

consolida la empresa y reúne recursos para el crecimiento. Toma el efectivo y el poder de endeudamiento ya establecido de la empresa y lo arriesga todo para financiar el crecimiento” (Churchill y Lewis, 1983, pp. 5-7). Sin embargo, muchas no logran avanzar por falta de educación financiera, planeación y formalización.

Esto puede ser un reflejo de lo que enfrentan las MiPymes en el contexto colombiano, pues en las etapas iniciales con frecuencia dependen de recursos propios o financiamiento informal (Barona y Gómez, 2010), limitando así su gestión de capital de trabajo y su capacidad de inversión y crecimiento. “El propietario es el negocio, realiza todas las tareas importantes y es el principal proveedor de energía, dirección y, junto con familiares y amigos, de capital” (Churchill y Lewis, 1983, p. 4). Conforme avanzan en su ciclo de vida, su acceso al financiamiento puede mejorar, pero siguen enfrentando desafíos a comparación a empresas más grandes y maduras.

Autores como Salazar y Guerra (2007) señalan que las MiPymes todavía perciben una falta de atención por parte del sector financiero formal, lo que se manifiesta en la baja disponibilidad de instrumentos financieros que se ajusten a sus necesidades en términos de plazos y costos; por esta razón, estas empresas buscan diversificar sus fuentes de recursos hacia opciones más accesibles, aunque no necesariamente más baratas, como proveedores, familiares, amigos o créditos extrabancarios, y aun así, el acceso a recursos financieros de mediano y largo plazo sigue siendo muy limitado y la posibilidad de recurrir al mercado de capitales es prácticamente inexistente.

Esta teoría se complementa con el ciclo de la vida presentado por Berger y Udell (1998), quienes destacan que la evolución de la estructura financiera tiende a depender de la edad de la empresa y el tamaño, dado que, “el financiamiento interno inicial suele ser necesario en las

etapas más tempranas del desarrollo de la empresa (...) El capital de riesgo normalmente llega más adelante (...)” (pp. 622 - 623). Además, “A diferencia de las grandes empresas, las pequeñas no celebran contratos que sean públicamente visibles (...) Como resultado, a menudo no pueden transmitir de forma creíble su calidad” (Berger y Udell, 1998, p. 616).

Es decir, las empresas pequeñas al ser menos transparentes en cuanto a la información financiera, lo que suele bloquearles el acceso a créditos y las lleva a financiarse inicialmente con fondos internos y a medida que la empresa avanza, obtiene mayor posibilidad de acceder a otras fuentes de financiamiento. Esto permite una aproximación a una de las razones por las cuales muchas MiPymes colombianas optan o se ven forzadas a subsistir con recursos propios, afectando no solo su ciclo de vida, sino también su estructura financiera. Solo aquellas que logran estabilidad y madurez financiera logran, eventualmente, acceder al crédito formal, pero muchas se quedan estancadas en etapas tempranas por la falta de opciones.

2.7 Teoría de la Agencia

Esta teoría fue propuesta por Jensen y Meckling en 1976 explica lo que ocurre cuando una persona (el principal) confía en otra (el agente) para que tome decisiones en su nombre. Esto puede generar conflictos si el agente actúa buscando su propio beneficio, especialmente cuando el principal no tiene toda la información. Como dicen los autores: “definimos los costos de agencia como la suma de: los gastos de supervisión del principal; los gastos de garantía del agente; y la pérdida residual” (Jensen y Meckling, 1976, p. 308).

En las grandes empresas, esto suele pasar entre los dueños y los administradores. Pero en las MiPymes, donde muchas veces los dueños también son quienes dirigen el negocio, este tipo de conflicto interno no es tan común. Por eso, esta teoría tiene más sentido cuando se aplica a la relación entre las MiPymes y los bancos.

En ese caso, los bancos son quienes entregan el dinero (los principales), y las MiPymes son quienes lo reciben y lo usan (los agentes). El problema surge cuando el banco no sabe con certeza si la empresa usará bien el dinero o si ha presentado información confiable. Esto genera desconfianza. Como explican Jensen y Meckling (1976), “la separación de propiedad y control [...] está íntimamente relacionada con el problema general de agencia” (p. 309). Aquí, esa separación es entre quien presta y quien recibe, y se refuerza con la falta de información clara y verificable.

En Colombia, muchos pequeños empresarios no llevan una contabilidad formal, no tienen cómo respaldar sus ingresos y tampoco presentan garantías reales. Esto hace que los bancos los vean como clientes riesgosos, aunque tengan buenas ideas de negocio. Por eso, les imponen requisitos muy estrictos o simplemente les niegan el crédito.

Una forma de enfrentar esta dificultad es mejorando la gestión del capital de trabajo. Según Gitman y Zutter (2012), “una administración eficiente del capital de trabajo permite a la empresa sostener su operación diaria, mantener la liquidez y cumplir con sus obligaciones a corto plazo” (p. 610). Es decir, si las MiPymes organizan mejor su inventario, sus cobros y pagos, pueden manejar mejor su dinero, depender menos del crédito externo y volverse más confiables para los bancos.

2.8 Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo

Esta es una teoría relevante que habla sobre el Capital de Trabajo es la Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo (CCE). Esta es considerada como una de las bases fundamentales en la gestión del capital de trabajo en las empresas. Según Brigham y Houston (2008), el CCE “mide el tiempo que transcurre desde que una empresa invierte efectivo en inventario hasta que

recibe efectivo por la venta de ese inventario” (p. 662). Este ciclo, según los autores, se compone de tres elementos principales:

El período de conversión de inventario: Este es el tiempo que transcurre desde la compra de materias primas hasta la venta del producto terminado.

El período de cuentas por cobrar: Este es el tiempo que tarda la empresa en cobrar a sus clientes después de una venta.

El período de cuentas por pagar: Es el tiempo que la empresa toma para pagar a sus proveedores.

La fórmula que resume esta teoría es: $CCE = \text{Días de Inventario} + \text{Días de Cuentas por Cobrar} - \text{Días de Cuentas por Pagar}$

La importancia de esta teoría para este trabajo radica en que proporciona un marco claro de referencia para muchas de estas empresas. Aunque esta teoría fue inicialmente desarrollada en contextos empresariales más grandes, su lógica es aplicable a organizaciones de cualquier tamaño. Como afirman Gitman y Zutter (2012), “el ciclo de conversión del efectivo es un indicador clave de la eficiencia operativa y financiera de una empresa” (p. 667), lo que demuestra su utilidad también en pequeñas organizaciones. Una eficiente gestión del CCE contribuye significativamente a mejorar la liquidez de una empresa, su rentabilidad y, a su vez, la administración del Capital de Trabajo.

Las MiPymes manejan inventarios, venden a crédito y deben cumplir con pagos a proveedores. Esto demuestra que el ciclo de conversión de efectivo es un fenómeno presente y relevante en sus operaciones diarias. En palabras de Ross et al (2010), “reducir el ciclo operativo puede liberar efectivo y disminuir la necesidad de financiamiento externo” (p. 113). Por lo tanto, el Ciclo de Conversión del Efectivo debe entenderse como un referente útil para analizar cómo

se manejan los flujos de efectivo dentro de una empresa. Su valor radica en ofrecer una visión estructurada sobre los tiempos y procesos que afectan la liquidez, permitiendo a las MiPymes identificar oportunidades de mejora en su gestión del capital de trabajo.

2.9 Teoría del capital de trabajo neto óptimo

La idea central de esta teoría es encontrar un equilibrio. Si una empresa tiene demasiado capital circulante, puede estar desaprovechando recursos que podrían generar rentabilidad. Pero si tiene muy poco, corre el riesgo de no poder pagar, quedarse sin inventario o verse afectada ante cualquier imprevisto.

En muchas empresas, las decisiones sobre capital de trabajo se toman más por intuición que por análisis financiero. Como advierte Jeldes (2012), “la gestión financiera de las pequeñas empresas suele caracterizarse por la toma de decisiones basadas en la experiencia y no en modelos formales de planificación” (p. 57). Este hecho, da lugar a decisiones como tener dinero guardado por si acaso, comprar más inventario del necesario o aplazar pagos lo máximo posible. Sin embargo, detrás de estas acciones existe una teoría que propone algo más estratégico: la del capital de trabajo neto óptimo.

Según Rodríguez et al (2023), retomando a autores como Jeldes (2012), el capital de trabajo óptimo es el que “permite a la empresa sostener su operación de forma eficiente, con un nivel de activos corrientes adecuado en relación con los pasivos corrientes, considerando la relación riesgo-rentabilidad que la organización está dispuesta a asumir” (p. 170).

La teoría del capital de trabajo neto óptimo resulta especialmente pertinente para este trabajo porque permite entender cómo las decisiones internas de estas empresas impactan directamente en su necesidad de financiamiento. En muchas ocasiones, las pequeñas empresas

colombianas enfrentan problemas de liquidez no por falta de ingresos, sino por una gestión inadecuada de sus recursos circulantes.

Finalmente, las teorías revisadas permitieron comprender diversos aspectos del financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes. No obstante, también se evidencio que muchas de estas teorías se desarrollaron con contextos de alta formalización empresarial, con mejores y mayores fuentes de financiación, en contraste con la realidad colombiana, caracterizada por limitaciones estructurales, informalidad, y un sistema financiero aún poco accesible para pequeñas empresas. En este sentido, la aplicación de estas teorías debe ser contextualizada, reconociendo las particularidades del entorno económico colombiano y los desafíos propios de estas empresas. El análisis teórico contribuye a una mejor comprensión de las dinámicas financieras de las MiPymes y a identificar estrategias adaptadas a su realidad.

La siguiente tabla presenta una síntesis de las teorías abordadas en este capítulo, en la que se organizaron de acuerdo con el autor, a la idea central de su planteamiento y su aplicación al contexto de las MiPymes. Esta sistematización facilito la comparación entre enfoques, permitiendo identificar los aportes más relevantes para comprender los retos y oportunidades en torno al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en Colombia.

Tabla 1 Principales teorías relevantes para comprender el financiamiento y la gestión del capital de trabajo en MiPymes colombianas

Autores	Teoría	Idea principal	Aplicación/Contexto en MiPymes colombianas
Bradley et al. (1984)	Teoría del Trade-Off	Existe una estructura óptima del capital entre beneficios fiscales y el costo de la deuda.	En el contexto colombiano, nos podría aproximar a entender el cómo deberían tomar las decisiones de financiamiento las empresas.

Autores	Teoría	Idea principal	Aplicación/Contexto en MiPymes colombianas
Modigliani y Miller (1958, 1963)	Teoría de la estructura de capital	En mercados perfectos, el valor de la empresa es independiente de su estructura de capital.	La teoría nos podría ayudar a comprender por qué muchas de las MiPymes optan por financiarse con recursos propios o con créditos informales.
Jensen y Meckling (1976)	Teoría de Agencia	Existe un conflicto entre los intereses del principal (dueño) y el agente (gestor), incrementando los costos de control por desconfianza o mal uso de recursos.	Contribuye a aproximarnos a entender que la informalidad, la falta de garantías y de formación financiera aumentan los costos de agencia, haciendo que los bancos impongan condiciones más estrictas o nieguen el crédito.
Myers y Majluf (1984)	Teoría del Pecking Order (Jerarquía)	Las empresas siguen una preferencia en sus decisiones de fuentes de financiamiento, primero financiarse con fondos internos, luego deuda, y por último emisión de acciones de recurrir a la deuda	En Colombia, la mayoría de las MiPymes tienden a financiarse de manera interna, debido a la asimetría de información, altos costos de deuda y el deseo de mantener el control de la empresa.
Fisher (1930)	Teoría de la separabilidad de Fisher	Las decisiones de inversión y financiamiento pueden separarse en mercados perfectos.	Esta teoría nos puede ofrecer una perspectiva importante, pues las MiPymes están en constante toma decisiones tanto de inversión como de financiamiento y estas pueden tomar decisiones desligadas unas de otras.
Churchill y Lewis (1983)	Teoría del ciclo de vida de la empresa	Describe el desarrollo progresivo de las empresas a través de cinco etapas: existencia, supervivencia, éxito, despegue y madurez.	Nos permite entender cómo estas empresas van evolucionando de acuerdo a un ciclo y de esta manera ver su crecimiento, conocer sus necesidades, capacidades estructurales para llegar a tener un cambio que dosifique su madurez.

Autores	Teoría	Idea principal	Aplicación/Contexto en MiPymes colombianas
Akerlof (1970); Stiglitz y Weiss (1981)	Teoría de la Asimetría de la Información	Una parte en una transacción posee más información que la otra, lo que genera desconfianza y desequilibrio en el mercado, especialmente financiero.	Esta teoría nos permite tratar de entender que muchas MiPymes carecen de registros contables confiables, lo que eleva la percepción de riesgo por parte de los bancos y esto hace que se le limite muchas veces el acceso al crédito formal obligando a muchas empresas a acudir a fuentes informales. No obstante, este hecho incentiva a algunas a buscar el cambio, mejorando el control de su información.
Brigham y Houston (2008)	Teoría del Ciclo de Conversión de Efectivo (CCC)	El CCC mide el tiempo que tarda una empresa en convertir su inversión en inventarios y cuentas por cobrar en efectivo.	Esta puede ser una guía valiosa para optimizar el uso del capital de trabajo mediante la gestión de inventarios, cuentas por cobrar y cuentas por pagar, la aplicación de dicha teoría en las MiPymes colombianas no es que se aplique constantemente, sin embargo, esta es una herramienta que contribuye a una mejor comprensión de las dinámicas financieras.
Jeldes (2012)	Teoría del capital de trabajo neto óptimo	Existe un punto óptimo donde la gestión del capital de trabajo maximiza la rentabilidad sin sacrificar liquidez.	Esta teoría ofrece una visión donde podría promover una administración eficiente del capital de trabajo además contribuye a mejorar las prácticas en las gestiones operativas de las Mipymes.

Fuente: elaboración propia.

3. PANORAMA DE INVESTIGACIONES SOBRE GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO Y ACCESO AL FINANCIAMIENTO EN LAS MIPYMES

El propósito de este capítulo fue el de identificar las investigaciones académicas realizadas entre los años 2003 y 2023 sobre los aportes y desafíos relacionados con la gestión del capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas. El periodo seleccionado obedece a que, a partir del año 2003, se intensificó la producción académica en torno a las MiPymes en Colombia, por otro lado, el límite en el año 2023 corresponde al cierre temporal de la búsqueda bibliográfica para efectos de este trabajo, asegurando la inclusión de las investigaciones más actuales disponibles.

Para ello, en primer lugar, se llevó a cabo la identificación de las universidades y revistas que constituyeron los principales espacios de publicación de las investigaciones académicas sobre el tema, se realizó una descripción de las bases de datos utilizadas, se emplearon indicadores bibliométricos tales como indicadores personales, de productividad, de citación y de recurrencias, y finalmente se mencionaron los objetivos planteados en cada uno de los trabajos.

Cabe resaltar que estas investigaciones fueron escogidas con base en su relevancia, contribución al objeto de estudio y pertinencia para cumplir con los objetivos planteados. Si bien el enfoque principal estuvo en el contexto colombiano, también se incluyeron algunos textos de origen extranjero que abordaron las Pymes y MiPymes de este país, y que permitieron realizar comparativas en cuanto a las ideas, estilos, enfoques y/o metodologías aplicables al caso de estudio.

Además, el análisis se organizó de manera cronológica, lo que permitió observar la evolución de los enfoques y temáticas a lo largo del tiempo, identificando cambios o tendencias en las perspectivas y prioridades de la investigación sobre las MiPymes en Colombia. Este

análisis no solo permitió conocer los avances en la literatura existente, sino también identificar vacíos de conocimiento y posibles líneas de investigación futuras.

3.1 Origen de divulgación de la Investigación de Capital de trabajo y acceso al financiamiento de las MiPymes

Tras realizar una búsqueda en bases de datos académicas tales como Scopus, EBSCO Discovery Service, EBSCO Host, Google Académico, el repositorio de la CEPAL, Redalyc y la Biblioteca Digital de la Universidad del Valle, se logró identificar trabajos publicados que hablarán sobre el tema en cuestión durante el período 2003-2023. En la siguiente tabla se presenta el origen de los trabajos recopilados, especificando la base de datos o repositorio de procedencia y la categoría o indexación de la revista en la que fueron publicados.

Tabla 2 Origen de divulgación de la investigación de Capital de trabajo y acceso al financiamiento de las MiPymes Colombianas

ID	Revista/Origen	Institución a la que está adscrita	Categorización
1	Repositorio	Fedesarrollo	No indexado
2	Revista cuadernos de administración	Pontificia Universidad Javeriana	A2
3	Revista cuadernos de administración	Universidad del Valle	A2
4	Revista Escuela de	Universidad EAN (Escuela de	B

ID	Revista/Origen	Institución a la que está adscrita	Categorización
	Administración de Negocios	Administración de negocios)	
5	Trabajos de grado UdeA	Universidad de Antioquia	Indexada
6	Contaduría Universidad de Antioquia	Universidad de Antioquia	C
7	Revista Innovar Journal Revista de Ciencias Administrativas y Sociales	Universidad Nacional de Colombia	G1
8	Repositorio	Universidad del Valle	No indexado
9	Económicas CUC	Universidad de la Costa	C
10	Scientia et Technica	Universidad Tecnológica de Pereira	B
11	Repositorio	Fundación para el desarrollo económico y social (FUNDES)	No indexado
12	Repositorio	Universidad de la Salle	No indexado
13	Repositorio	Comisión Económica para América Latina (CEPAL)	Indexada
14	Derecho y Realidad	Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia (UPTC)	Indexada
15	Clio América	Universidad del Magdalena	Indexada
16	Dimensión Empresarial	Universidad Autónoma del Caribe	B
17	Respuestas	Universidad Francisco de Paula Santander	C
18	Repositorio	Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA)	Indexada

ID	Revista/Origen	Institución a la que está adscrita	Categorización
19	Desarrollo Gerencial	Universidad Simón Bolívar - Barranquilla	Indexada
20	Suma de Negocios	Fundación Universitaria Korand Lorenz	Indexada
21	Ensayos de Economía	Universidad Autónoma de Nuevo León (UANL)	Indexada
22	Via Libre	Universidad Libre	No Indexada
23	Ciencia UNEMI	Universidad Estatal de Milagro	Indexada
24	Criterio Libre	Facultad de Ciencias económicas Administrativas y Contables de la Universidad Libre	B
25	Apuntes Contables	Universidad Externado de Colombia	Indexada
26	Repositorio	Corporación Universitaria Minuto de Dios (UNIMINUTO)	No indexado
27	Repositorio	Tecnológico de Antioquia Institución Universitaria	No indexado
28	Repositorio	Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garavito	No indexado
29	Repositorio	Universidad EAN	No indexado
30	Repositorio	Universidad EAFIT	No indexado
31	Economía Mundial	Universidad de Huelva	Indexada
32	Repositorio	Universidad Antonio Nariño (UAN)	No indexado
33	Repositorio	Universidad de la Guajira	No indexado
34	Gestión y Desarrollo Libre	Universidad Libre	No indexada
35	Repositorio	Pontificia Universidad Javeriana	No indexado
36	Cintex	Institución Universitaria Pascual Bravo	No indexada

Fuente: Elaboración propia.

Con base en la tabla anterior, se menciona que aquellas revistas se clasifican según su calidad e impacto en la investigación. Las indexadas están en bases de datos reconocidas como por ejemplo (Scopus, Web of Science, Scielo, etc.), cumpliendo criterios de calidad como revisión por pares y rigor metodológico. Las no indexadas no están en estas bases y tienen menor reconocimiento. En Colombia, Publindex categoriza las revistas en A1 (máximo impacto), A2 (alto impacto), B (buen nivel) y C (menor impacto, pero reconocidas). Ahora bien, es importante en este sentido mostrar el enfoque y el alcance de cada una de las revistas indexadas destacando su importancia como espacios de publicación y consulta académica.

Revista Cuadernos de Administración: Es una revista que aborda diferentes enfoques en el campo de la administración, incluyendo perspectivas teóricas y metodológicas. Está dirigida a académicos, profesionales y estudiantes interesados en conocer los últimos avances en la disciplina. (Pontificia Universidad Javeriana, sf).

Revista Cuadernos de Administración: Publicada cada cuatro meses, esta revista de la Facultad de Ciencias de la Administración se enfoca en la difusión de artículos originales de revisión y discusión sobre temas de administración, economía, contabilidad, mercadeo y políticas públicas. (Universidad del Valle, sf).

Revista Escuela de Administración de Negocios: Es una revista académica y científica de la Universidad Ean que se publica dos veces al año. Su objetivo es compartir investigaciones relevantes para el sector empresarial y académico, especialmente en economía y negocios. (Universidad EAN, sf).

Revista Contaduría: Su propósito es publicar investigaciones con un enfoque analítico y crítico sobre los retos y problemáticas de la contabilidad y áreas afines. (Universidad de Antioquia, sf).

Revista Innovar: Es una revista dedicada a realizar publicaciones académicas de investigaciones, desde 1991 es editada y financiada por la Escuela de Administración y Contaduría Pública de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia, es de alcance internacional y tiene acceso abierto. Su propósito es divulgar la producción académica en gestión, contabilidad y ciencias sociales. (Universidad Nacional de Colombia, sf).

Revista Económicas CUC: Es una revista que se basa en la publicación científica internacional arbitrada de artículos de investigadores en el ámbito de las ciencias sociales, en español e inglés. Publica investigaciones, revisiones y experiencias de autores nacionales e internacionales. (Universidad de la Costa, sf).

Revista Scientia et Technica: Esta revista se publica exclusivamente en formato digital y se enfoca en la difusión de resultados originales, inéditos y recientes de investigaciones en ciencia y tecnología. Está dirigida a estudiantes, docentes, investigadores y la comunidad académica y científica. (Universidad Tecnológica de Pereira,sf).

Revista Derecho y Realidad: Esta revista funciona bajo el modelo de publicación continua desde 2018 y divulga trabajos de investigadores colombianos y extranjeros. (Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, sf).

Revista Clío América: Esta revista difunde artículos originales e inéditos de investigación científica y tecnológica, así como de reflexión y revisión, los cuales son aprobados por su comité editorial tras un proceso de arbitraje. (Universidad del Magdalena, sf).

Revista Dimensión Empresarial: Es una revista que promueve la producción intelectual derivada de investigaciones académicas y profesionales, tanto a nivel nacional como

internacional. Está abierta a la publicación de artículos originales de reflexión en el campo de las ciencias administrativas, económicas y contables. (Universidad Autónoma del Caribe, sf).

Revista Respuestas: Es una revista internacional de publicación cuatrimestral, acepta trabajos de investigación, reflexión y revisión, los cuales pueden ser presentados en español o inglés. Todos los artículos son sometidos a revisión por pares, garantizando el cumplimiento de normas éticas, sin costos asociados para su procesamiento. (Universidad Francisco de Paula Santander Cúcuta, sf).

Revista Desarrollo Gerencial: Es una revista científica enfocada en el ámbito de la administración y la gerencia donde se publican investigaciones originales y revisiones transdisciplinarias que aportan al entendimiento de las prácticas empresariales a nivel nacional, regional y global. Sus áreas de interés incluyen estrategia, innovación, competitividad, emprendimiento y responsabilidad social empresarial. (Universidad Simón Bolívar - Barranquilla, sf).

Revista Suma de Negocios: Es una revista que aborda diversas perspectivas disciplinarias, está dirigida a docentes, investigadores y público interesado. Mantiene una convocatoria abierta y un proceso editorial basado en la revisión por pares doble ciego. (Fundación Universitaria Konrad Lorenz, sf).

Revista Ensayos de Economía: Es una publicación especializada en la difusión de investigaciones inéditas con alto rigor académico en economía aplicada y teórica. Sus artículos emplean modelos matemáticos como fundamento para la validación de hipótesis. (Universidad Autónoma de Nuevo León UANL, sf).

La revista Ciencia UNEMI: Su publicación es cuatrimestral su propósito es divulgar artículos originales de alta calidad elaborados por académicos y profesionales a nivel nacional e

internacional, derivados de proyectos de investigación y desarrollos tecnológicos en diversas áreas. (Universidad Estatal de Milagro, sf).

Revista Apuntes Contables: La revista publica investigaciones científicas sobre formación contable, tendencias, sistemas de información, tecnología, auditoría y otros temas de interés en contabilidad. Es editada por la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad Externado de Colombia y se publica dos veces al año. (Universidad Externado de Colombia, sf).

Revista Economía Mundial: Es una publicación académica indexada disponible en acceso abierto desde 1999 sin coste de revisión o publicación. Presenta artículos en español e inglés sobre diversos temas de economía global, siempre con un enfoque riguroso y relevante para el bienestar social. (Universidad de Huelva, sf).

En la siguiente tabla se presentaron los resultados del análisis bibliométrico aplicado a las publicaciones identificadas. Dicho análisis permitió observar tendencias en la producción académica entre 2003 y 2023, así como la colaboración entre autores, la visibilidad de los estudios y las palabras clave más utilizadas en torno al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas.

3.2 Tipos de indicadores bibliométricos

Tabla 3 Indicadores bibliométricos

Tipo de indicadores	Indicador	Detalle
Indicadores personales	Sexo de los investigadores	Género al que pertenecen (M o F)
Indicadores de productividad	Índice de multi autoría	El conteo de la cantidad de autores de cada uno de los documentos

Tipo de indicadores	Indicador	Detalle
Indicadores de citación	Recuento de citas	Cantidad de veces que cada documento que ha sido citado por otros
Indicador de concurrencia	Palabras claves	Frecuencia con la que se mencionan ciertas palabras en los documentos

Fuente: Elaboración propia.

En este análisis, se tuvieron en cuenta algunos indicadores bibliométricos para los estudios sobre financiamiento y capital de trabajo entre los años 2003 y 2023. Inicialmente, en los indicadores personales se hizo una revisión del género de los investigadores. En los indicadores de productividad se hizo un conteo de cuántos autores tenían cada documento. Además, se incluyeron los indicadores de citación, como el número de veces que cada documento ha sido citado. Por último, se usó un indicador de concurrencia para saber cuáles son las palabras claves más repetidas en los textos. Todo esto para entender qué tan importantes e influyentes son estos estudios en el tema.

Tabla 4 Origen/revista trabajos investigativos sobre el tema en cuestión

ID	Título del trabajo	Revista / Origen	Año de publicación
1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros	Repositorio	2003
2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	Cuadernos de Administración	2006

ID	Título del trabajo	Revista / Origen	Año de publicación
3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	Scientia et Technica	2007
4	El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: El papel del Gobierno	Repositorio	2007
5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	Repositorio	2007
6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	Cuadernos de Administración	2007
7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	Repositorio	2008
8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	Cuadernos de Administración	2010
9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	Económicas CUC	2010
10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	Organización de las Naciones Unidas, promueve el desarrollo económico y social de la región	2011
11	La financiación de nuevas empresas en Colombia: Una mirada desde la demanda	Escuela Administración de Negocios EAN	2011
12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	Repositorio	2011
13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	Derecho y Realidad	2012
14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia Pyme	Clio América	2013
15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	Contaduría Universidad de Antioquia	2013

ID	Título del trabajo	Revista / Origen	Año de publicación
16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros	Ciencias Administrativas y Sociales (INNOVAR)	2014
17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: Período 2005-2011	Repositorio	2014
18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	Dimensión Empresarial	2014
19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	Respuestas	2014
20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes.	Repositorio	2014
21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	UdeA	2014
22	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	Desarrollo Gerencial	2014
23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	Suma de Negocios	2015
24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	Repositorio	2015
25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	Ensayos de Economía	2015
26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	Via Libre	2015
27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	Ciencia UNEMI	2017
28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	Económicas CUC	2018

ID	Título del trabajo	Revista / Origen	Año de publicación
29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	Criterio Libre	2018
30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	Repositorio	2019
31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	Apuntes Contables	2019
32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 - 2014 para no seguir funcionando	Repositorio	2019
33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims	Repositorio	2019
34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	Repositorio	2020
35	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	Repositorio	2020
36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	Cintex	2020
37	Métodos de financiamiento para Pymes	Repositorio	2020
38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	Repositorio	2020
39	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	Repositorio	2020
40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	Repositorio	2021
41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	Economía Mundial	2021
42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	Repositorio	2021

ID	Título del trabajo	Revista / Origen	Año de publicación
43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	Repositorio	2022
44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	Repositorio	2022
45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	Gestión y Desarrollo Libre	2022

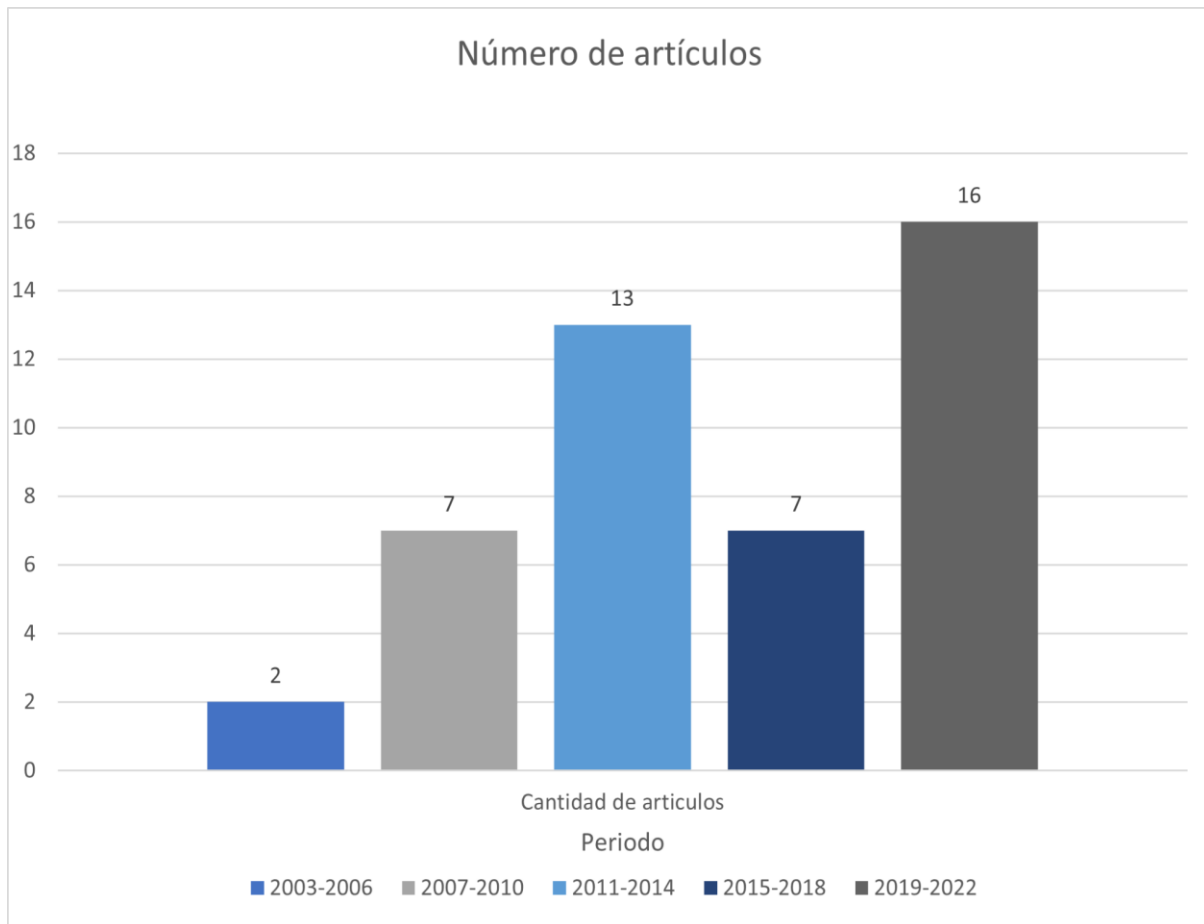
Fuente: Elaboración propia.

Tabla 5 Número de documentos publicados por periodo

Periodo	Cantidad de artículos
2003-2006	2
2007-2010	7
2011-2014	13
2015-2018	7
2019-2022	16
Total	45

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 1. Número de documentos publicados por periodo



Fuente: Elaboración propia.

En la tabla 4 y la ilustración 1 se muestra la cantidad de documentos publicados sobre financiamiento y capital de trabajo en distintos periodos. Se identificaron en total 46 investigaciones. Entre 2003 y 2006 se publicaron 2, mientras que en el periodo de 2007 al 2010 el número aumentó a 7 publicaciones. Posteriormente, entre 2011 y 2014, hubo un crecimiento significativo hasta alcanzar los 14 estudios. Sin embargo, en el periodo 2015-2018, se redujo a 7, reflejando una considerable disminución en la producción académica sobre el tema.

Finalmente, el periodo más reciente, los años 2019 a 2022, se presentó la mayor cantidad de publicaciones con un total de 16 documentos, lo que representa un valor total de 34,8%. Esto evidencia una tendencia a crecer en la investigación sobre el financiamiento y el capital de

trabajo en los últimos años, lo que manifiesta un desarrollado interés sobre esta problemática en la academia.

3.2.1 Indicadores personales

Tabla 6 Género de los investigadores

ID	Título del texto	Autores	Género
1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros	María Angelica Arbeláez	F
		Andrés Velazco	M
		Luis Alberto Zuleta J	M
2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	Bernardo Barona Zuluaga	M
		Alina Gómez Mejía	F
		Julián Humberto Torres Salazar	M
3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	John Jairo Sánchez C	M
		Jaime Osorio G	M
		Ernesto Baena M.	M
4	El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: El papel del Gobierno	Natalia Salazar	F
5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	Emilio G. Zevallos Vallejos	M
6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	Jorge Alberto Rivera Godoy	M
7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	Carmen Lucila Zambrano Aya	F
8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	Bernardo Barona Zuluaga	M
		Alina Gómez Mejía	F
9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	Cindy Dariana Ruiz Mathiew	F
		Angie Marcela Pérez Sastoque	F
10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	Luis Alberto Zuleta J	M
11	La financiación de nuevas empresas en	Francisco Javier Matiz B.	M

ID	Título del texto	Autores	Género
	Colombia: Una mirada desde la demanda	German Fracica Naranjo	M
12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	José Augusto Castillo Bonilla David Julián Daza González	M M
13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	Martha Catalina Rodríguez Cervantes	F
14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia Pyme	Jorge Ivan Jiménez Sánchez Farley Saray Rojas Restrepo Heidy Julieth Ospina Galvis	M M F
15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	María Luisa Saavedra García Sara Cristina Bustamente Osorio	F F
16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros	Mary A. Vera Colina Zuray A. Melgarejo Molina Edwin H. Mora Riapira	F F M
17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: Período 2005-2011	Lina Marcela Ortiz May	F
18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	Franklin Alejandro Angulo Rangel Hobber José Berrio Caballero	M M
19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	Miller Riaño Solano	M
20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes.	Angie Rodríguez Valero	F
21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	Jennifer Katherine Lopera Verónica Marcela Vélez Leidy Johana Ocampo	F F F
22	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	Heberto Salas Quintana	M
23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	Fredy Romero Espinosa Zuray A. Melgarejo Molina Mary Analí Vera Colina	M F F
24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	Gómez Ávila, Carolina	F

ID	Título del texto	Autores	Género
25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	Héctor Alberto Botello Peñaloza	M
26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	Karin Roció Espinel Ávila María Angélica Daza Cuervo Verónica Alejandra Paredes Garzo.	F F F
27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	Juanita García Aguilar Sandra Galarza Torres Aníbal Altamirano Salazar	F F M
28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	Ana María Gamez Tellez Mabel Cristina Morales Bautista Cindy Tatiana Ramírez López	F F F
29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	Edgar Julián Gálvez-Albarracín José Zacarías Mayorga Sánchez Ana Raquel Chávez-Hernández	M M F
30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	Andrés Felipe Forero Eduardo Pombo	M M
31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	Yenny Paola Beltrán Beltrán Yuliana Andrea Medina Arias Luisa Fernanda Muñoz Muñoz Karen Viviana Villada Urbano	F F F F
32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el periodo 2012-2014 para no seguir funcionando	Euder Jeison Elejalde Martínez	M
33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims	Daniela Higueta González	F
34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	Erika Andrea Fernández Azuero	F
35	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	Ernesto Alberto Rodríguez Rodríguez David Santiago Parra Sacristan	M M
36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	Diana Andrea Bonilla Vargas Eduardo Alexander Duque Grisales	F M

ID	Título del texto	Autores	Género
37	Métodos de financiamiento para Pymes	Cendy Katerin Molina León	F
		Cristian Leonardo Ruiz Quintero	M
38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015-2019	Angie Paola Arévalo Virguez	F
		Fanny Daniela Moreno Cárdenas	F
		Nicolás Santiago Cárdenas García	M
39	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	María Patricia Pérez Molina	F
40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	Carlos Andrés Pineda Osorio	M
41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	María Belén Guercio	F
42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	Linis Gisette Arce Palacios	F
43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	Nathalia Andrea Echeverri Álvarez	F
		Doris Andrea Ramírez	F
44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	Lisyani González Deluque,	F
45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	Carlos Humberto Díaz Ortega	M
		Marisol Maestre Delgado	F
		Nubia Isabel Díaz Ortega	F

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 2. Participación porcentual de hombres y mujeres en la elaboración de los documentos investigativos



Fuente: Elaboración propia.

En el anterior análisis sobre los documentos revisados, se identificó la participación de autores según su género, en los que se puede ver en la ilustración 2, los hombres tuvieron una mayor influencia y representación en la elaboración de estas investigaciones, con un 59% del total, mientras que un 41% representa el total de las mujeres que participaron. Estos datos reflejan que, aunque en las publicaciones académicas sobre financiamiento y el capital de trabajo es significativa, se puede ver que aún existe una diferencia en comparación con la producción hecha por autores masculinos.

3.2.2 Indicadores de productividad

Tabla 7 Índice de multiautoría

ID	Año	Título del documento	N.º autores por artículo
32	2019	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	4
1	2003	Las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en Colombia: Diagnóstico General y Acceso a los Servicios Financieros	3
2	2006	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	3
3	2007	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	3
14	2013	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME	3
16	2014	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	3
22	2014	Alternativas de Financiación para las MIPYMES en Colombia	3
24	2015	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	3
27	2015	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	3
28	2017	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	3
29	2018	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	3
30	2018	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	3
39	2020	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	3
46	2022	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander	3

ID	Año	Título del documento	N.º autores por artículo
8	2010	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	2
9	2010	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	2
11	2011	La financiación de nuevas empresas en Colombia. una mirada desde la demanda	2
12	2011	La Garantía un determinante del crédito a las PYMES: Un enfoque desde la Oferta	2
15	2013	El problema de financiamiento de la PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia.	2
19	2014	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	2
31	2019	Financiarse, el verdadero problema de las PYMES en Colombia	2
36	2020	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	2
37	2020	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	2
38	2020	Métodos de Financiamiento para PYMES	2
44	2022	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	2
4	2007	El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: el papel del Gobierno	1
5	2007	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	1
6	2007	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	1

ID	Año	Título del documento	N.º autores por artículo
7	2008	Alternativas de Financiamiento en el sector Financiero para las Pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (Alimentos, Productos Químicos, Confecciones, Edición e Impresión) en Bogotá D.C	1
10	2011	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	1
13	2012	Mecanismos de Financiación Empresarial en Colombia	1
17	2014	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: período 2005-2011	1
20	2014	Administración del Capital de Trabajo, Liquidez y Rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	1
21	2014	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el Papel de la Industria de Capital Privado: El Caso de las Cadenas de Restaurantes.	1
23	2014	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	1
25	2015	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	1
26	2015	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	1
33	2019	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	1
34	2019	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims	1
35	2020	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	1
40	2020	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	1
41	2021	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	1

ID	Año	Título del documento	N.º autores por artículo
42	2021	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	1
43	2021	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	1
45	2022	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	1

Fuente: Elaboración propia.

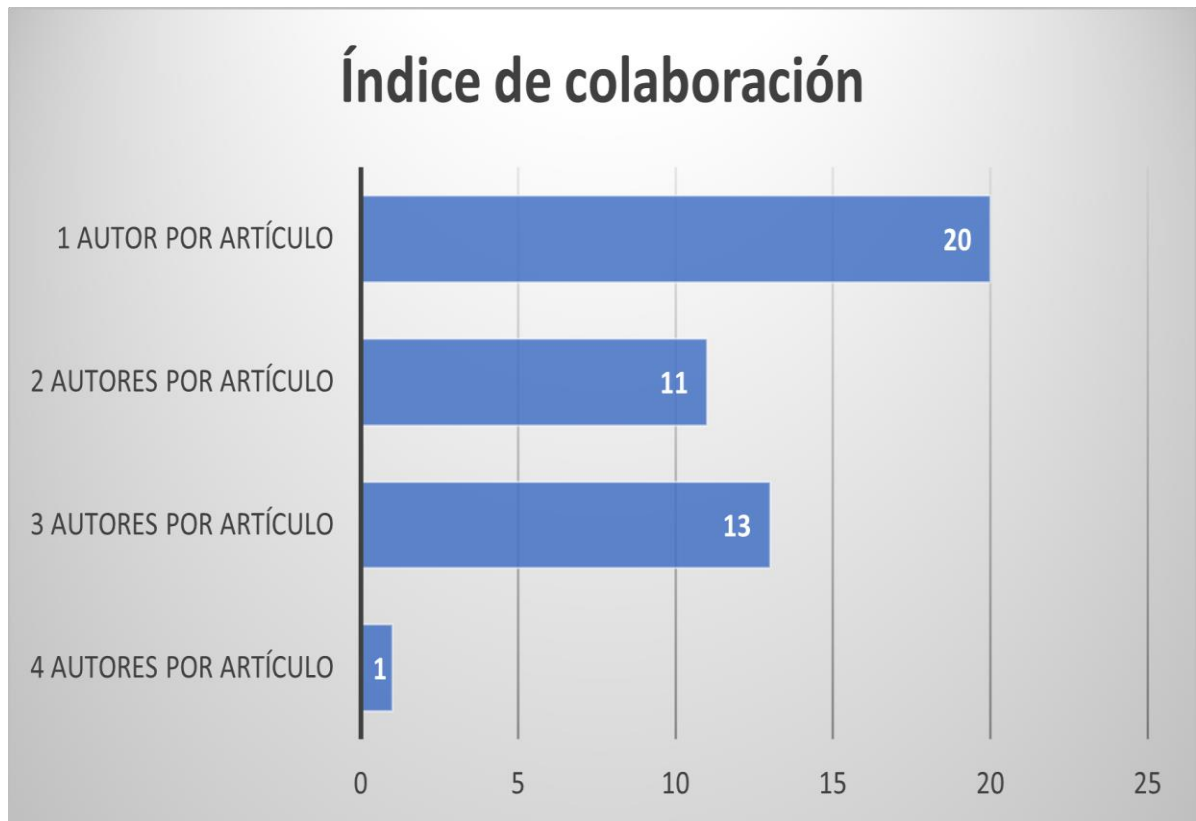
El índice de multiautoría en los documentos analizados refleja el nivel de colaboración en las investigaciones. Se observa que la cantidad de autores por artículo varía entre uno y cuatro, lo que indica diferentes enfoques y grados de cooperación en la producción de aquellos textos. En primer lugar, se encuentra un único documento con cuatro autores, publicado en 2019. Este nivel de colaboración, aunque poco frecuente comparado con los demás, denota que ciertos estudios pueden requerir un equipo de trabajo más amplio, posiblemente debido a la complejidad del tema abordado o a la necesidad de incluir diversas perspectivas.

Por otro lado, la mayor parte de los artículos cuenta con tres autores. Desde 2003 hasta 2022 esta tendencia se mantiene constante, lo que indica que estas investigaciones han sido mayoritariamente desarrolladas por pequeños grupos de trabajo. Los artículos con dos autores también representan una parte significativa de la muestra. Aunque son menos numerosos que los de tres autores, reflejan estudios que pueden estar más centrados en enfoques específicos a menor escala.

Finalmente, los artículos con un solo autor tienen una presencia considerable, especialmente en los años más recientes. Esto indica un aumento en investigaciones individuales,

esto puede darse por una especialización en el tema o por limitaciones en la conformación de equipos de investigación.

Ilustración 3. índice de multiautoría



Fuente: Elaboración propia.

La ilustración 3 revela que la mayoría de investigaciones fueron escritas por solo un autor, representando el 44% del total. En segundo lugar, están los documentos realizados por tres autores, que corresponden al 28%. Los que fueron escritos por dos autores son el 26%. Y, finalmente, solo un 2% de estos estudios fueron hechos por cuatro autores. Lo anterior indica que la colaboración en la producción de estas investigaciones es mayormente hecha por una persona, aunque también existe una gran cantidad de trabajos realizados por grupos de 3 personas.

3.2.3 Indicador de citación

Tabla 8 Número de veces en las que has sido citados los diferentes documentos

N.	Título del texto	(Cantidad de veces citado)
1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: diagnóstico general y acceso a los servicios financieros.	31
2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios.	43
3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	209
4	El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: El papel del gobierno	20
5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	0
6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	152
7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las Pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	0
8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	62
9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	0
10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia	57

N.	Título del texto	(Cantidad de veces citado)
11	La financiación de nuevas empresas en Colombia. una mirada desde la demanda	64
12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	0
13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	1
14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia Pyme	73
15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia	31
16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros	241
17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: Período 2005-2011	0
18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	58
19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	63
20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes	8
21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	63
22	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	5

N.	Título del texto	(Cantidad de veces citado)
23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	242
24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	0
25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	63
26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	0
27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	284
28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	63
29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	24
30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	4
31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	0
32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	0
33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín- estudio de caso MiPymes Prims	1
34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	8

N.	Título del texto	(Cantidad de veces citado)
35	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	2
36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	19
37	Métodos de financiamiento para Pymes	6
38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	0
39	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	3
40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	5
41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	9
42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	1
43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	0
44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	1
45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	14

Fuente: Elaboración propia.

La tabla anterior muestra la relevancia e impacto académico de aquellos estudios sobre el financiamiento de las Mipymes en Colombia, evidenciando que algunos textos han sido

ampliamente citados, mientras que otros tienen poca o nula visibilidad. Para identificar el número de citas de cada estudio, se consultaron las plataformas Google Académico y Scopus, las cuales permiten visualizar la cantidad de veces que un documento ha sido citado por otros trabajos académicos.

Cómo se puede observar, los temas más influyentes están relacionados con el acceso al crédito, la administración del capital de trabajo y los problemas financieros. Esta predominancia se debe a que dichos aspectos son fundamentales para la supervivencia y el crecimiento de las Mipymes, especialmente en contextos marcados por restricciones financieras y alta mortalidad empresarial. La dificultad para acceder a fuentes de financiación formales y la necesidad de una gestión eficiente del capital de trabajo han sido identificadas de manera constante como factores críticos en el desempeño de este tipo de empresas, lo cual explica su alta presencia y citación en la literatura académica sobre el tema, con estudios que superan las 200. Sin embargo, hay una parte significativa de los documentos que no ha sido citada, lo que puede deberse a su reciente publicación, limitada difusión o menor relevancia en la comunidad académica.

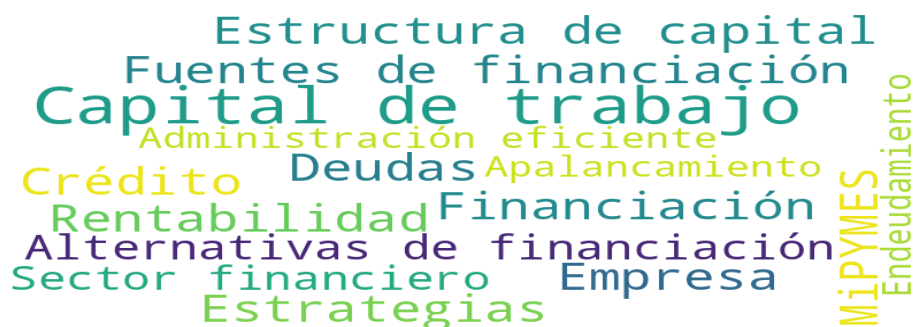
Algunos estudios tienen un alto impacto, los textos con mayor número de citas son "Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes" con (284 citas), "Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia" con (242 citas) y "Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros" con (241 citas). Esto indica que son referencias clave en la investigación sobre financiamiento y gestión de MiPymes en el país. Varios textos tienen escasa citación, 14 de los 46 documentos tienen 0 citas, lo que lleva a pensar en que pueden haber pasado desapercibidos o por ser estudios recientes con poca difusión.

Por otro lado, las temáticas con mayor impacto según el análisis de los artículos identificados en las distintas bases de datos se centran en el acceso al crédito, la administración del capital de trabajo, los problemas financieros y su financiamiento alternativo. Esta afirmación se basa en la frecuencia con la que estos temas aparecen en los estudios revisados, así como en el número de citas que han recibido, lo cual evidencia su relevancia dentro de la literatura académica sobre las MiPymes colombianas.

3.2.4 Indicador de recurrencia

Con el fin de identificar las palabras claves predominantes en la literatura revisada, se construyó un indicador de concurrencia. Para ello, se recopilaron las palabras más mencionadas en cada uno de los artículos analizados, sumando su frecuencia. Este análisis se realizó de manera manual y apoyándonos por una herramienta bibliométrica básica, agrupando y contando los términos más recurrentes en los documentos. Se elaboró una nube de palabras que representa una ilustración de los conceptos más recurrentes en la literatura sobre Mipymes en Colombia. En ella se destacan términos como mipymes, financiación, estructura de capital, capital de trabajo, crédito, rentabilidad, estrategias, lo cual evidencia una clara concentración temática en hablar en torno a la gestión financiera, el acceso a recursos económicos y la sostenibilidad empresarial.

Ilustración 4. Nube de palabras claves recurrentes en los estudios



Fuente: Elaboración propia.

La figura muestra los términos más utilizados en los artículos revisados. Para este análisis, se observó que palabras como financiamiento, MiPymes, capital de trabajo, crédito y riesgo tienden a repetirse con frecuencia, lo que permite identificar los enfoques temáticos predominantes en la literatura académica, mostrando una clara concentración temática en torno a la gestión financiera y el acceso a recursos para las pequeñas y medianas empresas en Colombia.

Tabla 9 Número de palabras claves con mayor frecuencia

Resumen unificado de las palabras claves más utilizadas en los textos	Número de textos en los que aparecen
Palabras Claves	Total
Mipymes	29
Financiamiento	23
Capital de trabajo	22
Crédito	8

Fuente: Elaboración propia.

Al verificar los términos más utilizados en las palabras claves, se evidencia que la palabra Mipymes tiene una presencia destacada con un total de 29 menciones. De manera similar, al agrupar el concepto de financiamiento, se observa que los textos están fuertemente orientados a abordar esta temática, con 23 apariciones en total. El término capital de trabajo registra 22 menciones y la palabra crédito 8. Esta recurrencia de conceptos permite destacar cuáles han sido las principales preocupaciones investigativas en el campo.

A partir de esta evidencia conceptual, resulta pertinente incluir una tabla con los objetivos formulados en los documentos identificados, con el fin de conocer hacia dónde se orienta la producción académica en torno a las Mipymes en Colombia. La revisión de los objetivos de los estudios es relevante, ya que permite identificar las intenciones investigativas que han guiado la

producción académica sobre las Mipymes en Colombia. Además, analizar los objetivos permite comprender no sólo qué temas se abordan con mayor frecuencia (como lo sugieren las palabras claves), sino que también ofrece una visión más profunda sobre el enfoque y propósito de cada estudio. Es decir, permite ver si los estudios se enfocan en diagnosticar problemas, proponer soluciones, evaluar o describir tendencias, entre otros enfoques. Esta revisión facilita aproximarse a una comprensión más precisa de su contenido y a los aportes de cada estudio al tema investigado.

Tabla 10 Objetivos de los estudios analizados

ID	Título del texto	Objetivos
1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros	“El presente estudio tiene dos objetivos fundamentales: el primero hacer una descripción y análisis de la importancia relativa de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en la economía colombiana y su desempeño a partir de indicadores apropiados para este propósito y el segundo, hacer una evaluación de las fuentes de acceso a los servicios financieros de estas empresas en el país y/o en el exterior (incluyendo los costos de los recursos) y de las dificultades que enfrentan las empresas en su consecución” (Arbeláez et al., 2003, p. 5).
2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	“Este artículo busca contribuir a la comprensión del papel de los bancos en la financiación de empresas nuevas, a partir de una encuesta realizada a gerentes bancarios en Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla” (Barona et al., 2006, p. 46).
3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	“(…) Se plantea hacer una discusión sobre los diferentes problemas y obstáculos de las PYMES en Colombia y las posibles perspectivas en este campo para dichas organizaciones” (Sánchez et. al, 2007, p. 321).
4	El acceso al financiamiento de las MiPymes en Colombia: El papel del Gobierno	“El objetivo de este trabajo es revisar los avances logrados tanto en políticas focalizadas como en materia de medidas transversales, analizar los avances e identificar los aspectos en los cuales el Gobierno tiene algún espacio de

ID	Título del texto	Objetivos
		intervención, para luego extraer algunas conclusiones y recomendaciones de política” (Salazar y Guerra, 2007, p. 4).
5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	“(…) El objetivo del presente estudio es el de identificar - en una perspectiva regional- los obstáculos más importantes al desarrollo competitivo de la pyme, analizar las razones que se encuentran detrás de ellos, y establecer una caracterización tanto de las pequeñas y medianas empresas de la región, como de la forma cómo encaran tales obstáculos a favor de la competitividad de estos estratos empresariales” (Zevallos, 2007, p. 19).
6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	“El objetivo principal de este estudio se basa en analizar cómo están estructuradas financieramente las pequeñas y medianas empresas (pymes) del sector de confecciones en el Valle del Cauca y qué factores influyen en sus decisiones de financiamiento durante el período 2000-2004. Para ello, se estudiaron 18 empresas (13 medianas y 5 pequeñas) seleccionadas aleatoriamente, con las que se compararon los resultados con investigaciones previas tanto en Colombia como a nivel internacional. Esto permite entender qué elementos afectan su estructura de capital y cómo toman decisiones sobre su financiamiento” (Rivera, 2007, p. 192).
7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	• “Caracterizar las alternativas de financiamiento en las entidades financieras para las pymes de familia del sector industrial (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C” (Zambrano, 2008, p. 5). • “Identificar las alternativas de financiamiento tradicionales y no tradicionales para las pymes de familia del sector industrial ubicadas en Bogotá D.C. desde el sistema financiero” (Zambrano, 2008, p. 6). • “Determinar las diferencias entre las alternativas de financiamiento tradicionales y no tradicionales, para relacionarlas con la problemática de las pymes objeto de estudio del sector industria de la ciudad de Bogotá D.C” (Zambrano, 2008, p. 6).

ID	Título del texto	Objetivos
8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	“Este estudio busca establecer las fuentes de financiación de las MIPYMES colombianas durante los primeros años de vida y de esta forma proponer un patrón de financiación de las empresas nuevas” (Barona y Gómez, 2010, p. 83).
9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	“Determinar las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes (industriales de la ciudad de barranquilla) con el propósito de establecer tanto el origen como la tasa promedio de capital con la que estas empresas inician en proceso productivo, así como también el de analizar las líneas de crédito disponibles (...) para identificar las fuentes de financiación más eficientes, establecer los criterios de selección (...) y determinar la opción de crédito más adecuada” (Ruiz y Pérez, 2010, p. 24).
10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	“El objetivo de este documento es analizar la estrategia general de las políticas públicas para mejorar el acceso al financiamiento de las pequeñas y medianas empresas en Colombia” (Zuleta, 2011, p. 7).
11	La financiación de nuevas empresas en Colombia: Una mirada desde la demanda	“(…) Objetivo principal se orientó a conocer la percepción de los emprendedores colombianos frente a la financiación de sus empresas, investigando igualmente algunas características significativas tanto de su perfil como del de sus proyectos empresariales” (Matiz y Fracica, 2011, p. 123).
12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	“El trabajo pretende establecer el impacto de la garantía en los créditos a las PYMES, desde el lado de la oferta y medir el impacto de ésta en dichos créditos” (Castillo y Daza, 2011, p. 7).
13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	“El principal objetivo se basa en identificar los mecanismos de financiación empresarial en Colombia con los que cuentan los empresarios para poder desarrollar su actividad comercial. El estudio identifica que los recursos provienen básicamente de dos fuentes, la fuente de financiación interna (relacionada con el patrimonio propio del empresario) y en segundo lugar la fuente de financiación externa (relacionada con el otorgamiento de capital por parte de terceros). Con base en una revisión bibliográfica se logran identificar y poner de manifiesto las ventajas y desventajas de cada una

ID	Título del texto	Objetivos
		de estas fuentes frente al empresario” (Rodríguez, 2012, p. 107).
14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia Pyme	“(…) Este artículo se enfoca en la importancia de conocer el ciclo de caja en días, es fundamental conocer el tiempo que pasa desde que invierte dinero en el activo corriente de la empresa hasta que se recupera” (Jiménez et al., 2013, p. 49).
15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	“El objetivo principal de este trabajo es el de realizar un estudio acerca de la evolución del sistema de garantías en Colombia, y determinar el impacto que el mismo ha tenido como palanca de apoyo para el financiamiento de la Pyme” (Saavedra y Bustamante, 2013, p. 71).
16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros	“En particular, se realiza un estudio de las Pymes colombianas, con el objetivo de analizar las relaciones existentes entre indicadores contables de gestión y el acceso a diferentes fuentes de financiación, como factores explicativos de la situación de estas organizaciones” (Vera et al, 2014, p. 150).
17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: Período 2005-2011	“Analizar el financiamiento de las empresas emprendedoras en el sector de servicios comunitarios, específicamente en actividades de entretenimiento y esparcimiento en Colombia abordando un período de 7 años, teniendo en cuenta las disposiciones actuales del mercado y condiciones de financiamiento actual que ofrecen las Entidades Financieras tanto privadas como públicas para los nuevos emprendedores” (Ortiz, 2014, p. 14).
18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	“El artículo tiene por objetivo analizar las estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las MiPymes del sector comercio textil en el municipio de Maicao, Colombia, desde una perspectiva sistemática y estratégica de la gerencia financiera, apoyándose en la teoría de la estructura financiera” (Ángulo y Berrío, 2014, p. 69).
19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	“El objetivo del trabajo fue relacionar el capital de trabajo y la liquidez con la rentabilidad en el sector textil de Cúcuta en el periodo 2008-2011” (Riaño, 2014, p. 86).

ID	Título del texto	Objetivos
20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes.	“El trabajo de investigación tiene como propósito dilucidar los problemas de financiamiento a los que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas Pymes durante su desarrollo y las alternativas de financiamiento – fondos de capital privado- que han surgido en los últimos años para este segmento (...) haciendo énfasis en esta oportunidad en el sector específico de restaurantes. Se espera determinar el papel que juegan los fondos de capital privado en Colombia en el cierre de la brecha de financiamiento de las Pyme en el país” (Rodríguez, 2014, p. 7).
21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	“El objetivo principal de este artículo se basa en identificar las alternativas de financiación que brinda el mercado para las MIPYMES, pretendiendo, además, orientar al lector y empresarios sobre aquellos aspectos generales que se deben tener presentes al momento de tomar una decisión frente a las fuentes de financiación tanto internas como externas” (Lopera et al., 2014, p. 1)
22	Financiamiento de las MiPymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	“(…) analizar las fuentes de financiamiento utilizadas por las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) del sector comercial del municipio de Sincelejo (Colombia) con el fin de caracterizar determinantes claves en su funcionamiento” (Salas, 2014, p. 207)
23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	“Este documento busca identificar las variables financieras que explican la situación de fracaso empresarial de la pequeña y mediana empresa (pyme) en Colombia. Para alcanzar este fin, se tomaron los resultados financieros de todas las empresas que están obligadas a reportar ante la Superintendencia de Sociedades de Colombia para los años 2009-2013” (Romero et al., 2015, p. 29).
24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	“Establecer la forma de gestión del capital de trabajo en las pequeñas y medianas empresas del sector metalmecánico de Cali y proponer políticas para su administración eficiente” (Gómez, 2015, p. 27).
25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	“(…) El presente documento desea contribuir a analizar los determinantes que permiten a las pequeñas y medianas empresas (Pymes) acceder a los mercados de crédito en Colombia entre 2006 y 2010, así como para comparar la influencia de la crisis internacional de 2008 en los mercados crediticios para las PYMES” (Botello, 2015, p. 136).

ID	Título del texto	Objetivos
26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	“Este trabajo tiene como finalidad aportar al mercado de capitales en Colombia una serie de recomendaciones para fortalecerlo y desarrollarlo, logrando así un crecimiento de este; dichas recomendaciones, están orientadas hacia la participación de las pymes en este mercado, en donde éstas encuentren una alternativa de financiamiento diferente a la que actualmente poseen” (Espinel et al., 2015, p. 1).
27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	“El presente trabajo tiene como objetivo analizar la importancia de una eficiente administración del capital de trabajo, como estrategia para lograr la operatividad de las Pymes y su permanencia en el tiempo. También se contribuye a fortalecer la teoría del capital de trabajo abordando temas como su origen, importancia, administración y los métodos más utilizados para su cálculo” (García et al., 2017, p. 30)
28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	“El presente artículo revisa y analiza el estado del arte que existe sobre los factores que originan problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. Teniendo en cuenta la importancia que las Pymes tienen sobre la relevancia de la economía latinoamericana, desde un punto de vista social y económico, ya que contribuyen de manera significativa en la producción y el empleo de estos países” (Gamez et al., 2018, p. 78).
29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	“El objetivo central del presente trabajo es determinar y describir cómo influye el financiamiento propio o interno sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES) de Colombia” (Gálvez et al., 2018, p. 122).
30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	“Analizar los factores que dificultan el acceso al crédito por parte de las PYMES (...) Identificar los factores que la literatura menciona, frente a las dificultades al acceso a créditos por parte de las PYMES (...) conocer la perspectiva de algunos expertos frente al tema de investigación (...) proponer estrategias para solucionar el acceso al crédito de las Pymes en Colombia” (Forero y Pombo, 2019, p. 10).

ID	Título del texto	Objetivos
31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017	“Analizar las preferencias de financiación de las empresas que se dedican al comercio electrónico en Colombia” (Beltrán et al., 2019, p. 38).
32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	“Describir las razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá en el período 2012- 2014 para no seguir funcionando (...) Identificar las causas que afectaron a las MiPymes (...) Destacar los principales sectores económicos afectados por el cierre de las MiPymes (...) Exponer las oportunidades, fortalezas, debilidades y amenazas que afectaron las micros, pequeñas y medianas empresas en la ciudad de Tuluá (Elejalde, 2019, p. 18).
33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims	“Analizar los factores de riesgo de liquidez de la Mipyme Prims de Medellín” (Higueta, 2019, p. 2).
34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	“La pregunta que se busca responder con la presente investigación es: ¿existe relación entre la gestión de capital de trabajo y la rentabilidad de las compañías de la industria manufacturera en Colombia, para el periodo 2015 a 2019? El objetivo de esta investigación es precisamente dar respuesta a esta pregunta y así confirmar la hipótesis de que la gestión de capital de trabajo impacta directamente la rentabilidad de las compañías manufactureras en Colombia para los años mencionados y que su importancia no radica solo en la relación con la liquidez o generación de efectivo” (Fernández, 2020, pp. 7-8).
35	Herramientas de Financiamiento para las MiPymes en Colombia	“El objetivo de la presente investigación es determinar las diferentes herramientas de financiación convencionales y no convencionales existentes para las MiPymes en Colombia, que les permita dar solución a la problemática de financiación” (Rodríguez y Parra, 2020, p. 6).

ID	Título del texto	Objetivos
36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	“Identificar la percepción que tienen las pequeñas y medianas empresas del sector comercial de la ciudad de Medellín sobre los instrumentos financieros” (Bonilla y Duque, 2020, p. 1)
37	Métodos de financiamiento para Pymes	“Identificar los métodos de financiación que benefician el crecimiento de las empresas Pymes en Colombia, de acuerdo con su actividad comercial, a fin de minimizar los riesgos y evitar la disminución de su rentabilidad (...) Identificar los diferentes tipos de financiación que se manejan en Colombia (...) Reconocer las ventajas de cada uno de los tipos de financiación (...) Establecer una relación entre los tipos de financiación y las actividades comerciales de las pymes” (Molina y Ruiz, 2020, p. 22).
38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	“Identificar y establecer las características de la clasificación de las empresas en Colombia (...) Evaluar la participación de las micro y pequeñas empresas en la cantidad de préstamos otorgados del sector financiero (...) Presentar los determinantes del crédito financiero para las micro y pequeñas empresas (...) Identificar a que son destinados los créditos financieros otorgados a las micro y pequeñas empresas” (Cárdenas et al., 2020, p. 4).
39	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	“Conocer cómo se están financiando las empresas pyme y qué percepción tienen de los emprendimientos Fintech los empresarios ubicados en la ciudad de Bogotá (...) Identificar las diferentes líneas de crédito y facilidades que ofrecen tanto entidades financieras tradicionales como empresas del segmento (...) Establecer los sistemas de financiamiento actualmente utilizados por las pymes en Bogotá (...) Conocer la percepción de los empresarios con respecto a los servicios financieros, fuentes de financiamiento y características de los créditos solicitados” (Pérez, 2020, p. 17).
40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	“Analizar el acceso de las micro, pequeñas y medianas empresas antioqueñas a los recursos económicos destinados por las entidades de segundo piso (...) Identificar las características de las entidades de segundo piso dispuestas por el gobierno nacional como fuentes de financiación durante la Pandemia (...) Analizar las fuentes de financiación

ID	Título del texto	Objetivos
		dictadas por el gobierno nacional a las que pueden acceder las MiPymes producto de la Pandemia (...) Identificar las alternativas de crédito para las MiPymes en el marco de la crisis provocada por el COVID-19” (Pineda, 2021, p. 9).
41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	“El objetivo de este trabajo es analizar si las PyMEs que enfrentan restricciones para acceder al crédito bancario, utilizan financiamiento alternativo. Para ello se utilizó la WBES (World Bank Enterprise Survey) para 2330 empresas de siete países latinoamericanos en el año 2017” (Belén, 2021, p. 187).
42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	“Establecer las principales alternativas de financiamiento para las medianas empresas en la ciudad de Quibdó – Chocó (...) Identificar las diferentes oportunidades que tienen las medianas empresas para acceder a la inclusión financiera mediante la modalidad del microcrédito (...) Conocer los requisitos que deben cumplir para lograr acceder a la fuente de financiamiento de microcrédito (...) Determinar la problemática que presentan para acceder a fuentes de financiamiento de microcrédito” (Arce, 2021, p. 12).
43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	“Analizar las causas que llevan a los microempresarios de la plaza de mercado Bolívar en el municipio de Popayán a buscar financiamiento mediante créditos informales” (Echeverry y Ramírez, 2022, p. 24).
44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	“Determinar la relación entre el desarrollo empresarial y las fuentes de financiamiento (...) Describir los factores de éxito (...) Caracterizar los tipos de fuentes de financiamiento (...) Examinar las estrategias de financiamiento para las pymes en el Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha” (González, 2022, p. 11).
45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	“Analizar el comportamiento financiero de la liquidez y el endeudamiento de las pequeñas y microempresas del sector cerámico del Norte de Santander” (Díaz et al., 2022, p. 3).

Fuente: Elaboración propia.

El análisis bibliométrico de las investigaciones realizadas entre 2003 y 2023 sobre MiPymes colombianas permitió caracterizar la producción académica en torno al acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo. Los indicadores aplicados evidenciaron un incremento en las publicaciones en los últimos años, lo que refleja un creciente interés de la academia por abordar estas problemáticas relevantes para el desarrollo empresarial.

Los resultados mostraron que la colaboración entre autores se concentró en trabajos individuales o pequeños grupos, lo que denota un esfuerzo investigativo aún limitado en redes amplias de cooperación. En relación con la citación, se identificaron estudios con alta visibilidad que se consolidaron como referentes en el campo, mientras que una parte significativa presentó baja o nula difusión. Asimismo, la recurrencia de palabras clave como MiPymes, financiamiento, capital de trabajo y crédito reveló la concentración temática de los estudios en torno a la gestión financiera y el acceso a recursos económicos.

La interpretación de estos hallazgos permite concluir que la literatura ha avanzado en el reconocimiento de las dificultades que enfrentan las MiPymes para obtener crédito y administrar adecuadamente sus recursos de corto plazo. Este panorama constituye una base importante para continuar el análisis en los capítulos siguientes, donde se examinarán con mayor profundidad los avances y retos que condicionan la sostenibilidad y competitividad de las MiPymes en Colombia.

4. COINCIDENCIAS Y DIFERENCIAS EN LAS INVESTIGACIONES SOBRE CAPITAL DE TRABAJO Y FINANCIAMIENTO EN MIPYMES COLOMBIANAS

El capital de trabajo y el acceso al financiamiento son factores clave para la sostenibilidad y el crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) en Colombia. Como se ha podido observar, diversos estudios han abordado esta temática desde distintos enfoques metodológicos, utilizando tanto análisis cuantitativos como cualitativos para

evaluar la relación entre la gestión financiera y las oportunidades de financiamiento en este sector.

En este apartado se pretende mostrar el tipo de estudio empleado, algunos hallazgos, coincidencias y diferencias entre los estudios identificados en relación con el capital de trabajo y el acceso al financiamiento de las MiPymes colombianas, con el fin de aproximarnos a identificar patrones comunes en las dificultades que enfrentan las empresas para obtener financiamiento, así como variaciones en los factores determinantes según el contexto económico y las características empresariales.

4.1 Clasificación de los documentos del objeto en cuestión según el enfoque del abordaje problemático

En esta sección, los documentos del objeto de estudio se clasificaron según el enfoque adoptado para abordar los desafíos relacionados con el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas. Esta clasificación dio lugar a dos categorías:

4.1.1 Grupo 1: Trabajos prácticos

Estos grupos incluyen estudios que presentan un enfoque aplicado y práctico, mediante estudios de casos, análisis de informes, encuestas o datos. Estos documentos buscan dar respuesta o evaluar las problemáticas planteadas, utilizando diversos métodos de análisis.

4.1.2 Grupo 2: Trabajos analíticos

Estos artículos presentan la problemática con un enfoque más reflexivo y/o analítico, desde una perspectiva más conceptual o teórica. Este grupo tiende a profundizar más la importancia de los temas en cuestión, discutiendo marcos conceptuales, fundamentos teóricos y técnicas empleadas en la elaboración de los documentos.

Dicha categorización se encuentra orientada a dar una visión más clara y organizada sobre el cómo se ha abordado el objeto de estudio, permitiendo distinguir entre aquellos estudios basados en análisis de datos, encuestas e informes y aquellos que abordan un análisis más conceptual y reflexivo. Además, se consideró importante dividir los documentos según estas categorías para facilitar su análisis.

Tabla 11 Grupo 1: Trabajos prácticos - Documentos con enfoque aplicado del tema en cuestión

Categoría	ID	Título	Problema
Grupo 1: Estos grupos presentan un enfoque de estudios de casos, de análisis de informes, encuestas y/o datos; dando respuesta o evaluando las problemáticas planteadas, utilizando diferentes métodos.	1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: diagnóstico general y acceso a los servicios financieros.	Analiza cómo estas empresas acceden a servicios financieros tanto a nivel nacional como internacional y la dificultad que esto conlleva. Además, trata de demostrar el papel importante que desempeñan estas empresas en la economía colombiana.
	2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios.	Aborda las dificultades que enfrentan las nuevas empresas para acceder al financiamiento desde un enfoque de encuestas a gerentes bancarios.
	36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	Se analiza los instrumentos financieros, el sistema bancario y la financiación, se hace un análisis de caso y se identifica que la mayoría de empresarios de pequeñas y medianas empresas (PYMEs) evitan el acceso al financiamiento, a pesar de que es un factor clave para su crecimiento y sostenibilidad. El desconocimiento, las experiencias negativas previas y la influencia de terceros llevan a que estos negocios

Categoría	ID	Título	Problema
			desaprovechen oportunidades para mejorar su liquidez y afrontar desafíos económicos, lo que reduce su competitividad y aumenta el riesgo de cierre.
	32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	Realiza un análisis de las estrategias y las características generales de las PYME de la ciudad de Tuluá con el fin de determinar sus principales factores competitivos, para conocer cuál es el estado actual en cuanto a sus estrategias comerciales, sus principales factores competitivos, su estructura organizativa y de recursos humanos, tecnologías, calidad e innovación, grado de utilización de las TIC, aspectos contables y financieros.

Categoría	ID	Título	Problema
		Análisis fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	Aborda que las MIPYMES colombianas siguen mostrando serias dificultades para acceder a las diferentes alternativas de financiación ofrecidas en el mercado, por lo que se torna compleja la continuidad de sus operaciones en el corto y largo plazo, encontrándose en condiciones inequitativas frente a la gran empresa. Estas dificultades se deben principalmente a la informalidad de las mismas.
	42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	Establece las principales alternativas de financiamiento para las mediana empresas en la ciudad de Quibdó Chocó, la cuestión identificar las diferentes oportunidades que tienen para lograr acceder a la inclusión financiera.
	45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	Analiza durante el periodo comprendido entre 2015-2019 como es el comportamiento de la liquidez y el endeudamiento de las empresas pertenecientes al sector cerámico de Norte de Santander.
	44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	Determina cuál es la relación entre el desarrollo empresarial y las fuentes de financiamiento para las Pymes del sector de la construcción en el Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha Departamento de la Guajira

Categoría	ID	Título	Problema
	22	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	El artículo analiza las fuentes de financiamiento utilizadas por las Mipymes del sector industrial de Sincelejo, la alta incidencia que tiene estas empresas en la provisión de fuentes de trabajo las convierte en una base fundamental de tejido social, a pesar de su importancia este sector empresarial percibe como un obstáculo su acceso al financiamiento bancario.
	30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	Este trabajo identifica las principales razones que tienen las entidades financieras para otorgar los créditos a las pymes en Colombia, la rigurosidad y las exigencias de los bancos frente a los préstamos es muy fuerte, debido a estas exigencias y el poco conocimiento por parte de estas empresas en temas financieros muchos emprendedores no logran formalizar dichos procesos.
	18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	El texto aborda las estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las Mipymes del sector textil en el municipio de Maicao, en el cual se detalla que en la actualidad se ha hecho compleja la atención a la dinámica del entorno económico y al cumplimiento de las exigencias por parte de este sector empresarial.

Categoría	ID	Título	Problema
	15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	El trabajo muestra mediante la revisión de diferentes trabajos que hablan sobre la evolución del sistema de garantías en Colombia el impacto que el mismo ha tenido como apoyo para el financiamiento de la Pyme.
	5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	Identificar desde una perspectiva más amplia los obstáculos que presenta la pyme en el desarrollo competitivo y el cómo los encaran. La investigación está centrada en ocho países de América Latina (Argentina, Colombia, Bolivia, Chile, Costa Rica, El Salvador, Panamá y Venezuela)
	7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las Pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	Muestran los obstáculos que presentan las Pymes familiares en Bogotá específicamente los sectores de alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión. Asimismo, identifica y analiza las alternativas de financiamiento que tienden a utilizar.
	8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia,	El texto trata de identificar las principales fuentes de financiamiento específicamente en empresas nuevas en los primeros años de vida de la ciudad de Cali. A su vez, se basan principalmente en la teoría de la evolución del ciclo de vida de Berger y Udell.

Categoría	ID	Título	Problema
	9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	Este trabajo propone analizar las fuentes de financiación utilizadas por las Pymes industriales de la ciudad de Barranquilla, centrándose principalmente en los bancos ya que estos son los mayores proveedores de financiamiento externo para conocer de antemano los factores que limitan su capacidad para suministrar más financiamiento hacia estas empresas.
	11	La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda.	El texto aborda un estudio cuantitativo para conocer la percepción de las nuevas empresas (nuevos emprendedores para obtener los recursos financieros para poder consolidarse en el mercado colombiano.
	16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	El documento analiza las relaciones existentes entre los indicadores contables de gestión y el acceso a diferentes fuentes de financiación.
	17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: periodo 2005-2011.	El texto aborda las dificultades que enfrentan los emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en las ciudades de Bogotá, Medellín, Cali, Popayán, Barranquilla, Yumbo, Tuluá, Buga y Palmira respecto a financiarse para sus proyectos.
	23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	Busca identificar variables financieras como el análisis vertical, el análisis horizontal e indicadores, para explicar el fracaso en las pequeñas y medianas empresas, pues para

Categoría	ID	Título	Problema
			muchas de ellas el consolidarse en el mercado es un desafío.
	24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica 2013.	Presenta el papel fundamental de las Pymes colombianas en la ciudad de Cali del sector metalmecánico. Asimismo, aborda el cómo estas empresas administran y gestionan de manera eficiente su capital de trabajo para poder contrarrestar posibles situaciones internas o externas que podrían presentarse.
	40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	Identificación de las principales dificultades presentadas por las mipymes del sector comercio en Antioquia durante la pandemia del Covid-19, cuál fue la situación de estas empresas y que hizo el gobierno para contribuir a contrarrestar aquella situación
	25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	El autor pretende analizar el panorama del acceso al financiamiento y sus determinantes de las Pymes colombianas en los años 2006 y 2010, a su vez comparando algunas variables que podrían influir también para este acceso.
	29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas	Presenta un estudio sobre el cómo las dificultades que enfrentan las MiPymes en el acceder al financiamiento externo puede afectar a su innovación, ya que los recursos propios tienden a ser las principales fuentes de financiación para estas empresas.

Categoría	ID	Título	Problema
	34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	La autora busca evidenciar sobre la relación entre la rentabilidad y el capital de trabajo específicamente en las empresas del sector manufactureras de Colombia en el periodo 2015-2019
	26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	Explica la manera en la que se pueden obtener fuentes de financiamiento diferentes a las tradicionales, dichas iniciativas permitirían que las pymes gocen de beneficios que les promuevan mayores opciones de financiamiento
	41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	Los autores reconocen sobre la problemática de la restricción del financiamiento y el cómo esto puede influir directamente en varios aspectos a las empresas, por lo que evalúan si recurren a otro tipo de financiamiento alterno. El estudio se abordó para Pymes de Colombia, Ecuador, Paraguay, Perú, Argentina, Bolivia y Uruguay.
	43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la Plaza de Mercado Bolívar de Popayán Cauca de los años 2016 al 2018	El documento aborda un estudio de identificar las posibles causas que conlleva el obtener crédito de manera informal para los vendedores de la plaza del mercado Bolívar en la ciudad de Popayán, departamento del Cauca.

Fuente: Elaboración propia.

Tabla 12 Grupo 2: Trabajos analíticos - Documentos con enfoque reflexivo y/o analítico del tema en cuestión

Categoría	ID	Título	Problema
Grupo 2: Estos artículos presentan la problemática con un enfoque más reflexivo y/o analítica profundizando más a la importancia de los temas en cuestión, discutiendo marcos conceptuales, fundamentos teóricos y técnicas empleadas en la elaboración de los documentos	3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	Este texto aborda sobre los diferentes problemas y obstáculos que enfrentan las Pymes colombianas, como lo es el financiamiento. Así mismo, plantear una discusión y aproximarse a posibles avances que ha ejercido el gobierno frente a esta problemática.
	6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	El artículo busca conocer la estructura financiera y los factores determinantes para la estructura de capital en las pymes del sector confecciones localizadas en el Valle del Cauca, ya que se encuentra una alta y creciente concentración del endeudamiento a corto plazo, especialmente con entidades financieras y proveedores.
	4	El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: El papel del gobierno	El texto trata de evidenciar los avances frente al acceso al financiamiento desde el punto de vista del gobierno y sus políticas.

Categoría	ID	Título	Problema
	10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia	El documento analiza las políticas públicas para contrarrestar el acceso al financiamiento para las pequeñas y medianas empresas colombianas. Además de, describir los productos financieros, estrategias para facilitar el acceso al crédito y el cómo las instituciones (BANCOLDEX, Fondo Nacional de Garantías, la Banca de las Oportunidades) las ejecutan y promueven.
	19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	La generación de empleo en la región y la optimización de la gestión financiera es primordial en el crecimiento y sostenibilidad de las empresas, el sector textil de Cúcuta, se corrobora lo planteado por los autores consultados en cuanto a la importancia de la administración del capital de trabajo.
	37	Métodos de financiamiento para Pymes	Identifica los tipos del tipo de financiación que brinda mejores ventajas a las empresas pymes en sus primeros tres años de funcionamiento.
	20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes	Se realiza un estado del arte acerca de los problemas de financiamiento a los que se enfrentan las pequeñas y medianas empresas, dilucidando el papel que están jugando los fondos de capital privado en el cierre de la brecha de financiamiento para estas

Categoría	ID	Título	Problema
			empresas de este sector en el país.
	21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	El estado pone a disposición de las Mipymes diferentes fuentes de financiación, pero estas siguen mostrando serias dificultades para acceder a las diferentes alternativas de financiación ofrecidas en el mercado, por lo que se torna compleja la continuidad de sus operaciones en el corto y largo plazo, encontrándose en condiciones inequitativas frente a la gran empresa. Estas dificultades se deben principalmente a la informalidad de las mismas.
	14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME.	El documento aborda la importancia de tener un excelente gerente en la Pyme, pues debe de contar con el conocimiento idóneo tanto contable como administrativo, como el saber los días necesarios para cubrir el ciclo de caja y el capital necesario para operar a corto plazo. Pues, las cifras de fracaso de las pymes latinoamericanas son alarmantes, ya que tienden a quebrar el 80% en sus primeros años debido a la mala administración.

Categoría	ID	Título	Problema
	12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	Dentro del texto se analiza el limitado acceso al financiamiento adecuado que tienen las Pymes, los problemas para la comercialización de sus productos y la obtención de sus insumos, además de que no existen estudios que cuantifiquen económicamente la contribución del Fondo Nacional de Garantías para el acceso a crédito de estas empresas.
	13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	En este estudio se identifican los mecanismos de financiación empresarial que hay en Colombia, es decir los recursos de los que dispone el empresario para la financiación de su actividad comercial, estos mecanismos son necesarios en cualquier etapa de la empresa, lo que condiciona a los empresarios a conocer de estos.
	28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	El artículo analiza el estado de arte sobre algunos factores o condiciones en el momento de acceder al financiamiento las pymes colombianas como en América Latina. Entre estos factores se destacan: Innovación y tecnología, Acceso a crédito, configuración de la estructura de capital, manejo financiero, entre otros.

Categoría	ID	Título	Problema
	35	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	Presenta el desafío que enfrentan las MiPymes para sobrevivir en el mercado colombiano y el cómo el acceso al financiamiento se vuelve un factor importante en esto, por lo que aborda distintas herramientas para financiarse tanto convencionales como no convencionales con el fin de contrarrestar lo mencionado anteriormente.
	38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015-2019	Se enfoca en mostrar los determinantes que influyen en el momento de solicitar un crédito financiero, las posibles alternativas del crédito. Acceder a un crédito y lograr una financiación estable es una dificultad
	33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín- estudio de caso MiPymes Prims	Analizar los factores de riesgo de liquidez de la Mipyme prims de Medellín, en lo que respecta a los problemas económicos y financieros, estas enfrentan, lo más común es la preocupación futura de que por falta de liquidez la empresa pueda cerrar o no puedan cumplir con sus obligaciones a corto y largo plazo.

Categoría	ID	Título	Problema
	27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	Este trabajo analiza la importancia de una eficiente administración del capital de trabajo por parte de las pymes, la necesidad de este conlleva a buscar fuentes de financiamiento, lo cual implica un costo financiero alto para estas empresas. Las pymes se han convertido en la columna vertebral de la economía, son generadoras de empleo, es decir que se depende de ellas para obtener un desarrollo económico en el país.
	31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	La investigación analiza las preferencias de financiación de las empresas pymes que se dedican al comercio electrónico en Colombia, estas empresas en primer lugar prefieren financiarse con recursos propios y en segundo lugar con deuda otorgadas por entidades financieras, se determina que no se tiene en cuenta la escala de preferencias entre el financiamiento con recursos propios y el endeudamiento con entidades financieras como lo expone la teoría pecking order.

Fuente: Elaboración propia.

Con relación a las anteriores tablas y con base a la herramienta “Wordclouds”, se generó la siguiente imagen, a través de la cual se pueden identificar las palabras más comunes en los textos previamente mencionados. Para su realización se partió de la selección del contenido de las dos tablas anteriores, las cuales abordan las categorías de cada documento, es decir categoría,

ID, título y problema. Además, se añadió el resumen de cada documento, aunque no está incluido en las tablas, puesto que permite obtener una visión más generalizada del contenido y del propósito de cada estudio. Esto permitió compilar la información de cada estudio.

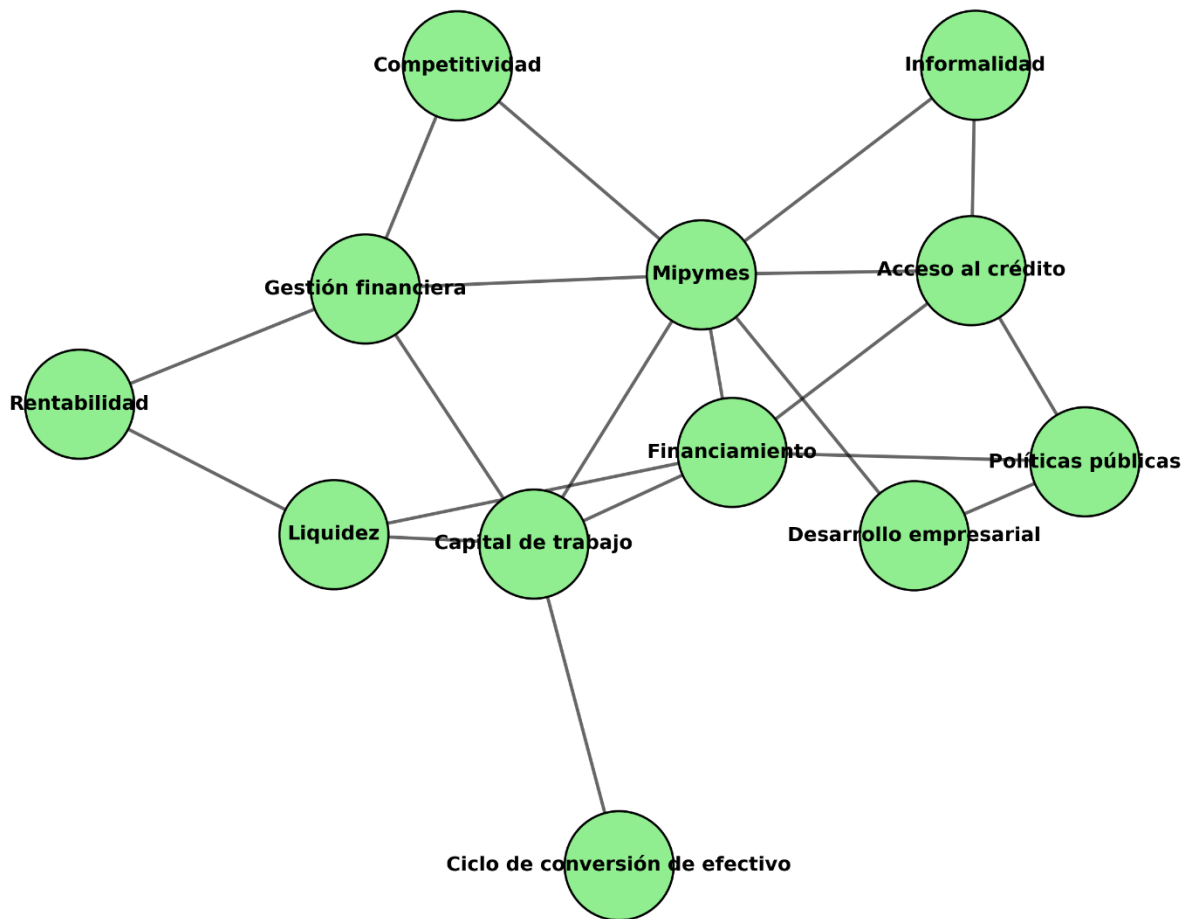
Ilustración 5. Nube de palabras claves con base a la clasificación según el enfoque del abordaje problemático



Fuente: Elaboración propia.

Entre las palabras más destacadas se encuentran: financiamiento, empresas, capital, investigación, MiPymes, Pymes, sector, acceso, empresarial y desarrollo, entre otras. Como complemento de lo anterior, se utilizó la herramienta VOSviewer, a partir de la cual se obtuvo la siguiente imagen:

Ilustración 6. Mapa de Co-ocurrencias de palabras claves. Estilo VOSviewer



Fuente: Elaboración propia.

La imagen generada mediante la herramienta VOSviewer fue elaborada a partir del conjunto de textos examinados en el desarrollo de esta investigación. Dicha visualización permite identificar la concentración de palabras clave recurrentes en la literatura analizada. En el mapa se observa que las palabras *financiamiento*, *capital de trabajo* y *Mipymes* concentran la mayor cantidad de conexiones. Esto quiere decir que son los temas centrales alrededor de los cuales se articulan los demás conceptos, funcionando como puntos de referencia. La cercanía de estos conceptos refleja que la mayoría de los estudios asocian directamente la gestión del capital

de trabajo con la necesidad de financiamiento en pequeñas empresas, lo cual coincide con los principales problemas que enfrentan estas organizaciones en el contexto colombiano.

Alrededor de este núcleo, se identifican conexiones con palabras como *acceso al crédito*, *sistema financiero* e *informalidad*. Esto evidencia que la discusión académica no solo se concentra en los mecanismos de financiamiento, sino también en las barreras estructurales que enfrentan las MiPymes, tales como la falta de formalización, las dificultades para cumplir requisitos financieros y la limitada adaptación de las entidades bancarias a este tipo de empresas. La fuerte asociación entre *informalidad* y *financiamiento* indica que, en muchos casos, la precariedad en los procesos empresariales termina siendo un factor determinante para el acceso al crédito formal.

Por otra parte, aparecen términos vinculados a enfoques alternativos como *microfinanzas* y *finanzas*, que muestran la relevancia que se le da en la literatura al diseño de mecanismos financieros específicos para las MiPymes. Estas conexiones permiten comprender que, si bien el sistema financiero tradicional juega un papel importante, no siempre resulta suficiente, razón por la cual surgen propuestas desde las microfinanzas como una vía complementaria.

Finalmente, la imagen no solo refleja la frecuencia de los términos más utilizados, sino también la manera en que la literatura conecta los problemas de financiamiento con las particularidades de las MiPymes en Colombia. Así, se hace evidente que cualquier análisis sobre la gestión del capital de trabajo debe considerar simultáneamente los retos de acceso al crédito, el papel de la informalidad y la necesidad de mecanismos financieros más adaptados a la realidad de estas empresas.

La identificación de dichos términos no solo da cuenta de su frecuencia de aparición, sino también de su relevancia estructural dentro del discurso académico. En consecuencia, se

evidencia que las investigaciones relacionadas con la gestión del capital de trabajo y el financiamiento en las MiPymes colombianas se articulan principalmente en torno a estas nociones, lo cual permite identificar patrones temáticos y enfoques predominantes en la producción científica revisada.

4.2 Diversidad de enfoques metodológicos en los estudios revisados

En este apartado se identificó la metodología empleada en los estudios relacionados con el tema en cuestión. Para su elaboración, fue importante agrupar los documentos que comparten el mismo tipo de enfoque metodológico. Esta organización permitió no solo acercarse a una respuesta más precisa sobre las metodologías usadas en los 45 estudios analizados, sino también generar una estructura más clara y coherente.

Además, en los estudios se emplearon diversos enfoques metodológicos para analizar esta problemática desde distintas perspectivas. Cada estudio se enmarca en una metodología específica, la cual determina el tipo de información recopilada y la manera en que se interpreta. A continuación, se presentan los principales enfoques utilizados en los estudios analizados, detallando su aplicación.

A continuación, se presentan los diferentes enfoques metodológicos utilizados en los estudios analizados sobre la gestión del capital de trabajo y el financiamiento en las mipymes colombianas. Cada categoría se acompaña de una breve descripción y un ejemplo representativo, lo que permite evidenciar la diversidad de metodologías empleadas en la investigación del tema.

4.2.1 Descriptivo

Como se pudo observar, la mayoría de los estudios analizados pertenecen a la categoría de enfoque metodológico descriptivo. Estos textos que están dentro de esta categoría se centran

en describir el acceso al financiamiento, la administración del capital de trabajo y los problemas financieros que enfrentan las MiPymes colombianas.

4.2.2 Mixto

En cuanto a los textos abordados en esta categoría estos se basan en combinar tanto el enfoque cualitativo y cuantitativo con el que se logra analizar las respectivas problemáticas de estudio. Por un lado, estos emplean técnicas cualitativas basadas en entrevistas o estudios de caso y por el otro, técnicas cuantitativas basadas en indicadores económicos o encuestas estructuradas para medir y evaluar fenómenos específicos. Por ejemplo, el estudio sobre “La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la Pandemia del Covid-19” analiza las dificultades económicas a través de estadísticas y testimonios de los empresarios.

4.2.3 Explicativo y longitudinal

Este enfoque metodológico de tipo explicativo y longitudinal busca identificar las causas y efectos de un fenómeno específico, analizando las relaciones entre variables para comprender por qué ocurre un hecho determinado. Un ejemplo claro de este enfoque se encuentra en el estudio realizado por Rivera (2007), quien analiza los factores que determinan el financiamiento de las empresas del sector confecciones en Colombia. El autor no solo describe la situación financiera de estas empresas, sino que también busca explicar los elementos que influyen en su estructura de capital, encontrando una alta concentración de endeudamiento a corto plazo.

En cuanto al enfoque longitudinal, este permite observar cómo ha evolucionado el acceso al financiamiento en este sector a lo largo del tiempo, lo que proporciona una visión más amplia del comportamiento financiero durante el período analizado.

4.2.4 Descriptivo y Analítico

El enfoque descriptivo se centra en presentar o describir la situación que se analiza, proporcionando detalles sobre sus características y contexto. Por otro lado, el enfoque analítico va más allá de la descripción, ya que interpreta la información para comprender las causas y consecuencias de la situación estudiada. Esta metodología permite no solo conocer qué está ocurriendo, sino también por qué sucede. Por ejemplo, el trabajo presentado por Saavedra y Bustamante (2013), tiene una perspectiva descriptiva donde examinan las dificultades que enfrentan estas empresas para acceder al crédito, así como el papel que desempeña el sistema nacional de garantías, por otro lado, desde lo analítico estudia las causas estructurales de esas dificultades, como la efectividad en las políticas de apoyo financiero para estas empresas.

4.2.5 Explicativo

En este tipo de investigación, se analizan relaciones entre variables y se proponen teorías o modelos que expliquen el comportamiento del objeto de estudio. Por ejemplo, el estudio “Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia” analiza cómo la rentabilidad, el tamaño de la empresa, el historial crediticio y las garantías exigidas por las entidades financieras impactan en la posibilidad de obtener financiamiento.

4.2.6 Descriptivo y Correlacional

El enfoque descriptivo y correlacional implica que los estudios no solo buscan describir una situación, sino también analizar las relaciones entre variables sin establecer causalidad. Esos estudios que se encuentran clasificados dentro de este enfoque primero presentan datos y características y luego analizan si existe alguna correlación entre las diferentes variables.

4.2.7 Descriptivo y exploratorio

El enfoque descriptivo se usa para explicar cómo es algo, por otro lado, el enfoque exploratorio no busca dar respuestas definitivas, sino generar nuevas ideas o entender mejor el problema. Por ejemplo, estos dos enfoques se pueden ver en el trabajo realizado por Ávila et al (2015) el cual se caracteriza por tener un enfoque descriptivo porque primero presenta información detallada sobre cómo funciona el mercado de valores como opción de financiamiento para estas empresas, de esta forma el enfoque exploratorio analiza nuevas posibilidades o alternativas de financiamiento para ellas, especialmente aquellas que no dependen de los bancos tradicionales, sin embargo no dan una respuesta definitiva, sino que abren el camino a futuras investigaciones o soluciones.

4.2.8 Exploratorio y Correlacional

El enfoque exploratorio se utiliza cuando un tema no ha sido muy estudiado y se quiere investigar más sobre él. Por otro lado, el enfoque correlacional analiza la relación entre dos o más variables, sin establecer causa y efecto. Por ejemplo, el estudio sobre el uso de créditos informales en los microempresarios de la Plaza de Mercado Bolívar de Popayán es exploratorio porque busca entender por qué los microempresarios recurren a créditos informales en lugar de opciones bancarias formales. A su vez, es correlacional porque podría analizar si existe una relación entre el acceso limitado a crédito formal y el crecimiento de los préstamos informales.

4.2.9 Descriptivo y Explicativo

El enfoque descriptivo se encarga de presentar datos y características sobre un fenómeno sin interpretarlos en profundidad, mientras que el enfoque explicativo busca identificar las razones o causas detrás de ese fenómeno. Por ejemplo, el estudio "Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó" es

descriptivo porque proporciona información detallada sobre cómo las microfinanzas funcionan en la región, qué tipos de créditos ofrecen y cuántas empresas acceden a este tipo de financiamiento. A la vez, es explicativo porque busca analizar por qué las medianas empresas de Quibdó recurren a las microfinanzas en lugar de otros métodos de financiamiento.

Como complemento, a lo anterior se presenta una tabla que resume la clasificación de los estudios revisados según su enfoque metodológico, permitiendo una visualización más clara y estructurada de la información analizada.

Tabla 13 Tipos de estudio en los documentos abordados sobre el acceso al financiamiento y el capital de trabajo

Tipo de estudio	Título
Descriptivo	1. Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: diagnóstico general y acceso a los servicios financieros.
	2. La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios.
	3. Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia
	4. El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: El papel del gobierno
	9. Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia
	24. Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica 2013
	28. Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia.
	31. Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.
	27. Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes

Tipo de estudio	Título
	39. Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá
	45. Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander
	35. Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia
	41. Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo
Mixto	5. Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina
	37. Métodos de financiamiento para Pymes
	40. Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19
	33. Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims
	38. Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019
	22. Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo
	17. Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: periodo 2005-2011.
Explicativo y longitudinal	6. Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004
Descriptivo y analítico	10. Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia
	15. El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia
	19. Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011

Tipo de estudio	Título
	9. Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla
	18. Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.
	11. La financiación de nuevas empresas en Colombia, una mirada desde la demanda
	12. La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta
	14. La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME.
	29. Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas
	34. La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia
Explicativo	16. Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros
	23. Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia
	25. Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia
Descriptivo y correlacional	13. Mecanismos de financiación empresarial en Colombia
	7. Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las Pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C
	44. Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha
	20. Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes
	21. Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia

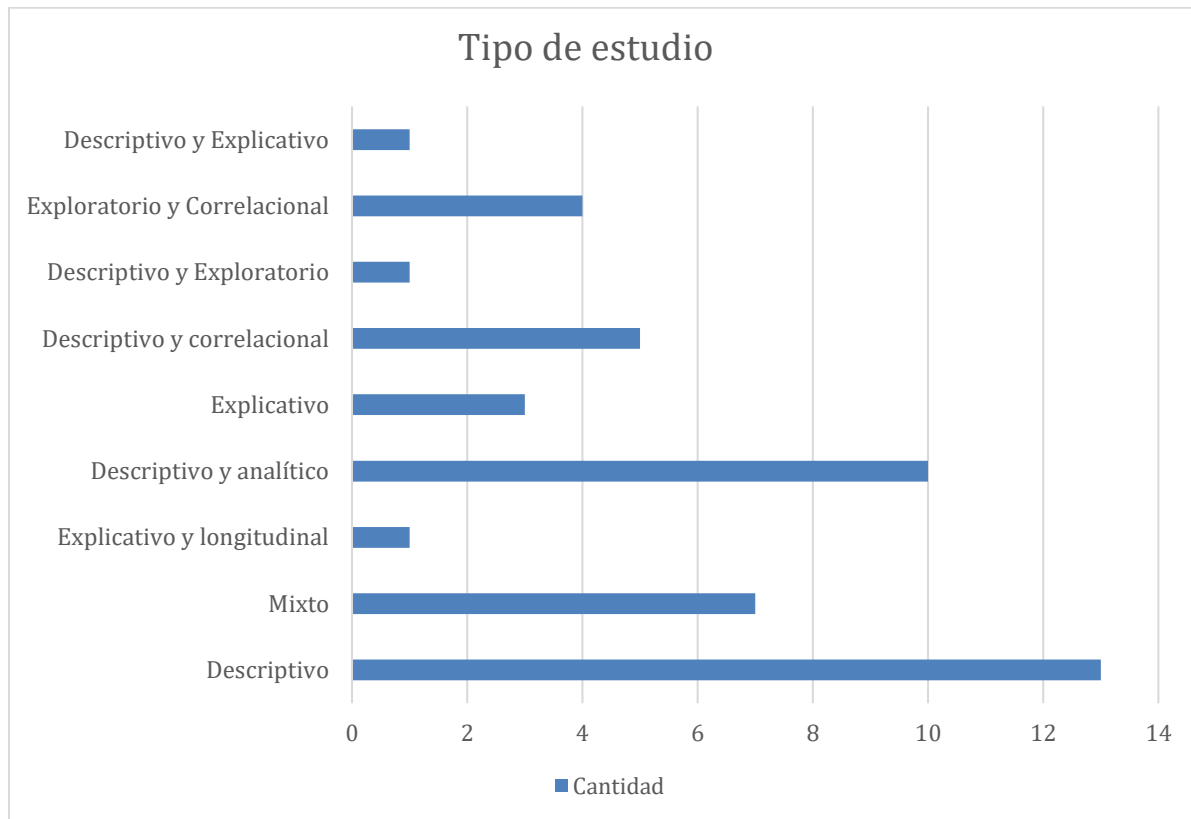
Tipo de estudio	Título
Descriptivo y Exploratorio	26. Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)
Exploratorio y Correlacional	43. Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la Plaza de Mercado Bolívar de Popayán Cauca de los años 2016 al 2018
	32. Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando
	36. Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín.
	30. Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia
Descriptivo y Explicativo	42. Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó

Fuente: elaboración propia.

Como complemento, se incluyó una gráfica con el objetivo de sintetizar y reforzar la información presentada en la tabla anterior. Esta representación visual permite observar de manera comparativa la distribución de los distintos tipos de estudio empleados en los documentos analizados, evidenciando la predominancia de enfoques descriptivos, así como la presencia de estudios mixtos, explicativos, correlacionales y exploratorios.

De esta manera, la gráfica no solo facilita la comprensión de la clasificación metodológica, sino que también ofrece una visión panorámica de la forma en que la literatura ha abordado el análisis del acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas.

Ilustración 7. Tipo de estudio



Fuente: elaboración propia.

Con relación a lo anterior, se observa que el tipo de estudio más recurrente en los textos revisados corresponde al descriptivo, con un total de 13 documentos, lo que evidencia una tendencia hacia investigaciones que se centran más en caracterizar e identificar fenómenos, más que en profundizar en sus dinámicas. En segundo lugar, se encuentran los estudios de tipo descriptivo analítico, con un total de 10 documentos, demostrando un interés creciente con combinar la descripción con el análisis e interpretación en los resultados.

Por otro lado, los tipos de investigación menos empleados fueron el explicativo y longitudinal, el descriptivo y exploratorio y el descriptivo y explicativo, cada uno contando con un solo trabajo identificado. Ahora bien, esta baja frecuencia sugiere que persiste una limitada

producción investigativas en busca de examinar la evolución de los fenómenos, plantear explicaciones más estructuradas y establecer posibles relaciones.

Este panorama refleja un interés más específico en enfoques descriptivos, siendo útiles para aproximarse a presentar un estado general de las MiPymes, No obstante, pone la necesidad de avanzar hacia estudios de tipo explicativo, esto con el fin de comprender no solo el como se presentan las dificultades en torno al acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo, sino también el por qué ocurren y el cómo evolucionan con el paso del tiempo. De este modo, se podría aportar un conocimiento más amplio, que contribuya a la formulación de políticas, estrategias y perspectivas que fortalezcan la sostenibilidad y competitividad de las MiPymes colombianas.

4.3 Coincidencias más relevantes dentro de los estudios

Como se ha mencionado en los apartados anteriores, las MiPymes desempeñan uno de los papeles más importantes en Colombia, tanto por su contribución al crecimiento económico, como por la oportunidad del desarrollo en el empleo. No obstante, es imprescindible destacar que uno de los principales retos que enfrentan es el acceso al financiamiento. A partir de la revisión bibliográfica realizada para este capítulo, se identificó un consenso entre diversos autores sobre esta problemática. Autores como Arbeláez, Sánchez, Zevallos, Zambrano y Barona, señalan que gran parte de la negación de los créditos a las MiPymes suele deberse al incumplimiento de requisitos, las garantías exigidas, un mal historial de pagos, la percepción de riesgo y el tamaño de estas empresas.

Por ejemplo, el estudio realizado por Salas (2014) y por Gonzales (2022) destacan principalmente las dificultades de acceso al crédito bancario y las restricciones que enfrentan estas empresas para obtener financiamiento. En el caso del Distrito Especial, Turístico y Cultural

de Riohacha, se analiza la relación entre el desarrollo empresarial y las fuentes de financiamiento en el sector de la construcción, evidenciando la importancia de estos recursos para el crecimiento del sector. El autor afirma que, estas empresas “(...) presentan ciertos inconvenientes en lo que corresponde a la adaptación, como la consecución de clientes, contratar trabajadores calificados, facilidad de conseguir financiamiento, adquirir nuevos proveedores, encontrar un buen equipo de trabajo (...)” (Gonzales, 2022, pp. 7-8).

Por otro lado, en Sincelejo, se estudia el financiamiento de las Mipymes del sector industrial, resaltando su papel fundamental en la generación de empleo y el tejido social. A pesar de su relevancia, estas empresas perciben el acceso a financiamiento bancario como un obstáculo, lo que sugiere la necesidad de políticas que mejoren sus oportunidades de crecimiento y estabilidad. En palabras de Salas (2014): “(...) el acceso al financiamiento sigue siendo un obstáculo para estas empresas, las variables que más dificultan el acceso a los créditos son los requisitos solicitados como soportes de éstos y las garantías que se les exigen para otorgárselos” (p. 3). Lo fundamental de estos escritos es la identificación de las dificultades que enfrentan estas empresas en Colombia para acceder al financiamiento, especialmente al crédito bancario. Se resalta que, a pesar de su importancia en la economía, estas encuentran restricciones que limitan su crecimiento y desarrollo.

Así mismo, los autores Sánchez, Osorio y Baena en su investigación de “Algunas Aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia” del año 2007, resaltan la importancia de las Pymes en la economía del país, así como los desafíos internos y externos que enfrentan, siendo las restricciones al crédito una de las más relevantes. “Debido a que los empresarios de las pequeñas y medianas no cuentan, la mayoría de las veces, con las garantías suficientes para respaldar el crédito, y los excesivos trámites en las instituciones

financieras asociados al proceso de crédito, obliga a que acudan a la financiación informal, a pesar de que su costo es mayor” (Sánchez et. al, 2007, p. 323).

En esta misma línea, Zevallos (2007), en su estudio de “Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina”, señala que, en Colombia el financiamiento, es la segunda mayor prioridad. Según su análisis, las empresas con menos de seis años enfrentan limitaciones por la falta de historial crediticio, mientras que en aquellas con más de 22 años dependen, en gran medida, de los avales del propietario original, lo que también restringe el acceso a créditos. Concluye que: “En general las empresas de menor tamaño perciben con mayor profundidad los obstáculos respecto de las otras más grandes. En las principales ciudades el tema es menos profundo que en las ciudades interiores” (Zevallos, 2007, p. 100)

Otro de los aspectos relevantes identificados en los estudios es como el tamaño de las empresas influye en su acceso al financiamiento. Mientras que las empresas más grandes pueden obtener recursos a través de emisión de acciones, bonos y mercado de capitales, para las pequeñas y medianas empresas esta posibilidad es prácticamente inexistente. Esta situación es abordada en investigaciones como *“Las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y Acceso a los Servicios Financieros”*, *“Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia”* y *“Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado Bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018”*.

Ahora bien, a lo largo de los años, el gobierno colombiano ha desarrollado diversos instrumentos para proveer mayor acceso al financiamiento a las MiPymes, entre ellos Bancóldex, el Fondo Nacional de Garantías y la Banca de Oportunidades (Salazar y Guerra, 2007, p. 13). Sin embargo, varios autores coinciden que estas medidas siguen siendo insuficientes, ya que muchas MiPymes continúan enfrentando barreras en este ámbito. Por un lado, Zevallos (2007), hace

hincapié en la necesidad de buscar un equilibrio dinámico entre las exigencias que solicita el estado a las empresas y lo que la empresa puede ofrecer para mejorar su desempeño competitivo.

Por su parte, Salazar y Guerra (2007), señala que los mecanismos de financiación mediante la inyección capital muestran un bajo desarrollo, pues solo las empresas que alcanzan un mayor tamaño pueden acceder al mercado de valores. En este sentido, destaca la necesidad de que el gobierno tome medidas estructuradas con base a la naturaleza y tamaño de la empresa, es decir que sean más precisas para estas. Añade, que “Algunos instrumentos han comenzado a desarrollarse y por lo tanto resulta altamente recomendable que el Gobierno estudie y tome las medidas necesarias para permitirles un desarrollo más sostenido” (Salazar y Guerra, 2007, p.52).

Por otra parte, el capital de trabajo también se posiciona como uno de los aspectos más fundamentales esto lo resaltan autores como Zevallos (2007), Vera et al. (2014), Gómez (2015) y Botello (2015). Zevallos, menciona que “Las necesidades de financiamiento señaladas fueron: capital de trabajo, compra de maquinaria y equipo, adquisición y/o mejora de infraestructura física, refinanciación, pago de impuestos, entre los más señalados” (2007, p. 101). Vera et al., en *“Acceso a la financiación en Pymes Colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros”* de 2014, al hablar sobre el manejo de los recursos a corto plazo afirma que “(...) puede evidenciarse en los indicadores de liquidez y rotación, observándose igualmente niveles considerables de recursos invertidos en capital de trabajo con bajos montos comprometidos en pasivos corrientes” (2014, p. 155).

Así mismo, Gómez, en su estudio *“Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica 2013”*, revela que el 70% de los empresarios encuestados “(...) están de acuerdo en que una política integral de administración del capital de trabajo incrementará sus utilidades, ya que todos los componentes del capital de

trabajo están entremezclados en las operaciones y las decisiones que se toman en cada uno de ellos afectan la conducta de flujos de efectivo y la rentabilidad de la empresa” (2015, p. 16).

Botello, al respecto, en su trabajo “*Determinantes del Acceso al crédito de las Pymes en Colombia*”, menciona que “Los recursos externos con los cuales se financian las empresas en Colombia representan cerca del 30% de su capital de trabajo. Con estos fondos las empresas pueden fomentar el establecimiento de nuevos proyectos productivos, ampliaciones de plantas y fusiones entre líneas de negocios” (2015, pp. 151-152).

Además, resalta el papel fundamental del financiamiento externo en la obtención de recursos para las empresas de la región. En particular, observa que el porcentaje de capital de trabajo con fuentes externas ha aumentado, desde el 5% en el 2006 pasando al 30% en el 2010. Incluso en cuestión de países, Chile registró el mayor aumento de uso de financiamiento externo desde un 30% a un 60%; seguido por Colombia (25% al 50%) (Botello, 2015, p. 146). Esto podría indicar que debido a que muchas de ellas tienden a depender más del crédito para mantener sus operaciones, ya que muchas de ellas no generan suficientes ingresos para financiar su propio capital de trabajo o también porque la disponibilidad de efectivo genera retraso al pago de sus clientes.

Este dato ofrece una mirada un tanto diferente porque gran parte de las MiPymes prefieren la financiación interna debido al gran trámite que conlleva el acceso al financiamiento, pero en muchas ocasiones debido a que no generan suficiente flujo de caja para financiar su propio capital de trabajo, recurren al financiamiento externo, ya que “Estas fuentes permiten a las empresas expandirse más rápidamente que con los recursos internos lo que permite la creación de nuevas líneas de negocio, infraestructura e innovación de manera más acelerada” (Botello, 2015, p. 137).

Otro ejemplo son los estudios “*Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao*” de Ángulo y Berrio (2014) y “*Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander*” de Díaz et al. (2022), que investigan la administración de los recursos financieros en distintos sectores productivos. En particular, el estudio Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander, así como el análisis de las estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas a las Mipymes del comercio textil en el municipio de Maicao, evidenciaron la complejidad que enfrentan estas empresas para adaptarse a la dinámica del entorno económico y cumplir con las exigencias del mercado. Estos estudios destacan cómo las dificultades en el acceso a financiamiento y la gestión eficiente de los recursos afectan la estabilidad y el crecimiento empresarial. Asimismo, resaltan la importancia de estrategias adecuadas de financiamiento y administración del capital de trabajo para mejorar la competitividad y sostenibilidad de las Mipymes en distintos sectores.

Por un lado, Ángulo y Berrio mencionan que “(...) la inversión en activo circulante compensa el alto financiamiento a corto plazo, mejorando la posición financiera de la empresa ante sus proveedores de recursos, confirmándose que el sector utiliza una política de financiamiento agresiva para capital de trabajo” (2014, p. 79). Y Díaz et al., complementa esa idea al afirmar que las empresas del sector mencionado “(...) poseen variados tipos de activos líquidos para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, por ende, el financiamiento de las empresas a largo plazo está garantizado por el volumen que manejan, lo que les permite cumplir compromisos más allá de las operaciones normales de inmediatez (...)” (2022, p. 5).

Con relación a lo mencionado anteriormente, también es importante destacar cómo el comportamiento de la liquidez y la rotación en las empresas puede representar un factor

desfavorable para las Pymes, como lo señalan Vera et al (2014), en su trabajo investigativo *“Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros”*, ya que esto afecta “(...) negativamente su rentabilidad y acceso a nuevas fuentes de financiación: alta liquidez, representada por deudas de clientes (costos adicionales por mantener recursos ociosos), baja rotación de cobranzas y recuperación de ingresos, frente a una rápida frecuencia de pago a proveedores” (p. 156). Además, con relación a lo que destaca Espinel et al. (2015), el 70% de los empresarios considera que una política de administración integral y estructurada del capital de trabajo tiende a incrementar las utilidades. Esto se debe a que las decisiones que se toman sobre estos componentes afectan directamente las operaciones y continuidad de la empresa.

Para finalizar, de manera general, se observa que la mayoría de los estudios analizados se enfocan en las dificultades que enfrentan las MiPymes para acceder al crédito bancario. En cuanto al financiamiento, los autores coinciden en que las principales barreras están asociadas al acceso limitado a préstamos de largo plazo, debido a las exigencias y requisitos impuestos por las entidades financieras. Como lo señala Sánchez et al., (2007), “Las anteriores restricciones están dadas en un acceso limitado a préstamos de largo plazo por las exigencias y requisitos que les piden las entidades financieras a los empresarios o para aquellas personas que quieren establecer un negocio nuevo, tales como falta de garantías o garantías limitadas, no contar con un historial de crediticio, ni estudios de proyecciones financieras, de mercado o planes de negocios, en algunos casos son empresas informales, entre otros” (p. 322).

Algunos trabajos reconocen el papel del Estado como facilitador del acceso a recursos financieros, señalando que “El Gobierno ha desarrollado varios instrumentos para lograr un mayor acercamiento de las mipymes al crédito formal del sector financiero. Los tres

instrumentos más importantes son el Fondo Nacional de Garantías, Bancóldex y la Banca de las Oportunidades” (Salazar y Guerra, 2007, p. 13). Sin embargo, aunque existen programas y políticas públicas dirigidas al fortalecimiento del sector, estos aún no logran superar de manera efectiva las barreras estructurales que enfrentan las MiPymes.

4.4 Diferencias presentadas en algunos de los estudios

En este apartado se analizan algunos puntos en los que ciertos estudios discrepan o presentan un panorama poco común respecto al tema en cuestión. Una de las diferencias más interesantes a considerar es el estudio *“Alternativas de Financiamiento en el sector Financiero para las Pymes de familia de los sectores más Representativos de la industria (Alimentos, Productos químicos, Confecciones, Edición e Impresión) en Bogotá D.C”*.

La autora del estudio evidencia que, en el caso del Banco Colpatria, el 60% de las solicitudes de crédito corresponden a Pymes, mientras que el 40% restante pertenece a otras líneas de financiamientos, además, de estas solicitudes, el 70 % son aprobadas (Zambrano, 2008, p. 85). Por otro lado, en el Banco Davivienda, el 30% de los créditos son solicitados por Pymes y el 70% por otras empresas, con una tasa de aprobación del 50% (Zambrano, 2008, p. 85).

Este panorama contrasta con la postura de muchos autores que enfatizan la continua dificultad en el acceso al crédito, pues los datos sugieren que una parte considerable de los bancos si aprueban financiamiento para las Pymes Colombianas. De acuerdo con Zambrano, Sánchez et al. (2007), manifiestan que “Según información de la superintendencia financiera indica que a abril de 2006 el saldo de cartera de microcréditos de los establecimientos de crédito ascendió a 1.3 billones de pesos, siendo éste el rubro más dinámico de la cartera (42.5% anual) y registró unos niveles de calidad muy aceptables (5.4%)” (p. 323).

Asimismo, Salazar y Guerra (2007), al hablar sobre los resultados de la Encuesta de Opinión Empresarial de Fedesarrollo, donde el crédito bancario es la principal fuente de financiamiento en Colombia, revela que para el año 2006, “(...) si bien el crédito bancario ha ganado participación dentro de la estructura de financiamiento de las grandes empresas (de 37.6% en 2001 a 45.1% en 2006), por el contrario ha perdido importancia para las medianas empresas (de 41.6% a 33.3%) y se ha mantenido relativamente estable para las pequeñas empresas (32.4% a 33.5%)” (p. 8). De igual modo, Botello (2015) afirma que “En la distribución total de los créditos del sistema financiero, el microcrédito solo representó el 3% del crédito total en 2013, con un ascenso marginal desde el 2004 cuando representaba el 0,1%” (p. 140).

Por otro lado, en el estudio *“Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina”* realizado por Gamez et al. (2018), presentan un amplio análisis bibliográfico en el que se abordan aspectos claves como: innovación y tecnología, acceso a crédito, productividad y competitividad, planificación y asignación de recursos, manejo financiero, configuración de la estructura de capital, políticas públicas. Este estudio muestra una perspectiva más integral de los desafíos financieros del tema en cuestión, al concluir que “(...) el acceso a la financiación de las pymes es limitado debido a que su operación es deficiente y presentan indicadores inadecuados para entidades bancarias, reflejando problemas de solvencia y capacidad de endeudamiento” (Gamez et al., 2018, p. 88).

Asimismo, los autores Sánchez et al. (2007) en su estudio *“Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las PYMES en Colombia”*, presentan un enfoque comparativo que analiza la situación de las Pymes en Colombia, su importancia y contribución en países como Estados Unidos, Japón y diversas naciones de Europa. En su análisis, destacan que en países como Estados Unidos predominan las microempresas, lo que permite reflexionar sobre la

relevancia de este segmento empresarial a nivel internacional y su papel en distintos contextos económicos, tal como opera en Colombia. Además, concluye que un 99% de las empresas en Colombia son microempresarios y pymes que presentan un gran problema respecto a la presión sobre los escasos recursos del ahorro financiero que son elevados y que, no se cuenta con agentes o entidades especializadas para financiar nuevas empresas; lo que conlleva a que muchas de estas recurren a la informalidad, “(...) donde los agiotistas cobran tasas de interés muy altas que impiden la posibilidad de acumulación y crecimientos de las empresas, y repercuten en un rezago tecnológico lo que conlleva a bajar la productividad, se estimula la informalidad empresarial y aumentan las tasas de desaparición de empresas” (Sánchez et al., p. 324).

En la misma línea, Jiménez et al. (2013) sostienen que gran parte de los empresarios consideran el financiamiento como uno de los desafíos más relevantes en lo que respecta a las MiPymes, puesto que, faltan profesionales especializados en administración financiera. Según los autores, contar con una persona capaz en el área, permite presentar la contabilidad al día y presentar informes más estructuradores, lo que tiende a facilitar el acceso a créditos. En sus palabras: “La gerencia pyme trae características y rasgos subyacentes de una persona, que lo llevan a un desempeño eficiente o superior, será bueno si están relacionadas con los resultados operacionales y estratégicos esperados por la organización (...)” (Jiménez, 2013, p. 61).

Entre los estudios que presentan la necesidad de autofinanciamiento, se encuentra el de “*Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las Micro, Pequeñas y Medianas Empresas Colombianas*” de Gálvez et al. (2018). A diferencia de otros trabajos donde subrayan la urgencia del financiamiento externo, este estudio destaca cómo las barreras de acceso al crédito han llevado a resolver las falencias con el autofinanciamiento. Los autores enfatizan que esta situación puede llegar a ser positiva en la innovación, ya que las empresas que se

autofinancian tienden a presentar mejores indicadores en este aspecto. Esta innovación no solo se refleja en la gestión, sino también en los procesos productivos y en el desarrollo de los productos y/o servicios. Sin embargo, aclaran que a pesar de que el autofinanciamiento por medio de la reinversión de utilidades y aportes nuevos pueda generar aumentos en niveles de innovación, esto “(...) debe ser un argumento que permita a las entidades de fomento alentar esta práctica gerencial; sin embargo, ello no significa que se deba desestimular el uso de fuentes externas con el mismo fin, ya que algunos estudios señalan que también puede tener efectos positivos en el mismo campo” (Gálvez et al., 2018, p. 136).

Por otra parte, el estudio “*Herramientas de financiación para las Mipymes en Colombia*” de Rodríguez y Parra (2020), analiza las estrategias y herramientas que estas empresas suelen adoptar para contrarrestar los desafíos del acceso al financiamiento. En este sentido, se destacan mecanismos que han sido claves para su sostenibilidad y permanencia en el mercado colombiano, evidenciando que la falta de acceso al crédito impulsa a las MiPymes a desarrollar soluciones diferentes para adaptarse a la realidad económica. Dentro de la revisión de literatura realizada por Rodríguez y Parra (2020) se identificaron 16 herramientas de financiación disponibles actualmente para las MiPymes en Colombia, cómo: Capital semilla, ángeles inversionistas, proveedores, microcréditos, capital de riesgo, factoring, utilidades reinvertidas, entre otras alternativas de financiamiento tanto públicas como privadas (p. 28).

Los estudios analizados sobre el financiamiento y la gestión del capital de trabajo de las mipymes en Colombia presentan diversas diferencias en cuanto a su enfoque, metodología y alcance. En primer lugar, el enfoque sectorial varía entre investigaciones que se centran en sectores específicos, como el textil en Maicao, el sector cerámico en Norte de Santander, la

construcción en Riohacha o el metalmecánico en Cali. Esta diversidad permite comprender los retos particulares que enfrenta cada industria en términos de acceso a financiamiento.

Por otro lado, el ámbito geográfico también es un factor diferenciador, ya que los estudios analizan diferentes regiones del país, incluyendo Medellín, Sincelejo, Barranquilla, Quibdó, Bogotá, Cali y el Valle del Cauca. Estas variaciones regionales aportan una visión más amplia sobre cómo el contexto económico y las políticas locales influyen en la financiación de las Pymes. Asimismo, la perspectiva del estudio es otro aspecto que distingue a las investigaciones. Algunos trabajos se basan en encuestas dirigidas a gerentes bancarios para conocer las barreras al crédito, mientras que otros se enfocan en la revisión de políticas públicas, análisis financieros o el estudio de casos específicos de empresas y sectores. De hecho, las fuentes de financiamiento analizadas no son homogéneas en los estudios. Mientras que algunos se enfocan en el acceso al crédito bancario, otros consideran alternativas como el capital privado, las Fintech, los microcréditos y las garantías gubernamentales, ampliando así la discusión sobre las opciones disponibles para las Pymes. En el caso de las Fintech, por ejemplo, se destaca que “(...) se centralizan en la solución a los problemas que exige el mercado y que las entidades financieras en algunos casos no ofrecen en su portafolio, por lo cual buscan generar soluciones innovadoras para promover entre otras cosas la inclusión y solución a las necesidades de los clientes que de una u otra forma son aislados del sistema financiero formal” (Pérez, 2020, p. 18).

Por último, un elemento diferenciador es el impacto de eventos coyunturales en el acceso al financiamiento. Un estudio específico realizado por Pineda (2021), analizó el efecto de la pandemia de COVID-19 en las MiPymes de Antioquia, aspecto que no es abordado en otros trabajos. Esta perspectiva permite comprender cómo situaciones extraordinarias pueden agravar o modificar las dinámicas de financiamiento empresarial.

Uno de los principales hallazgos proviene del documento de estudio *“Las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en Colombia: Diagnóstico General y Acceso a los servicios Financieros”*, en el cual, los autores plantean que el financiamiento actúa como un “cuello de botella” para las empresas (Arbeláez et al., 2003, p. 93). La mayoría de los empresarios suelen destinar los recursos obtenidos al capital de trabajo, cuando en la realidad deberían destinarlo principalmente a la inversión. Por consecuencia, si se lograra liberar el cuello de botella, es decir, superar las dificultades del acceso al financiamiento, las empresas podrían disponer de mayores recursos, lo que incrementa su crecimiento y fortalecimiento el desarrollo en el mercado de Colombia, en lugar de centrarse únicamente en su supervivencia. “(...) el porcentaje destinado a inversión crecería notoriamente: 2% para las microempresas, 31,2% para las empresas pequeñas y 16,2% para las empresas medianas del sector industrial; para las empresas de comercio y servicios la participación de la inversión en los recursos crecería 8,6% para las microempresas y cerca del 14% para las empresas pequeñas y medianas” (Arbeláez et al., 2003, p. 93)

Por otro lado, el documento *“La Financiación de nuevas empresas: en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios”*, hace hincapié que, aunque el desarrollo de instrumentos y políticas de financiamiento ha sido pertinente, muchas entidades financieras no poseen el conocimiento idóneo y especializado en determinados sectores. Como solución, se propone la implementación de agentes especializados que faciliten el acceso a la financiación de nuevas empresas, disminuyendo así la dependencia de fuentes informales. Además, este enfoque fortalecería la formalización empresarial y disminuiría el cierre de empresas. Así mismo, lo anterior coincide con lo que menciona el trabajo de las autoras Salaza y Guerra *“El acceso al Financiamiento de las Mipymes en Colombia: el papel del Gobierno”*, el

cual enfatiza la necesidad de implementar instrumentos de apoyo más focalizados y precisos con base a las necesidades de cada empresa.

Otro hallazgo clave proviene del estudio Botello, *“Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia”*. El autor destaca la importancia de la inversión de la tecnología, pues según sus hallazgos este factor tiene grandes influencias en la capacidad de las empresas para acceder al crédito, ya que esto contribuye al desarrollo y mejora la competitividad en los mercados.

Por otro lado, en la investigación de *“La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia”*, analiza la posible relación entre el tamaño de la empresa, la rentabilidad y el capital de trabajo. Los resultados de la regresión utilizada en este estudio demuestran que el tamaño de la empresa es un factor estadísticamente significativo. En promedio las empresas de mayor tamaño se demoran en rotar el ciclo de conversión de caja aproximadamente en (CCC) 37,5 días a comparación de las PYMEs. Esto puede sugerir que, debido a la limitada disponibilidad del acceso al financiamiento, las pequeñas empresas suelen depender de mayores medidas al financiamiento a corto plazo, lo que afecta su estabilidad financiera.

Adicionalmente, el nivel de escolaridad de los empresarios es un factor determinante en la elección de fuentes de financiamiento en los microempresarios. Así lo evidencia el estudio de las autoras Echeverry y Ramírez, *“Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado de Bolívar de Popayán Cauca de los años 2016 al 2018”*, donde un porcentaje considerable de los encuestados encontró que, el 38% no completó la secundaria o primaria y un 15% las decisiones que se toman, no resultan ser profesionales. Esto implica que la falta de conocimiento contables y financieros puede generar una gestión

ineficiente de gastos y no una adecuada toma de decisiones y, a su vez, incrementar en la necesidad de recurrir al crédito informal, dado que este ofrece liquidez inmediata por menos trámites. Asimismo, solo el 8% de la población encuestada cuenta con estudios técnicos o tecnológicos, los cuales pueden o no ser útiles para llevar una contabilidad eficaz de la entidad económica, evidenciando habilidades y conocimientos escasos en la administración financiera.

El análisis de los estudios sobre el financiamiento de las mipymes en Colombia revela varios hallazgos. Muchas de estas empresas no acceden a crédito formal debido al desconocimiento de las opciones disponibles y a experiencias negativas previas, lo que genera desconfianza en el sistema financiero. Como lo afirman Bonilla y Duque (2020) “Se evidencia que, por temas de desconocimiento sobre temas financieros por parte de algunos empresarios encuestados, y adicionalmente, gracias a comentarios de terceros que no han tenido buenas experiencias a través de entidades financieras, varias personas deciden abstenerse de hacer uso de ellas, tomando como opción el financiamiento a través de recursos propios” (p. 62).

Como consecuencia de esto, el financiamiento propio sigue siendo la opción principal para muchas de ellas, lo que puede limitar su crecimiento y capacidad competitiva. Además, algunos empresarios recurren al crédito informal ante la falta de acceso a financiamiento bancario, lo que implica altos costos financieros y riesgos. Como señala Arce (2021), “(...) el país aún enfrenta barreras para acercar a la población de menores ingresos ya las micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) a los servicios financieros formales, ya que existe información asimétrica entre las entidades bancarias y los posibles usuarios y un desconocimiento por parte de las entidades de la verdadera capacidad de pago (...)” (p. 25).

A pesar de los esfuerzos gubernamentales para mejorar el acceso a financiamiento, persisten barreras que dificultan que se aprovechen estos programas, la falta de educación

financiera representa un obstáculo importante, ya que limita la capacidad de las empresas para gestionar sus recursos y acceder a crédito en condiciones favorables. Como lo afirma González (2022), “las limitaciones que tienen las Pymes (...) se deben al desconocimiento principalmente del empresario, que por lo general no cuenta con las preparaciones administrativas requeridas, no tener un soporte que le permita garantizar la obtención de créditos, adquirir tecnología, desconocimiento del mercado y se les hace difícil el posicionarse en él (...)” (p. 8).

Para finalizar este capítulo, se presentarán algunas de las conclusiones más relevantes de los objetos de estudio, con el fin de brindar una visión más acertada frente al acceso al financiamiento y el capital de trabajo de las Mipymes colombianas.

Tabla 14 Conclusiones de los documentos de objeto de estudio

ID	Título del texto	Conclusiones
1	Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros	“En resumen, este estudio encuentra que las Pymes siguen teniendo dificultades de acceso al crédito formal, por lo cual sobre todo las microempresas y empresas pequeñas acuden al crédito informal, en particular por las elevadas tasas de interés y por la percepción de riesgo de los banqueros. El acceso a fuentes de financiamiento distintas al crédito se ha concentrado en crédito de proveedores y recursos propios, solo las empresas medianas tienen algún acceso al mercado de capitales” (Arbeláez et al., 2003, p. 116).
2	La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	“La aparente poca disponibilidad de recursos de crédito para las empresas jóvenes confirma que modelos de estructura financiera diseñados específicamente para las pymes, como el de Berger y Udell (1998), o modelos relativamente nuevos, como el de jerarquía de preferencias de Myers y Majluf (1984), parecen ajustarse bien a la realidad de las empresas jóvenes del sector real del país, quizás mejor que el modelo de minimización del costo de capital (o maximización del valor de la empresa) que se incluyen en la mayoría de textos de finanzas” (Barona et al., 2006, p. 64). “La gran mayoría de gerentes considera que la banca comercial debería, en el futuro, desempeñar un papel más importante que el que

ID	Título del texto	Conclusiones
		ha cumplido en el pasado como actor en el mercado de capital de riesgo” (Barona et al., 2006, p. 64).
3	Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia	● “Aunque se han logrado hasta el momento algunos avances para modernizar las pymes en Colombia, a través de la creación de algunos instrumentos de política en los últimos años, los esfuerzos han sido insuficientes sobre todo en el acceso a la financiación ya que sigue siendo un obstáculo para muchas empresas” (Sánchez et. al, 2007, p. 324). ● “Es necesario que exista continuidad en las políticas y mejora en la aplicación de los instrumentos existentes, como por ejemplo la ampliación de la cobertura” (Sánchez et. al, 2007, p.324).
4	El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: El papel del Gobierno	● “Los instrumentos cuyo objetivo ha sido el de permitir un mayor flujo de crédito hacia las empresas de menor tamaño como Bancóldex, el Fondo Nacional de Garantías y la Banca de las Oportunidades han tenido resultados importantes. El crecimiento de las operaciones ha sido significativo y su focalización hacia las mipymes es cada vez más clara. Sin embargo, se identifican algunos aspectos menos favorables, sobre los que es preciso avanzar” (Salazar y Guerra, 2007, p. 52).
5	Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	● “(...) El mejorar la competitividad empresarial no es una tarea aislada de las empresas, el Estado o los agentes de fomento; es una responsabilidad compartida en la medida que se cruzan muchos niveles de decisión y gestión” (Zevallos, 2007, p. 171). ● “Un primer paso vital para entender el fenómeno pyme y adaptar la oferta a los requerimientos de las empresas es el contar con sistemas de información actualizados” (Zevallos, 2007, p. 171).

ID	Título del texto	Conclusiones
6	Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	● “Las pymes del sector de confecciones en el Valle del Cauca mantienen un alto nivel de endeudamiento y alta concentración de deuda a corto plazo (sobresale la financiación con entidades bancarias y proveedores)” (Rivera, 2007, p. 213). ● “La pequeña empresa se endeuda menos, pero con mayor concentración a corto plazo; además, recurre con mayor frecuencia a los proveedores como fuente de financiación (...) La mediana empresa utiliza más deuda, con menor concentración a corto plazo, acude a más préstamos de las entidades financieras y su palanca financiera es mayor” (Rivera, 2007, p. 213).
7	Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	● “Las Empresas de Familia se definen como un sistema integrado por tres subsistemas: Propiedad, Familia y Empresa, lo que las hace un sistema de mayor complejidad, también hay que resaltar que tienen unos retos que enfrentar como son: los retos de la familia, los retos de la empresa, los retos de la sucesión y los retos frente a los conflictos, lo cual conlleva a que estas empresas sobrevivan, perduren en el tiempo y finalmente mantengan unida a la familia” (Zambrano, 2008, p. 108). ● “Las empresas de familia tienen diversas ventajas importantes, entre ellas está en que hay más confianza entre los miembros que la integran y con los empleados externos muchas veces se establecen lazos afectivos, lo cual contribuye a la armonía en la relación de trabajo, además estas empresas representan una autoridad reconocida, liderazgo, innovación e intereses comunes por parte de los integrantes” (Zambrano, 2008, p. 108). ● “Pero no hay que dejar de lado que las empresas familiares también tienen sus desventajas, debido a que se enfrentan a un conjunto de problemas motivados por asuntos familiares que se trasladan a las operaciones del negocio, como son los intereses personales en conflicto, poca disposición para delegar autoridad y responsabilidad, rigidez al cambio y a las cifras, adicionalmente sobrevalúan la propia experiencia resistiéndose a incorporar especialistas o profesionales, lo cual conlleva a que la empresa caiga en el error y no sobreviva” (Zambrano, 2008, p. 108).

ID	Título del texto	Conclusiones
8	Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	● “En el primer año de operaciones de las empresas caleñas las fuentes de financiación más frecuentemente mencionadas por los empresarios son los ahorros de familiares y amigos y los ahorros del dueño de la empresa. Con menor importancia le siguen en su orden, el crédito empresarial de corto plazo concedido por establecimientos financieros y el crédito comercial” (Barona y Gómez, 2010, p. 94). ● “Entre los años dos y cinco las fuentes patrimoniales son las más mencionadas, aparece entre ellas la reinversión de utilidades. Los créditos de corto plazo con instituciones financieras incrementan de manera importante su frecuencia y también lo hacen, aunque de manera menos pronunciada, el crédito de proveedores y el leasing” (Barona y Gómez, 2010, p. 94). ● “Después del quinto año la fuente con mayor frecuencia es la reinversión de utilidades. El segundo lugar lo conserva el crédito empresarial con establecimientos de crédito y el tercero el crédito comercial” (Barona y Gómez, 2010, p. 94).
9	Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	● “Analizadas las diferentes tasas de interés ofrecidas por las entidades financieras y sobre el costo en que esta incurre (...) la mejor fuente de financiación para las Pymes de la Ciudad de Barranquilla es la obtenida mediante recursos de BANCOLDEX ya que este ofrece a sus intermediarios financieros una tasa de redescuento baja para que a su vez el empresario pueda obtener un crédito con menos costo financiero” (Ruiz y Pérez, 2010, p. 97). ● “Aunque el estado ha impulsado proyectos para el desarrollo de las Pymes, y la capacitación de empresarios y emprendedores para mejorar la competitividad, todavía falta una mayor gestión (...) Los programas de educación a empresarios permite brindar conocimientos adecuados sobre la administración de negocios, especializados en áreas productivas y administrativas (...) Sin embargo estos programas educativos (...) no han sido promocionados en su totalidad, ya que muchas de estas personas no conocen la gestión que adelanta el gobierno para el fortalecimiento de las Pymes” (Ruiz y Pérez, 2010, p. 98).

ID	Título del texto	Conclusiones
10	Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	● “El sistema financiero colombiano se caracteriza por un bajo nivel de profundización financiera y un limitado desarrollo de instrumentos de evaluación de riesgo adecuados para las pymes” (Zuleta, 2011, p. 42). ● “Como avance principal de la política de acceso a servicios financieros hay que resaltar la adaptación de las entidades privadas y los instrumentos públicos al acceso a través del crédito ordinario y leasing. Otras operaciones son aún precarias, principalmente el acceso al mercado de capitales y el factoring” (Zuleta, 2011, p. 42). ● “En particular, debe destacarse que a través de BANCOLDEX, el Fondo Nacional de Garantías y la Banca de las Oportunidades se ha logrado focalización en el acceso a recursos por parte de las pymes. Esto se refleja tanto en el crecimiento del valor y número de operaciones, como en la cantidad de beneficiarios” (Zuleta, 2011, p. 42).
11	La financiación de nuevas empresas en Colombia: Una mirada desde la demanda	● “Es claro, de acuerdo con los resultados de la presente investigación, que para la gran mayoría de emprendedores colombianos la existencia de una cadena de financiación” y por ende de instrumentos financieros diseñados y ajustados de acuerdo a sus necesidades y las de sus modelos de negocio es aún una propuesta inexistente, los esfuerzos de un importante número de instituciones tanto públicas como privadas durante los últimos años en la generación de la industria del venture capital (Capital de Riesgo) colombiano si bien han sido realmente importantes y han determinado un salto en la evolución de esta temática aún carecen de la difusión necesaria no solo para la formación de un nuevo mercado de inversión, sino para la ruptura de los paradigmas existentes por el emprendedor del común sobre la financiación empresarial” (Matíz y Fracica, 2011, p. 129). ● “Sólo en las soluciones crediticias ofertadas por el mercado bancario es que los emprendedores colombianos encuentran una opción alternativa a los recursos propios o de inversionistas informales de sus círculos cercanos, instrumentos financieros que se caracterizan principalmente por ser productos no especializados, diseñados para esquemas de consumo y no para las necesidades de un proceso empresarial, de allí que desafortunadamente en la mayoría de los casos se conviertan en un factor más de las múltiples dificultades a las que debe enfrentarse el emprendedor y su nueva empresas para

ID	Título del texto	Conclusiones
		superar la etapa de puesta en marcha de la misma” (Matíz y Fracica, 2011, p. 129)..
12	La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	• “Los determinantes de la oferta de crédito hacia las PYMES, desde el lado de la oferta son: el volumen de los depósitos en las entidades de crédito y el colateral, representado este último por el Fondo Nacional de Garantías” (Castillo y Daza, 2011, p. 31). • “(...) los resultados, el colateral representado por el Fondo Nacional de Garantías posee significancia estadística para la movilización de créditos hacia las PYMES; es decir, se está cumpliendo el propósito para el cual se ha creado (...) en donde se puede observar que los establecimientos de créditos están conociendo mejor a este segmento empresarial y esto ha permitido un crecimiento constante de la movilización de recursos hacia tales empresas” (Castillo y Daza, 2011, p. 31). • “Efectivamente la existencia del FNG ha permitido la movilización de recursos hacia las PYMES, pero, ¿hasta qué punto estos recursos han contribuido a un mayor incremento de la producción, del empleo, la inversión de largo plazo, la calidad de vida. Esto se constituye en un interesante tema para futuras investigaciones, dado que este tipo de empresas tienen un significativo valor en la economía del país” (Castillo y Daza, 2011, p. 31).
13	Mecanismos de financiación empresarial en Colombia	• “Muchos de los empresarios en Colombia especialmente al inicio de su actividad o de crecimiento, no disponen de recursos suficientes para el sostenimiento de su negocio lo que los obliga a recurrir a diversas herramientas que le permitan obtener esos recursos para el cumplimiento de sus objetivos, es por ello por lo que el empresario requiere de capital de trabajo para dar iniciación a su negocio y obtener así un respaldo que le permita la sostenibilidad de este”

ID	Título del texto	Conclusiones
		(Rodríguez, 2012, p. 109). ● “Los aportes de los socios es una de las fuentes de financiamiento que generan gran ventaja como forma de financiación para las empresas en Colombia, ya que esta no genera ningún tipo de interés, ni tampoco depende de terceros para su consecución, permitiéndole a la empresa mantenerse libre de endeudamiento” (Rodríguez, 2012, p. 110). ● “Los mecanismos de financiación internos están dados por (aportes sociales, por capitalización, utilidades no distribuidas y por venta de activos) , por su parte los mecanismos de financiación externa logran identificarse por medio de contratos como el (leasing, el factoring, las inversiones extranjeras, los créditos de fomento), estas herramientas son necesarias en cualquiera de las etapas de vida de la empresa, ya que les brindan soluciones de financiación en el momento en el que lo requieran” (Rodríguez, 2012, p. 110).
14	La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia Pyme	● “(...) Un gerente pyme aplica el concepto de ciclo de caja para su empresa y calcula el capital del trabajo que se requiere en días y determina el efectivo necesario para cubrir las operaciones de la empresa, su función es garantizar que la empresa cuente siempre con efectivo” (Jiménez et al., 2013, p. 61). ● “Para poder acceder a múltiples servicios de crédito bancario o comercial se requiere tener al día la contabilidad, tener debidamente legalizada la empresa es fundamental ya que facilita una mejor relación con el estado, los bancos y la sociedad” (Jiménez et al., 2013, p. 61).
15	El problema de financiamiento de la Pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	● “Los principales problemas que enfrenta la Pyme es la escasez de capital de trabajo, la carencia de recurso humano capacitado, su estructura financiera y a la falta de garantías para acceder al financiamiento” (Saavedra y Bustamante, 2013, p. 74). ● “El FNG ha propiciado que los intermediarios del sector privado están especializando áreas de operación para la atención a las Pymes, con productos más sofisticados, el desarrollo de productos y estructuras de atención financiera enfocadas a atender las necesidades de las Pymes y a considerarlas como un segmento de importancia en su mercado y en su portafolio de servicios (...) El principal hallazgo de este trabajo es que a pesar de que este sistema en Colombia ha tenido una evolución favorable, aún falta mucho por hacer, dado que solamente ha alcanzado al 17% de las empresas de ese sector”

ID	Título del texto	Conclusiones
		(Saavedra y Bustamante, 2013, p. 84).
16	Acceso a la financiación en Pymes colombianas: Una mirada desde sus indicadores financieros	● “Las Pymes colombianas se financian primordialmente con recursos propios, pasivos de corto plazo y en menor proporción con deuda de largo plazo. Esto puede estar reflejando tanto la tendencia de los propietarios a evitar la financiación de entidades externas, como la falta de atractivo que presentan los negocios para posibles nuevos inversionistas. (...) Por otro lado, los entes financieros externos evalúan con mayor rigurosidad las solicitudes de recursos de las Pymes, calificando sus propuestas como riesgosas y de menor atractivo” (Vera et al., 2014, p. 158).
17	Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: Período 2005-2011	● “Las empresas del sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, durante los años de 2005 al 2011, por lo regular reportan utilizar con mayor participación dentro de las fuentes de financiamiento las obligaciones a corto plazo comparado con la deuda no corriente. Lo que puede demostrar el poco apoyo que reciben por parte de las entidades financieras” (Ortiz, 2014, p. 165). ● “Las empresas del sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, durante los años de 2005 al 2011, parecen poseer una figura óptima de financiación, donde las empresas jóvenes (infantes y adolescentes) inician sus actividades con una estructura de capital conformada en gran porcentaje por los aportes de sus propietarios y en segundo lugar por el financiamiento becario aunque en una pequeña proporción con obligaciones a corto plazo” (Ortiz, 2014, pp. 165-166).

ID	Título del texto	Conclusiones
18	Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	● “Los resultados indican que las empresas estudiadas utilizan una estrategia moderada para administrar el capital de trabajo, como resultado de una política flexible de inversión en activos circulantes y una estrategia agresiva de financiamiento, caracterizada por altos niveles de endeudamiento, bajo rendimiento y alto riesgo financiero” (Angulo y Berrío, 2014, p. 80) ● “Se concluye que las empresas no tienen una gestión eficiente del capital de trabajo por lo cual deben incorporar financiamiento a largo plazo, incrementar el patrimonio y optimizar la gestión de inventarios” (Angulo y Berrío, 2014, p. 81)
19	Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	● “Los resultados obtenidos en el análisis de la administración del capital de trabajo en el sector textil de Cúcuta en el periodo de estudio se alinearon con los postulados teóricos, en este caso con las posiciones tomadas de Gitman, Albornoz y García (...) se encontró que el KTNO presentó una caída en el año 2009 respecto al año 2008 cuando se calculó en 9,45 millones de pesos y alcanzó en el año 2011 la cifra de 1,69 millones de pesos” (Riaño, 2014, p. 95). ● “Con base en los resultados del estudio se demuestra, que el comportamiento de los componentes del KTNO influye en el comportamiento de la liquidez y de la rentabilidad de una manera asincrónica tal como lo expresaron Cabrera y Amero (...) Se corrobora lo planteado por los autores consultados en cuanto a la importancia de la administración del capital de trabajo como factor crítico de éxito en la gestión financiera ya que los resultados obtenidos mostraron alta relación entre las variables e indicadores financieros analizados” (Riaño, 2014, p. 96).
20	Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes.	● “Las Pymes en Colombia han tenido la posibilidad de acceso a crédito a través de esquemas de primero y segundo piso desde hace varios años. Se ha desarrollado recientemente un portafolio de nuevos productos para este segmento que incluye productos financieros (leasing, factoring, fondos de capital privado o capital de riesgo), seguros (microseguros) y el acceso al mercado de capitales. Las instituciones financieras de política pública concentran por su parte las líneas de crédito de segundo piso para las Pymes (Bancóldex, el Fondo para el Financiamiento Agropecuario y el Fondo Nacional de Garantías). Muchos de los servicios financieros dirigidos a este segmento empresarial son prestados por entidades financieras

ID	Título del texto	Conclusiones
		privadas (...)” (Rodriguez, 2014, p. 60) ● “Pese a la importancia de las Pymes en la generación de empleo y su contribución al PIB en Colombia, y aún para compañías formales del segmento, la financiación de sus proyectos de expansión y desarrollo depende en gran medida de recursos propios y del crédito bancario al que puedan tener acceso (...) Ciertos fondos de capital privado orientan sus inversiones principalmente a pequeñas y medianas empresas con una fuerte necesidad de recursos y que no necesariamente tienen acceso fácil a las fuentes tradicionales de financiamiento (...) Los Fondos de capital privado constituyen en esta medida un instrumento directo de capitalización de las empresas mediante recursos y, por tanto, representan una alternativa de financiamiento de proyectos productivos para las Pymes” (Rodriguez, 2014, p. 61).
21	Alternativas de financiación para las MiPymes en Colombia	● “Es necesario que una empresa identifique en qué etapa se encuentra, la historia comercial y crediticia que tiene, la capacidad de endeudamiento y el tipo societario. Cada una de esas características le permitirá identificar las fuentes a las que puede acceder” (Lopera et al., 2014, p. 14). ● “En Colombia hay alternativas de financiación tanto internas como externas. Las primeras, son las más comunes para este tipo de empresas, principalmente para su creación, ya que son pocas las entidades dispuestas a financiar y/o personas que quieran invertir en proyectos o MIPYMES en edad temprana, debido a los altos riesgos a los que se enfrentan. Además, porque dichas fuentes no exigen pago de intereses ni retribución de dinero, a pesar de tener un costo relacionado a los dividendos, es decir, son las que menos barreras presentan para el acceso. Las externas, por su parte, aplican en su mayoría, para aquellas MIPYMES que se encuentran en marcha con la capacidad económica para respaldar las deudas adquiridas y con suficiente tiempo en el mercado para demostrar la historia crediticia y capacidad de pago” (Lopera et al., 2014, p. 16)
22	Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de	● “(...) las empresas del sector industrial de Sincelejo inician mayoritariamente sus operaciones con recursos propios, de familiares o de particulares. Muy pocas iniciaron operaciones con recursos de otros sectores (financiero, apoyo del gobierno nacional).

ID	Título del texto	Conclusiones
	Sincelejo	Especialmente las constituidas como persona natural, inician sus operaciones con recursos propios y entre las fuentes de financiamiento a las que han tenido acceso estas empresas, se destacan los prestamistas informales” (Salas, 2014, p. 228) • “Las variables que más dificultan el acceso a los créditos de las MiPymes del sector industrial del municipio de Sincelejo son los requisitos que se les piden como soportes y las garantías que se les exigen para otorgarlos (...)” (Salas, 2014, p. 228) • “Otra dificultad que tienen las MiPymes de este sector para la financiación de sus negocios está asociada con los altos costos que les representa. Los costos de financiación son considerados un obstáculo (...) los recursos que contienen estas MiPymes son utilizados preponderantemente para compra de maquinaria y capital de trabajo” (Salas, 2014, p. 229)
23	Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	• “Con relación al total de los ingresos por ventas, las cuentas más representativas, tanto para las empresas sanas como para las fracasadas, fueron en promedio costo de ventas (el 67 y el 78%), gastos operacionales de administración (el 18 y el 14%) y gastos operacionales de ventas (el 9 y el 13%), lo cual significa que las compañías se financian en su mayoría a partir del desarrollo de su objeto social, más que por efecto de su estructura financiera” (Romero et al., 2015, p. 40).
24	Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica	• “Las pequeñas y medianas empresas del sector metalmecánico de la ciudad de Cali, coinciden en que una adecuada administración del capital de trabajo es de gran importancia para la sostenibilidad de sus negocios, de igual forma una gestión eficiente de todos los componentes del capital trabajo permite a las empresas contar con más recursos, por tanto, el riesgo de liquidez será menor” (Gómez, 2015, p. 279).
25	Determinantes del acceso al crédito de las Pymes en Colombia	• “Los recursos externos con los cuales se financian las empresas en Colombia representan cerca del 30% de su capital de trabajo. Con estos fondos las empresas pueden fomentar el establecimiento de nuevos proyectos productivos, ampliaciones de plantas y fusiones entre líneas de negocios. En los últimos años, una mayor cantidad de PYMES en Colombia ha accedido a los sistemas de financiamiento a pesar de la crisis internacional de 2008, observándose un aumento en la penetración de créditos especialmente con las empresas más

ID	Título del texto	Conclusiones
		pequeñas (31% a 41%)” (Botello, 2015, pp. 151-152). ● “En ese sentido, el artículo encontró que los determinantes que más influyen en la probabilidad del acceso al crédito de la firma son el tamaño y la capacidad tecnológica que tiene la empresa” (Botello, 2015, p. 152).
26	Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)	● “La falta de recursos financieros, créditos y demás obstáculos a los que se enfrentan las pequeñas empresas actualmente, se ve la necesidad de considerar la inclusión de las pymes de manera activa en el mercado de capitales, en aras que éstas puedan tener mayor participación en la generación de la riqueza colombiana” (Espinell et al., 2015, p. 13). ● “Una ventaja que se ofrece a las pymes al momento de participar en el “segundo mercado” y que se debe promocionar entre ellas para incentivar su participación es, que al financiarse por emisión de títulos o bonos se incurren en menores costos financieros que al hacerlo con otras fuentes como son los créditos bancarios” (Espinell et al., 2015, p. 13).
27	Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes	● “El Capital de Trabajo es parte fundamental del financiamiento de corto plazo de una empresa, razón por la cual debe administrarse cuidadosamente para asegurar la obtención oportuna y utilización óptima de los recursos (...) se evidencia la necesidad de que toda empresa disponga de un nivel apropiado de él, al inicio de sus operaciones (...) caso contrario, forzosamente deberá recurrir a un financiamiento externo” (García et al., 2017, p. 38). ● “(...) Si existe una adecuada aplicación de las estrategias de administración del efectivo, es muy factible que una empresa no presente problemas de liquidez (...) una eficiente administración del efectivo mínimo de operación les permitiría mantener su estabilidad financiera, sostenibilidad en el tiempo y competitividad en el sector que operen (...)” (García et al., 2017, p. 38).

ID	Título del texto	Conclusiones
28	Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	● “Como producto de la revisión del estado del arte realizado para establecer las problemáticas financieras que afectan a las pymes de Latinoamérica, se puede determinar que la manera como estas empresas se administran, afecta directamente la creación de valor, debido a las problemáticas encontradas, específicamente la baja productividad y competitividad, la falta de innovación, dificultad de acceso a créditos, políticas públicas ineficientes, inadecuada estructura de capital y manejo financiero incorrecto” (Gamez et al., 2018, p. 88). ● “Por otro lado, el acceso a la financiación de las pymes es limitado debido a que su operación es deficiente y presentan indicadores inadecuados para entidades bancarias, reflejando problemas de solvencia y capacidad de endeudamiento. Esto no les permite cumplir con los requisitos del sistema financiero, generando riesgo de crédito y como consecuencia tasas de interés elevadas” (Gámez et al., 2018, p. 88).
29	Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medias empresas colombianas.	● “Los recursos internos o propios siguen siendo la principal fuente de financiación para los proyectos de inversión de estas empresas y si bien ello es coherente con los postulados de la Teoría de la Jerarquía Financiera, todo parece indicar que las razones de esto son principalmente las barreras que encuentran para acceder al mercado financiero externo” (Gálvez et al., 2018, pp. 135-136).
30	Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia	● “(...) los factores que dificultan el acceso a créditos por parte de las PYMES en países desarrollados y emergentes según la literatura, son: poca compañía/atención del gobierno a las Pymes, autofinanciamiento, limitaciones en préstamos, preferencia por grandes empresas, poco apetito de riesgo por parte de la banca tradicional, pocos beneficios por parte del gobierno y pocas alternativas bancarias para poder mantenerse durante la etapa del ciclo de vida en la que se encuentra la empresa” (Forero y Pombo, 2019, p. 29). ● “(...) la rigurosidad y las exigencias de los bancos frente a los préstamos es muy fuerte y es por esta razón que las Pymes muchas veces no pueden acceder al crédito y buscan financiarse de manera informal. Al ser tan rigurosas las entidades financieras piden muchas veces cosas que las Pymes ni siquiera tienen el conocimiento o la

ID	Título del texto	Conclusiones
		experiencia, por esta razón muchos emprendimientos no logran sobrevivir los primeros años desde su creación” (Forero y Pombo, 2019, p. 29).
31	Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	● “En el caso en particular de Colombia se concluye que, a pesar de las iniciativas y esfuerzos tanto del gobierno como de los sectores privados para lograr un desarrollo empresarial a la medida de las grandes potencias, aún se identifica un escaso progreso a nivel tecnológico, de infraestructura y capacitación idónea, lo que repercute en que las pymes, que utilizan las TIC como base para desplegar una idea de negocio, no cumplan su periodo de desarrollo y maduración. Resultando en un cambio forzoso de actividad económica o en el peor escenario disolviendo las empresas, afectando el crecimiento económico del país” (Beltrán et al., 2019, p. 46).
32	Razones que afectaron a las MiPymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	● “Durante el desarrollo de la investigación, se encontró que las causas que más promovieron el cierre de unidades empresariales asociadas al segmento de las Mipymes en la ciudad de Tuluá durante los años 2012 a 2014 son principalmente causas asociadas a factores de índole económico, entre los que destacan principalmente: la disminución del nivel de ventas, la falta de recursos económicos y los altos costos que representa la operación y gestión de cada unidad empresarial” (Elejalde, 2019, p. 172).

ID	Título del texto	Conclusiones
33	Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín-estudio de caso MiPymes Prims	● “Los factores de riesgo de riesgo de liquidez están presentes en la Mipymes Prims de Medellín en su mayoría con probabilidad alta y moderada. Si bien es cierto que este es un estudio de caso, las características de esta Mipyme se pueden ajustar a la mayoría de microempresas de la ciudad, es decir que gran parte de las Pymes de Medellín pueden presentar factores de riesgo de liquidez con probabilidad alta o moderada (...)” (Higuita, 2019, p. 21). ● “(...) Si bien es cierto que la matriz de los factores de riesgo de liquidez hecha para esta investigación con la técnica Delphi ayudó a identificar y clasificar distintos factores de riesgo, existe otro tipo de técnicas más amplias y profundas que podrían arrojar información más detallada acerca del tema investigado las cuales pueden aplicarse a este tipo de empresas y en las cuales se emplee un análisis a más entidades de manera que los resultados permitan conocer con mayor detalle los factores, circunstancias y elementos claves para la gestión de riesgos en las Mipymes” (Higuita, 2019, p. 21).
34	La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	● “(...) No fue posible identificar si alguno de los indicadores relacionados con el capital de trabajo tiene mayor nivel de impacto en la rentabilidad, puesto que se encontraron limitaciones en el análisis de los coeficientes de las variables independientes, ya que la unidad de medida de los indicadores del capital de trabajo (días) era diferente a la variable dependiente (ratio), y estandarizar los datos podría traer otros problemas en el análisis de los modelos. Otro aporte de la presente investigación fue el poder inferir que el tamaño de la empresa para este caso tiene una relación significativa con los indicadores de rentabilidad y con el ciclo de conversión de efectivo (CCC)” (Fernández, 2020, p. 37).
35	Herramientas de Financiamiento para las Mipymes en Colombia	● “En el estudio se identificaron 16 herramientas de financiación ofertadas tanto por el sector público, como por el sector privado, en donde también se incluyen las herramientas de financiación interna y externa. Sin embargo, según lo identificado en la revisión literaria, las herramientas de financiación más usadas por las Mipymes durante el primer semestre del 2019 fueron recursos propios, proveedores y el mercado extra bancario, lo que permite evidenciar que solamente están haciendo uso de 4 de las 16 herramientas identificadas, lo anterior puede ser producto del desconocimiento por parte de las Mipymes de la totalidad de las herramientas de financiación

ID	Título del texto	Conclusiones
		disponibles en el mercado” (Rodriguez y Parra, 2020, p. 38)
36	Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	● “El interés para estudiar los instrumentos financieros desde la percepción de algunos empresarios de pymes del sector comercial de la ciudad de Medellín permitió generar una reflexión sobre el uso y conocimiento que los empresarios podrían tener sobre instrumentos financieros y sus diversas alternativas de financiación. A través de este estudio, se puede concluir que la financiación es un factor importante para las pymes, pero debido al desconocimiento, malas experiencias u opiniones de terceros, algunos de los empresarios evitan hacer uso de ellos, perdiendo la oportunidad de tener otro medio para solventar la liquidez de su establecimiento y así lograr perdurar en el tiempo” (Bonilla y Duque, 2020, p. 65)
37	Métodos de financiamiento para Pymes	● “Para el financiamiento de las Pymes e impulsar el crecimiento de las compañías en el sector económico al cual pertenecen, tanto el gobierno como entes privados han fomentado un número considerable de mecanismos para apoyar a las empresas, evitando el cierre de estas. Algunos de los mecanismos que se han encontrado tanto privados como gubernamentales son los siguientes: Cultura E, Fondo Emprender, Bancóldex (...)” (Molina y Ruiz, 2020, p. 12). ● “Para brindar el soporte financiero a estas empresas, primero se debe tener conocimiento ¿Cuál es la ciudad en la que se encuentra ubicado? Debido a que con esto se puede establecer si la alternativa que se ajusta se puede enfocar de un ente privado o en su defecto por un ente público (...) En las fuentes de financiamiento para las pymes se establece que la actividad económica y el tipo de bien o servicio que ofrecen son un punto crucial para la aplicación de estos apoyos, por lo cual se debe entablar un proyecto en el cual se de claridad al enfoque de los recursos que se buscan” (Molina y Ruiz, 2020, p. 37).
38	Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	● “El gran porcentaje de los empresarios que afirman no necesitar el crédito argumentan su decisión por la falta de confianza en el sistema financiero, los altos costos y el tedioso proceso que implica solicitar un crédito además de querer mantener la deuda del negocio controlada. Asimismo, muchos de estos empresarios consideran que les van a negar el crédito por no contar con ciertos requisitos como lo son un historial crediticio y la falta de garantías (...)” (Cárdenas et al., 2020, p. 21). ● “Las micro y pequeñas empresas usan principalmente el crédito financiero para poder obtener liquidez, ya que la liquidez mide la

ID	Título del texto	Conclusiones
		capacidad de la empresa para cumplir con las obligaciones contraídas en el corto y mediano plazo, también lo usan para la adquisición de bienes de capital físicos o de capital humano” (Cárdenas et al., 2020, p. 22).
39	Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	● “Los resultados de la encuesta realizada indican que la financiación de las Pymes proviene de recursos tanto internos como externos. Las características de los créditos son a corto plazo con pagaré como garantía y a tasa fija, esto puede indicar que las empresas no buscan crecer si no cubrir deficiencias en capital de trabajo o no puede ser posible la inversión por falta de flujo de caja y deben endeudarse para cubrir este en primer lugar” (Pérez, 2020, p. 62).
40	Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del covid-19	● “Los resultados de la encuesta aplicada a las mipymes antioqueñas durante la crisis causada por el COVID-19 nos muestran, que, aunque las intenciones del gobierno nacional han sido de proveer ayudas para evitar cierres de empresas y despidos masivos, la mayoría de estas no se han materializado, por razones que pasan desde la dificultad en los requisitos para acceder, hasta la poca disposición de los bancos, las características de las mipymes que hacen difícil el acceso al financiamiento por la informalidad, la falta de un inmueble físico o una garantía de compromiso (...) la alta cifra de informalidad en créditos se explica porque siguen existiendo barreras al acceso, como la tasa de usura, que pone techo a la oferta o la regulación que exige documentos formales sin tener en cuenta que más de la mitad de los trabajadores son informales” (Pineda, 2021, p. 63)
41	Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	● “Los resultados de las estimaciones muestran que aquellas empresas cuya solicitud fue rechazada, utilizan préstamos personales con fines empresariales, financiamiento de prestamistas privados y de IFNB. Sin embargo, se encontró que las empresas desalentadas utilizan en mayor proporción financiamiento de prestamistas privados que las empresas no desalentadas, pero menos financiamiento de IFNB” (Belén, 2021, p. 204).

ID	Título del texto	Conclusiones
42	Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	● “Mediante los estudios realizados sobre las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó, se concluye que el microcrédito es una herramienta que permite a las medianas empresas aumentar su productividad y competitividad (...)” (Arce, 2021, p. 49). ● “La mayoría de los microempresarios en Quibdó, para poner en marcha sus negocios lo hacen con recursos propios, sin acudir a créditos, lo cual, se convierte en un punto de alarma para las entidades financieras, ya que si bien estas con el paso del tiempo han venido ampliando su oferta, lo cierto es que con base en los resultados arrojados en las encuestas, les falta hacer más pedagogía (...) a fin de que muchos de los microempresarios de la ciudad logren acceder al microcrédito como alternativa que les permita aumentar la competitividad de sus empresas” (Arce, 2021, p. 49).
43	Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	● “Se establece que existen motivos asociados con la falta de aplicación de técnicas contables eficaces, como con la situación financiera del propietario, las condiciones del mercado, los cambios climáticos abruptos, los bajo ingresos mensuales, el estado civil, el número de hijos variables que fueron analizadas una vez recolectada información” (Echeverry y Ramírez, 2022, p. 129).
44	Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	● “Respecto a las fuentes de financiamiento, se evidencia un mayor uso de aquellas a corto plazo, mientras que las de largo plazo, pese a ser más adecuadas para proyectos sostenibles, son poco utilizadas. Asimismo, las pymes enfrentan barreras al momento de acceder al crédito, debido a altos costos, desconfianza por parte de las entidades financieras y excesivos requisitos. Esto limita su capacidad de expansión y pone de relieve la importancia de proponer lineamientos estratégicos que le permitan optimizar su desarrollo empresarial y fortalecer sus posibilidades de financiación”. (González et al, 2022, p.113).

ID	Título del texto	Conclusiones
45	Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	• “Los autores recomiendan que las empresas deberían tener formulada una política de manejo de efectivo para evitar ociosidades en su liquidez, así como realizar una evaluación constante sobre la manera en que aplican los recursos, su impacto y su sostenibilidad financiera”. (Díaz et al., 2022).

Fuente: Elaboración propia.

El acceso al financiamiento sigue siendo uno de los principales factores que limitan el desarrollo y el crecimiento de las MiPymes en Colombia. Según los estudios recopilados, pueden aproximarnos a mostrar que, si bien se han implementado diversos instrumentos financieros para facilitar el acceso al crédito, aún persisten barreras significativas. Entre ellas, se destaca la falta de conocimiento por parte de las entidades financieras y la ausencia de asesores capacitados para atender las necesidades específicas de cada empresa. Esta situación podría considerarse como “cuello de botella”, ya que gran parte de los recursos obtenidos del acceso al financiamiento se destinan específicamente al capital de trabajo en lugar de la inversión, lo que obstaculiza el crecimiento y consolidación de muchas de las MiPymes en Colombia.

A su vez, el tamaño de la empresa tiende a influir tanto en la gestión del capital de trabajo como en el acceso al crédito. Mientras que las grandes empresas tienen ciclos de conversión de caja más eficientes y atractivos, las MiPymes enfrentan mayores retos, afectando su estabilidad financiera. Por consiguiente, la innovación y la inversión en la tecnología terminan siendo puntos claves para mejorar su competitividad y el facilitar el acceso a mejores condiciones de financiamiento. En conclusión, aunque se han desarrollado instrumentos para mejorar las condiciones del financiamiento de las MiPymes colombianas, persisten retos. Es importante no solo fortalecer el conocimiento financiero dentro de las entidades, sino también diseñar políticas que promuevan un acceso más equitativo y eficiente al crédito, tal como lo sugieren gran parte

de los autores. Además, resulta esencial enfatizar la importancia de habilidades y el conocimiento para los futuros empresarios, pues factores como la tecnología, innovación y una gestión eficiente de la administración financiera no son solo importantes para la toma de decisiones sino también para el crecimiento de estas.

5. ESTRATEGIAS ADOPTADAS DE FINANCIAMIENTO Y GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO DE LAS MIPYMES COLOMBIANAS SEGÚN LA LITERATURA REVISADA

A partir de la indagación de los textos esbozados en capítulos anteriores, se pueden identificar algunas de las principales estrategias que las MiPymes tienden a adoptar tanto de financiamiento como en la gestión del capital de trabajo.

Ahora bien, con el fin de facilitar y aproximarnos a una comprensión más precisa de los contenidos, las estrategias han sido clasificadas en dos categorías: estrategias relacionadas con la gestión del capital de trabajo y estrategias relacionadas con el financiamiento, según lo identificado por los autores en cada uno de los estudios analizados.

Inicialmente se identifican las estrategias más destacadas, seguidamente se presenta un análisis de lo identificado mediante la utilización de gráficas, en el cual se podrá observar qué tan comunes o relevantes son según los estudios revisados, para finalmente concluir. En la siguiente tabla se resumen las principales estrategias abordadas por las investigaciones del objeto de estudio en cuestión:

Tabla 15 Identificación de las estrategias abordadas en los diferentes estudios relacionadas con el Capital de Trabajo y el Financiamiento

1	Arbeláez, M., Zuleta, L. y Velasco, A. (2003). Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: Diagnóstico general y acceso a los servicios financieros.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó que, aunque en los últimos años el capital de trabajo se ha recuperado, no es el mismo caso a la inversión de largo plazo, pues la mayoría de empresarios invierten en maquinaria y equipo a comparación de tecnología o mejora de capacidad. (Arbeláez et al., 2003).	Se identificó que, las microempresas tienden a financiarse por fuera del sector financiero formal. Incluso, para las primeras etapas del negocio se da con base a fuentes provenientes de familiares. (Arbeláez et al., 2003).
2	Barona Zuluaga, B., Gómez Mejía, A., y Torres Salazar, J. H. (2006). La financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Desde otra perspectiva, según los banqueros afirman que cuando la empresa es menor de seis meses solo le han hecho préstamos a una participación del 21,3% y el porcentaje tiende a aumentar conforme la edad de la empresa. (Barona et al., 2006).
3	Sánchez, J. J., Osorio, J., y Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las pymes en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se identificó que muchos de los empresarios de pequeñas y medianas empresas al no contar con los requerimientos para acceder al crédito, se ven obligados a recurrir a la financiación de manera informal. (Sánchez y Baena, 2007).
4	Salazar, N., y Guerra, M. F. (2007). El acceso al financiamiento de las mipymes en Colombia: el papel del Gobierno	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Aunque no abarque el tema directamente, hace hincapié en el factoring como un apoyo para las pequeñas y medianas empresas, pues por medio de este se	Se identifica que las empresas de menor tamaño tienden a recurrir a fuentes más accesibles y menos costosas como: créditos a familiares, proveedores o incluso propios. (Salazar y Guerra, 2007).

	obtiene liquidez de manera inmediata para el flujo de caja. (Salazar y Guerra, 2007).	
	Zevallos Vallejos, E. (2007). Restricciones del entorno a la competitividad empresarial en América Latina	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
5	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Entre las fuentes o estrategias más recurrentes se encuentran: el capital propio, proveedores, crédito bancario o particulares. (Zevallos, 2007).
	Rivera Godoy, J. A. (2007). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
6	Se evidenció que las pymes del sector confecciones presentan una alta concentración de endeudamiento a corto plazo, tanto con entidades bancarias como con proveedores, como estrategia para mantener su operación. (Rivera, 2007).	Algunas de estas empresas hacen uso de sus utilidades como fuente de financiación interna, priorizando antes de recurrir a endeudamiento externo. (Rivera, 2007).

	Zambrano Aya, C. (2008). Alternativas de financiamiento en el sector financiero para las pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edición e impresión) en Bogotá D.C	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó que para el tercer trimestre de 2007 el capital de trabajo tuvo condiciones más regulares para las pequeñas y medianas empresas con un porcentaje del 62,2%, un indicador más alto al trimestre pasado de 48,2%. Por otro lado, las necesidades del capital de trabajo tienden a ser cubiertas por reinversión de utilidades. (Zambrano, 2008).	Por otro lado, se identificó que muchas de las empresas familiares prefieren dar prioridad a protegerse de los riesgos cuando se trata de deudas y prefieren recurrir a recursos propios, familiares o amigos. (Zambrano, 2008).
7		
	Barona Zuluaga, B., y Gómez Mejía, A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Según los autores, las empresas recurren a estrategias de financiamiento con familiares, amigos y/o ahorros propios. (Barona y Gómez, 2010).
8		

9	Ruiz Mathiew, C. D., y Pérez Sastoque, A. M. (2013). Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (pymes) de Barranquilla.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se habla de estrategias de diversificación de fuentes de financiación, donde se incluyan préstamos bancarios, créditos con proveedores, financiación con recursos propios, uso de microcréditos, esto con el objetivo de contar con capacidad de fortalecer sus operaciones. (Ruiz y Pérez, 2013).
10	Zuleta, J., y Alberto, L. (2011). Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se identificó que la mayor participación de financiamiento es con recursos propios o con proveedores. (Zuleta y Alberto, 2011).
11	Matiz, F. J., y Fracica Naranjo, G. (2011). La financiación de nuevas empresas en Colombia. una mirada desde la demanda	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	En particular, las fuentes que más se identificaron son los créditos con 64% (Bancos), recursos propios por 41% y préstamos familiares o amigos con un 38%. (Matiz y Fracica, 2011).
12	Castillo Bonilla, J. A., y Daza González, D. J. (2011). La garantía un determinante del crédito a las Pymes: Un enfoque desde la oferta	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se resalta el uso del Fondo Nacional de Garantías (FNG) como una herramienta clave para facilitar el acceso al crédito por parte de las pymes, especialmente a través de bancos y entidades financieras. Este mecanismo actúa como sustituto ante la falta de activos propios, al ofrecer una garantía que cubre parte del riesgo crediticio, facilitando así la obtención de financiamiento (Castillo y Daza, 2011).
13	Cervantes, M. C. R. (2012). Mecanismos de Financiación Empresarial en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se identifican diversas estrategias de financiamiento clasificadas en internas y externas. Entre las internas se destacan los aportes de los socios, aumento de capital, la venta de activos. Entre las externas se destacan el arrendamiento, el factoring, cada una de estas herramientas fortalecen el patrimonio de la empresa sin recurrir necesariamente al endeudamiento tradicional. (Cervantes, 2012).
14	Jiménez Sánchez, J. I., Rojas Restrepo, F. S., y Ospina Galvis, H. J. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia pyme	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Las más destacadas están relacionadas con el cálculo del ciclo de caja y su duración, la administración de los inventarios y cuentas por cobrar y la determinación del capital de trabajo neto operativo, pues una de las funciones del administrador es garantizar que la empresa cuente siempre de efectivo. (Jiménez et al., 2013)	Entre las estrategias más destacadas por su mecanismo es el leasing y el factoring, donde pueden atender de mejor manera la liquidez y el flujo de caja. (Jiménez et al., 2013)

15	García, M. L. S., y Osorio, S. C. B. (2013). El problema de financiamiento de la pyme y el sistema nacional de garantías en Colombia.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se identificó que existen diferentes modalidades de garantías que son especiales según el tipo de empresa, es decir de acuerdo a su tamaño se les ajustan dichas garantías para respaldar los créditos que soliciten. Este sistema, liderado por el FNG mejora las condiciones del crédito en temas de plazos y tasas para que estas empresas puedan acceder y de esta manera reducir las exigencias por parte de los bancos en cuestión de las garantías. (García y Osorio, 2013).
16	Vera Colina, M. A., Melgarejo Molina, Z. A., y Mora Riapira, E. H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Se evidenció por medio de los indicadores de liquidez y rotación el manejo de recursos de corto plazo, esto también acompañado con una baja participación de pasivos corrientes en su financiación. Esto podría reflejar una gestión del capital de trabajo conservadora. (Vera et al.,2014)	Se identificó que los activos tienden a ser financiados específicamente con recursos propios. (Vera et al.,2014)
	Ortiz May, L. (2014). Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia: período 2005-2011	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
17	En cuanto al capital de trabajo, se reconoce que la deuda a largo plazo tiene una participación porcentual baja del 14%. Sin embargo, esta puede ser utilizada estratégicamente para financiar el capital de trabajo. (Ortiz, 2014)	Se identificó que muchos de los nuevos emprendedores los aportes realizados son con recursos propios. Por otro lado, el análisis de la estructura financiera muestra una preferencia hacia el financiamiento a corto plazo. (Ortiz, 2014)
18	Angulo Rangel, F. A., y Berrío Caballero, H. J. (2014). Estrategias de inversión en capital de trabajo aplicadas por las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas de comercio textil en el municipio de Maicao.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Se identificó que las MiPymes mantenían niveles altos de inventario como forma de garantizar disponibilidad, y ofrecían ventas a crédito para estimular las ventas. El capital circulante era utilizado sin una política de control clara, lo cual afectaba la eficiencia operativa. (Ángulo y Berrio, 2014).	Las empresas recurren principalmente al endeudamiento de corto plazo, incluyendo préstamos informales y créditos con proveedores, como alternativa al acceso restringido al sistema bancario formal. (Ángulo y Berrio, 2014).
	Riaño Solano M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
19	Se plantea como estrategia de capital de trabajo que, para tener un mejor manejo de este, es necesario reducir el tiempo que pasa entre la compra del inventario y el recaudo de las ventas. (Solano, 2014).	No se identificaron estrategias adoptadas respecto al financiamiento.
20	Rodríguez Valero, A. (2014). Financiamiento de las pyme en Colombia y el papel de la Industria de capital privado: El Caso de las cadenas de restaurantes	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Se mencionan herramientas que pueden ayudar a las pymes a obtener liquidez inmediata a través de mecanismos como el factoring y a financiar sus activos sin afectar su caja a través de mecanismos como el leasing. (Rodriguez, 2014).	Se menciona al Fondo Nacional de Garantías como entidad contribuyente de facilitar el acceso al crédito mediante garantías reduciendo de esta manera el riesgo para las entidades financieras y otorgando en estas empresas una oportunidad de crecimiento. (Rodriguez, 2014).
21	Lopera, J. K., Vélez, V. M., y Ocampo, L. J. (2014). Alternativas de Financiación para las mipymes en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se destacan el uso de fuentes internas, algunas pymes recurren a capital propio, a la reinversión de sus utilidades, al crédito con proveedores para obtener capital de trabajo inmediato. (Lopera et al, 2014).	Se destacan diversas fuentes formales e informales de alternativas que tienen las mipymes para financiarse, como el crédito bancario, el leasing, créditos de fomento, ángeles inversionistas, el capital de riesgo, cada una adaptadas a distintas etapas del negocio y necesidades de liquidez. (Lopera et al, 2014).
22	Quintana, H. S. (2014). Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Las empresas industriales del municipio de Sincelejo utilizan créditos de corto plazo con entidades financieras principalmente para cubrir las deficiencias en su capital de trabajo, para poder cubrir los pagos de nómina, comprar insumos y pagar a los proveedores. (Quintana, 2014).	Las mipymes de este sector industrial solicitan préstamos en su mayoría al sector financiero formal, esto porque perciben que el sector financiero formal les ofrece menores costos y plazos comparados con los de los prestamistas informales. (Quintana, 2014).
23	Espinosa, F. R., Molina, Z. A. M., y Vera Colina, M. A. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó que la partida más representativa son los deudores con una participación del 34,28%, seguidas de los inventarios con 20,37% para las empresas fracasadas, en contraste con las empresas sanas con un 29,76% y 12,98% respectivamente. Además, la prueba ácida realizada evidenció una fuerte dependencia a los inventarios, pues las empresas fracasadas no lograban cubrir sus obligaciones, sin la necesidad de vender estos activos. (Espinosa et al., 2015).	En cuanto al presente apartado, las empresas fracasadas presentaban un alto nivel de endeudamiento, específicamente en las obligaciones financieras. Además, se identificó que para el año 2013 el patrimonio de estas empresas está comprometido en un 336% con acreedores a diferencia de las empresas sanas, con un nivel porcentual del 81%. (Espinosa et al., 2015).

Gómez Ávila, C. (2015). Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica		
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó que el 50% de las empresas coincidieron que el componente más importante del capital del trabajo es el efectivo, pues gracias a este se podría mantener un buen nivel de inventario. Sin embargo, los análisis de los estados financieros evidenciaron que las cuentas por cobrar son las que mayor participación tienen de los componentes del capital de trabajo. (Gómez, 2015).	Por otro lado, a las estrategias adoptadas, se identificó que las empresas tienden a recurrir al capital propio y utilidades retenidas como mecanismo de financiación, pues en el análisis de los estados financieros se evidenció que el 54.54% tiene como fuente principal de financiación esta. (Gómez, 2015).
Peñaloza, H. A. B. (2015). Determinantes del acceso al crédito de las pymes en Colombia		
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	En cuanto a las estrategias de financiación se identificó una tendencia predominante al capital propio, representada alrededor de 30%. (Peñaloza, 2015).

Espinel Ávila, K. R., Daza Cuervo, M. A., y Paredes Garzón, V. A. (2015). Modelo alternativo de financiamiento para pymes. (Mercado de valores)		
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	26 Se habla del manejo eficiente de las cuentas por cobrar y por pagar para mejorar el tema de la liquidez y el capital de trabajo, también de la reducción del ciclo operativo y del control de los inventarios. (Espinel y Paredes, 2015).	Muchas de estas empresas optan por financiarse con ahorros personales o de familiares por los requisitos que se le exigen al sector financiero. Sin embargo, se destaca que las empresas que se formalizan tienen mayor facilidad de acceso a créditos bancarios, lo cual se convierte en una estrategia para fortalecer sus operaciones. (Espinel y Paredes, 2015).
Aguilar, J. G., Torres, S. P. G., y Salazar, A. A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las pymes		
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	27 Mejorar en la gestión del ciclo de conversión del efectivo, por ejemplo, cobrar lo más pronto posible, rotar los inventarios y realizar negociaciones con los proveedores, llegar a acuerdos en temas de plazos. (Aguilar et al, 2017).	Se menciona la preferencia por financiamiento interno, haciendo uso de recursos propios, esto como estrategia para evitar recurrir a financiamiento externo costoso. (Aguilar et al, 2017).

28	Tellez, A. M. G., Bautista, M. C. M., y López, C. T. R. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó que muchas de estas empresas cuentan con una gestión inapropiada de sus activos, pues muchos de los administradores no manejan de manera eficiente tanto sus recursos como la rotación de activos y el capital de trabajo. (Tellez et al., 2018).	Muchas de las Pymes se financian con recursos propios, esto debido a la limitación que conlleva el acceder al crédito de manera formal. (Tellez et al., 2018).
29	Albarracín, E. J. G., Sánchez, J. Z. M., y Hernández, A. R. C. (2018). Impacto del financiamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas colombianas.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se identificó por medio del estudio estadístico de Alpha de Cronbach, donde la escala del 1 al 5 responde menor a mayor uso y/o importancia, por lo que conlleva a que las MiPymes su estrategia de financiarse es por medio de recursos propios, comparado a fuentes externas, la media del primer caso es

		de 3,02 sobre 5,0 comparado a 2.40. (Albarracín et al., 2018)
30	Forero, A. F., y Pombo, E. (2019). Financiarse, el verdadero problema de las pymes en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se ha propuesto que las entidades financieras puedan segmentar por actividad económica o por tamaño aquellas necesidades en cuanto a los montos requeridos que contribuyan a resolver las necesidades específicas de cada una de ellas. (Forero y Pombo, 2019).	Se ha propuesto como estrategia la creación de bancos especializados o enfocados exclusivamente a contribuir en la financiación de las pymes para que puedan acceder a tasas preferenciales, con periodos de gracia y con plazos flexibles. (Forero y Pombo, 2019).
31	Medina Arias, Y. A., Villada Urbano, K. V., y Muñoz Muñoz, L. F. (2019). Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017.	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	En cuanto al financiamiento se identifica que estas empresas prefieren financiarse primero con recursos propios y por último con deuda como forma de sostenimiento estratégico. (Medina et al., 2019).

32	Elejalde Martínez, E. (2019). Razones que afectaron a las mipymes en la ciudad de Tuluá durante el período 2012 -2014 para no seguir funcionando	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se evidencio que muchas empresas cerraron por problemas de liquidez y no por la falta de ingresos, lo que muestra que una estrategia efectiva sería el manejo cuidadoso del flujo de caja esencial para sostener el capital de trabajo. (Elejalde, 2019).	Se sugiere la formalización empresarial como vía de acceso al crédito esto como estrategia necesaria para acceder al crédito formal y evitar el financiamiento informal que resulta ser más riesgoso. (Elejalde, 2019).
33	Higuita González, D. (2020). Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MiPymes de Medellín: Estudio de caso MiPymes Prims	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se destaca la estrecha relación que se tiene con el crédito de corto plazo con terceros para financiar las operaciones de la empresa. En cuanto a estrategias se destaca que no se aprovechan otras fuentes de financiación a las que podrían tener acceso con los programas gubernamentales. (Higuita, 2020).

	Fernández Azuero, E. A. (2020). La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	En el presente apartado, el trabajo identificó que cuando una empresa se demora en pagar a proveedores puede afectar negativamente la rentabilidad. Sin embargo, puede tener también efectos positivos a futuros, esta demora permite conservar más efectivo y esto podría contribuir a mejorar la liquidez. Por consiguiente, este resultado puede indicarnos una gestión moderada. (Fernández, 2020).	Se mostró que el 2% de las ventas se destina a inversiones en capital de trabajo y un 24% de los activos de las empresas son financiados con deuda. (Fernández, 2020).
35	Rodríguez Rodríguez, E. A., y Parra Sacristán, D. S. (2020). Herramientas de Financiación para las MiPymes en Colombia	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	El estudio identificó varias estrategias de financiación como: capital semilla, ángeles inversionista, crédito comercial, entre otros. Ahora bien, entre las más adoptadas son las utilidades retenidas, el crédito con proveedores o el financiamiento interno. (Rodriguez y Parra, 2020).
36	Bonilla Vargas, D. A., y Grisales, E. A. D. (2020). Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se identificó el uso de líneas de crédito específicas para el capital de trabajo donde las entidades bancarias como el banco AV Villas, Colpatria y Bancolombia ofrecen productos como la cartera ordinaria o el crédito rotativo diseñados específicamente para financiar el capital de trabajo, la compra de inventarios de insumos o de activos. (Bonilla y Grisales, 2020).	En cuanto a estrategias de financiación, el estudio identificó que los empresarios de las pymes de la ciudad de Medellín manifiestan tener disposición para aprender sobre las diferentes alternativas financieras, de hecho, algunos empresarios han accedido a asesorías por medio de estas cooperativas y entidades financieras para tener un mayor conocimiento y de esta forma aprovechar los instrumentos formales que brindan estas entidades. (Bonilla y Grisales, 2020).

37	Molina León, C. K., y Ruiz Quintero, C. L. (2020). Métodos de Financiamiento para pymes	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo.	Se presentan programas gubernamentales y privados como el Fondo Emprender, Bancóldex, Destapa futuro de Bavaria que ofrecen recursos, acompañamiento, capital semilla y mentoría. Bancóldex, por ejemplo, ofrece líneas de crédito con condiciones favorables con plazos largos y con periodos de gracia. (Molina y Ruiz, 2020).
38	Cárdenas García, N., Moreno Cárdenas, D., y Arévalo Virguez, A. (2020). Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015- 2019	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Se identificó que hay créditos que están orientados a cubrir los ciclos de conversión del efectivo. Es decir, la mayoría de ellas utilizan el crédito para financiar el periodo entre la compra de sus recursos y la recepción de los pagos por las ventas realizadas, esta estrategia facilita así la estabilidad de su capital de trabajo. (Cárdenas et al, 2020).	Se identificó, que las microempresas utilizan mayoritariamente microcréditos por su característica de fácil acceso y adaptabilidad a negocios pequeños. (Cárdenas et al, 2020).
	Pérez Molina, M. P. (2020). Análisis Fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
39	Se encontró de acuerdo a lo indicado por las pymes que fueron encuestadas acerca del acceso a crédito de corto plazo con pagarés como garantía y tasa fija, no con el objetivo de crecer, sino para cubrir los faltantes en su flujo de caja y capital de trabajo. Esto por el hecho de que las Fintech otorgan servicios tecnológicos que facilitan la gestión de recursos, sus requisitos son menores y el tiempo de respuesta es rápido. (Pérez, 2020).	Las pymes que fueron encuestadas utilizan principalmente créditos a corto plazo con tasa fija, con el objetivo de cubrir sus necesidades inmediatas más que de poder con ello financiar su crecimiento. (Pérez, 2020).

40	Pineda Osorio, C. A. (2021). Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del Covid-19	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se evidencio para esta época de contingencia entidades como Bancóldex, Finagro, el Fondo Nacional de Garantías y las entidades Bancarias otorgando recursos a estas empresas específicamente destinados a solventar las necesidades de capital de trabajo para que pudieran continuar funcionando. El FNG aumentó en un 90% la cobertura de garantías para créditos que fueran destinados al capital de trabajo. (Pineda, 2021).	Además, líneas especiales como "Colombia Agro Produce" y "Reactivate", otorgaron condiciones preferenciales para asegurar que las MiPymes contarán con liquidez y reactivar sus operaciones durante la pandemia del Covid-19. Se promovieron también créditos con plazos extendidos, con periodos de gracia, condiciones especiales que favorecieron la estabilidad de algunas. (Pineda, 2021).
41	Guercio, M. B. (2021). Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	No se identificó estrategias adoptadas respecto al capital de trabajo	Se identificó que la probabilidad que una empresa tienda a utilizar financiamiento alterno es significativamente alta cuando una empresa es rechazada, en contraste a aquellas que acceden al financiamiento. Asimismo, el recurrir a préstamos personales presenta una diferencia del 19% cuando se trata de empresas rechazadas y las que accedieron a un financiamiento. (Guercio, 2021).
	Arce Palacios L, G. (2022). Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó	
42	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

	Aquellos empresarios usan sus ahorros o las utilidades que han quedado de meses anteriores para mantener su negocio a flote sin la necesidad de recurrir a un crédito. (Palacios y Gisette, 2022).	Se identificó que la mayoría de las medianas empresas que están ubicadas en un sector específico de la ciudad de Quibdó Chocó utilizan el microcrédito específicamente para obtener liquidez y con el cual compran sus insumos y surten sus negocios. También acceden a financiamiento a través de cooperativas porque los requisitos son un poco más flexibles comparado con las entidades bancarias que están a su alrededor. Por otro lado, también se identificó que han optado por alejarse del crédito informal como el gota a gota. (Palacios y Gisette, 2022).
	Echeverri Álvarez, N. y Ramírez Silva, D. (2022). Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán cauca de los años 2016 al 2018	
43	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación

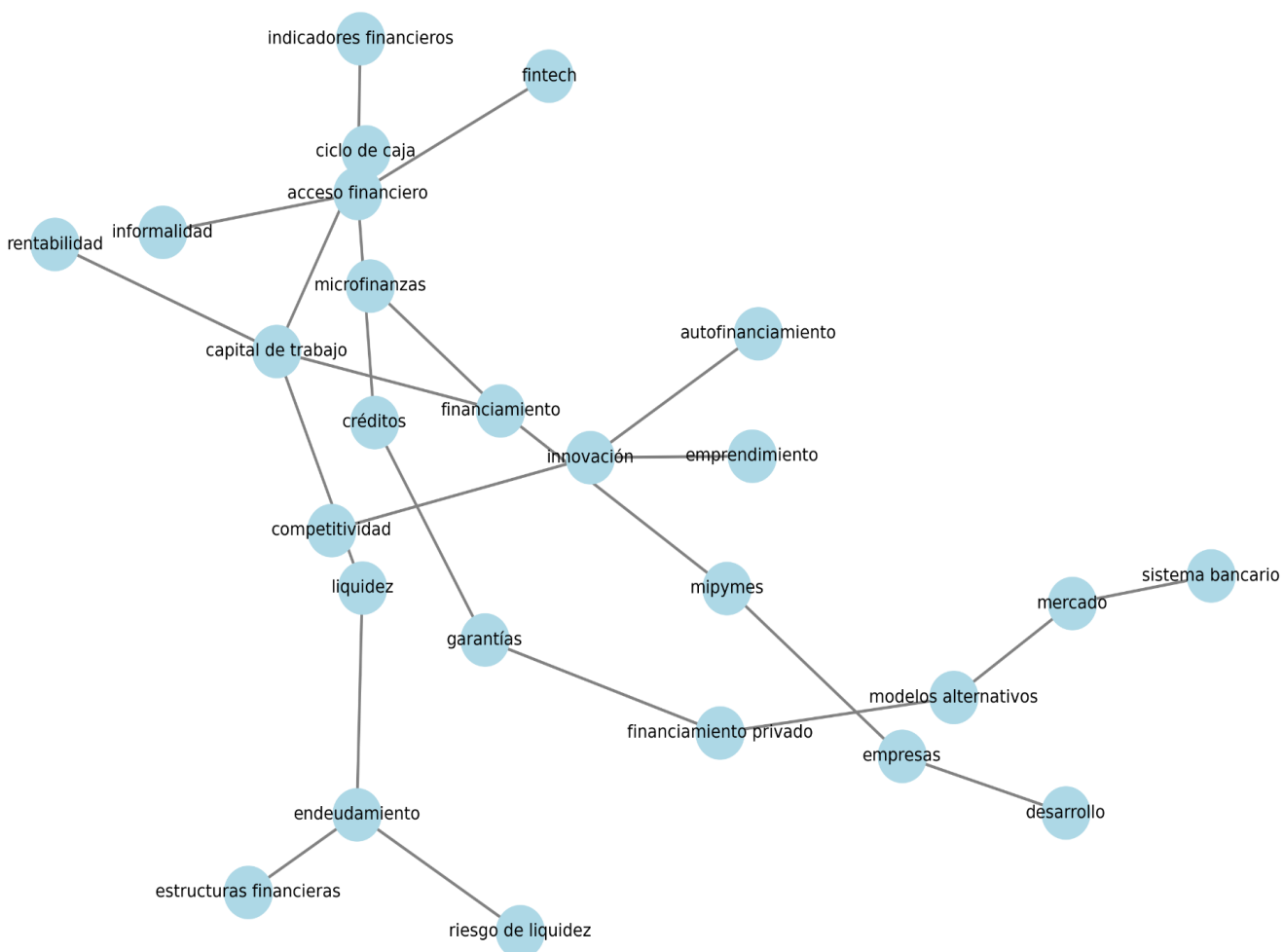
	En cuanto a las estrategias de Capital de Trabajo, se identificó que el 38% de los encuestados mantiene un inventario valorado entre \$500,000 y \$999.000, muy relacionado a sus ingresos mensuales. Esto podría evidenciar una gestión rigurosa del manejo del inventario, contribuyendo a responder más de una vez al mes. No obstante, la baja rotación podría limitar la capacidad de responder a cambios externos, como alzas de precios. (Echeverri y Ramírez, 2022).	El estudio identificó que gran parte de los microempresarios recurren al crédito informal con una participación del 66%, seguida por el capital propio con un 11%. (Echeverri y Ramírez, 2012).
	González Deluque, L. (2022). Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
44	Se enfatiza en la necesidad de planear de forma adecuada el uso del efectivo esto con el fin de asegurar la operación diaria y mantener el equilibrio. (González, 2022).	Se reconoce el crédito bancario como fuente principal de financiamiento, sin embargo, se hace hincapié en alinear el financiamiento con las necesidades reales de operación y crecimiento de aquellas pymes. (González, 2022).

45	Díaz Ortega, C. H., Maestre Delgado, M., y Díaz Ortega, N. I. (2022). Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico norte de Santander	
	Estrategias de Capital de Trabajo	Estrategias de Financiación
	Se menciona la planificación financiera como una estrategia para el correcto manejo de los recursos y manejo del capital de trabajo. (Díaz et al., 2022).	Se sugiere en cuanto a estrategias de financiación, que debe de haber un equilibrio entre los recursos propios y los externos para evitar dependencia y tener mayor autonomía financiera. (Díaz et al., 2022).

Fuente: elaboración propia.

Como complemento a la información anterior, se añade una imagen especificando la co-ocurrencia de las estrategias abordadas tanto para el capital de trabajo como para el financiamiento; esto con el fin de aproximarnos a un análisis más certero:

Ilustración 8. Mapa de la co-ocurrencia en las estrategias abordadas



Fuente: elaboración propia.

Esta imagen fue generada utilizando el software VOSviewer, en el cual se incorporaron los textos analizados en esta investigación, el programa procesó dichos contenidos y organizó los términos en función de su frecuencia de coocurrencia, particularmente aquellos relacionados con estrategias. El resultado que generó fue un mapa de coocurrencia que permite visualizar las relaciones existentes entre las estrategias identificadas en los textos.

A modo de interpretación, inicialmente se observa que el capital de trabajo y el financiamiento actúan como nodos centrales, conectados a términos como estrategias de créditos,

microfinanzas, liquidez y competitividad, lo cual refleja su importancia en la gestión financiera de las MiPymes. La presencia de términos como Fintech, autofinanciamiento y financiamiento privado sugiere una apertura hacia modelos alternativos frente a las limitaciones del sistema bancario tradicional. Además, se destaca la conexión entre financiamiento, innovación y emprendimiento, lo que evidencia que el acceso a recursos financieros no sólo se desarrolla para el sostenimiento las operaciones, sino que también está para impulsar el crecimiento y la transformación empresarial.

Tabla 16 Cantidad de veces en las que se relacionan o se hablan de las mismas Estrategias con relación al capital de trabajo

Estrategias relacionadas con el Capital de Trabajo	Número de textos en los que se relacionan la misma estrategia	%
No se identificaron estrategias específicas en el estudio	17	49%
Uso de créditos de corto plazo para cubrir el Capital de trabajo	6	17%
Planeación del flujo de caja, manejo del efectivo y nivel de liquidez	5	14%
Gestión de cuentas por cobrar, por pagar y mejora en el manejo de los inventarios	4	11%
Uso de utilidades para fortalecer el Capital de Trabajo	3	9%
TOTAL	35	100%

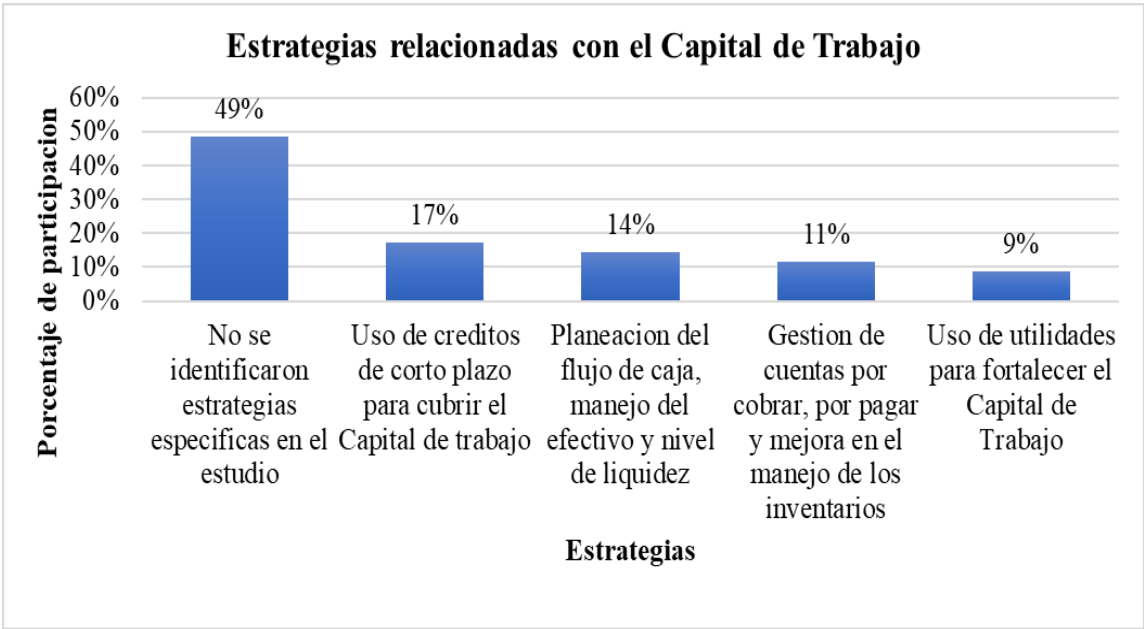
Fuente: elaboración propia.

Con base en la información previamente presentada, se consideró necesario organizar las estrategias relacionadas con el capital de trabajo en una tabla, con el fin de simplificar y clarificar el análisis. La Tabla 16 muestra la frecuencia con la que cada estrategia fue mencionada en los estudios revisados, lo que permite visualizar de manera comparativa los

aportes de los distintos autores y observar cuáles prácticas han recibido mayor atención en la literatura.

Durante la revisión de los documentos, se evidenció que en casi la mitad de los estudios (49%) no se identificaron estrategias específicas relacionadas con el capital de trabajo, lo que refleja una falta de claridad y profundidad conceptual en este tema. Entre las estrategias que sí se documentaron, destacan el uso de créditos de corto plazo, la planeación del flujo de caja y la gestión de cuentas por cobrar y por pagar, aunque con menor frecuencia. Este panorama indica que, si bien existen avances en la documentación de estrategias, aún persisten vacíos que limitan la comprensión integral de su aplicación en las MiPymes colombianas.

Ilustración 9. Porcentajes de participación de estrategias relacionadas en los textos, tema capital de trabajo



Fuente: elaboración propia.

Al analizar la tabla anterior, se observa que en 17 (49%) de los estudios revisados no se identificaron estrategias explícitas relacionadas con este aspecto clave de la gestión financiera.

Esta ausencia puede atribuirse a que, en muchos casos, los estudios no tenían como objeto de investigación el análisis detallado de las estrategias de las MiPymes, lo que limita la documentación y el análisis de estas prácticas. Así, la falta de estrategias identificadas en los estudios no refleja necesariamente su inexistencia, sino la falta de un enfoque estructurado que permita su exploración a fondo dentro de la literatura revisada.

En contraste, 6 textos (17%) destacan el uso del crédito de corto plazo con proveedores como principal mecanismo de financiamiento del capital de trabajo. Como lo menciona Saavedra (2015, citado por Deluque, 2022), “el crédito comercial está considerado como un tipo de financiación en los negocios de cualquier compañía, por ser la mayor fuente de fondos de corto plazo para las empresas pequeñas, principalmente, esto se debe porque los proveedores a veces tienen libertad en el otorgamiento de crédito”. (p. 49).

Por su parte, 5 documentos (14%) resaltan la importancia de la planeación del flujo de caja, el manejo eficiente del efectivo y la gestión de la liquidez. Asimismo, en 4 estudios (11%) se enfatiza la gestión de cuentas por cobrar, cuentas por pagar y el mejoramiento del manejo de inventarios. Estas acciones constituyen el núcleo operativo del capital de trabajo y son esenciales para garantizar la eficiencia del ciclo financiero. Según Gitman (2003, citado por Sánchez et al, 2013), “un inadecuado manejo del ciclo de caja ocasiona la falta de liquidez y no se tendrá suficiente capital para atender los pagos en el corto plazo, si el dinero no alcanza se tendrá que solicitar crédito, de no obtenerlo la pyme empezará a incumplir con los pagos (...)” (p. 52). Este manejo inadecuado del capital de trabajo va deteriorando la salud financiera de estas empresas. Además, como lo resaltan Bonilla y Duque (2020) las decisiones de inversión en capital de trabajo en MiPymes no siempre están basadas en análisis financieros rigurosos, sino en la

experiencia o intuición del empresario, lo cual puede conllevar a ineficiencias en el uso de los recursos (p. 61).

Finalmente, 3 investigaciones (9%) identifican el uso de las utilidades como estrategia para fortalecer el capital de trabajo, lo cual evidencia una orientación hacia el autofinanciamiento por parte de algunas empresas. De acuerdo a lo mencionado por Molina y Ruiz (2020), la principal fuente de financiamiento de algunos de estos empresarios son los recursos propios, seguidos de la reinversión de las utilidades y del crédito bancario (p. 19). Esta estrategia refleja una preferencia por depender principalmente de los recursos internos antes de asumir obligaciones financieras con terceros.

Algo que también se puede denotar es que una estrategia común en estas empresas consiste en financiar su capital de trabajo mediante algún tipo de endeudamiento. Como lo mencionan Sánchez et al, 2013, “(...) el crecimiento suele exigir considerables aportes de capital, para obtenerlo es necesario muchas veces recurrir a préstamos bancarios, líneas de crédito, financiación, proveedores o alguna otra clase de endeudamiento, obtener financiamiento es una herramienta que las pymes deben manejar de forma adecuada (...)” (p. 51). Esta práctica puede ayudar temporalmente a mejorar la liquidez al obtener dinero para las operaciones diarias. Sin embargo, si no se maneja bien, puede llevar a una dependencia del crédito y dañar las relaciones con los proveedores, lo que afectaría la estabilidad financiera de la empresa.

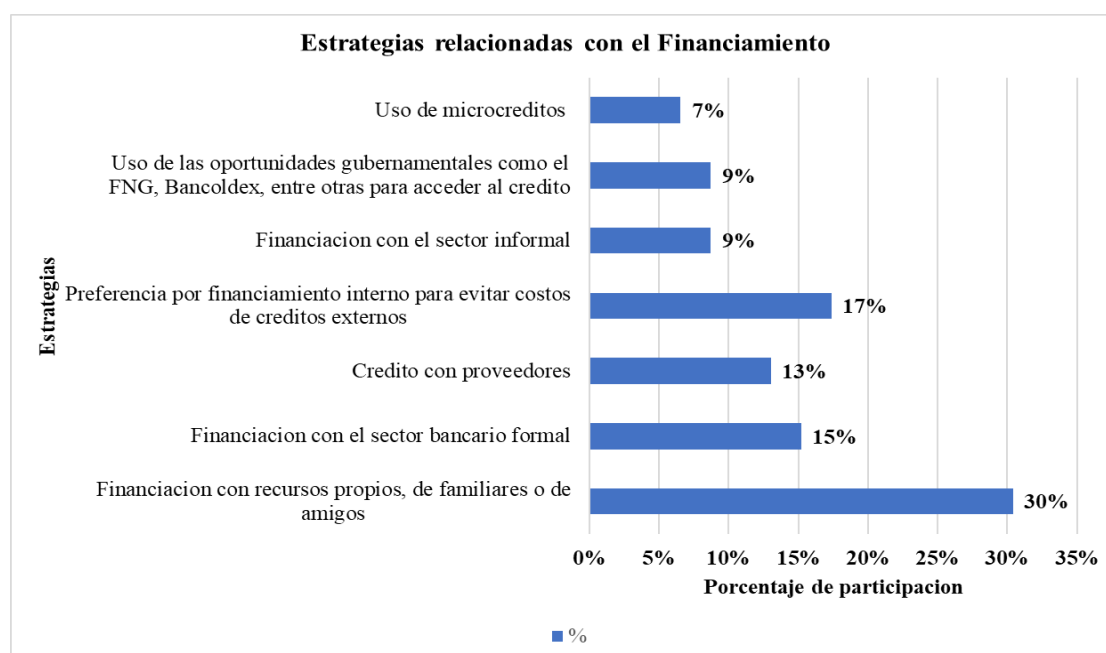
A continuación, se presenta la tabla correspondiente a las estrategias relacionadas con el financiamiento identificadas en los textos revisados:

Tabla 17 Cantidad de veces en las que se relacionan o se hablan de las mismas estrategias con relación al financiamiento

Estrategias relacionadas con el Financiamiento	Número de textos en los que se relacionan la misma estrategia	%
Financiación con recursos propios, de familiares o de amigos	14	30%
Financiación con el sector bancario formal	7	15%
Crédito con proveedores	6	13%
Preferencia por financiamiento interno para evitar costos de créditos externos	8	17%
Financiación con el sector informal	4	9%
Uso de las oportunidades gubernamentales como el FNG, Bancóldex, entre otras para acceder al crédito	4	9%
Uso de microcréditos	3	7%
TOTAL	46	100%

Fuente: Elaboración propia.

Ilustración 10. Porcentajes de participación de estrategias relacionadas en los textos, tema financiamiento



Fuente: Elaboración propia

Como se muestra en la gráfica anterior, la estrategia más mencionada en los estudios revisados es el uso de recursos propios, familiares o amigos, presente en 14 textos (30%). Esto puede reflejar una desconfianza hacia el sistema financiero formal, posiblemente por las barreras que enfrentan las MiPymes para acceder al crédito.

Aunque este tipo de financiamiento suele ser más flexible, también limita el crecimiento empresarial debido a la poca disponibilidad de recursos.

Por otro lado, en 8 textos (17%) se señala la preferencia por el financiamiento interno como una forma de evitar los costos asociados a los créditos externos. Esta decisión puede estar relacionada con las altas tasas de interés o con el riesgo que implica endeudarse sin tener una estructura financiera sólida.

El acceso al crédito bancario formal se menciona en 7 estudios (15%), mientras que el crédito con proveedores aparece en 6 (13%). Esto muestra un uso moderado de las fuentes tradicionales de financiamiento, tal vez por las condiciones exigentes que suelen tener o por la falta de garantías por parte de las empresas. La financiación informal, mencionada en 4 textos (9%), incluye fuentes como prestamistas o préstamos entre conocidos, y aunque suele ser más rápida y menos exigente en cuanto a requisitos, también representa mayores riesgos por la falta de respaldo institucional.

También es importante destacar que sólo 4 estudios hablan del uso de programas gubernamentales como el Fondo Nacional de Garantías (FNG) o Bancóldex, creados precisamente para facilitar el acceso al crédito en las MiPymes. Esta baja mención podría indicar un desconocimiento de estas herramientas por parte de los empresarios o una percepción negativa sobre su efectividad. Llama la atención que, a pesar de ser instrumentos diseñados para apoyar al sector, su presencia en los textos es mínima.

Por su parte, el uso de microcréditos solo se encuentra en 3 estudios (7%), lo que también sorprende considerando que esta herramienta fue pensada para atender a pequeños empresarios que tienen dificultades para acceder a la banca tradicional. Es importante resaltar aquellos comentarios realizados por los autores que otorgan una visión mejor del análisis.

Tabla 18 Estrategias más frecuentes por periodo

Periodo	Formas de estrategias destacadas por periodo	ID Textos relacionados	Cantidad Total
2003–2007	- Reinversión de utilidades - Financiamiento con recursos de familiares y propios - Predominio del capital propio como fuente principal -Financiación informal	1, 2, 3, 4, 5, 6	6
2008–2013	- Reinversión de utilidades - Administración del ciclo de caja - Acceso a programas públicos (Bancóldex, capital semilla, FNG) - Financiamiento con recursos de familiares y propios - Diversificación de fuentes: bancos, proveedores, microcréditos - Endeudamiento a corto plazo con proveedores	7, 8, 9, 10, 11, 12, 13, 14, 15	9
2014–2016	-Uso de recurso propios - Uso de factoring - Endeudamiento a corto plazo con proveedores - Diversificación de fuentes: bancos, proveedores, microcréditos - Acceso a programas públicos (Bancóldex, capital semilla, FNG)	16, 17, 18, 19, 20, 21, 22, 23, 24, 25, 26	11
2017–2020	- Acuerdo con proveedores (plazos) - Uso de recursos propios - Uso de líneas de crédito específicas para capital de trabajo	27, 28, 29, 30, 31, 32, 33, 34, 35, 36, 37, 38, 39	13

Periodo	Formas de estrategias destacadas por periodo	ID Textos relacionados	Cantidad Total
	- Uso de Microcréditos		
2021–2023	- Planificación financiera rigurosa - Gestión eficiente del efectivo e inventarios - Formalización como vía de acceso al crédito - Crédito bancario como principal fuente de financiación	40, 41, 42, 43, 44, 45	6

Fuente: elaboración propia.

La tabla resume las principales estrategias financieras y de capital de trabajo adoptadas por las mipymes en Colombia entre 2003 y 2023, clasificadas por periodos. En el primer periodo (2003 y 2007), se destacan estrategias como la reinversión de utilidades, el uso de recursos familiares y propios, y el predominio del capital propio como fuente principal de financiación, evidenciándose una fuerte dependencia de mecanismos informales y baja inclusión financiera. Entre (2008 y 2013), se habla de una transición hacia prácticas más estructuradas como la administración del ciclo de caja y el control de inventarios, aunque persiste el endeudamiento con proveedores a corto plazo.

En el periodo (2014 y 2016), se destacó un mayor grado de formalización con el uso del factoring, la diversificación de fuentes de financiación a través de (bancos, microcréditos, proveedores) y el acceso a programas públicos como Bancóldex, capital semilla y el Fondo Nacional de Garantías (FNG). Para el periodo (2017 y 2020), se habla de estrategias centradas en el uso de líneas de crédito específicas para capital de trabajo y el acceso a microcréditos, con un fuerte impulso de instrumentos gubernamentales ante la crisis de la pandemia presentada. Finalmente, entre (2021 y 2023), se habla de planificación financiera, de mejora en la gestión del

efectivo e inventarios, y priorizando la formalización como un medio fundamental para acceder a financiamiento formal, consolidando así un cambio estructural en la forma de operar y sostenerse financieramente.

Asimismo, se puede inferir que los periodos 2014-2016 y 2017-2020 fueron los años en los que las MiPymes adoptaron un mayor número de estrategias. Entre las más destacadas se encuentran el uso de recursos propios y microcréditos, lo que podría indicar una preferencia por formas de financiamiento que permiten una mayor autonomía en la administración de sus recursos.

En conclusión y conforme a lo expuesto anteriormente, se puede inferir qué, aunque el capital de trabajo es un componente importante para la supervivencia y el funcionamiento de las empresas, no todos los documentos revisados y estudiados presentan estrategias sobre su gestión frente a posibles situaciones que pueden enfrentar las MiPymes. Aunque muchos de los estudios hacen un enfoque distintivo a las estrategias o fuentes para el acceso al financiamiento y el obstáculo para acceder a estas, son escasos los estudios que abordan el cómo las empresas administran sus decisiones frente a los activos y pasivos. Particularmente, en varias ocasiones esta dimensión se presenta de forma implícita, es decir, no se plantea como un eje central o con un desarrollo profundo, pero puede deducirse a partir de algunas cuentas importantes como los inventarios, cuentas por cobrar o rotación de activos o por comportamientos generales de las decisiones de las empresas.

Esta ausencia limita la comprensión integral de la administración financiera de las MiPymes colombianas, pues, como se ha mencionado anteriormente el capital de trabajo es un componente imprescindible que está relacionado con la liquidez, capacidad diaria y rentabilidad. No obstante, la literatura tiende a centrarse más en las dificultades estructurales del

financiamiento, dejando de lado el cómo las empresas podrían optimizar internamente sus recursos y el cómo afrontar situaciones cotidianas del entorno.

Por consiguiente, se requiere que haya un mayor impulso investigativo en torno al referente de cómo las MiPymes gestionan su capital de trabajo, y que estrategias tienden a adoptar no solo con el panorama del acceso al financiamiento, sino también a factores externos como el alza de precios, inflación, incertidumbre económica del país, entre otros. Pues, es necesario abordar esta perspectiva ya que permitirá tener una comprensión más completa y acertada de posibles factores que determinan la competitividad, supervivencia y crecimiento de estas empresas.

CONCLUSIONES

En este apartado se presentan las conclusiones sobre los avances y retos que, entre 2003 y 2023, se ha podido documentar en la literatura académica respecto al acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo de las MiPymes colombianas. A partir de los objetivos propuestos, se logró articular aportes, visiones teóricas, la caracterización de los documentos académicos y hallazgos pertinentes que pudieron evidenciar posibles progresos, así como vacíos en la literatura estudiada.

En primer lugar, el acceso al financiamiento y al capital de trabajo son aspectos cruciales para las MiPymes, asimismo constituyen desafíos significativos que estas enfrentan, tal como lo han señalado diversos autores a lo largo de la presente investigación. Con este propósito, el marco teórico integra una selección de teorías pertinentes que permiten aproximarnos a comprender el desarrollo tanto la gestión del capital de trabajo como las particularidades del financiamiento en estas organizaciones.

Una de las teorías clave que se evidenció es la teoría de la Jerarquía Financiera (*pecking order*), formulada por Myers y Majluf (1984), esta se alinea estrechamente con el comportamiento financiero típico de las MiPymes. La teoría sostiene que las empresas siguen un orden de preferencia al buscar financiamiento: primero recurren a recursos propios, luego a la deuda y, en última instancia, a la emisión de acciones. Este enfoque también explica por qué las MiPymes prefieren financiarse con préstamos antes que emitir acciones, con el objetivo de mantener el control sobre sus operaciones. Asimismo, dicha teoría ayuda a entender cómo estas empresas buscan operar sin comprometer su estabilidad financiera.

En cuanto a la gestión del capital de trabajo, autores como Weston, Gitman y Zutter, destacan la importancia de una administración eficiente tanto de activos como pasivos corrientes con el fin de asegurar la liquidez y continuidad de la empresa. Diferencian entre el capital de trabajo neto (diferencia entre activos y pasivos corrientes) y el capital de trabajo bruto (activos corrientes), destacando también la importancia de ambos conceptos para una buena salud financiera. Además, Gitman y Zutter hacen hincapié en la necesidad de optimizar la gestión del inventario, las cuentas por cobrar y las cuentas por pagar, en busca de un equilibrio entre rentabilidad y riesgo. Estos enfoques teóricos han otorgado ampliar y aproximarnos a la comprensión del comportamiento de las MiPymes y su gestión en los recursos.

En segundo lugar, el análisis bibliométrico permitió identificar y analizar 45 documentos académicos relevantes al acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas. Esto permitió examinar la producción científica sobre el tema de forma cronológica. Entre los hallazgos, se observó que los años 2019 y 2022 registraron el mayor número de publicaciones con un total de 16 artículos. También, se evidenció una mayor participación de autores masculinos (59%) frente a autoras femeninas (41%).

Ahora bien, con la selección de los 45 documentos, también permitió identificar coincidencias, diferencias y algunos hallazgos, entre los más relevantes fue el estudio *“Las Micro, Pequeñas y Medianas empresas en Colombia: Diagnóstico General y Acceso a los servicios Financieros”*, en el cual, los autores plantean que el financiamiento actúa como un “cuello de botella” para las empresas (Arbeláez et al., 2003, p. 93).

Aunque los empresarios suelen destinar los recursos obtenidos al capital de trabajo, en muchos casos sería más estratégico destinarlo principalmente a la inversión. Por consecuencia, si se lograra liberar el cuello de botella, es decir, superar las dificultades del acceso al financiamiento, las empresas podrían disponer de mayores recursos, lo que incrementa su crecimiento y fortalecimiento al desarrollo en el mercado de Colombia, en lugar de centrarse únicamente en su supervivencia. “(...) el porcentaje destinado a inversión crecería notoriamente: 2% para las microempresas, 31,2% para las empresas pequeñas y 16,2% para las empresas medianas del sector industrial; para las empresas de comercio y servicios la participación de la inversión en los recursos crecería 8,6% para las microempresas y cerca del 14% para las empresas pequeñas y medianas” (Arbeláez et al., 2003, p. 93).

En tercer lugar, respecto a las estrategias adoptadas por las MiPymes, se evidenció que en 17 estudios no se identificaron enfoques específicos en torno al capital de trabajo, lo que sugiere la necesidad de profundizar en esta área. La falta de documentación sobre estas no implica necesariamente su inexistencia, sino que su abordaje no ha sido suficientemente estructurado. No obstante, seis estudios (17%) destacan el uso del crédito de corto plazo con proveedores como principal mecanismo de financiamiento. Como lo menciona Saavedra (2015, citado por Deluque, 2022), “el crédito comercial está considerado como un tipo de financiación en los negocios de cualquier compañía, por ser la mayor fuente de fondos de corto plazo para las empresas

pequeñas, principalmente, esto se debe porque los proveedores a veces tienen libertad en el otorgamiento de crédito”. (p. 49).

En cuanto al acceso al financiamiento, también se resalta el uso de recursos propios, familiares o de amigos, lo cual refleja tanto las barreras institucionales para acceder al crédito formal como el deseo de mantener el control sobre sus operaciones.

Finalmente, pese a los avances registrados en la literatura y al crecimiento de la producción académica en las últimas dos décadas en torno al tema en cuestión, persisten retos para las MiPymes colombianas, entre ellos se destacan la ausencia de garantías reales, los elevados costos de transacción, falta de educación financiera, la informalidad empresarial y escasos registros contables. Estos factores podrían explicar el por qué muchas de las MiPymes colombianas optan por el financiamiento con recursos propios, familiares o por créditos de proveedores, lo cual se alinea con lo planteado con la teoría de la jerarquía financiera mencionada en capítulos anteriores.

En cuanto, el capital de trabajo sigue siendo un componente que no ha sido abordado de manera suficiente y amplia en la literatura académica. Si bien algunos estudios resaltan la importancia de una gestión eficiente, lo esencial de optimizar las cuentas por cobrar y administrar el inventario para garantizar continuidad y liquidez, en gran parte de estos estudios no se documentan estrategias específicas adoptadas por las MiPymes para contrarrestar retos que estas pueden enfrentar. Lo que más se muestra en estos estudios es: la importancia del capital de trabajo, conocer el ciclo de caja y su duración, administración de inventarios como de las cuentas por cobrar, indicadores de liquidez y rotación.

En definitiva, la revisión realizada demuestra que los avances están alineados con un mayor desarrollo teórico y en el creciente interés académico, mientras que los retos persisten en

la práctica empresarial y en las barreras de acceder de las MiPymes para aprovechar los instrumentos disponibles. Por lo tanto, es necesario reconocer que, aunque la academia ha aportado marcos y perspectivas valiosos, se hace necesario introducir este conocimiento a soluciones prácticas, esto con el fin de fortalecer la sostenibilidad y competitividad de las MiPymes en Colombia.

RECOMENDACIONES

A partir del análisis realizado, se presentan las siguientes recomendaciones, con el propósito de fortalecer la comprensión y la práctica sobre el acceso al financiamiento y la gestión del capital de trabajo en las MiPymes colombianas:

- Profundizar la investigación sobre la gestión del capital de trabajo y en las estrategias adoptadas por las MiPymes: La revisión de literatura muestra que este aspecto ha recibido una menor atención a comparación con el acceso al financiamiento. Por ello, se recomienda invitar y promover investigaciones que exploren con mayor detalle el manejo de cuentas por cobrar, cuentas por pagar e inventarios, así como el análisis de las estrategias que las MiPymes han implementado para administrar estos componentes como contrarrestar algunos retos que estas enfrentan. De esta manera, el fortalecer el estudio de estos temas, no solo permitirá conocer el estado actual de la gestión financiera de las MiPymes sino también consolidar y afianzar el enfoque social que debe acompañar estas investigaciones.
- Reforzar los mecanismos y programas de apoyo al financiamiento disponibles para las MiPymes: Si bien existen iniciativas que buscan reducir las barreras de acceso al crédito, se recomienda ampliar la difusión, facilitar el acceso y

comprender mejor las dinámicas internas y necesidades específicas de las MiPymes.

- Fomentar espacios de capacitación orientados a la educación financiera, la gestión de capital de trabajo y toma de decisiones de inversión: De este modo, los empresarios no solo podrán adquirir conocimiento, sino además comprender las dinámicas y comportamientos de las empresas, fortaleciendo así su capacidad de análisis y planificación. Asimismo, se desarrollará habilidades que contribuyan a mejorar la liquidez, incrementar la competitividad y garantizar la sostenibilidad en el mercado colombiano.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Abor, J. (2008). Determinants of the capital structure of Ghanaian firms. The African Economic Research Consortium, 1-34.

<https://publication.aercafricalibrary.org/server/api/core/bitstreams/e7765fc2-0129-488f-afe3-8a6e878cd762/content>

Aching, C. (2006). Matemáticas financieras para la toma de decisiones empresariales. McGraw-Hill. <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/matemc3a1ticas-financieras-para-la-toma-de-decisiones-empresariales.pdf>

Acosta Álvarez, S., y García Ramírez, J. (2016). Análisis de los desarrollos en contabilidad de recursos humanos en colombia, período 1982 - 2014 [Trabajo de grado, Universidad del Valle]. <https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/entities/publication/01cc11ec-b226-4f06-95bc-dflc38a02045>

Akerlof, G. A. (1970). El mercado de los "limones": Incertidumbre sobre la calidad y el mecanismo del mercado. *The Quarterly Journal of Economics*, 84 (3), 488–500. <https://doi.org/10.2307/1879431>

Angulo Rangel, F. A., y Berrío Caballero, H. J. (2014). Estrategias De Inversión En Capital De Trabajo Aplicadas Por Las Micro, Pequeñas Y Medianas Empresas Colombianas De Comercio Textil En El Municipio De Maicao. *Dimensión Empresarial*, 12 (2), 69-82. http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S1692-85632014000200006&script=sci_abstract&tlng=es

Arbeláez, M. A., Zuleta, L. A., y Velasco, A. (2003). Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia: diagnóstico general y acceso a los servicios financieros [Informe de

investigación, Fedesarrollo].

https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/1299/Report_Sepiembre_2003_Arbelaez_Zuleta_y_Velasco.pdf

Arce Palacios, L. G. (2021). Las microfinanzas como alternativas de financiamiento a la mediana empresa en la ciudad de Quibdó-Chocó. [Trabajo de grado, Universidad Antonio Nariño].

<http://repositorio.uan.edu.co/handle/123456789/6203>

Arthmar, R., y Castañeda, J. (2024). La economía neoclásica al límite: Fisher, Knight y la teoría del interés en los años 30. *Europea de Historia del Pensamiento Económico*, 31(4), 587–

607 <https://ideas.repec.org/a/taf/eujhet/v31y2024i4p587-607.html>

Asobancaria (2014). Características del acceso al crédito en las zonas urbanas de Colombia.

Semana Económica. [http://marketing.asobancaria.com/hubfs/Semanas-](http://marketing.asobancaria.com/hubfs/Semanas-Economicas/Sem_973.pdf)

[Economicas/Sem_973.pdf](http://marketing.asobancaria.com/hubfs/Semanas-Economicas/Sem_973.pdf)

Asociación de Jóvenes Empresarios, Cámara Oficial de Comercio e Industria de Zaragoza, Confederación Española de Asociaciones de Jóvenes Empresarios, Ayuntamiento de Zaragoza, y Área de Fomento y Deportes. (2009). *Guía empresarial. Productos financieros y alternativas de financiación*.

https://www.camarazaragoza.com/docs/Guia_productos_financieros_y_alternativa_16602.pdf

Avendaño Berrio, L. y Ortiz Ramirez, L. (2019). Estado del arte de la auditoría forense en Colombia en el periodo 2002 a 2016 [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

<https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/server/api/core/bitstreams/43e4732c-d1f5-49d1-8023-8d414f2bc893/content>

Banco Caja Social. (7 de junio de 2024). Capital de trabajo: estrategias para una estimación precisa. <https://www.bancocajasocial.com/bienestar-financiero/aprendamos-juntos/capital-de-trabajo/>

Bank of America. (23 de enero de 2024). Capital de trabajo: qué es y por qué es importante. <https://business.bankofamerica.com/resources/what-is-working-capital/es.html#:~:text=En%20resumen%2C%20es%20el%20dinero,lista%20para%20explorar%20nuevas%20oportunidades>

Baños Caballero, S., García Teruel, P., y Martínez Solano, P. (2014). Gestión del capital de trabajo, desempeño corporativo y restricciones financieras. *Investigación en Negocios*, 67(3), 332–338. <https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/S0148296313000180>

Baqueiro, C. R. (2003). Análisis del arrendamiento financiero como fuente de financiamiento en un proyecto de inversión para una empresa poblana. [Tesis doctoral, Universidad de las Américas Puebla]. http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lcp/baqueiro_1_cr/portada.html

Baqueiro, H. (2003). Estructura de capital óptima: fundamentos y aplicación. Instituto Tecnológico Autónomo de México.

Barona Zuluaga, B., Gómez Mejía, A., y Torres Salazar, J. H. (2006). La financiación de nuevas empresas en Colombia: las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios. *Cuadernos de Administración*, 19 (32), 45-70. https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/cuadernos_admon/article/view/4231

- Barona Zuluaga, B., y Gómez Mejía, A. (2010). Aspectos conceptuales y empíricos de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Cuadernos de Administración (Universidad del Valle)*, (43), 81-97. <http://www.scielo.org.co/pdf/cuadm/n43/n43a7.pdf>
- BBVA México. (s. f.) ¿Qué son los productos financieros y cuáles son? <https://www.bbva.mx/personas/productos/sostenibilidad/que-son-los-productos-financieros-y-sus-beneficios.html>
- Bea Leyva, T., Muñoz Gutierrez, S., y Sánchez Oramas, L. (2023). Gestión del financiamiento a través de la aplicación del método de rentabilidades. *Ciencias Holguín*, 29 (1), 1-12. <https://www.redalyc.org/journal/1815/181574471002/181574471002.pdf>
- Beltrán Beltrán, J. P., Medina Arias, Y. A., Muñoz Muñoz, L. F., y Villada Urbano, K. V. (2020). Análisis de las preferencias de financiación de las pymes colombianas dedicadas al e-commerce periodo 2015-2017. *Apuntes Contables* (26), 25-49. <https://doi.org/10.18601/16577175.n26.03>
- Berger, A., y Udell, G. (1998). La economía de las finanzas de pequeñas empresas: los roles del capital privado y los mercados de deuda en el ciclo de crecimiento financiero. *Banca y Finanzas*, 22, 613–673. <https://www.sciencedirect.com/science/article/pii/S0378426698000387>
- Bernal, C. A. (2000). “Metodología de la investigación para. Administración y Economía”. *Pearson Educación de Colombia*. <https://ulatina.metabiblioteca.org/cgi-bin/koha/opac-detail.pl?biblionumber=4989>
- Bernet, F. (2013). Capítulo 7: Análisis de contenido. En *Conocer lo social: Estrategias y técnicas de construcción y análisis de datos*, 245-282. Fundación de Cultura Universitaria. https://www.researchgate.net/publication/341992781_Analisis_de_contenido

- Bonilla Vargas, D. A., y Duque Grisales, E. A. (2020). Estudio sobre opciones de financiación para las pequeñas y medianas empresas de la ciudad de Medellín. *Cintex*, 25 (1), 54-67.
<https://doi.org/10.33131/24222208.359>
- Botello Peñaloza, H. A. (2015). Determinantes del acceso al crédito de las PYMES en Colombia. *Ensayos de Economía*, 25 (46), 135–156.
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/ede/article/view/53631>
- Bradley, M., Jarrell, G., y Han Kim, E. (1984). Sobre la existencia de una estructura de capital óptima: teoría y evidencia. *Finanzas*, 39(3), 857–878.
<https://www.jstor.org/stable/2327950>
- Brealey, R. (2007). Principios de Finanzas Corporativas. España. McGraw-Hill.
https://www.academia.edu/10228526/Principios_de_Finanzas_Corporativas_9Ed_Myer
- Brigham, E. F., y Houston, J. F. (2008). *Fundamentos de la administración financiera* (12.^a ed.). South-Western College Pub 1–742.
- Briozzo, A., y Vigier, H. (2006). Determinantes del financiamiento de las pymes: evidencia empírica argentina. Universidad Nacional del Sur
<https://ri.conicet.gov.ar/handle/11336/19492>
- Briozzo, A., y Vigier, H. (2006). La Estructura de Financiamiento Pyme, Una revisión del pasado y el presente. *University Library of Munich*. 1-28.
<http://EconPapers.repec.org/RePEc:pra:mpapa:5894>
- Cárdenas García, N. S., Moreno Cárdenas, F. D., y Arévalo Virguez, A. P. (2020). Distribución del crédito financiero en las micro y pequeñas empresas durante el periodo 2015 - 2019. [Proyecto Investigativo, Escuela Colombiana de Ingeniería Julio Garavito].
<https://repositorio.escuelaing.edu.co/handle/001/1203>

Castillo Bonilla, J. A., y Daza González, D. J. (2011). La garantía un determinante del crédito a las PYMES: un enfoque desde la oferta. [Trabajo de grado, Pontificia Universidad Javeriana]. <http://hdl.handle.net/10554/12108>.

Churchill, N., y Lewis, V. (1983). Las cinco etapas del crecimiento de las pequeñas empresas. *Harvard de Administración*, 1(12), 30–50.

[https://site453261.mozfiles.com/files/453261/Harvard_Business_Review_-
The_5_Stages_Of_Small_Business_Growth.pdf](https://site453261.mozfiles.com/files/453261/Harvard_Business_Review_-_The_5_Stages_Of_Small_Business_Growth.pdf)

Comisión para el Mercado Financiero (CMF). (s. f.). ¿Qué es el crédito?

<https://www.cmfchile.cl/educa/621/w3-article-27152.html>

Departamento Nacional de Planeación (DNP). (s. f.). Micro, pequeña y mediana empresa.

https://www.dnp.gov.co/LaEntidad_/subdireccion-general-prospectiva-desarrollo-nacional/direccion-innovacion-desarrollo-empresarial/Paginas/micro-pequena-y-mediana-empresa.aspx#:~:text=%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B%E2%80%8B,la%20posici%C3%B3n%20competitiva%20del%20pa%C3%ADs

Díaz Ortega, C. H., Maestre Delgado, M., y Díaz Ortega, N. I. (2022) liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander. *Gestión y Desarrollo Libre*, 7 (13), 1-11. <https://doi.org/10.18041/2539-3669/gestionlibre.13.2022.8785>

Echeverri Álvarez, N. A., y Ramírez Silva, D. A. (2022) Causas del uso de los créditos informales en los microempresarios de la plaza de mercado bolívar de Popayán Cauca de los años 2016 al 2018 [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

<https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/server/api/core/bitstreams/85bf0da3-898c-4275-bd9d-ab0e2c39ced4/content>

Elejalde Martínez, E. J. (2019). Razones que afectaron a las Mipyme en la ciudad de Tuluá durante el período 2012-2014 para no seguir funcionando. [Trabajo de grado, Universidad del valle].

<https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/entities/publication/d02b98db-5afa-4ffe-9892-0276347b6881>

Escorcía, T. A. (2008). El análisis bibliométrico como herramienta para el seguimiento de publicaciones científicas, tesis y trabajos de grado. [Trabajo de grado, Pontificia Universidad Javeriana] <http://hdl.handle.net/10554/8212>.

Espinel Avila, K. R., Daza Cuervo, M. A., y Paredes Garzon, V. A. (2015). Modelo alternativo de financiamiento para Pymes (mercado de valores). *Vía Libre*, (6), 40-61.

https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/via_libre/article/view/3692

Fernandez Azuero, E. A. (2020). La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia [Tesis de maestría, Colegio de Estudios superiores en Administración - CESA]. <https://repository.cesa.edu.co/handle/10726/4009?locale-attribute=en>

Forero, A. F., y Pombo, E. (2019). Financiarse, el verdadero problema de las Pymes en Colombia. [Proyecto de investigación, Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA)]. <https://revistas.uxternado.edu.co/index.php/contad/article/view/6630>

Gálvez Albarracín, E. J., Mayorga Sánchez, J. Z., y Chávez Hernández, A. R. (2018). Impacto del autofinanciamiento sobre la innovación de las micro, pequeñas y medianas empresas

colombianas. (2021). *Criterio Libre*, 16 (29), 121-139.

<https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/criteriolibre/article/view/5011>

Gamez Tellez, A. M., Morales Bautista, M. C., y Ramirez Lopez, C. T. (2018). Estado del arte sobre problemáticas financieras de las pymes en Bogotá, Colombia y América Latina. *Económicas CUC*, 39 (2), 77–94.

<https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/article/view/1767>

García Aguilar, J., Galarza Torres, S. y Altamirano Salazar, A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes. *Ciencia UNEMI*, 10, (23), 30-39. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/6151264.pdf>

García Garnica, A. y Taboada Ibarra, E. (2012). Teoría de la empresa: las propuestas de Coase, Alchian y Demsetz, Williamson, Penrose y Nooteboom. *Economía: Teoría y Práctica*, (36), 9-42. <https://www.redalyc.org/pdf/2811/281125196001.pdf>

Gil Hoyos, O., Torres Taborda, S., y Montes Gonzales, H. (2020). Las fuentes de financiación como estrategia de crecimiento empresarial y su impacto en la generación de valor económico de las micro, pequeñas y medianas empresas. *Dictamen Libre*, (17), 191-198. <https://revistas.unilibre.edu.co/index.php/dictamenlibre/article/view/6652/6552>

Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2012). Principios de administración financiera. *Pearson Educación*.

Gitman, L. J., y Zutter, C. J. (2012). Principios de finanzas gerenciales (13.ª ed.). Pearson, pp. 1–944.

Gitman, L. y Zutter, C. (2012). Principios de administración financiera (12 ed., Antonio Enriquez Brito, Trans.). *Pearson Educación*.

https://economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/pcipios-adm-finan-12edi-gitman.pdf

Global Entrepreneurship Monitor (2006). Reporte de resultados. Proyecto GEM.

<https://www.icesi.edu.co/gemcolombia>

Gómez Ávila, C. (2015) Administración del capital de trabajo en pequeñas y medianas empresas de Cali de la industria metalmecánica 2013 [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/entities/publication/f259de2d-1d5a-4860-823d-e99b832fe78a&ved=2ahUKEwiBr5_m942GAxU_fzABHYjHArEQFnoECBQQAQ&usg=AOvVaw0iGGUW0EBQDfHJWyyYbOST

Gonzales Deluque, L. (2022). Desarrollo empresarial y fuentes de financiamiento para las pymes en el distrito especial, turismo y cultura de Riohacha [Trabajo de grado, Universidad de la

Guajira]. <https://repositoryinst.uniguajira.edu.co/entities/publication/23ccee66-ab0e-4805-9442-87a566d9b951>

González Patiño, J. y Llanes Valenzuela, M. (2024). Una mirada a las MiPymes en Colombia.

BBVA Research. https://www.bbvarsearch.com/wp-content/uploads/2024/02/202401_MiPymes_Colombia-1.pdf

Guercio, M. B. (2021). Los efectos de las restricciones bancarias sobre el uso de financiamiento alternativo. *Economía mundial*, (57), 187-208.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=7917458>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, M. (2014). Metodología de la investigación (4.^a ed.). McGraw-Hill / Interamericana Editores.

<https://sistemas.unicesar.edu.co/documentossistemas/sampieri.pdf>

Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., y Baptista Lucio, M. (2014). Metodología de la investigación (6.^a ed.). McGraw-Hill / Interamericana Editores, S.A. de C.V.

<https://www.esup.edu.pe/wp-content/uploads/2020/12/2.%20Hernandez,%20Fernandez%20y%20Baptista- Metodolog%C3%ADa%20Investigacion%20Cientifica%206ta%20ed.pdf>

Higueta González, D. (2019). Análisis de factores de riesgo de liquidez en la MIPYMES de Medellín: Estudio de caso MIPYMES PRIMs. [Trabajo de grado, Universidad Tecnológico de Antioquia]. <https://dspace.tdea.edu.co/handle/tda/547>

<https://revistas.eia.edu.co/index.php/SDP/article/view/2>

Isaac, F., Flores, O., & Jaramillo, J. (2010). Estructura De Financiamiento De Las Pymes Exportadoras Mexicanas. Análisis De Política De Deuda. *Observatorio de la Economía Latinoamericana* (135), 1-44. <https://ideas.repec.org/a/erv/observ/y2010i1352.html>

Jensen, M. C., y Meckling, W. H. (1976). Teoría de la empresa: comportamiento gerencial, costos de agencia y estructura de propiedad. *Economía Financiera*, 3 (4), 305–360. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)

Jiménez Sánchez, J. I., Rojas Restrepo, F. S., y Ospina Galvis, H. J. (2013). La importancia del ciclo de caja y cálculo del capital de trabajo en la gerencia PYME. *Clio América* (13), 48-63. <https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5114823.pdf>

Kenton, W. (2021). Teorema de separación de Fisher: definición, principios e importancia.

Investopedia. <https://www.investopedia.com/terms/f/fishersseparationtheorem.asp>

La revista Ciencia UNEMI (Universidad Estatal de Milagro):

<https://ojs.unemi.edu.ec/#:~:text=Es%20una%20revista%20cient%C3%ADfica%20arbitrada,%C3%A1reas%20prioritarias%20de%20la%20revista>

Lamberson, M. (1995). Cambios en el capital de trabajo de pequeñas empresas en relación con cambios en la actividad económica. *American Journal of Business*, 10 (2), 45-50.

Lopera Echavarria, J., Ramírez Gómez, C., Zuluaga Aristazábal, M. y Ortiz Vanegas, J. (2010).

El método analítico como método natural. *Nómadas. Critical Journal of Social and Juridical Sciences*, vol. 25, (1). <https://www.redalyc.org/pdf/181/18112179017.pdf>

Lopera, J. K., Vélez, V. M., y Ocampo, L. J. (2014). Alternativas de financiación para las MIPYMES en Colombia. *Adversia*, (14).

<https://revistas.udea.edu.co/index.php/adversia/article/view/20900>

López Noguero, F. (2002) El análisis de contenido como método de investigación. *XXI, Educación*, (4), 167-179.

<https://rabida.uhu.es/dspace/bitstream/handle/10272/1912/b15150434.pdf>

López Solís, O., y Córdova, A. (2023). El teorema Modigliani-Miller: un análisis desde la estructura de capital mediante modelos Data Mining en pymes del sector comercio. *Finanzas y Política Económica*, 15 (1), 45-66.

revfinpolecon.ucatolica.edu.co/article/view/4735

Martínez Galvis, M., y Sánchez Guevara, A. (2015). Análisis de las principales características de la investigación en contabilidad ambiental en Colombia, período 1996-2013 [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

<https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/entities/publication/e1a705a4-f026-4d8f-a91f-25aa284d6225>

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

http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-81602011000100010&lng=en&tlng=es

Méndez, C. (2006). Metodología: Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales. Limusa. <https://repository.urosario.edu.co/items/c05788d5-d690-45fe-baf8-2922a27e2a07>

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2023). Informe de tejido empresarial. [Oficina de Estudios Económicos]. <https://www.mincit.gov.co/getattachment/estudios-economicos/estadisticas-e-informes/informes-de-tejido-empresarial/2023/diciembre/oeedv-informe-de-tejido-empresarial-diciembre-2023.pdf.aspx>

Modigliani, F., y Miller, M. (1959). The cost of capital, corporation finance, and the theory of investment: reply. *The American Economic Review*, 49 (4), 655-669.
<https://www.jstor.org/stable/1812919>

Modigliani, F., y Miller, M. H. (1958). El costo del capital, las finanzas corporativas y la teoría de la inversión. *Americana de Economía*, 48 ,(3), 261–297.

Modigliani, F., y Miller, M. H. (1963). Impuestos sobre la renta corporativa y el costo del capital: una corrección. *Americana de Economía*, 53 (3), 433–443.
<https://www.jstor.org/stable/1809167>

Molina León, C. K., y Ruiz Quintero, C. L. (2020). Métodos de Financiamiento para PYMES. [Trabajo de grado, Universidad Uniminuto].
<https://repository.uniminuto.edu/server/api/core/bitstreams/9dbe73e3-0c6d-4e97-a9db-a7e6564c1a85/content>

Molina Montoya, N. (2005). ¿Qué es el estado del arte? *Cienc. Tecnol. Salud Vis. Ocul.*, 5, 73–75. https://www.researchgate.net/publication/317162163_Que_es_el_estado_del_arte

Myers, S. y Majluf, N. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221.

<https://www.sciencedirect.com/science/article/abs/pii/0304405X84900230>

Núñez Mera, W., y Villamil Melo, L. (2017). Revisión documental: El estado actual de las investigaciones desarrolladas sobre empatía en niñas y niños en las edades comprendidas entre los 6 a 12 años de edad surgidas en países latinoamericanos de habla hispana, entre los años 2010 al primer trimestre del 2017. [Trabajo de grado, Universidad Minuto de Dios]. <https://repository.uniminuto.edu/server/api/core/bitstreams/80a34dbd-33c3-4aed-ad0e-f47d76420ef4/content>

Ortiz May, L. (2014) Financiación para emprendedores en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, período 2005-2011 [Trabajo de grado, Universidad del Valle].

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://bibliotecadigital.univalle.edu.co/entities/publication/764a89e8-466d-4f15-b834-04c83edf210e&ved=2ahUKEwj8z8z39o2GAxWVg4QIHQJeCwwQFnoECBEQAQ&usg=AOvVaw278zH6DUpk3tJh_yCpP3Zm

Ortiz Paniagua, M., Gámez Adame, L., y Nelito Mateus, J. (2019). Administración del capital de trabajo en las MiPyME desde una perspectiva social. *Teuken Bidikay: Latinoamericana de Investigación en Organizaciones, Ambiente y Sociedad*, 10, (15), 183-203.

<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/8761069.pdf>

Pérez Molina, M. P. (2020). Análisis fintech en Colombia y su percepción en las pymes de la ciudad de Bogotá. [Trabajo de grado, Universidad EAN]

<http://hdl.handle.net/10882/1009>

Pineda Osorio, C. A. (2021). Financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas en Antioquia en el marco de la pandemia del COVID-19. [Trabajo de grado, Universidad EAFIT]. <https://repository.eafit.edu.co/items/281fc2a5-fc5b-4a49-ad11-e8d560c22a27>

Pontificia Universidad Javeriana. (s. f.). *Cuadernos de Administración (PUJ)*.

https://revistas.javeriana.edu.co/index.php/cuadernos_admon/about#:~:text=Cuadernos%20de%20Administraci%C3%B3n%20es%20una%20revista%20dirigida%20especialmente%20a%20acad%C3%A9micos,pr%C3%A1ctica%20profesional%20de%20la%20administraci%C3%B3n.

Restrepo, J., y Martínez, C. (2020). Inclusión financiera y desarrollo empresarial en Colombia: barreras y oportunidades. *Economía Institucional*, 22 (43), 133–150.
<https://doi.org/10.18601/01245996.n43.06>

Riaño Solano, M. (2014). Administración del capital de trabajo, liquidez y rentabilidad en el sector textil de Cúcuta, periodo 2008-2011. *Respuestas*, 19 (1), 86-98.
<https://doi.org/10.22463/0122820X.11>

Richards, V. D., y Laughlin, E. J. (1980). Un enfoque del ciclo de conversión de efectivo para el análisis de liquidez. *Cuadernos de Administración*, 9 (1), 32–38.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-59232004000300005

Rivera Godoy, J. A. (2007). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del cauca en el período 2000-2004. *Cuadernos de Administración*, 20 (34), 191-219.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0120-35922007000200009&lng=en&tlng=es.

Rizzo, M. (2007). El capital de trabajo neto y el valor de las empresas. La importancia de la recomposición del capital de trabajo neto en las empresas que atraviesan o han atravesado crisis financiera. *Escuela de Administración de Negocios*, (61), 103–122.

<https://journal.universidadean.edu.co/index.php/Revista/article/view/421>

Rodríguez Cervantes, M. C. (2012). Mecanismos de financiación empresarial en Colombia.

Revista Derecho y Realidad, (19), 107-116.

[https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://revistas.uptc.edu.co/index.php/derecho_realidad/article/download/4878/3969/10943&ved=2ahUKEwjAhsmw8v-](https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://revistas.uptc.edu.co/index.php/derecho_realidad/article/download/4878/3969/10943&ved=2ahUKEwjAhsmw8v-LAxXnRTABHWNpEPsQFnoECB0QAQ&usg=AOvVaw3MXMnNID9OVsc4_1kSXi96)

[LAXXnRTABHWNpEPsQFnoECB0QAQ&usg=AOvVaw3MXMnNID9OVsc4_1kSXi96](https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://revistas.uptc.edu.co/index.php/derecho_realidad/article/download/4878/3969/10943&ved=2ahUKEwjAhsmw8v-LAxXnRTABHWNpEPsQFnoECB0QAQ&usg=AOvVaw3MXMnNID9OVsc4_1kSXi96)

Rodríguez Rodríguez, E. A., y Parra Sacristán, D. S. (2020). Herramientas de financiación para Mipymes en Colombia [Trabajo de grado, Corporación Universitaria Minuto de Dios].

<https://repository.uniminuto.edu/items/f8e13815-8a2c-455d-9c86-08384244975a>

Rodriguez Valero, A. (2014). Financiamiento de las Pyme en Colombia y el papel de la industria de capital privado: El caso de las cadenas de restaurantes. [Proyecto de investigación, Colegio de Estudios Superiores de Administración (CESA)].

<https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/1270/MFC2014-00339.pdf;jsessionid=2805D6813F938E7EDBD20FEB8EE8DA32?sequence=9>

Rodríguez, L. M., Fernández, D. J., y Valdez, E. (2023). Análisis del capital de trabajo y su impacto en la rentabilidad empresarial: casos de empresas latinoamericanas. *Ciencias Financieras y Económicas*, 12 (2), 160–178.

- Romero Espinosa, F., Melgarejo Molina, Z. A., y Vera Colina, M. A. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios*, 6 (13), 29-41.
http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S2215-910X2015000100029
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., y Jordan, B. D. (2010). Fundamentos de finanzas corporativas (9.^a ed.). McGraw-Hill, pp. 1–754. Jeldes, R. E. (2012). Gestión financiera para pequeñas y medianas empresas. Editorial Universidad Católica del Norte.
- Ruiz Mathiew, C. D., y Pérez Sastoque, A. M. (2013). Fuentes de financiación en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) de Barranquilla. [Trabajo de grado, Universidad de la Costa]. <https://hdl.handle.net/11323/4742>
- Saavedra García, M. L., y Bustamante Osorio, S. C. (2013). El problema de financiamiento de las PYME y el sistema nacional de garantías en Colombia. *Contaduría Universidad De Antioquia*, (62), 69-88. <https://doi.org/10.17533/udea.rc.18912>
- Salas Quintana, H. (2014). Financiamiento de las mipymes del sector industrial en el municipio de Sincelejo. *Desarrollo Gerencial*, 6 (2), 207-234.
<https://doi.org/10.17081/dege.6.2.472>
- Salazar, N., y Guerra, M. F. (2007). El acceso al financiamiento de las Mipymes en Colombia: el papel del Gobierno [Fedesarrollo].
https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/1027/Repor_Septiembre_2007_Salazar_y_Guerra.pdf%3Fsequence%3D2%26isAllowed%3Dy&ved=2ahUKEwj68srZgY6GAxWXmIQIHbz_AxgQFnoECBsQAQ&usg=AOvVaw24gal_BRz9cxtaffSLbKOL

Sánchez, J. J., Osorio, J., y Baena, E. (2007). Algunas aproximaciones al problema de financiamiento de las Pymes en Colombia. *Scientia et technica*, 1(34).

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://www.redalyc.org/pdf/849/84934054.pdf&ved=2ahUKEwi7wevZgo6GAXsSDABHWJ9BMYQFnoECBIQAQ&usg=AOvVaw3TTJkQHYXjuck0V5N8l_SQ

Scotiabank Colpatría. (s.f.). ¿Qué es un crédito?

<https://www.scotiabankcolpatría.com/educacion-financiera/finanzas-personales/credito>

Silamani J, A. (2015). Utilidad y tipos de revisión de literatura. Usefulness and types of literature review. *ENE: Revista de Enfermería*, 9, (2).

https://scielo.isciii.es/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1988-348X2015000200002

Stiglitz, J. E., y Weiss, A. (1981). Racionamiento del crédito en mercados con información imperfecta. *Americana de Economía*, 71(3), 393–410.

https://www.researchgate.net/publication/4733120_Credit_Rationing_in_Markets_With_Imperfect_Information

undación Universitaria Konrad Lorenz. (s. f.). *Suma de Negocios*.

<https://revistasumadenegocios.konradlorenz.edu.co/>

Universidad Autónoma de Nuevo León. (s. f.). *Ensayos de Economía*.

<https://ensayos.uanl.mx/index.php/ensayos/about>

Universidad Autónoma del Caribe. (s. f.). *Dimensión Empresarial*.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/revista?codigo=16449>

Universidad de Antioquia. (s. f.). *Revista Contaduría*.

<https://revistas.udea.edu.co/index.php/cont/about#:~:text=El%20objetivo%20de%20la%20Revista,profesi%C3%B3n%20contable%20y%20ciencias%20afines>

Universidad de Huelva. (s. f.). *Revista Economía Mundial*.

<https://www.uhu.es/publicaciones/ojs/index.php/REM/index>

Universidad de la Costa. (s. f.). *Económicas*

CUC. <https://revistascientificas.cuc.edu.co/economicascuc/about>

Universidad del Magdalena. (s. f.). *Revista Clío América*.

<https://revistas.unimagdalena.edu.co/index.php/clioamerica>

Universidad del Valle. (s. f.). *Cuadernos de Administración (Univalle)*.

<https://cuadernosdeadministracion.univalle.edu.co/>

Universidad EAN. (s. f.). *Revista Escuela de Administración de Negocios*.

<https://journal.universidadean.edu.co/index.php/Revista#:~:text=Su%20objetivo%20principal%20es%20la,la%20econom%C3%ADa%20y%20los%20negocios>

Universidad Externado de Colombia. (s. f.). *Revista Apuntes Contables*.

<https://revistas.uexternado.edu.co/index.php/contad>

Universidad Francisco de Paula Santander. (s. f.). *Revista Respuestas*.

<https://revistas.ufps.edu.co/index.php/respuestas>

Universidad Nacional de Colombia. (s. f.). *Innovar: Revista de Ciencias Administrativas y Sociales*. <https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar>

Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia. (s. f.). *Revista Derecho y Realidad*.

https://revistas.uptc.edu.co/index.php/derecho_realidad

Universidad Simón Bolívar. (s. f.). *Revista Desarrollo Gerencial*.

<https://dialnet.unirioja.es/servlet/revista?codigo=27828>

Universidad Tecnológica de Pereira. (s. f.). *Scientia et Technica*.

<https://revistas.utp.edu.co/index.php/revistaciencia>

Vera Colina, M. A., Melgarejo Molina, Z. A., y Mora Riapira, E. H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes Colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar*, 24, (53), 149-160.

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://www.redalyc.org/pdf/818/81831420012.pdf&ved=2ahUKEwi08NTUjo6GAxVFg4QIHeBdDEkQFnoECBAQAQ&usg=AOvVaw25coT_O_Qmo5UxdV8lZGOK

Wadnipar Herazo, S. M., y Cruz Merchán, J. S. (2013). Determinación de la estructura de capital de las empresas colombianas. *Soluciones de Postgrado*, 1 (1), 23–44.

<https://economipedia.com/definiciones/financiacion-o-financiamiento.html>

Zambrano Aya, C. (2008). Alternativas de Financiamiento en el sector financiero para las Pymes de familia de los sectores más representativos de la industria (alimentos, productos químicos, confecciones, edificio e impresión) en Bogotá D.C [Trabajo de grado, Universidad de la Salle]. <https://ciencia.lasalle.edu.co/items/b27cd1c8-7bfd-46bb-a448-67e8343c2123/full>

Zambrano Vargas, S., y Acuña Corredor, G. (2013). Teoría del Pecking Order versus teoría del Trade off para la empresa Coservicios S.A. E.S.P. *Apuntes del CENES*, 32 (56), 205-236. <http://www.scielo.org.co/pdf/cenes/v32n56/v32n56a09.pdf>

Zevallos Vallejos, E.(2007). Restricciones del entorno de la competitividad empresarial en América Latina. FUNDES Internacional. https://www.researchgate.net/publication/275963131_Restricciones_del_Entorno_a_la_Competitividad_Empresarial_en_America_Latina

Zuleta, J., y Alberto, L. (2011). Política pública e instrumentos de financiamiento a las pymes en Colombia (No. 3894). Naciones Unidas Comisión Económica para América Latina y el

Caribe (CEPAL).

https://www.google.com/url?sa=t&source=web&rct=j&opi=89978449&url=https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/3894/S2011060.pdf%3Fsequence%3D1%26isAl&ved=2ahUKEwjXr-GKhI6GAxUzjLAFHZstA_kQFnoECCIQAQ&usg=AOvVaw2yjUhj0lasBSeJ3_nsazlP