

**EXTENSIÓN Y DESCRIPCIÓN DEL CONCEPTO DE MANTENIMIENTO DE
CAPITAL FINANCIERO EN LAS SOCIEDADES COMERCIALES PYMES DEL
GRUPO 2 DE LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI A DICIEMBRE 31 DE 2017**

YULY GIOVANNI KLINGER MOSQUERA CÓD: 1701032

**MAESTRÍA EN CONTABILIDAD
Modalidad Profundización**

**UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
PROGRAMA MAESTRÍA EN CONTABILIDAD
CALI – VALLE DEL CAUCA**

2019

**EXTENSIÓN Y DESCRIPCIÓN DEL CONCEPTO DE MANTENIMIENTO DE
CAPITAL FINANCIERO EN LAS SOCIEDADES COMERCIALES PYMES DEL
GRUPO 2 DE LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI A DICIEMBRE 31 DE 2017**

YULY GIOVANNI KLINGER MOSQUERA
CÓD: 1701032

MAESTRÍA EN CONTABILIDAD
Modalidad Profundización

Directores:

Profesora Bibiana Rendón Álvarez, MBA
Docente Facultad Ciencias de la Administración

Profesor Édison Caicedo Cerezo, MSc. Ph.D
Docente Facultad Ciencias de la Administración

UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
PROGRAMA MAESTRÍA EN CONTABILIDAD
CALI – VALLE DEL CAUCA

2019

Dedico este trabajo a:

A mi madre Andrea Mosquera

A mi esposo Jair

A mis hermanas Sara, Teresa, Erika y Antonia

A mis hermanos Luis, Félix, José y Alex.

Agradecimientos

A Dios, mi proveedor y ayudador

A mi familia por su apoyo y amor incondicional.

A mis asesores y directores Édison Caicedo y Bibiana Rendón, docentes de la Facultad de Ciencias de la Administración, gracias por las orientaciones y valiosos aportes para que esta idea de investigación se realizara.

TABLA DE CONTENIDO

RESUMEN.....	11
INTRODUCCIÓN	13
1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	15
1.1. APROXIMACIÓN AL PROBLEMA.....	15
1.2. ANTECEDENTES DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	19
1.2.1 Antecedentes Históricos	19
1.2.2 Antecedentes Empíricos	23
1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA	28
1.4. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA	29
1.5. DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	30
2. OBJETIVOS	31
2.1. GENERAL	31
2.2. ESPECÍFICOS	31
3. JUSTIFICACIÓN.....	32
4. MARCO REFERENCIAL	34
4.1. MARCO TEÓRICO.....	34
4.1.1 Paradigma de la Utilidad	34
4.1.2 Teoría de la Agencia.....	35
4.1.3 Teoría de la Firma	36
4.1.4 Modelo Contable Base para determinar el Capital a Mantener.....	37
4.1.5 Principios y Reglas de Norma Contable	41
4.1.6 Reconocimiento, medición, presentación y revelación	42
4.1.7 Mantenimiento del Capital	42
4.1.8 Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera	49
4.1.9 Principios y Políticas Contables. Sección 1 y 2 NIIF PYMES	50
4.2 MARCO CONTEXTUAL	53
4.2.1 Identificación del Sector de las Micro, Pequeñas y Medianas empresas –MIPYMES- en Colombia.	53
4.2.2 Clasificación de las MIPYMES en Colombia.	54

4.2.3 Clasificación de las PYMES en la Ciudad de Santiago de Cali	56
4.3 MARCO CONCEPTUAL.....	57
4.3.1 Empresa	57
4.3.2 Sociedades Comerciales.....	57
4.3.3 Contabilidad	58
4.3.4 Activo	58
4.3.5 Pasivo	58
4.3.6 Pasivo financiero.....	58
4.3.7 Patrimonio.....	59
4.3.8 Capital	59
4.3.9 Ganancia o Pérdida del Ejercicio.....	60
4.3.10 Ganancias Acumuladas	60
4.3.11 Valor Corriente o Nominal	61
4.3.12 Valor Constante	61
4.3.13 Inflación.....	61
4.3.14 Criterios de Medición	62
4.3.15 Reconocimiento, Medición, Presentación y Revelación	64
4.3.16 ORI- Otro Resultado Integral.....	65
4.3.17 Producto Interno Bruto - PIB	65
4.4 MARCO LEGAL.....	65
4.4.1 Ley 1314 de 2009.....	65
4.4.2 Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015	66
5. HIPÓTESIS	68
5.1 HIPÓTESIS 1.....	68
5.1.1 Planteamiento General	68
5.1.2 Formulación de las Hipótesis Estadísticas	68
5.2 HIPÓTESIS 2.....	69
5.2.1 Planteamiento General	69
5.2.2 Formulación de las Hipótesis Estadísticas	69
6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN	70
6.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN	70

6.2. MÉTODO DE ESTUDIO	70
6.3. TÉCNICAS DE MEDICIÓN.....	71
6.3.1. Población Objeto de Estudio.....	71
6.3.2 Unidad Fundamental de Análisis.....	71
6.3.3 Marco del Muestreo.....	71
6.3.4 Variables de Identificación y Ubicación.....	73
6.3.5 Diseño de Instrumentos de Recolección de Información	73
6.3.6 Método del Muestreo y Tamaño de la Muestra	74
6.3.7 Medición del Mantenimiento del Capital Financiero	76
6.3.7.1 A nivel Empresa	76
6.3.7.2 A nivel de Sección del CIU	76
6.3.7.3 A nivel del tamaño de empresas	77
6.3.7.4 Comparación del Capital Financiero por secciones, tamaño y a nivel general.	78
6.3.7.5 Relación entre el Mantenimiento del Capital Financiero y el nivel de actividad económica de las Sociedades Comerciales.	78
6.3.7.6 Diseño del Trabajo de Campo.	78
6.4 DATOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN.....	79
6.4.1 Variables	79
6.4.2 Fuentes de Información:.....	80
6.4.3 Datos:	80
7. MANTENIMIENTO DEL CAPITAL FINANCIERO A NIVEL GENERAL EN SANTIAGO DE CALI	81
7.1 GANANCIAS ACUMULADAS Y SU VARIACIÓN AÑOS 2016 .vs. 2017	81
7.2 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017	84
7.3 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO vs GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017	86
8 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO POR SECCIONES DEL CIU ..	89
8.1 GANANCIAS ACUMULADAS Y VARIACIÓN 2016 vs 2017	89
8.2 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017-VALIDACIÓN HIPOTESIS 1	97
8.3 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO .vs. GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017	103

9.	MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO POR TAMAÑO DE EMPRESA	118
9.1	GANANCIAS ACUMULADAS Y SU VARIACIÓN 2016 vs 2017	118
9.2	MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017 VALIDACIÓN HIPOTESIS 2	120
9.3	MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO .VS. GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017	122
10	RELACIÓN ENTRE EL MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB) DE LAS EMPRESAS	126
10.1	MANTENIMIENTO DEL CAPITAL FINANCIERO Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB) DE LAS EMPRESAS	126
10.1.1	Correlación entre la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de las Empresas	127
10.1.2	Correlación entre la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de la ciudad de Santiago de Cali	128
10.2	VARIACIÓN DE LAS GANANCIAS ACUMULADAS DE LAS EMPRESAS Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB).....	131
10.2.1	Correlación entre la Variación de las Ganancias Acumuladas de las Empresas y los Niveles de Actividad Económica (PIB).....	132
10.2.2	Correlación entre la Variación de las Ganancias y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de la ciudad de Santiago de Cali	133
11	PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LAS SOCIEDADES COMERCIALES PYMES DEL GRUPO 2, SEGÚN SECCIONES DEL CIU Y POR TAMAÑO QUE HAN MANTENIDO CAPITAL FINANCIERO, EN LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017	135
12.	CONCLUSIONES.....	137
13.	BIBLIOGRAFÍA.....	141

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Modelo Contable	39
Tabla 2 Clasificación de empresas, Ley 905 de 2004	55
Tabla 3 Distribución de las empresas en la población (N_h) objeto de estudio por secciones del CIIU y Tamaño	72
Tabla 4 Instrumento de Recolección de Información.....	73
Tabla 5 Tamaño de la Muestra	74
Tabla 6 Distribución de las empresas en la muestra (n_h) por secciones del CIIU y tamaño ..	75
Tabla 7 Variables Mantenimiento Capital Financiero.....	79
Tabla 8 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali.	82
Tabla 9 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017	84
Tabla 10 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali.	86
Tabla 11 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, clasificadas por secciones del CIIU.....	90
Tabla 12 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017 según secciones del CIIU.	98
Tabla 13 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según secciones del CIIU.	104
Tabla 14 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según tamaño de Empresa.....	118
Tabla 15 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017 según tamaño de Empresa.	121
Tabla 16 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según tamaño de Empresa.	123
Tabla 17 Empresas que Mantienen Capital Financiero vs PIB	127
Tabla 18 Empresas que Mantienen Capital Financiero vs v% PN Cali	129
Tabla 19 Variación de las Ganancias Acumuladas vs PIB.....	132
Tabla 20 Variación de las Ganancias Acumuladas vs v% PN Cali.....	133
Tabla 21 Empresas que MCF según secciones del CIIU y tamaño.....	135

LISTA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1 Capital y Mantenimiento de Capital.....	48
---	----

RESUMEN

Esta investigación de tipo, inductivo y descriptivo, realizada con el método cuantitativo, presenta los resultados obtenidos al describir y extender el concepto de mantenimiento del capital financiero en las Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017.

Para tal fin se seleccionaron los estados financieros de 200 empresas clasificadas por secciones del CIU y por tamaño, esto es pequeñas y medianas, que habían sido depositados en la Cámara de Comercio de Cali, en cumplimiento de la Ley 222 de 1995 y elaborados bajo el nuevo marco normativo contable con corte al 31 de diciembre de 2017

La información recopilada se tabuló con el fin de estimar la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, en la ciudad de Santiago de Cali, que presentaron una variación positiva en las ganancias acumuladas en 2017, con relación al 2016, así mismo medir la diferencia en la proporción de empresas del grupo 2, agrupadas por secciones del CIU y por tamaño, en relación con el mantenido capital financiero y por último calcular la relación que existe entre el mantenimiento del capital financiero e indicadores de actividad económica, para el mismo grupo de empresas.

Se calculó que las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 a nivel general presentaron una variación en las Ganancias Acumuladas del 3.28% y que el 62.33% de las empresas PYMES de la ciudad, mantienen capital financiero esto es con una desviación del 16.38% y 3.27%, respectivamente.

De las 11 secciones de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, analizadas se pudo validar que la sección que mantiene capital financiero en mayor proporción es la de Industrias Manufactureras (C) con un 88.89%, desviación del 31.43%, contra la denominada

Otras Secciones (Z), que mantiene capital financiero en menor proporción 41.18% y desviación del 49.22%.

Seguidamente al relacionar el mantenimiento del capital financiero con indicadores de actividad económica, se evidencia que, no existe correlación entre ellos, teniendo en cuenta que el coeficiente de Pearson es -0.058, al compararlo con el PIB y -0.485 cuando se relaciona con la variación de la producción de la ciudad.

Finalmente se corroboran la hipótesis 1 y la hipótesis 2 dando como resultados que al 5% de nivel de significancia, mediante la aplicación de la prueba de Kruskal-Wallis, no hay diferencias significativas en la proporción de empresas que mantienen capital financiero a nivel de secciones del CIU (**valor p 0.214**) y por tamaños (**valor p 0.62**).

Palabras Clave: Mantenimiento del capital Financiero, Ganancias, Pequeña empresa, Mediana empresa, PYMES, Indicadores de Actividad Económica PIB, Informes Financieros.

INTRODUCCIÓN

La Ley 1314 de 2009, estableció en Colombia, la obligatoriedad de elaborar la contabilidad conforme al nuevo marco normativo contable de las NIIF Plenas, NIIF para Pymes o NIF para Microempresas, según corresponda al grupo donde estén clasificadas ya sea como personas naturales o personas jurídicas que preparan información contable y financiera. Esta normatividad está contenida en el Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015 y sus modificatorios. Durante el proceso de convergencia se hicieron diversos pronunciamientos oficiales y no oficiales para dar cuenta de los efectos e implicaciones de la adopción de los estándares internacionales y el impacto de su aplicación en los estados financieros de las entidades.

La Superintendencia de Sociedades, por medio del informe de diagnóstico sobre los impactos contables y financieros de los estándares internacionales de contabilidad e información financiera en las empresas del sector real, realizado en diciembre de 2011, trató de prever que la implementación de las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, traería como consecuencia una reducción en el valor patrimonial de las empresas tomando como referencia, las cifras registradas en PCGA.

En las conclusiones a las que llegó el Consejo Técnico de la Contaduría Pública-CTCP en el año 2013, respecto a la sustentación de la propuesta para la aplicación de la NIIF para PYMES, grupo 2 a los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo, consideraron que las entidades del grupo 2, al aplicar esta normatividad, cumplirían con la presentación adecuada de sus Estados Financieros manteniendo la realidad económica en un lenguaje universal.

Los informes financieros en cumplimiento de uno de sus objetivos, deben mostrar la situación financiera, los resultados y los cambios en las operaciones de una empresa u organización. Esta información debe ser comprensible, transparente, comparable, pertinente, confiable y útil para la toma de decisiones. Además se debe elaborar de acuerdo a políticas, principios, métodos y lineamientos planteados en las Normas Internacionales de

Información Financiera- NIIF y el Marco Conceptual. El concepto de mantenimiento del capital financiero, mencionado en el marco conceptual de las NIIF Plenas, es de suma importancia al momento de determinar los resultados de la entidad, para la distribución de los dividendos o utilidades entre los socios o accionistas, como también para evaluar la continuidad de la entidad en el desarrollo de su objeto social. Años después de la aplicación del nuevo marco normativo contable en Colombia, se hace necesario, revisar, analizar y evaluar los impactos que estos estándares han tenido en la información financiera de las entidades.

El presente estudio, se realiza para evaluar si las empresas del grupo 2 de la Ciudad de Cali que depositaron sus Estados Financieros en la Cámara de Comercio de Cali, bajo el nuevo modelo contable contenido en las Normas Internacionales de Información Financiera, NIIF para las PYMES, establecido en el DUR 2420 de 2015 y la Ley 1314 de 2009 han mantenido el capital financiero. En este sentido se plantea como objetivo, Extender y Describir el concepto de mantenimiento de capital financiero en las Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017 y como pregunta de investigación ¿Se ha mantenido el capital financiero en las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali a diciembre 31 de 2017?; la respuesta a este interrogante se orienta, mediante la estimación de la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas secciones del CIIU y por tamaño de empresas, como también se establece la relación existente entre el mantenimiento del capital financiero y otros indicadores financieros que miden el desempeño financiero de las empresas PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017.

El trabajo de investigación se estructura de la siguiente manera, en primer lugar se presenta el planteamiento del problema de investigación (aproximación, antecedentes, formulación y sistematización), los objetivos del trabajo, la justificación, marco referencial, hipótesis el diseño metodológico; posteriormente, se presentan los principales resultados del análisis del mantenimiento del capital financiero; finalmente, se plantea la discusión y las conclusiones del análisis.

1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1. APROXIMACIÓN AL PROBLEMA

Con la expedición de la Ley 1314 de 2009, por parte del Gobierno Nacional, Colombia empezó el proceso de convergencia con los estándares de contabilidad denominados Normas de Información Financiera-NIIF y aseguramiento de la información de alta calidad, reconocidos internacionalmente. Esta norma, regula los principios y normas de contabilidad e información financiera aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

Las Normas de Información Financiera-NIF¹, para el caso colombiano, están conformados por los marcos técnicos normativos expedidos para los tres grupos propuestos en documento denominado direccionamiento estratégico del Consejo Técnico de la Contaduría Pública, en adelante CTCP (CTCP, 2014).

El Marco Conceptual de las NIIF Plenas, define los conceptos fundamentales para la preparación y elaboración de los Estados Financieros, que acceden diversos usuarios, este no es una norma, por tanto no reemplaza ninguna NIIF específica, el cual se ha desarrollado de manera que se aplique a diversos modelos contables y de mantenimiento de capital; en ese sentido los estados financieros se deben preparar de acuerdo con un modelo contable que combine costo histórico, costo corriente y mantenimiento de capital, por lo general la mayoría de las entidades adoptan un concepto de mantenimiento de capital financiero, de acuerdo con las necesidades de los usuarios de mantener el valor nominal de la inversión o la capacidad adquisitiva del capital financiero. (Marco, IASB 2010).

El marco conceptual para las empresas del grupo 2, está contenido en la Sección 2 Conceptos y Principios Generales, de las NIIF para las PYMES, extraído del Marco

¹ NIF: Son un conjunto de estándares técnicos que establecen los criterios para reconocer, medir, presentar y revelar información financiera en los estados financieros de propósito general de una entidad que se encuentra bajo la hipótesis de negocio en marcha.

Conceptual de las NIIF Plenas, en esta sección no se menciona de manera explícita el concepto de mantenimiento de capital. Sin embargo el Consejo Técnico de la Contaduría Pública-CTCP, en el documento de orientación técnica 003- “orientaciones sobre la aplicación de las NIIF para las Pymes”, establece que en las PYMES la medición de la renta, se fundamenta en un concepto de mantenimiento que normalmente es el capital financiero en términos corrientes, pero si el entorno de la entidad es altamente inflacionario, se debe considerar un concepto de mantenimiento de capital financiero en términos constantes. (CTCP, 2015, pág. 14).

El concepto de mantenimiento de capital es clave para identificar cuando la entidad genera resultados favorables y para determinar la continuidad de la entidad en el desarrollo de su objeto social.

Tanto la sección 2 de las NIIF para las PYMES, como el documento de orientación 3 del CTCP, mencionan que las entidades al momento de medir los elementos de los estados financieros, deben revisar la presunción de que la entidad que informa va a continuar de manera indefinida con el desarrollo de sus actividades, esto es la hipótesis de negocio en marcha. Lo que implica que los activos se realizarán en el curso normal de las actividades y que los pasivos serán atendidos íntegramente en sus fechas de vencimiento, además que la intención de los administradores no es la de liquidar el negocio.

Las empresas se crean con el objetivo no solo de generar utilidades, sino también con el ánimo de continuar desarrollando su objeto social. La continuidad en el cumplimiento o desarrollo del objeto social permitirían a las empresas la obtención de utilidades para los dueños que son los accionistas o socios, la generación de empleos, contribuir con la seguridad social de sus colaboradores, pago de impuestos, contribución al crecimiento económico del sector, de la región y del País, en palabras sencillas, se benefician los dueños del negocio, la empresa, el Estado y la sociedad en general, es por ello que resulta conveniente que las entidades sigan operando, dado que si esto no ocurre las consecuencias en general serían negativas, evidenciadas en la reducción de los impuestos, incremento del desempleo y decrecimiento económico (Arroyo, 2014).

De lo anterior, se deduce que el objetivo principal de la gerencia es la creación de valor en las empresas, donde se tiene en cuenta tanto la maximización del beneficio en un periodo determinado, como los costos en que se incurre para generar dicho beneficio. Si el beneficio económico que se ha obtenido supera el costo de los recursos implicados, es decir si la rentabilidad generada es mayor que el costo de oportunidad de los socios o accionistas, se podría decir que se ha creado valor (Bonmati Martinez, 2011).

Se crea valor en la empresa cuando la utilidad que se genera en ella es suficiente para cubrir todas las fuentes de financiación de los recursos invertidos, además de los costos y gastos necesarios para la operación.

La creación de valor, afecta de manera directa el importe de la empresa, que incluye los elementos tangibles e intangibles como bienes y derechos que integran la entidad, los cuales se traen al valor actual, descontándolos con la tasa promedio de capital, y considerando los beneficios futuros que la empresa generaría. La literatura financiera, establece varios métodos para valorar las empresas, el que se relacionaría con la presente investigación es el citado por Luis y Trujillo (2000), como la valoración estática que se basa en las partidas del estado de situación financiera, tomando el valor en libros como los precios de mercado y la inversión de los propietarios clasificada en los activos netos, que es el patrimonio contable.

El patrimonio constituye la principal fuente de financiación de las empresas jóvenes y de las empresas de edad media, es así como las empresas jóvenes utilizan como principal fuente de financiación la inversión de los dueños y las de edad media se financian a través de las utilidades retenidas, esta retención de utilidades permite reducir la financiación extra-bancaria o informal (Barona & Rivera, 2012).

Los administradores y propietarios, deben entonces entender la importancia que tiene la generación de utilidades o mantenimiento del capital financiero, para lograr que la empresa continúe con el desarrollo de su objeto social para seguir creando aún más valor.

Con base en los planteamientos que se han mencionado, se podría establecer que una de las causas que imposibilitaría que una empresa continúe operando en el mercado serían problemas de tipo financiero, que le impidan solventar el pago de sus operaciones. Si el ejercicio de la actividad económica genera pérdidas, es decir no se mantiene capital financiero, durante un periodo prolongado de tiempo, la empresa no podría afrontar los pagos de las obligaciones, afectando la hipótesis del negocio en marcha y trayendo consecuencias negativas a la economía, como por ejemplo la disminución del empleo, cesación en el pago de impuestos, seguridad social, entre otros.

Es por ello, que se hace necesario, extender el concepto de mantenimiento de capital financiero, establecido en el Marco Conceptual de las NIIF Plenas, a las empresas objeto de estudio que pertenecen al ámbito de aplicación del Grupo 2, y en línea con lo que se menciona en la orientación No. 3 del CTCP, para evaluar el mantenimiento de capital financiero en cada fecha de presentación de los informes financieros, en aras de evitar la repartición de utilidades no realizadas, que podrían afectar la liquidez y solvencia de las entidades y en ese orden de ideas la hipótesis de negocio en marcha.

En consecuencia, la presente investigación está orientada a evaluar cuáles son los sectores económicos de las sociedades comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, clasificadas en el grupo 2, que han mantenido el capital financiero a Diciembre 31 de 2017, con la aplicación del nuevo marco normativo contable, DUR 2420 de 2015, considerando que si la empresa no mantiene capital financiero, no genera valor y si no genera valor, podría no garantizar su continuidad en el mercado.

El marco conceptual de las NIIF, plantea “bajo el concepto de mantenimiento del capital financiero, se obtiene ganancia sólo si el importe financiero o monetario de los activos netos al final del periodo excede al importe financiero o monetario de los activos netos al principio del mismo, después de excluir las aportaciones de los propietarios y las distribuciones hechas a los mismos en ese periodo. El mantenimiento del capital” (IASB, 2010, pág. A57).

1.2. ANTECEDENTES DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

Resulta conveniente en la realización de la presente investigación, plantear la aproximación a la temática de investigación, realizando una exploración en torno al mantenimiento de capital y su aplicación al reconocimiento, medición y revelación acorde a lo estipulado en el nuevo marco normativo contable, con el objetivo de determinar conceptos y parámetros claves que contribuyan con el presente estudio.

1.2.1 Antecedentes Históricos

El ambiente económico y financiero del mundo se ha visto afectado por las turbulencias que ocasionan las prácticas contables creativas o, dicho de un modo más integrador, se ha visto en problemas por la manipulación contable (Elvira & Amat, 2007). Todavía sigue presentando una importancia vital el estudio de las prácticas contables que han ocasionado repercusiones negativas en la actividad económica y financiera de grandes compañías, (Enron, Parmalat, WorldCom, Saludcoop, Interbolsa, etc.) porque de estos análisis depende la creación de mecanismos que frenen la malversación de la información.

Precisamente, el fraude perpetuado a la empresa energética de Houston-Texas, Enron Corporation, fue el detonante para que el Gobierno de Estados Unidos buscase por medio de la Ley Sarbanes Oxley evitar más casos de empresas a punto de quebrarse dada la manipulación de información, y también pensara en blindar en mayor medida al inversor. Desde este punto de vista, la acción que se propuso con el surgimiento de esta normatividad, fue atacar la manipulación por medio de la re-estructuración de la norma contable, evitando la permisividad que han ocasionado estos escándalos (Elvira & Amat). Así pues, sostiene Túa y Molina (2010) que este capítulo de la historia permitió hacer un giro en el criterio regulativo contable pasando de un modelo basado en reglas a otro basado en principios.

Resulta destacable señalar que con la Ley Sarbanes Oxley la orientación hacia el inversor se hizo evidente, sin embargo, el interés por intensionar los objetivos de la información

contable hacia los inversores, venía siendo impulsado, según Zeff (1999), desde 1973 por medio del American Institute of Certified Public Accountants (AICPA). Específicamente es en el Comité del AICPA denominado Trueblood donde se propusieron los objetivos básicos de los estados financieros destinados hacia un enfoque utilitarista de la información que sirviera principalmente a la toma de decisiones (Zeff, 1999).

En Colombia, se dio la necesidad de converger hacia la contabilidad internacional, a partir de la firma de tratados internacionales, con países de la Unión Europea, Mercosur (Mercado Común del Sur), y con la firma de tratados de *NAFTA (The North American Free Trade Agreement)* y TLC (Tratado de Libre Comercio con Estados Unidos); por la necesidad de acceso a recursos de financiación y cooperación internacional (Luna y Muñoz, 2011); además para seguir las recomendaciones contenidas en el informe ROSC (Informe sobre observaciones de códigos y normas).

El gobierno nacional en el año 2009, expide la Ley 1314, siendo cada vez más importantes los debates sobre su convergencia, puesto que esta regulación presenta en su cuerpo normativo los avances que se lograron con la Ley Sarbanes Oxley y la comisión *Trueblood*. Es decir, los estándares que componen el marco regulatorio de la Fundación IFRS, quien hace las veces de emisor de las NIIF a través del International Accounting Standards Board (IASB), están contruidos a partir de un Marco Conceptual donde es explícito el enfoque hacia la utilidad de la información para la toma de decisiones, orientado al interés público, esto es inversionistas y mercado de valores, y además su reglamento se basa en principios y no en reglas.

A pesar de que en Colombia ya existía el Decreto 2649 de 1993 elaborado con base en las Normas Internacionales de Contabilidad (NIC), emitidas por el International Accounting Standards Committee (IASC) en 1973, las entidades en el reconocimiento y medición de las transacciones económicas daban mayor prelación a las normas tributarias que permitieron además la formación de estándares bajo leyes fiscales, originando con esto la no armonización de las normas contables nacionales con las internacionales y facilitando un sistema contable con respuesta a requerimientos tributarios que a los relacionados con la

situación financiera de las empresas (Luna Restrepo & Muñoz Londoño, 2011). La adopción de las NIIF, ha implicado revalorar los conceptos de mantenimiento de capital, al cambiar las bases de medición pasando del costo histórico al de valor razonable, valor neto de realización, valor de uso, costo corriente y valor presente.

El CTPC, en el documento final, denominado “Direccionamiento estratégico del proceso de convergencia de las normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información con estándares internacionales”, expedido en diciembre de 2014, describió los 3 grupos de usuarios que aplicarían el nuevo marco normativo contable.

Con base en el direccionamiento estratégico del CTPC, el gobierno nacional, a través de los Ministerios de Comercio, Industria y Comercio y el Ministerio de Hacienda, especifica los grupos² de aplicación del nuevo marco normativo contable, según la ley 1314 de 2009, para ello expiden los Decretos 2784 de 2012, modificado por el Decreto 3023 de 2013 y adicionado por el Decreto 3024 de 2013; el Decreto 2706 de 2012, modificado por el Decreto 3019 de 2013 y el Decreto 3022 de 2013, modificado por el Decreto 2267 de 2017, todos estos Decretos están compilado en el Decreto Único Reglamentario-DUR 2420 de 2015, modificado por el Decreto 2496 de 2015, es así como en el artículo 1.1.1.1 de este Decreto , se describe que las empresas que pertenecen al grupo 1 son las emisoras de valores, entidades y negocios fiduciarios que tengan valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores RNVE en los términos del Artículo 1.1.1.1.1 del Decreto 2555 de 2010; entidades y negocios interés público; entidades no especificadas anteriormente y que cuenten con una planta de personal mayor a 200 trabajadores o con activos totales superiores a 30.000 salarios mínimos mensuales legales vigentes (SMMLV) y que, adicionalmente, cumplan con cualquiera de los siguientes parámetros: Subordinada, o sucursal de una compañía extranjera que aplique NIIF plenas; ser subordinada o matriz de una compañía nacional que deba aplicar NIIF plenas; matriz, asociada o negocio conjunto de una o más entidades extranjeras que apliquen NIIF plenas; realizar importaciones o exportaciones que representen más del 50% de las compras o de las ventas respectivamente.

² GRUPOS: Clasificación oficial que caracteriza a las empresas colombianas de acuerdo a su tamaño, cantidad de trabajadores, valor de activos, importaciones, exportaciones, asociación con empresas extranjeras o de interés público.

El artículo 1.1.2.1 del DUR 2420 de 2015, establece que las entidades que pertenecen al grupo 2, son aquellas que no cumplan con los requisitos del artículo 1.1.1.1, ni con los requisitos del Capítulo 1 del Marco Técnico Normativo de Información Financiera, Anexo 3 del Decreto en mención, con sus modificaciones y adiciones. Los portafolios de terceros, administrados por las sociedades comisionistas de bolsa de valores, los negocios fiduciarios y cualquier otro vehículo de propósito especial, administrados por entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia, que no establezcan contractualmente aplicar los marcos técnicos normativos vigentes para el Grupo 1, ni sean de interés público, y cuyo objeto principal del contrato sea la obtención de resultados en la ejecución del negocio.

El último grupo el 3, se establece en el artículo 1.1.3.1, anexo 3 del DUR 2420 de 2015, el cual plantea que para pertenecer a este grupo se debe contar con una planta de personal no superior a diez trabajadores; poseer activos totales, excluida la vivienda, por valor inferior a quinientos Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes -SMMLV y tener ingresos brutos anuales, inferiores a 6.000 SMMLV.

Atendiendo el artículo 1 y 8 de la Ley 1314 de 2009, la Ley 590 de 2000 y Ley 905 de 2004 el Consejo Técnico de la Contaduría Pública-CTCP, propone a los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la generación de un estándar para las Pequeñas y Medianas Empresas-PYMES, y se expide el Decreto 3022 de 2013, siguiendo lo especificado en el direccionamiento estratégico del proceso de convergencia grupo 2 NIIF para PYMES. El decreto en mención fue complicado en el Decreto Único Reglamentario -DUR 2420 de 2015, Libro 1, Parte 1, Título 2 en el Anexo 2. Las Normas Internacionales de Información Financiera -NIIF PYMES, son emitidas en su primera versión por el IASB en julio de 2009, para su aplicación en enero 1 de 2010 y la última versión en el año 2015 que contiene modificaciones limitadas, para ser aplicadas a partir de enero de 2017 quedó incluido en el DUR en el Anexo 2.1.

1.2.2 Antecedentes Empíricos

- **“Capital Económico: Factibilidad de su utilización en los Estados Contables, Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires, Instituto de Investigaciones Contables, Profesor Arévalo Juan Alberto, Vásquez Roberto y Bongianino de Salgado Claudia, Mayo 1997”.**

Se enfatiza sobre la importancia del mantenimiento del capital, para la determinación de los resultados y evaluar la continuidad de la empresa, para su medición este se fundamente en el modelo contable; dividen el mantenimiento del capital en capital financiero y capital económico, influenciados por las variaciones significativas de precios, plantean que el capital financiero es el que aportan los propietarios y el capital económico corresponde a los activos, pasivos y los resultados, este último pasa hacer de los propietarios solo mediante la decisión de distribuirlos.

Finalmente concluyen que el capital financiero, es conveniente para la elaboración de información externa, aplicando el modelo histórico, en moneda homogénea y el capital económico registra su utilidad en la preparación de informes internos para la gestión de la empresa (Arévalo, Vásquez, & Bongianino de Salgado, 1997).

- **“Análisis de los conceptos de Capital, Mantenimiento de este y su relación con la riqueza ambiental, Mejía Soto Eutimio, Montes Salazar Carlos Alberto, Grupo de Investigación en Contaduría Internacional Comparada, Universidad del Quindío, 2012”.**

Tomando como base, a diferentes autores, Mejía y Montes, describen aspectos y conceptos generales de mantenimiento de capital financiero y operativo y la ganancia o pérdida, los cuales son ampliados con las concepciones planteadas por el IFRS, para concluir que los informes contables han reconocido fundamentalmente el capital financiero y el operativo, descuidando el capital socio ambiental, objetivo fundamental de toda actividad humana. Por lo tanto los autores consideran que la contabilidad ha representado cualitativamente y cuantitativamente de manera insuficiente la riqueza que controlan las organizaciones (Mejía Soto & Montes Salazar, 2012).

- **Decreto 2649 de 1993 Art. 14. Mantenimiento del Patrimonio.**

El concepto de mantenimiento del capital, ya estaba incorporado en la normatividad contable anterior, es decir en el Decreto 2619 de 1993, explícitamente en el artículo 14, donde establece:

“Se entiende que un ente económico obtiene utilidad, o excedentes, en un período únicamente después de que su patrimonio al inicio del mismo, excluidas las transferencias de recursos a otros entes realizadas conforme a la ley, haya sido mantenido o recuperado. Esta evaluación puede hacerse respecto del patrimonio financiero-aporteado o del patrimonio físico-operativo.

Salvo que normas superiores exijan otra cosa, la utilidad, o excedente, se establece respecto del patrimonio financiero debidamente actualizado para reflejar el efecto de la inflación.”

- **“Implicaciones del uso de Criterios de Medición, según las Normas Internacionales de Información Financiera-NIIF, para Activos Biológicos en empresas del sector cafetero en Colombia, Agudelo Gutiérrez Diana, Universidad Nacional 2014”.**

Agudelo, 2014 realiza un estudio de caso en 2 empresas consideradas como PYMES y por medio del enfoque interpretativo analiza las diferentes variables encontradas en la literatura para plantear los cambios de los modelos contables, originados por la convergencia a las NIIF, donde el más representativo, según la autora es la aplicación del valor razonable a elementos de Activos Biológicos. Finalmente concluye en relación al modelo contable, que está caracterizado básicamente por el valor razonable como uno de los criterios fundamentales en la medición del modelo del IASB.

- **“Comportamiento de las empresas más grandes del Sector Real, por ingresos operacionales. Las 1000 Más grandes grupo 1-NIIF Plenas y 1000 más grandes grupo 2-NIIF PYMES, Informe Superintendencia de Sociedades, Bogotá 2017”**

La entidad de vigilancia analiza en el texto los principales resultados financieros de las empresas más grandes del sector a Diciembre 2016 en relación con los ingresos y aplicando las NIIF, como también los activos totales, pasivos totales, patrimonio y ganancias o pérdidas. Describen el comportamiento del capital financiero para las empresas que se estudian y concluyen que las empresas analizadas han presentado aumento en los ingresos de un periodo a otro, con excepción del sector minero.

- **“Causal de Disolución por Pérdidas como resultado de la Implementación de NIIF, en sociedades acogidas a procesos de Insolvencia, Ana María Arana Moreno, Pontificia Universidad Javeriana, Facultad de humanidades y Ciencias Sociales, Maestría en Derecho Empresarial, Santiago de Cali, enero de 2017”**

En esta investigación, Arana, 2017 aborda los supuestos que ocasionan detrimento patrimonial, que en algunos casos materializa la causal de disolución por pérdidas descritas en el numeral 2 del artículo 457 del Código de Comercio Colombiano por la implementación de las NIIF en sociedades anónimas, en trámites de insolvencia en Colombia. Se analizan las sociedades Llorada S.A en reestructuración Ley 550 de 1999, Conalvías Construcciones SAS, ley 1116 de 2006, Suministradora de Papel SAS en concordato Ley 222 de 1995, Transtel SA Ley 550 de 1999, se evidencia una disminución del activo e incremento del pasivo por reconocimiento de deterioro y del impuesto diferido básicamente, lo que conlleva en algunos casos a la configuración del supuesto contemplado en el artículo 457 del Código de Comercio sobre la causal de disolución por pérdidas.

- **“Diagnóstico sobre los impactos contables y financieros de los estándares internacionales de contabilidad e información financiera en las empresas del sector real, Superintendencia de Sociedades, BDO, Baker Tilly Colombia Consulting, Bogotá, diciembre de 2011”**

En una muestra de 214 empresas, BDO Audit S.A y Baker Tilly Colombia Consulting, para la Superintendencia de Sociedades, analizan los resultados en el proceso de selección de los estándares de las mejores prácticas que se recomienda aplicar a las sociedades del sector real y presentan los efectos que tendrían en el futuro la implementación de las NIIF.

Es así como en el capítulo denominado “Impacto en los resultados futuros”, mencionan que las empresas analizadas que utilizan NIIF Plenas y el modelo del costo, presentarían desviaciones, frente a los resultados que se obtienen con PCGA, principalmente el sector de Hoteles, y Restaurantes, donde obtendrán pérdidas globales, los sectores de las industrias

manufactureras, transporte, almacenamiento y comunicaciones generarían incremento en las utilidades, debido al reconocimiento de cambios en el valor de las inversiones, disminución de amortizaciones o depreciaciones. Con la aplicación del modelo del valor razonable como costo atribuido, también se originarían desviaciones en los resultados con respecto a las normas vigentes de contabilidad; para las empresas manufactureras el impacto es más significativo, debido a que los activos tienen una representación alta, el costo atribuido aumenta el gasto depreciación; en el sector transporte, almacenamiento y comunicaciones, aumentarían los resultados de periodos futuros, por el incremento en los ingresos por rendimientos de inversiones.

En las empresas del grupo 2 que apliquen NIIF PYMES, por el modelo del costo, las desviaciones serían positivas y negativas, esto es frente a los resultados determinados de acuerdo con normas locales. Las industrias manufactureras, arrojarían ganancias globales por la no amortización del impuesto al patrimonio que fue registrado inicialmente en el balance de apertura- ESFA. Las empresas del sector hoteles y restaurantes, reportarían efectos representativos por el reconocimiento de gastos y costos de administración e investigación no reembolsables, costos de ventas y depreciaciones que no se relacionan con contratos de construcción; en cambio con el modelo de valor razonable como costo atribuido, la base depreciable de los activos aumenta por una sola vez, generando un incremento del cargo por depreciación con efecto en los resultados futuros, el aumento en los años de vida útil de los activos ocasionan que disminuya el gasto depreciación, pero aumenta el costo por préstamo porque a las PYMES no se les permite la capitalización, en el sector industrias manufactureras habrían pérdidas significativas, en el sector de hoteles y restaurantes, los resultados también serían negativos por los ajustes de los inventarios, gastos y costos de administración e investigación no reembolsables, costos y gastos no relacionados con los contratos de construcción y solo habría efectos favorables por la no amortización de los intangibles, que fueron dados de baja en el ESFA y en el reconocimiento de ingresos por rendimientos de las inversiones. En los sectores transporte, almacenamiento y comunicaciones, se determinarían resultados superiores a los registrados en PCGA.

Con la revisión bibliográfica efectuada, se ha podido determinar que en la ciudad de Santiago de Cali, falta evaluar el mantenimiento del capital financiero en las empresas y la importancia que este tiene para posibilitar que continúen desarrollando su objeto social; es por esta razón que se realiza la presente investigación, con el fin de analizar el mantenimiento del capital financiero en las sociedades comerciales PYMES de la ciudad.

1.3. FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

El reconocimiento de nuevas bases de medición, en la preparación de Estados Financieros, bajo el nuevo marco normativo contable, contenido en el DUR 2420 de 2015, pasando del costo histórico, al valor razonable, valor neto de realización, valor de uso, costo corriente y valor presenta, sin lugar a dudas ha incidido en el mantenimiento del capital financiero de las empresas. Se propone realizar esta investigación para extender y describir el concepto de mantenimiento de capital financiero de las sociedades comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, clasificadas por secciones del CIIU y por tamaño, al aplicar el nuevo marco normativo contable para el grupo 2 en Colombia.

¿Se ha mantenido el capital financiero en las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali a diciembre 31 de 2017?

1.4. SISTEMATIZACIÓN DEL PROBLEMA

Con la respuesta a los siguientes interrogantes, se contribuye a resolver la pregunta planteada en la formulación del problema de investigación:

- ¿Cuál es la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por secciones del CIIU que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017?
- ¿Cuál es la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por tamaño de empresas que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017?
- ¿Cuál es la diferencia en la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por secciones del CIIU y por tamaño de empresa que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017?
- ¿Cuál es la relación que existe entre el mantenimiento del capital financiero y el nivel de actividad económica de las empresas PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017?

1.5. DELIMITACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

El estudio a realizar se delimita dentro de los siguientes aspectos:

- Geográfica: Informes financieros de sociedades comerciales PYMES, clasificadas dentro del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali.
- Población Objetiva: Pequeñas y medianas empresas que apliquen el nuevo marco normativo contable, para el grupo 2 contenido en el DUR 2420 de 2015.
- Temporalidad: Informes comparativos, relacionados con los años de aplicación, con corte Diciembre 31 de 2017 versus Diciembre 31 de 2016.
- Tamaño de la muestra: 200 empresas, seleccionadas de una población de 651 empresas por Muestreo Simple Estratificado.
- Otras consideraciones: Este trabajo se limita a presentar aspectos descriptivos y cuantitativos relacionados con el mantenimiento del capital financiero de la muestra seleccionada.

2. OBJETIVOS

2.1. GENERAL

Extender y describir el concepto de mantenimiento de capital financiero en las Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017.

2.2. ESPECÍFICOS

- Estimar la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por secciones del CIIU que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017.
- Estimar la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por tamaño de empresas que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017.
- Describir la diferencia en la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2, agrupadas por secciones del CIIU y por tamaño de empresa que han mantenido capital financiero, en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017.
- Determinar la relación que existe entre el mantenimiento del capital financiero y el nivel de actividad económica de las empresas PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017.

3. JUSTIFICACIÓN

El propósito de realizar este trabajo, se puede mirar desde diversas perspectivas, como son:

En el proceso de implementación del nuevo marco normativo contable se han adelantado por parte de varios sectores discusiones en torno a si era conveniente o no para el país y la región la aplicación de la normatividad NIIF, tras dos años de aplicación del DUR 2420 de 2015, se hace necesario evaluar y concluir sobre los efectos financieros que esta normatividad ha traído en el mantenimiento del capital financiero de las entidades.

Para el profesional contable y los administradores es importante conocer la forma en que las políticas contables bajo las NIIF para las PYMES, que se han establecido al interior de las empresas, afectan los resultados financieros y en esa medida poder plantear alternativas que conlleven a mantener el capital de las empresas.

Según estudios realizados por el Banco Interamericano de Desarrollo en 2017, las empresas PYMES, influyen significativamente en la actividad económica del país, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, en un informe publicado por la revista Dinero en 2016, menciona que las MIPYMES, conforman el 80.8% de las empresas del País. Por otra parte a nivel nacional el Registro Único Empresarial- RUES, también publicado por la revista Dinero en el año 2016, muestran que de las empresas registradas en las Cámaras de Comercio el 99.6% son MIPYMES, de las cuales el 4.90% son PYMES y aplican el marco normativo contable para el grupo 2, debido al impacto económico que estas generan a nivel nacional, en la región y por ende en la ciudad de Santiago de Cali, es de vital importancia, revisar aspectos que podrían imposibilitar que las empresas mencionadas continúen desarrollando su objeto social, bajo la hipótesis de negocio en marcha, en este caso se describe la forma como las empresas mantienen capital financiero, con el ánimo de establecer conclusiones que apoyen a los preparadores de información financiera al momento de elaborar el proyecto de distribución de utilidades, en aras de evitar repartir utilidades que no se han realizado.

En el campo académico, es importante documentar los diferentes aspectos resultantes del análisis de los cambios que ha originado la aplicación del nuevo marco normativo contable, en este caso lo correspondiente a NIIF para PYMES.

4. MARCO REFERENCIAL

4.1. MARCO TEÓRICO

4.1.1 Paradigma de la Utilidad

El concepto de Mantenimiento de Capital financiero, cobra importancia en la medida en que permite determinar si una empresa ha generado resultados favorables de un periodo a otro, esto se comunica a los usuarios por medio de los Informes Financieros. Para Túa Pereda (1990) el concepto de usuarios ha evolucionado, con la adopción del paradigma de la utilidad, en ese orden de ideas ha crecido la posibilidad de establecer diferentes tipos de informes financieros, de acuerdo al usuario para quienes van dirigidos (Tua Pereda, 1990). Este paradigma, deja de medir en abstracto hechos pasados, para mostrar una verdad económica única. El criterio de utilidad que maneja el usuario constituye el punto de partida para la determinación de las reglas contables y el contenido de los estados financieros. Los objetivos de los estados financieros, pasan de medir el beneficio económico a suministrar información útil para el usuario en la toma de decisiones. Túa Pereda, cita a la Asociación Americana de Contabilidad, para plantear que el objetivo de la contabilidad es suministrar información para propósitos diversos, entre ellos la toma de decisiones, el usuario se convierte en el determinante de la información, la elección de la información disponible debe solventarse en la utilidad que tiene para la toma de decisiones, es así como la información será importante en la medida que suministre datos para los modelos que usa el decisor.

El concepto utilitarista de la contabilidad, reconociendo a los inversores como el mayor grupo de usuarios del producto contable, impulsado por Staubus (1961), considera que su principal objetivo es el de suministrar información cuantitativa de naturaleza financiera para la toma de decisiones, la información contable es una verdad orientada al usuario que procura y persigue darle utilidad para la toma de decisiones (Staubus, 1961).

El Marco Conceptual de las NIIF, menciona que uno de los principales objetivos de los Estados Financieros es proporcionar información útil, a los usuarios para la toma de

decisiones de tipo económico, acerca de la situación financiera, resultados y flujos de efectivo de la entidad. De este modo el actual modelo contable colombiano, con la llegada de los estándares internacionales, opera bajo el enfoque de utilidad para la toma de decisiones, combina el criterio regulatorio basado en principios de tradición anglosajona con el criterio basado en reglas de tradición romana. Esto se debe a la preocupación de los preparadores de información y auditores por la seguridad jurídica (Molina & Túa Pereda, 2010).

4.1.2 Teoría de la Agencia

El mantenimiento de capital propende por la supervivencia de las empresas, teniendo en cuenta que el objetivo de los inversionistas podría ser diferente al de los administradores, la teoría de la agencia, analiza desde el contrato las relaciones implícitas entre el principal y el agente, es el contrato que regula la relación entre estos, pretendiendo la optimización de los beneficios económicos. La relación entre el principal y el agente se caracteriza por la asimetría de la información, donde el principal tiene la capacidad adquisitiva, poder de dinero y decisión y el agente tiene el poder del conocimiento sobre la empresa (Jensen & Meckling).

Con el fin de obtener utilidades, y en aras de mantener el capital financiero, el principal establece diversas relaciones contractuales, estas se diferencian dependiendo de la función que realiza cada empleado, de los acuerdos contractuales con los empleados- agentes y el principal depende del papel que desempeñan dentro de la entidad.

En ese sentido la teoría de la agencia posibilita la relación entre principal y agente, donde el agente actúa en nombre de otra persona que es el principal, en ese orden de ideas, esta teoría muestra cómo se comportan las personas - agentes para maximizar el valor de la inversión que realiza el principal.

En toda relación de agencia se generan unos costos, llamados por Jensen y Meckling los costos de agencia, esto consiste en el consumo de recursos aplicados a reducir la diferencia

entre el costo que se hubiera incurrido en un mercado financiero laboral imperfecto y el costo incremental. Entre el principal y el agente se manifiesta un conflicto de intereses hacia ambos lados, basado en la asimetría de la información, el agente dispone de información especializada sobre su trabajo, a la cual el principal no tiene acceso, este conflicto se vuelve un problema de agencia y para disminuirlo, se incurre en unos costos de agencia esto es supervisión, control, fianza, garantía o pérdida residual. Estos costos son el uso de los recursos monetarios y no monetarios en que incurre el principal para vigilar y condicionar de manera positiva el comportamiento del agente y la pérdida residual está definida como las decisiones que toma el agente sin autorización del principal.

La supervisión de los agentes- gerentes, en relación con los costos de agencia en que incurre el principal, tiene como principal objetivo disminuir o evitar los comportamientos ventajosos de los agentes y el riesgo de que la empresa disminuya su valor económico en el mercado.

4.1.3 Teoría de la Firma

Las empresas son organizaciones económicas que tienen como objetivo central obtener beneficios mediante la coordinación de recursos humanos, financieros y tecnológicos. Son importantes porque tienen la capacidad de generar riqueza, empleos en la economía y además, porque son de las principales entidades impulsoras del cambio tecnológico en cualquier país (García Garnica & Taboada Ibarra).

Es la empresa la que posee un patrimonio a mantener, que le permite a los administradores e inversores asumir riesgos para asegurar la continuidad del ente económico.

Para Coase (1994), el planteamiento de Arthur Salter se conceptúa sobre la definición de empresa desde el punto de vista de los economistas, donde describe las causas por la que existen las empresas, desde lo productivo y menciona que el sistema económico normal funciona solo, no necesita vigilancia, la oferta se ajusta a la demanda y la producción al

consumo esto es por un proceso automático, elástico y sensible, pero aunque funcione solo necesita planeación por parte de las personas. Esta teoría supone que la dirección de los recursos depende directamente del mecanismo de precios; igualmente establece que la teoría de Arthur Salter es incompleta y no se ajusta dentro de las firmas, teniendo en cuenta que los cambios al interior de ellas, no solo se da por variaciones de precios, si no por cumplimiento de diferentes órdenes definiendo la entidad desde el punto de vista económico.

Según Coase (1994), las empresas existen como organizaciones estables de factores productivos a través de contratos, contrasta este concepto con lo que se entiende por empresa en el mundo real, mediante la relación legal denominada patrón y sirviente o empleador y empleado. Las personas se organizan en empresas para minimizar los costos de transacción y surgen por las personas denominadas por Coase como sirvientes, las cuales trabajan bajo la dirección de la empresa, como también por que los contratos de venta de bienes y similares, resulta más conveniente realizarlo utilizando la empresa

Esta concepción de empresa es realista y operativa, porque allí se establece la existencia de un costo necesario para utilizar el mecanismo de precios. Cuando existe una empresa, se reducen las diferencias de los contratos pero sin llegar a desaparecerlos, en consecuencia se describe el contrato como un documento por medio del cual y por una remuneración se acepta seguir las directrices de un empresario dentro de ciertos límites. Hay costos que se derivan de realizar transacciones en el mercado, denominados costos de transacción, donde las empresas son organizaciones funcionales que permiten minimizar dichos costos de transacción de un plan de negocios.

4.1.4 Modelo Contable Base para determinar el Capital a Mantener

Desde la contabilidad financiera, un modelo contable se puede entender como la combinación particular de criterios que configuran un patrón de reconocimiento medición y revelación de la información contable financiera. Estos criterios pueden ser de tres tipos:

criterios de reconocimiento, criterios de medición y del mantenimiento del capital (Gomez Villegas, 2007).

El criterio de medición hace referencia a la unidad de medida, donde se toma la moneda como unidad de medida para indicar su valor y el cambio en el poder adquisitivo. Así como se reconoce en las normas nacionales colombianas como en las internacionales, dando pie a que la contabilidad o el sistema contable se registren todo bajo una misma moneda. El criterio de medición es el que hace referencia a la valoración o reconocimiento dentro del sistema contable, y el criterio del mantenimiento del capital es la elección entre el capital financiero u operativo.

El Marco Conceptual de las NIIF, en el numeral 4.65, establece que, el modelo contable utilizado para la preparación de los estados financieros, enfocado en la solvencia y en la utilidad para la toma de decisiones, está determinado por la selección de las bases de medida y el concepto de mantenimiento del capital.

Describe también, que los diversos modelos contables tienen diferentes grados de relevancia y fiabilidad y como en otras áreas, la gerencia debe buscar un equilibrio entre estas dos características. El Consejo de normas, en la actualidad no ha prescrito un modelo en particular, salvo para los estados financieros expresados en moneda de una economía hiperinflacionaria.

Siguiendo el texto (Arévalo, Vásquez, & Bongianino de Salgado, Capital Económico: Factibilidad de su utilización en los Estados Contables, 1997), establece que la información contable, en su objetivo de representar la realidad económica patrimonial y financiera de una empresa, debe establecer un modelo contable, es decir definir los parámetros, con fundamento en las Normas Contables de Información Financiera, que van hacer utilizados en la preparación de los informes contables. Un modelo contable, se conceptúa como la representación de la realidad que se utiliza para explicar un comportamiento o evolución de un proceso.

Tabla 1 Modelo Contable

ASPECTOS QUE DETERMINAN UN MODELO CONTABLE	
PARÁMETROS	CUALIDADES
1. Unidad de medida	1.1. Moneda de cuenta nominal
	1.2. Moneda de cuenta constante
2. Capital a mantener	2.1. Capital financiero
	2.2. Capital físico u operativo
3. Clasificación	Agrupar la información por conceptos de acuerdo con la normatividad que aplica a la entidad.
4. Valuación al cierre	4.1. Valor del costo histórico
	4.2. Valor corriente de acuerdo a su límite

Fuente: Elaboración propia con base a Modelos Contables "Capital económico: Factibilidad de su utilización en los Estados Contables, Universidad de Buenos Aires, Argentina, 1997

Con los parámetros anteriores, se pueden establecer diversas combinaciones, y con las que sean compatibles, se constituirán los modelos contables acordes a las necesidades de los usuarios de la información.

El primer parámetro debe responder a la pregunta ¿Que unidad de medida se utiliza para valorar el patrimonio?, la cual, es la moneda funcional o moneda corriente del país donde está ubicada la empresa. Esta monena puede expresarse como:

- Moneda de Cuenta Heterogenea o Nominal: Donde las mediciones contables quedan a sus valores originales, sin ajustarlas por inflación.
- Moneda de Cuenta Homogenea: La moneda no se mantiene estable, en su valor se considera la pérdida del poder adquisitivo, se ajustan los Estados Financieros por efectos de la inflación.

El segundo parámetro, capital a mantener; en Colombia el Código de Comercio, Decreto 410 de 1971, en el artículo 451, establece que la distribución de las utilidades solo se podrá hacer una vez sean aprobadas por la asamblea, justificadas por balances fidedignos y después de realizar las reservas legales, estatutarias y ocasionales, además de haber realizado el pago de los impuestos, es decir cuando las ganancias sean líquidas y realizadas,

con lo que trata de preservar el capital que es el motor del ente y en consecuencia la inversión de los socios, inversores y terceros vinculados a la empresa. Si la empresa adopta un criterio erróneo en la medición del capital, se establecerán de manera equivocada los resultados y se distribuirán utilidades no realizadas y líquidas, generando perjuicios económicos a la empresa en términos de su solvencia. La empresa dentro del modelo contable que adopta puede seleccionar el criterio de mantener el capital financiero o el capital físico u operativo.

El capital financiero, de acuerdo a lo establecido en el numeral 4.59 del Marco Conceptual de las NIIF, puede ser medido en unidades nominales o en unidades de poder adquisitivo constante. El capital financiero o monetario se mantiene solo si el valor financiero de los activos netos al final del periodo excede el valor financiero de los activos netos al inicio del periodo, después de excluir los aportes de los accionistas o socios y las distribuciones hechas a los mismos en el periodo.

Parámetro tercero, clasificación; las transacciones económicas que realiza la empresa en el período, es necesario clasificarla, con criterios de definición, alcance y objetivo con el fin de determinar el comportamiento y definir el valor con que se incluirán las transacciones económicas, a la fecha de presentación de los informes financieros.

El último parámetro, valuación al cierre; pretende dar valor, es decir medir las partidas de los estados financieros a la fecha de presentación. Existen dos posturas para valorar los estados financieros al final del ejercicio contable.

- **Valor del Costo Histórico:** Al final del cierre las partidas del estado de situación financiera se dejan al valor inicial.

Valor Corriente: Acerca los valores contables de cada partida a su realidad económica. Ejemplos de este valor corriente se tiene, costo de reposición o reproducción, valor neto de realización, valor actual que es el valor de hoy de un importe a percibir en el futuro.

4.1.5 Principios y Reglas de Norma Contable

Con la definición de principios que ofrecen Túa y Molina (2010) se puede examinar con mayor detalle lo que trae consigo el marco regulatorio de las NIIF. Los principios son una hipótesis instrumental, una macro-regla general, vinculada a un propósito u objetivo concreto, derivada de la aplicación de la teoría general a un supuesto específico” (Túa y Molina, 2010, p.264).

Los principios contables se presentan en el caso de las NIIF como su marco conceptual, este marco funciona como la macro-regla que determina el margen de opciones que se presenta en la praxis empresarial. De aquí parten todos los elementos semánticos y de sintaxis (Rincón, 2016) que bridan coherencia, y además operativizan el modelo contable caracterizado por el mantenimiento del capital, que en las sociedades comerciales del grupo 2 generalmente es el capital financiero.

Desde la perspectiva del lenguaje, estos principios son los códigos macro-estructurales que dotan al mensaje que se denomina información contable de uniformidad y comparabilidad, puesto que al ser transfronterizos posibilitan que los fenómenos de la contabilidad, se interpreten, reconozcan, midan y comprendan de manera semejante (Rincón, 2016), lo que desarrolla la comunicación. Pero, como las NIIF llegan a Colombia por adopción, deben compartir aplicabilidad con la normativa local vigente en Colombia, la cual comprende aspectos comerciales, fiscales y laborales. Es decir, que su dimensión en clave de principios, como una norma teleológica (Túa, 1983), debe combinarse con normas reglamentarias, o sea normas cognitivas que no son generales, sino más bien específicas y que, para el caso colombiano, provienen de una tradición del derecho romano pues están a cargo del Estado (González, 2002).

4.1.6 Reconocimiento, medición, presentación y revelación

La regulación contable en general, es una macro-regla, que puede entenderse como un código estructural que le otorga al mensaje contable las cualidades y objetivos para su desarrollo comunicativo (Rincón, 2016). Ahora bien, si el signo macro estructural es el estándar, entonces el signo micro estructural son las políticas contables que se construyen por medio de indicadores los cuales dotan de sentido la regulación contable puesto que orientan dichos principios al contexto en cual se desarrolla la empresa (Rincón, 2016).

A través de las políticas contables, la compañía en su determinada realidad, define con base a la macro-regla general regulatoria, cómo va a reconocer los fenómenos contables de la empresa y al mismo tiempo indica la forma de medirlos, presentarlos y revelarlos, lo que conforma su micro-estructura regulatoria.

Se puede decir que la finalidad de las NIIF con respecto a la información contable es precisamente, definir los criterios de reconocimiento, medición, presentación y revelación que permitan crear estados financieros, uniformes y comparables y bajo un objetivo de utilidad para la toma de decisiones.

4.1.7 Mantenimiento del Capital

La extensión y descripción del concepto de mantenimiento de capital financiero en las Sociedades Comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017, se hará siguiendo lo especificado por el IASB, en el Marco Conceptual de las NIIF en septiembre de 2010; sin embargo a continuación, se detalla conceptos de capital y mantenimiento de capital financiero, planteados en los textos “Contabilidad Ambiental Crítica al Modelo de la Contabilidad Financiera, Mejía Soto Eutimio, Quindío Armenia, 2010” y “Capital Económico: Factibilidad de su Utilización en los Estados Contables, Vásquez Roberto, Bongianino de Salgado Claudia Andrea, Buenos Aires, 1997”

Mejía, Eutimio en su libro “Contabilidad Ambiental Crítica al Modelo de la Contabilidad Financiera, 2010, pág. 114”, cita a Aguilar et al (1998,36) para conceptualizar al capital como el conjunto de aportes efectuado por el ente económico, en dinero o en especie para el desarrollo de la actividad económica de la entidad y darle garantía a los acreedores.

Fowler Newton (2007,105, 110 y 2008,89), menciona que el capital puede entenderse como un conjunto de acciones o cuotas que representan la participación de los propietarios de una sociedad en su patrimonio. En un Estado de Situación, es el importe suscrito o el integrado del capital nominal o el capital asignado.

Por otra parte el capital financiero o capital dinerario es el que se ha aportado o se han comprometido a suministrar los socios o accionistas, incluye las capitalizaciones y los resultados acumulados, el mantenimiento del capital financiero, es el mantenimiento del patrimonio, el cual se mantiene si el importe financiero en dinero al final del periodo, iguala o supera al importe financiero del comienzo del periodo. (Mejía, 2010, pág. 116).

Chaves et al (2006,145, 383), especifica que el capital financiero está dado por cifras efectivamente invertidas por los propietarios y las ganancias capitalizadas, en la medida en que provengan de incrementos patrimoniales genuinos. El mantenimiento del capital financiero surge después que los recursos financieros se han recuperado, se considera el capital como una cantidad de recursos financieros. (Mejía, 2010, pág. 110).

Para Helouani et al (2006,13), el capital financiero está dado por los aportes efectivamente invertidos por los propietarios y las ganancias capitalizadas, en la medida que provengan de incrementos patrimoniales. La ganancia es todo aumento patrimonial que no provenga de nuevos aportes a los propietarios. (Mejía, 2010, pág. 116).

Hendriksen (1974,160), especifica que el capital financiero, puede ser medido en función del poder adquisitivo constante o en función del valor de la unidad monetaria. (Mejía, 2010, pág. 116).

Belkaoui (1993,370 y 371), el concepto de mantenimiento de capital financiero implica que el ingreso es reconocido, después de haber mantenido el capital y haber recuperado los costos. Tanto el capital financiero como el capital físico, son conceptos fundamentales del mantenimiento del capital o recuperación de costos. El capital financiero, es medido en unidades monetarias y se denomina mantenimiento del dinero y el capital financiero medido en unidades de poder adquisitivo, se denomina mantenimiento monetario del poder adquisitivo general. (Mejía, 2010, pág. 116-117).

En el segundo texto que se revisa, el concepto de mantenimiento de capital, clasificado en capital financiero y capital económico, es importante para determinar los resultados y conocer la continuidad de la empresa en el mercado. El capital es analizado desde el punto de vista de los propietarios y desde el punto de vista del ente económico, como algo separado y distinto de los propietarios.

El primer punto corresponde al concepto de mantenimiento de capital financiero, donde se mantiene el capital aportado o invertido por los propietarios, en este caso no se considera la combinación de los activos que lo compones.

El segundo punto, se refiere al capital económico, el centro de interés lo constituye la empresa, los activos, pasivos y los resultados se reparten a los propietarios, solo si hay decisión de que sean distribuidos por parte de los mismos socios u accionistas; se hace énfasis en la combinación de activos, en aras de mantener el capital. (Vásquez y Bongianino, 1997, Pág. 54-55).

Ahora bien, el Marco Conceptual de las NIIF, emitido por el IASB, en septiembre de 2010, establece que la información financiera de las entidades, debe prepararse siguiendo un modelo contable, determinado por bases de medida como, costo histórico, valor razonable, valor recuperable y el concepto de mantenimiento de capital.

El concepto de mantenimiento de capital, es la manera como la entidad define el capital que los usuarios de la información financiera desean mantener. Suministra la conexión entre los

conceptos de capital y los conceptos de ganancia. Se considera ganancia a las entradas de activos que excedan las cantidades necesarias para mantener el capital, la ganancia es el importe residual que queda tras haber deducido de los ingresos el total de gastos. (IASB, 2010).

La selección del concepto de mantenimiento de capital a mantener, debe hacerse basado en las necesidades de los usuarios, es decir, si a los interesados de los estados financieros les interesa el mantenimiento del capital nominal invertido entendiéndose como la capacidad adquisitiva, debe escogerse el mantenimiento del capital financiero, de lo contrario si requieren el mantenimiento del capital productivo, debe usarse el concepto de mantenimiento de capital físico u operativo. (IASB, 2010).

A continuación, se describen los dos conceptos de mantenimiento de capital:

- “Mantenimiento del capital financiero. Bajo este concepto se obtiene ganancia sólo si el importe financiero o monetario de los activos netos al final del periodo excede al importe financiero o monetario de los activos netos al principio del mismo, después de excluir las aportaciones de los propietarios y las distribuciones hechas a los mismos en ese periodo. El mantenimiento del capital financiero puede ser medido en unidades monetarias nominales o en unidades de poder adquisitivo constante” (IASB, 2010, p. A57).
- Mantenimiento del capital físico. Bajo este concepto se obtiene ganancia sólo si la capacidad productiva u operativa en términos físicos de la entidad al final del periodo, representados en los recursos o fondos necesarios para conseguir esa capacidad, excede a la capacidad productiva en términos físicos al principio del periodo, después de excluir las aportaciones de los propietarios y las distribuciones hechas a los mismos durante ese periodo.” (IASB, 2010, p. A57).

Estos conceptos de mantenimiento de capital se relacionan con los criterios de medición y valoración que propone el Marco IASB, de la siguiente manera, “El concepto de mantenimiento del capital físico exige la adopción del costo corriente como base de la medición contable. Sin embargo, el concepto de mantenimiento del capital financiero no requiere la adopción de una base particular de medida, puesto que esta depende del tipo de capital financiero que la entidad desee mantener.” (IASB, 2010, p. A57).

“La principal diferencia entre los dos conceptos de mantenimiento del capital es el tratamiento de los efectos de los cambios en los precios de los activos y pasivos de la entidad. En términos generales, una entidad ha mantenido su capital si posee un importe equivalente al principio y al final del periodo. Toda cantidad de capital por encima de la requerida para mantener el capital del principio del periodo es ganancia.” (IASB, 2010, p. A57).

Bajo el concepto de mantenimiento del capital financiero, el capital está definido en términos de unidades monetarias nominales, y el resultado es el incremento, en el periodo del capital monetario nominal. Por tanto, los incrementos de los precios de los activos mantenidos en el periodo, a los que se denomina convencionalmente resultados por tenencia, son conceptualmente ganancias. No pueden, sin embargo, reconocerse como tales hasta que los activos sean intercambiados por medio de una transacción.

Cuando el concepto de mantenimiento del capital financiero está definido en términos de unidades de poder adquisitivo constante, el resultado es el incremento, en el periodo, de la capacidad adquisitiva invertida. Por tanto, sólo la parte del incremento en los precios de los activos que exceda del incremento en el nivel general de precios se considera como resultado.

El resto del incremento se trata como un ajuste por mantenimiento del capital y, por ello, como una parte del patrimonio neto. (IASB, 2010).

“Bajo el concepto de mantenimiento del capital físico, donde el capital está definido en términos de capacidad productiva física, el resultado es el incremento habido a lo largo del periodo en ese capital. Todos los cambios de precios que afectan a los activos y obligaciones de la entidad se consideran como cambios en la medida de la capacidad de producción física de la misma, y por tanto son tratados como ajustes por mantenimiento del capital que entran a formar parte del patrimonio neto, y nunca como resultado, el concepto de mantenimiento del capital físico, exige la adopción del costo corriente como base de la medición contable”. (IASB, 2010, Parr4.64, p. A58).

El concepto de capital adoptado y de mantenimiento de capital definido está estrechamente ligado con los elementos de los estados contables, los métodos de medición, valoración y las utilidades calculadas en la organización. El Marco Conceptual de las NIIF, ha definido los conceptos de capital y mantenimiento, como son el financiero y el operativo. En la práctica contable las organizaciones aplican el concepto de capital y mantenimiento de tipo financiero, no sólo porque responde mejor a sus intereses, sino porque además, el desarrollo técnico de los estándares privilegia este concepto de capital.

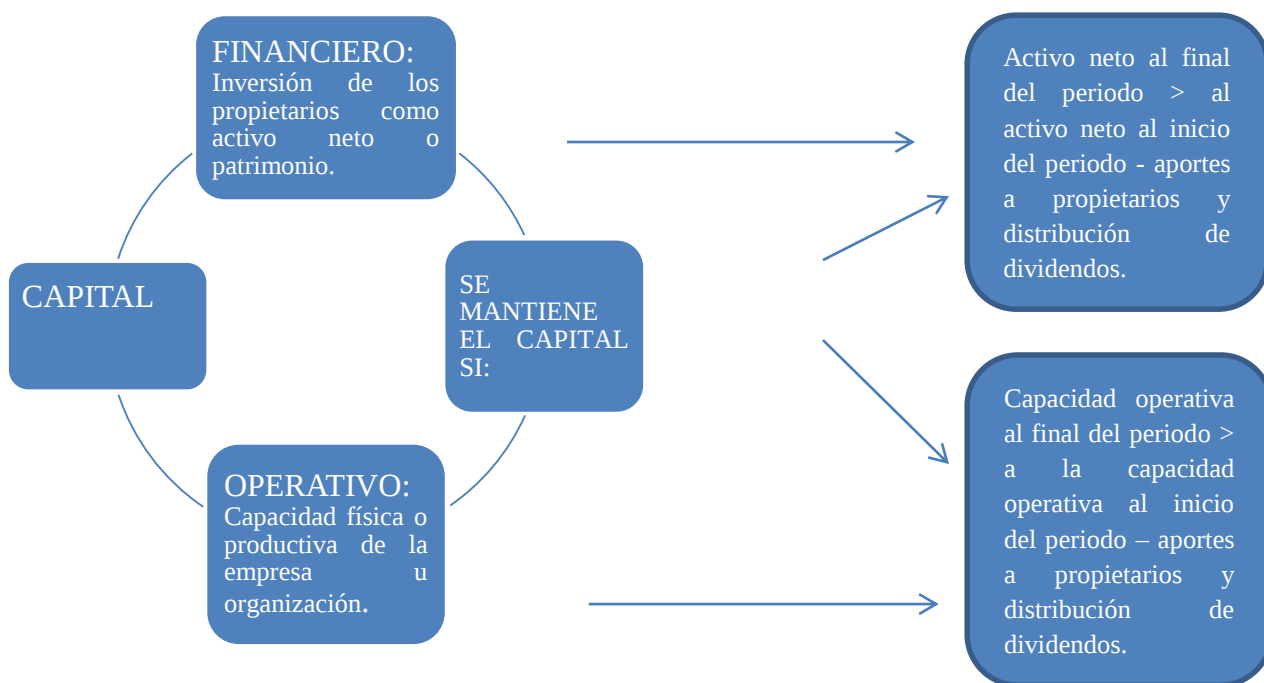
En Colombia, el Consejo Técnico de la Contaduría Pública-CTCP, menciona que el concepto mantenimiento de capital, depende de la elección del concepto de capital que fundamente el sistema contable. El resultado se define como la diferencia en el capital existente al principio y al final del ejercicio.

La entidad obtiene beneficios cuando el capital al final del periodo supere el capital existente al principio, siendo pérdidas cuando no sea capaz de mantener ese nivel de capital inicial. La forma como se mide el capital es, por tanto, fundamental para la determinación de los resultados.

El marco conceptual prevé la posibilidad de emplear diversos conceptos de mantenimiento del capital que conducirían a prácticas contables diferentes. En el cuerpo normativo vigente del IASB, la materialización de un concepto u otro de mantenimiento de capital depende de las circunstancias del entorno.

Así, la normativa que rigen en la actualidad, se fundamenta en un concepto de mantenimiento de capital financiero en términos nominales. Tan sólo cuando las economías sean hiperinflacionarias, las normas consideran el empleo del concepto de capital en términos constantes, en ese sentido se prevé dos conceptos fundamentales de capital, el capital financiero y el mantenimiento del capital físico y acoge los conceptos que sobre estos ha establecido el IASB en el Marco Conceptual de las NIIF (Consejo Técnico de la Contaduría Pública, 2014).

Ilustración 1 Capital y Mantenimiento de Capital



Fuente elaboración: Propia con base en el Marco Conceptual NIIF

4.1.8 Marco Conceptual de las Normas Internacionales de Información Financiera

De acuerdo a lo planteado por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública - CTCP en el Documento de Orientación Técnica No.002, donde se describe la funcionalidad del marco conceptual, orientando su aplicación hacia la integración del ordenamiento contable en caso de ser necesario. Así, la Norma Internacional de Contabilidad referente a políticas contables, cambios en las estimaciones contables y errores, prevé que cuando no exista regulación para un suceso concreto, se debe recurrir a la aplicación analógica de una norma que regule una situación similar y subsidiariamente se debe aplicar el marco conceptual, convirtiéndolo en un instrumento adecuado para dar soluciones contables no reguladas.

El Marco Conceptual, IASB (2010) establece entre otros aspectos, el objetivo de los estados financieros, las características cualitativas que determinan la utilidad de la información de los estados financieros; la definición, reconocimiento y medición de los elementos que constituyen los estados financieros; y los conceptos de capital y de mantenimiento del capital. Allí se describe como objetivo principal de los estados financieros el suministro de información acerca de la situación financiera, desempeño y cambios en la posición financiera. Se pretende que tal información sea útil a una amplia gama de usuarios al tomar sus decisiones económicas.

Los estados financieros preparados con este propósito cubren las necesidades comunes de muchos usuarios. Con el fin de cumplir sus objetivos, los estados financieros se preparan sobre la base de la acumulación o del devengo contable. Bajo el supuesto de que una entidad está en funcionamiento, y continuará su actividad dentro del futuro previsible.

Las características cualitativas como comprensibilidad, relevancia, fiabilidad, comparabilidad, materialidad o importancia relativa, esencia sobre forma, prudencia, integridad, equilibrio entre costo beneficio y oportunidad, hacen útil la información que requieren los usuarios.

El Marco conceptual, también establece los elementos de los estados financieros, como son los activos, los pasivos y el patrimonio neto correspondientes al Estado de Situación Financiera, los ingresos y gastos del Estado de Resultado Integral; las partidas que deben ser objeto de reconocimiento y como estas van a ser medidas, utilizando algunos de los métodos de medición. Se incluye en el marco conceptual de las NIIF, el concepto de mantenimiento del capital, el cual fue descrito en el capítulo anterior.

4.1.9 Principios y Políticas Contables. Sección 1 y 2 NIIF PYMES

- **Sección 1 Pequeña y Mediana Empresa**

El IASB, considera Pequeña y Mediana Empresa-PYME³ a aquellas que no tienen la obligación pública de rendir cuentas, es decir, aquellas empresas que no cotizan en bolsa, o mercado fuera de la bolsa; además, publican estados financieros de interés general para usuarios externos que no están implicados en la gestión del negocio, acreedores y agencias de calificación crediticia.

Hacen la claridad en esta sección que si una entidad con obligación pública de rendir cuentas, utiliza la NIIF PYMES, se entenderá que sus estados financieros, no cumple con el marco normativo, aunque la legislación del país lo requiera.

El Artículo 1.1.2.1 del Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015, establece la obligatoriedad de aplicar las NIIF para las Pymes a las entidades que no pertenezcan ni al grupo 1 ni al grupo 3 y que cumplan con los siguientes requisitos:

- No Cotizar en Bolsa (No ser emisores de valores).
- No Captar y/o Colocar masivamente dineros del Público (No ser Entidad de Interés Público).

³ En Colombia, la Ley 590 de 2000 y la Ley 905 de 2004, define pequeña y mediana empresa las empresas que cuentan en su planta de personal con un número de trabajadores entre 11 y 200 y que sus activos oscilen entre 501 a 30.000 SMMLV.

-No ser subordinada o sucursal de una compañía nacional o extranjera que aplique NIIF Plenas y que adicionalmente la entidad cuente con una planta de personal mayor a 200 trabajadores o con activos totales superiores a 30.000 SMMLV.

-No Ser matriz, asociada o negocio conjunto de una o más entidades extranjeras que apliquen NIIF Plenas y que adicionalmente la entidad cuente con una planta de personal mayor a 200 trabajadores o con activos totales superiores a 30.000 SMMLV.

-No realizar importaciones o exportaciones que representen más del 50% de las compras o de las ventas respectivamente y que adicionalmente la entidad cuente con una planta de personal mayor a 200 trabajadores o con activos totales superiores a 30.000 SMMLV.

-Tener menos de 200 empleados. Si tiene más de 200 empleados puede pertenecer al grupo 2, si no cumple con los requisitos del artículo 1 del Decreto 2784 de 2012 y sus modificaciones o adiciones -Grupo 1.

-Tener activos totales inferiores a 30.000 SMMLV.

- Si tiene activos superiores a 30.000 SMMLV puede pertenecer al grupo 2, esto es si no cumple con los requisitos del artículo 1 del Decreto 2784 de 2012 y sus modificaciones o adiciones -Grupo 1.

-Empresas con ingresos superiores a 6.000 SMMLV.

- **Sección 2 Conceptos y Principios Generales**

Las entidades que aplican NIIF para las PYMES, elaboran información financiera para diferentes usuarios, como bancos y entidades financieras, inversionistas-accionistas-socios, entidades gubernamentales, clientes, proveedores, empleados, y usuarios generales. La información financiera que se prepara debe cumplir con objetivos básicos, los cuales dependen del tipo de informe, en ese orden de ideas el Estado de Situación Financiera o Balance General, suministra información sobre la situación financiera de la empresa; el Estado de Resultados, proporciona información del desempeño de la entidad; el Estado de Flujo de Efectivo, brinda información de los flujos de fondos, es decir sobre los usos y aplicaciones y el Estado de Cambios en el Patrimonio, muestra los cambios o variaciones en el patrimonio de un periodo a otro.

La información financiera debe observar las características cualitativas de comprensibilidad, relevancia, materialidad o importancia relativa, fiabilidad, esencia sobre forma, prudencia, integridad, comparabilidad, equilibrio entre costo y beneficio y oportunidad.

El propósito del marco conceptual de las NIIF, es ayudar con el desarrollo, revisión, promoción, aplicación e interpretación de la normatividad NIIF.

En la aplicación de las NIIF, el ente económico como negocio en funcionamiento, supone su existencia continua y permanente, esto es que no se cerrará después de preparar los Estados Financieros, sino que continuará con sus actividades después de esa fecha.

El devengo contable, hipótesis fundamental en la aplicación del nuevo marco normativo, plantea que las transacciones económicas se registran cuando ocurren.

4.2 MARCO CONTEXTUAL

4.2.1 Identificación del Sector de las Micro, Pequeñas y Medianas empresas – MIPYMES- en Colombia.

En junio de 2016 se celebró la Cumbre Mundial de Emprendimiento en Silicon Valley, Estados Unidos. Las entidades patrocinadoras de esta Cumbre son influyentes entidades pertenecientes a diferentes sectores económicos y sociales, entre ellas se destaca la participación del Grupo Banco Mundial, *Stanford University*, *Google for Entrepreneurs*, *Microsoft*, entre otros. El tema central de la Cumbre fue identificar la función esencial que realizan las empresas emergentes y las pequeñas organizaciones en la vinculación laboral y el crecimiento económico de los países, en especial de aquellos con ingresos bajos (Grupo Banco Mundial, 20 de junio de 2016).

El sector de la micro, pequeña y mediana empresa tiene la capacidad de impulsar económica y socialmente los países en vía de desarrollo o de ingresos bajos, según la perspectiva del Grupo Banco Mundial. Su influencia es significativamente alta en la actividad económica de países con ingresos bajos porque representa más del 90% de las actividades productivas y de servicios. Según cifras del Banco Interamericano de Desarrollo en América Latina y el Caribe las pequeñas y medianas empresas comprenden más del 94% del “stock” empresarial (Banco Interamericano de Desarrollo, 2017).

Colombia es el segundo país con ingresos más bajos en América Latina, según el informe “Trabajo decente en América Latina” de la Red Latinoamericana de Investigaciones sobre Compañías Multinacionales-RedLat. De acuerdo al informe planteado por la RedLat, en Colombia el 23,2% de los ocupados reciben en promedio hasta medio salario mínimo y el 25,4% entre más de medio y un salario mínimo (El Tiempo, 20 de agosto de 2016).

De esta manera, Colombia puede considerarse como un país de ingresos bajos y en ese sentido, se trata de un país donde el sector de la micro, pequeña y mediana empresa, de

acuerdo al Grupo Banco Mundial, impulsa el crecimiento económico y las vinculaciones laborales ya que estas entidades representan gran parte de las actividades económicas.

De acuerdo a las cifras del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo publicadas por la revista Dinero, la micro, pequeña y mediana empresa contribuye con el 80,8% del empleo en Colombia (Dinero, 15 de septiembre de 2016). En atención a la publicación antes citada, hasta el 8 de agosto de 2016 en las cámaras de comercio del país se encontraban inscritas 2.518.120 micro, pequeñas y medianas empresas, de las cuales 39,9% corresponden a sociedades y 60,1% son personas naturales.

Así mismo, siguiendo la explicación de Julián Domínguez, presidente de la Confederación Colombiana de Cámaras de Comercio-Confecámaras, también divulgada por la revista Dinero, en el Registro Único Empresarial y Social- RUES se registra que 94,7% de las empresas matriculadas en el país son microempresas y 4,9% se distribuyen entre pequeñas y medianas (Dinero, 14 de abril de 2016). Sumando el registro de las microempresas y de las pequeñas y medianas, se tiene que este sector representa el 99,6% de las empresas en el país, lo que significa que la economía colombiana depende en gran medida de las micro, pequeñas y medianas empresas.

4.2.2 Clasificación de las MIPYMES en Colombia.

Por medio de la Ley 905 de agosto 2 de 2004, el Congreso de Colombia decreta modificaciones a la promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa colombiana y se dictan otras disposiciones. Según esta Ley en su artículo 2, se definen los parámetros para la clasificación de estas empresas:

Tabla 2 Clasificación de empresas, Ley 905 de 2004

<i>EMPRESA</i>	<i>NÚMERO DE TRABAJADORES</i>	<i>ACTIVOS TOTALES POR VALOR</i>
MICROEMPRESA **	Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores	inferior a quinientos (500) SMMLV / excluida la vivienda
PEQUEÑA **	Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50)	entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.000) SMMLV
MEDIANA **	Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200)	entre cinco mil uno (5.001) a treinta mil (30.000) SMMLV

Fuente: tomado de Ministerio de Comercio Industria y Turismo (28 de agosto de 2016)

En las tres categorías expuestas se dividen cerca del 40% de empresas constituidas como sociedades, es decir donde la financiación interna proviene de una o más personas, y también en dichas categorías se divide el restante 60% de empresas constituidas como personas naturales (Dinero, 15 de septiembre de 2016). Teniendo en cuenta el número de trabajadores y el monto de activos tratado en la clasificación anterior, se podría pensar que la mayor parte están jurídicamente representadas por personas naturales, en especial la Micro y la Pequeña empresa, mientras que las sociedades se pueden ver incorporadas en la categoría de Mediana empresa.

A partir de la clasificación propuesta por el Congreso de Colombia de las MIPYMES, y teniendo en cuenta el tamaño y la división presentada por las empresas constituidas, por un lado, por sociedades y por el otro lado por personas naturales, no es posible considerar que las MIPYMES sea un grupo homogéneo de empresas con necesidades y preocupaciones similares. Incluso, se puede sumar a las diferencias de tamaño y de representación jurídica, el hecho de que las 2.518.120 empresas registradas como MIPYMES (Dinero, 15 de septiembre de 2016) presentan actividades totalmente distintas.

4.2.3 Clasificación de las PYMES en la Ciudad de Santiago de Cali

De acuerdo con el informe económico No. 12 de la Cámara de Comercio de Cali, denominado “Ritmo Empresarial”, en la ciudad de Santiago de Cali a mayo 21 de 2018, 63.751 empresas de personas naturales y personas jurídicas, habían actualizado el registro mercantil, de las cuales 7.301 son empresas nuevas y 56.450, empresas renovadas (Cámara de Comercio de Cali, 23 de mayo 2018, p. 1-3).

Las 56.450 empresas, incluyen 4.962 sociedades comerciales y de ellas solo 651 habían efectuado el depósito de los estados financieros⁴, conforme a lo estipulado por el artículo 41 de la Ley 222 de 1995.

⁴ Según información de la Cámara de Comercio de Cali al 18 de mayo de 2018, solo 651 empresas habían cumplido con el requisito de depositar sus estados financieros.

4.3 MARCO CONCEPTUAL

4.3.1 Empresa

Una unidad económica organizada para la explotación de una actividad específica, que puede ser la producción, la transformación, la circulación, la comercialización la administración o custodia de bienes o la prestación de servicios con el propósito de obtener una utilidad económica o social (Cuervo Tafur & Osorio Agudelo, 2006).

4.3.2 Sociedades Comerciales

El artículo 1 de la Ley 222 de 1995, define las sociedades comerciales, las que se forman para la ejecución de actos mercantiles. Estas se clasifican en sociedades de personas, denominadas Sociedad en Comandita Simple; sociedades de capital que son las Sociedades Anónimas, Sociedades Anónimas Simplificadas; Sociedades en Comandita por Acciones; sociedades de naturaleza mixta conocidas como limitadas-LTDA y por último las sociedades de comercialización internacional C.I.

La naturaleza de las sociedades que se mencionan será mercantil si se dedican a desarrollar, algunos de los actos estipulados en el artículo 20 y 21 del Código de Comercio.

El mismo Código de Comercio, en el artículo 98, define como contrato de sociedad comercial:

“Por el contrato de sociedad, dos o más personas se obligan a hacer un aporte en dinero, en trabajo, o en otros bienes apreciables en dinero, con el fin de repartirse entre sí las utilidades obtenidas en la empresa o actividad social. La sociedad, una vez constituida legalmente, forma una persona jurídica distinta de los socios individualmente considerados”

4.3.3 Contabilidad

La contabilidad como ciencia, es una disciplina o área del conocimiento que tiene la facultad de asociarse con otras disciplinas, siendo sumamente útil en el reconocimiento de los hechos económicos y les otorga un valor de medición, recoge toda la información financiera, la cual incluye los flujos de efectivo provenientes de las ventas, de un ente económico y permite su conocimiento al público en general.

La contabilidad es percibida como la racionalidad controladora que en cada modo de producción, identifica la coherencia que debe vincular la dinámica de la producción con la distribución o apropiación, como practica social está constituida por procedimientos, conceptos y normatividades, expresables de símbolos que inventan y crean las formas de comprender. (Ariza, 2000)

4.3.4 Activo

“Recurso controlado por la entidad como resultado de sucesos pasados, del que la entidad espera obtener, en el futuro, beneficios económicos” (IFRS Foundation, p. 16).

4.3.5 Pasivo

“Es una obligación presente de la entidad, surgida a raíz de sucesos pasados, a su vencimiento, y para cancelarla, la entidad espera desprenderse de recursos que incorporan beneficios económicos”. (IFRS Foundation, p. 16).

4.3.6 Pasivo financiero

“(a) una obligación contractual: (i) de entregar efectivo u otro activo financiero a otra entidad, (ii) o de intercambiar activos financieros o pasivos financieros con otra entidad, en condiciones que sean potencialmente desfavorables para la entidad;

(b) o un contrato que será o puede ser liquidado con instrumentos de patrimonio propio de la entidad y:

(i) según el cual la entidad está o puede estar obligada a entregar una cantidad variable de instrumentos de patrimonio propio,

(ii) o que será o podrá ser liquidado mediante una forma distinta al intercambio de un importe fijo de efectivo, o de otro activo financiero, por una cantidad fija de los instrumentos de patrimonio propio de la entidad. A estos efectos, los instrumentos de patrimonio propio de la entidad a que se ha hecho referencia, tampoco podrán ser instrumentos que, en sí mismos, sean contratos para recibir o entregar en el futuro instrumentos de patrimonio propio de la entidad”. (IFRS Foundation, p. 263)

4.3.7 Patrimonio

“Es la participación residual en los activos de la entidad, una vez deducidos todos sus pasivos. El patrimonio incluye las inversiones hechas por los propietarios de la entidad, más los incrementos de esas inversiones, ganados a través de operaciones rentables y conservados para el uso en las operaciones de la entidad, menos las reducciones de las inversiones de los propietarios como resultado de operaciones no rentables y las distribuciones a los propietarios”. (IFRS Foundation, p. 140).

4.3.8 Capital⁵

El Marco Conceptual de las NIIF, distingue dos conceptos de capital, el primero es el capital financiero considerado como el dinero invertido o el poder adquisitivo invertido, capital es sinónimo de activos netos o patrimonio neto de la entidad y el segundo es el capital físico o capacidad productiva, que es la capacidad operativa de la entidad basada por ejemplo, en el número de unidades producidas diariamente (IASB, 2010).

⁵ Para esta investigación, se entenderá por capital, los aportes iniciales y adicionales efectuados por los socios o accionistas de la entidad y por capital financiero, los activos netos o patrimonio de la entidad.

El capital social es la suma de los aportes iniciales de los socios, más los aportes adicionales que aparecen registrados en documento público. (Cedeño L. & Jimenez L., 2003).

4.3.9 Ganancia o Pérdida del Ejercicio

“Son los resultados positivos o negativos obtenidos por la empresa durante el periodo terminado en la fecha del estado de situación financiera”. (Cedeño L. & Jimenez L., 2003, pág. 25)

4.3.10 Ganancias Acumuladas

“Son los resultados obtenidos en ejercicios contables anteriores al periodo incluido en el Balance y que no se han repartido entre los socios”. (Cedeño L. & Jimenez L., 2003, pág. 25)

Son aquellas utilidades, que la junta de socios o asamblea de accionistas ha decidido no distribuir como dividendos, para reinvertirlos en las actividades del negocio o destinarlas para la cancelación de pasivos financieros.

“Representa el total acumulado de todas las ganancias netas de dividendos, que se han retenido y reinvertido en la empresa desde sus inicios”. (Lawrence Gitman y Chad Zutter, 2012, p. 58).

“La utilidad se concibe como la cantidad de riqueza que se puede consumir, sin que disminuya el capital, esto es sin que haya deterioro de la situación económica inicial” (Uribe Piedrahita, 2006, p. 87).

4.3.11 Valor Corriente o Nominal

“Las mediciones contables, se presentan en los estados financieros con los valores originales, se toma como unidad de medida, el valor inicial sino existe inflación y la moneda mantiene su valor”. (Universidad Católica de Argentina, licenciatura en economía. (s.f)., pág. 4).

Hacen referencia a los precios de un año en curso, sin tener en cuenta los efectos de la inflación o la deflación de los mismos, en otras palabras hace referencia al valor que se paga hoy por un bien o un servicio.

4.3.12 Valor Constante

“Cuando la moneda no mantiene estable su valor por efectos de la inflación⁶, la pérdida del poder adquisitivo debe reflejarse en los estados financieros, a partir de los ajustes que se deban realizar”. (Universidad Católica de Argentina, licenciatura en economía. (s.f)., pág. 5).

4.3.13 Inflación

Es el aumento sustancial, persistente y sostenido del nivel general de precios a través del tiempo, es el proceso contrario a la deflación que consiste en la disminución de precios.

La existencia de inflación durante un período implica un aumento sostenido del precio de los bienes en general, lo cual afecta la capacidad adquisitiva de la población disminuyendo su capacidad de compra y la calidad de vida del usuario; el índice más utilizado para medir la inflación es el Índice de Precios al Consumidor comúnmente conocido como IPC, que representa la variación de precios efectiva para los hogares; además indica porcentualmente

⁶ En Colombia, la ley 111 de 2006, Reglamentada por el Decreto 1536 de 2007, eliminó los ajustes integrales por inflación en lo contable y fiscal, por ende las entidades, no ajustan sus cifras por efectos de la inflación, las partidas en moneda extranjera son reexpresadas utilizando la tasa de cambio del día de cierre.

la variación en el precio promedio de los bienes y servicios que adquiere un consumidor típico en dos periodos de tiempo, usando como referencia la canasta familiar. (Banco de la República-Colombia, 2018).

4.3.14 Criterios de Medición

Los Criterios de Medición que propone el Marco Conceptual del IASB son los siguientes:

- **Costo histórico.** “Los activos se registran por el importe de efectivo y otras partidas pagadas, o por el valor razonable de la contrapartida entregada a cambio en el momento de la adquisición. Los pasivos se registran por el valor del producto recibido a cambio de incurrir en la deuda⁷”. (Marco Conceptual Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 2010, pág. 25 Numeral 4.55)
- **Costo corriente:** “Los activos se contabilizan por el importe de efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo, que debería pagarse si se adquiriese en la actualidad el mismo activo u otro equivalente. En el caso de los pasivos se registran por el importe sin descontar de efectivo u otras partidas equivalentes al efectivo que se precisaría para liquidar el pasivo en el momento presente.” (Marco Conceptual Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 2010, pág. 25 Numeral 4.55)
- **Valor realizable o de liquidación:** “Los activos se llevan contablemente por el importe de efectivo y otras partidas equivalentes al efectivo que podrían ser obtenidos, en el momento presente, por la venta no forzada de los mismos. Los pasivos registran por sus valores de liquidación, esto es, los importes sin descontar de efectivo u otros equivalentes al efectivo, que se espera puedan cancelar las

⁷En algunas circunstancias como en el reconocimiento de los impuestos, por las cantidades de efectivo y otras partidas equivalentes que se espera pagar para satisfacer la correspondiente deuda, en el curso normal de la operación.

deudas, en el curso normal de la operación”. (Marco Conceptual Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 2010, pág. 25 Numeral 4.55)

- **Valor presente:** “Para el reconocimiento de los activos se utiliza el valor presente, descontando las entradas netas de efectivo que se espera genere la partida en el curso normal de la operación y para el registro de los pasivos también se utiliza el valor presente, pero descontando las salidas netas de efectivo que se espera necesitar para pagar las deudas, en el curso normal de la operación”. (Marco Conceptual Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), 2010, pág. 25 Numeral 4.55)
- **Precio de Adquisición:** En sentido general la Norma Internacional de Contabilidad y las Normas de Información financiera, usan este concepto para denominar al importe en efectivo y otras partidas equivalentes que fueron pagadas o pendientes de pago, y sumándole a este los valores razonables de las demás contraprestaciones con el fin de dejar el activo en condiciones operativas.
- **Valor Razonable:** El valor razonable o *Fair Value*, como se conoce en inglés, es un importante concepto dentro de las NIIF y que según la NIIF 13, refiere al precio que se puede obtener de la venta de un activo o el precio que se paga al transferir un pasivo. Estas transacciones se realizarán en un mercado determinado en un momento específico.
- **Valor de Uso:** “El Valor de uso es el valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados que se espera obtener de un activo o unidad generadora de efectivo en el curso normal del negocio.” (Norma Internacional de Contabilidad NIC 36, 2014, pág. 2)
- **Costo Amortizado:** “Importe al que fue medido en su reconocimiento inicial un activo financiero o un pasivo financiero, menos reembolsos del principal, más o menos, la amortización acumulada, utilizando el método de la tasa de interés

efectiva, de cualquier diferencia existente entre el importe inicial y el importe al vencimiento y, menos cualquier reducción por la pérdida de valor por deterioro o dudosa recuperación.” (Norma Internacional de Contabilidad, 2000, pág. 7)

- **Importe contable o en libros:** “El valor contable o valor en libros es el registrado en estado de situación financiera menos la depreciación acumulada y cualquier corrección valorativa por deterioro”. (Norma Internacional de Contabilidad NIC 36, 2014, pág. 2)
- **Valor residual:** Los activos tienen valores constantes, y pierden valor con el tiempo debido a la obsolescencia y el uso. El valor residual de un activo fijo consiste en un cálculo de estimación de cuál será su valor de realización en el momento en que ya no se utilice. (Norma Internacional de Contabilidad, NIC 16, 2005, pág. 2)

4.3.15 Reconocimiento, Medición, Presentación y Revelación

De acuerdo con la sistematización que hizo el Consejo Técnico de la Contaduría Pública en su orientación técnica 001 en diciembre de 2014, se puede observar que en el párrafo 4,37 del Marco Conceptual comprende por reconocimiento:

“Se denomina reconocimiento al proceso de incorporación, en el balance o en el estado de resultados, de una partida que cumpla la definición del elemento correspondiente, satisfaciendo además los criterios para su reconocimiento establecidos en el párrafo 4.38, página 23.”

En el párrafo 4,54, página 25 considera que es medición:

“Medición es el proceso de determinación de los importes monetarios por los que se reconocen y llevan contablemente los elementos de los estados financieros para su inclusión en el balance y el estado de resultados.”

Finalmente considera por revelación, en la NIC 1, párrafo 47, página 11:

“Esta Norma requiere revelar determinada información en el estado de situación financiera o en el estado de resultado del periodo y otro resultado integral, o en el estado de cambios en el patrimonio, y requiere la revelación de partidas en estos estados o en las notas.”

4.3.16 ORI- Otro Resultado Integral

Es uno de los informes que conforman el Estado de Resultado Integral, comprende todas aquellas partidas de resultados (ingresos-gastos) no reconocidos en el Estado de Resultados, si no en el patrimonio, acorde con lo permitido por la NIIF Pymes. (Sección 5 NIIF Pymes).

4.3.17 Producto Interno Bruto - PIB

Representa el resultado final de la actividad productiva de las unidades de producción residentes. Se mide desde el punto de vista del valor agregado, de la demanda final o las utilizaciones finales de los bienes y servicios y de los ingresos primarios distribuidos por las unidades de producción residentes. El valor agregado se entiende como el mayor valor creado en el proceso de producción por efecto de la combinación de factores. Se obtiene como diferencia entre el valor de la producción bruta y los consumos intermedios empleados. (DANE, Dirección de Síntesis y Cuentas Nacionales, 2017)

4.4 MARCO LEGAL

4.4.1 Ley 1314 de 2009

“Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento”. (Congreso de la República de Colombia, Ley 1314,2009, pág. 1).

El gobierno nacional, siguiendo una de las funciones que demanda la Constitución Política ha intervenido la economía mediante la expedición de leyes, en este caso la Ley 1314, para converger a Normas Internacionales de Información Financiera y de Aseguramiento de la Información de aceptación mundial, cumpliendo con las sugerencias efectuadas por la misión ROSC⁸, y con el fin de mejorar la productividad, la competitividad y el desarrollo armónico de la actividad empresarial de las personas naturales y jurídicas, nacionales o extranjeras.

Esta ley, que se expidió en julio de 2009, delega a los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio Industria y Turismo, la responsabilidad de su normalización, a través de decretos reglamentarios necesarios para que los Informes contables y, Estados Financieros, brinden información financiera comprensible, transparente y comparable, pertinente y confiable, útil para la toma de decisiones de los distintos usuarios de esta información.

Todas las entidades, obligadas a llevar contabilidad, deberán tener en cuenta esta nueva normatividad y para su correcta aplicación se ubicarán en uno de los 3 grupos establecidos, dependiendo del número de empleados, valor de activos y otros.

Como ente de control y emisor de proyectos relacionados con la contabilidad se designa al Consejo Técnico de la Contaduría Pública y como autoridad disciplinaria la Junta Central de Contadores.

4.4.2 Decreto Único Reglamentario 2420 de 2015

Por medio del cual, se expide el Decreto único Reglamentario de las normas de contabilidad, de información financiera y de aseguramiento de la información y se dictan otras disposiciones.

⁸ Informe ROSC, es un informe del año 2003 y actualizado en el año 2012, realizado por el Banco Mundial para Colombia y demás países miembros, con el fin de mejorar la calidad de la profesión contable y de los informes que preparan los contables.

El DUR 2420 de 2015, compila los Decretos 2784 de 2012, 3022 de 2015 y 2706 de 2012, normas que rigen la contabilidad para las entidades de Grupo 1, 2, 3 y entidades Sin Ánimo de Lucro, al igual que el Decreto 302 de 2015 Marco Técnico normativo de las Normas de Aseguramiento de la Información (NAI). Para el grupo 2 fue adicionado el Anexo 2.1, por medio del Decreto 2496 de 2015.

Este decreto consta de dos (2) Libros:

- En el libro 1 del Régimen Reglamentario de las Normas de Contabilidad, información financiera y de aseguramiento de la información y consta de dos partes, así:

La parte 1 Normas de contabilidad y de información financiera, contiene 4 títulos que incluye las normas de información financiera para el grupo 1, 2 y 3 y las normas de información financiera para los regímenes especiales, en los títulos 1,2, 3 y 4 respectivamente.

La parte 2, incluye las normas de aseguramiento de la información (NAI).

- El libro 2 trata sobre las disposiciones finales, también consta de dos partes.

La parte 1 incluye las derogatorias y vigencias y en la parte 2 se encuentra las notas explicativas.

La presente investigación, se fundamenta en las normas internacionales de información financiera para el grupo 2, que está contenido en el libro 1, parte 1, título 2.

5. HIPÓTESIS

En concordancia con los antecedentes empíricos mencionados, el marco teórico descrito, la formulación del problema y los objetivos planteados, se presentan las siguientes hipótesis.

5.1 HIPÓTESIS 1

5.1.1 Planteamiento General

Las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali agrupadas por secciones del Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali en 2017 aplicando el marco técnico normativo contable de las NIIF para las PYMES, presentaron diferencias en el nivel de mantenimiento de capital financiero.

5.1.2 Formulación de las Hipótesis Estadísticas

Sea $PMCF_{jt}$ la proporción de empresas de la sección j en el periodo t que mantienen capital financiero. La hipótesis nula (H_0) y la hipótesis alterna (H_1) quedan establecida por:

$$H_0: \forall j \neq m, PMCF_{jt} = PMCF_{mt} \text{ vs. } H_1: \exists j \neq m / PMCF_{jt} \neq PMCF_{mt},$$

Donde:

H_0 Plantea que no existen diferencias significativas en la proporción de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali que mantienen capital financiero agrupadas por secciones del Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali con corte a Diciembre 31 de 2017.

H_1 Plantea que existen diferencias significativas en la proporción de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali que mantienen capital financiero agrupadas por secciones del Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali con corte a Diciembre 31 de 2017.

5.2 HIPÓTESIS 2

5.2.1 Planteamiento General

Las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali agrupadas por tamaño (medianas y pequeñas) según la Ley 590 de 2000 y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali con corte a Diciembre 31 de 2017 aplicando el marco técnico normativo contable de las NIIF para las PYMES, presentaron diferencias en el nivel de mantenimiento de capital financiero.

5.2.2 Formulación de las Hipótesis Estadísticas

Sea $PMCF_{jt}$ la proporción de empresas de tamaño j en el periodo t que mantienen capital financiero. La hipótesis nula (H_0) y la hipótesis alterna (H_1) quedan establecida por:

$$H_0: \forall j \neq m, PMCF_{jt} = PMCF_{mt} \text{ vs. } H_1: \exists j \neq m / PMCF_{jt} \neq PMCF_{mt},$$

Donde:

H_0 Plantea que no existen diferencias significativas en la proporción de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali que mantienen capital financiero agrupadas por tamaño (medianas y pequeñas) según la Ley 590 de 2000 y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali en 2017.

H_1 Plantea que existen diferencias significativas en la proporción de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali que mantienen capital financiero agrupadas por tamaños (medianos y pequeños) según la Ley 590 de 2000 y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali en 2017.

6. METODOLOGÍA DE LA INVESTIGACIÓN

6.1. TIPO DE INVESTIGACIÓN

El estudio que se llevará cabo será de tipo inductivo y descriptivo. De carácter inductivo, porque el propósito es establecer unas conclusiones generales a partir de las hipótesis planteadas, partiendo del análisis y observación a la información financiera de la muestra seleccionada; y de tipo descriptivo porque permite señalar las características y propiedades del objeto estudiado, con el fin de analizar el capital financiero que mantienen las sociedades comerciales del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali. La investigación se enmarca dentro de un contexto aplicado, en el sentido que se utiliza estudios encontrados sobre mantenimiento de capital financiero, para ponerlo en práctica en los estados financieros de las sociedades comerciales del grupo 2.

6.2. MÉTODO DE ESTUDIO

Este trabajo emplea el método cuantitativo, en el proceso de recolección y análisis de los resultados obtenidos.

Se realiza revisión bibliográfica, para identificar los estudios previos a este trabajo.

La investigación cuantitativa, permite describir la manera como relacionan los hechos reconocidos y medidos con el mantenimiento del capital financiero de las sociedades comerciales del grupo 2 que aplican las NIIF para las PYMES, bajo el nuevo modelo contable. Los estados financieros que se analizan, han sido seleccionados de acuerdo a una muestra estadística, con el fin de identificar y estudiar las cifras que ellos presentan, y establecer si con la aplicación del nuevo marco normativo contable se mantiene el capital financiero.

6.3. TÉCNICAS DE MEDICIÓN

6.3.1. Población Objeto de Estudio

La población objeto de estudio son las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali.

De acuerdo a información suministrada por la Cámara de Comercio de Cali, al 31 de Julio de 2017, han renovado su registro mercantil 22.945 sociedades comerciales, de las cuales 5.010 son consideradas pequeñas y mediana empresa.

Las pequeñas y medianas empresas que aplican el marco normativo NIIF para las PYMES son 4.962, de las 48 sociedades comerciales restantes, 47 aplican el marco normativo contable para el grupo 1 y 1 entidad aplica el marco normativo contable para el grupo 3.

6.3.2 Unidad Fundamental de Análisis

En mayo de 2018 se consultó con Cámara de Comercio y de las 4.962 empresas Pequeñas y Medianas con registro actualizado, sólo 651 sociedades comerciales han realizado el depósito de los Estados Financieros. En consecuencia, en la presente investigación, se toma como población 651 sociedades comerciales PYMES, que al 21 de mayo del presente año, han depositado los Estados Financieros en la Cámara de Comercio, siguiendo lo establecido por el artículo 40 de la Ley 222 de 1995.

6.3.3 Marco del Muestreo

Queda definido por el listado de las 651 sociedades comerciales PYMES del grupo 2, que depositaron información bajo el Marco Técnico Normativo DUR 2420 de 2015, y que figura en el Registro Mercantil de la Cámara de Comercio de Cali.

El análisis y estudio del mantenimiento del capital financiero, se hará tomando como base los Estados Financieros a diciembre 31 de 2017, de la muestra seleccionada y que clasifica las empresas de acuerdo con las secciones del CIIU, según el siguiente cuadro:

Tabla 3 Distribución de las empresas en la población (N_h) objeto de estudio por secciones del CIIU y Tamaño

Secciones CIIU	Tamaño de Empresa		TOTAL
	Pequeña	Medianas	
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	44	22	66
Industrias Manufactureras ©	50	7	57
Construcción (F)	44	5	49
Comercio al por mayor y al por menor (G)	119	30	149
Transporte y Almacenamiento (H)	26	6	32
Actividades Financieras y de Seguros (K)	28	17	45
Actividades Inmobiliarias (L)	61	13	74
Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (M)	65	5	70
Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo (N)	23	9	32
Actividades de atención de la salud humana (Q)	19	4	23
Otras Secciones (Z)	48	6	54
TOTAL	527	124	651

Fuente: Cámara de Comercio de Cali. Enero de 2019. Cálculos realizados por la Autora.

6.3.4 Variables de Identificación y Ubicación

6.3.5 Diseño de Instrumentos de Recolección de Información

Tabla 4 Instrumento de Recolección de Información[illegible]

73

6.3.6 Método del Muestreo y Tamaño de la Muestra

La muestra es un subgrupo de la población, es un subconjunto de elementos que pertenecen a ese conjunto definido en sus características que se llaman población. Para determinar el tamaño de la muestra, se utiliza el muestreo probabilístico estratificado, que consiste en dividir la población en subpoblaciones o estrato y seleccionar una muestra de tamaño n_h , para cada estrato. (Hernandez Sampieri, Fernandez Collado, & Baptista Lucio, 1997, págs. 212-218).

$$n = \frac{\sum_{i=1}^h N_i P_i Q_i}{N \frac{\epsilon^2}{Z_{\alpha/2}^2} + \frac{1}{N} \sum_{i=1}^h N_i P_i Q_i},$$

Tabla 5 Tamaño de la Muestra

Parámetro	Definición	Valor
n	Tamaño de la muestra	200
N	Tamaño de la población	651
Z	Nivel de Confianza 90%	1.7
P	Probabilidad de que ocurra el evento	0.5
Q	Probabilidad de que no ocurra el evento	0.5
e	Margen de error 5%	0.05

Fuente: Elaboración propia

Donde:

El tamaño de la muestra en cada estrato estaría determinado por n_h de la siguiente manera:

$$n_h = n * \frac{N_h}{N}$$

La distribución de las empresas en la muestra por secciones del CIIU y tamaño se presenta en el siguiente Cuadro:

Tabla 6 Distribución de las empresas en la muestra (n_h) por secciones del CIU y tamaño

Secciones CIU	Tamaño de Empresa		TOTAL
	Pequeña	Medianas	
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	13	7	20
Industrias Manufactureras ©	15	3	18
Construcción (F)	13	2	15
Comercio al por mayor y al por menor (G)	35	9	44
Transporte y Almacenamiento (H)	8	2	10
Actividades Financieras y de Seguros (K)	9	5	14
Actividades Inmobiliarias (L)	18	4	22
Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (M)	20	2	22
Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo (N)	7	3	10
Actividades de atención de la salud humana (Q)	6	2	8
Otras Secciones (Z)	15	2	17
TOTAL	159	41	200

Fuente: Cámara de Comercio de Cali. Enero de 2019. Cálculos realizados por la Autora.

6.3.7 Medición del Mantenimiento del Capital Financiero

6.3.7.1 A nivel Empresa

Sea X_{ijlt} las ganancias acumuladas de la empresa i ($i = 1, 2, 3, n$) de la sección j ($i = 1, 2, 3, s$), del tamaño l ($l = 1, 2$), en el periodo t ($t = 1, 2$). X_{ijlt} está determinada por:

$$X_{ijlt} = PAT_{ijlt} - CS_{ijlt} - ORI_{ijlt} - AEsfa_{ijlt},$$

donde:

PAT_{ijlt} = Patrimonio de la empresa i de la sección j de tamaño l en el periodo t

CS_{ijlt} = Capital Social de la empresa i de la sección j de tamaño l en el periodo t

ORI_{ijlt} = Otro Resultado Integral de la empresa i de la sección j de tamaño l en el periodo t

$AEsfa_{ijlt}$ = Ajuste por primera vez en el Estado de Situación Financiera de Apertura de la empresa i de la sección j de tamaño l en el periodo t .

La variación relativa de X_{ijlt} , Y_{ijlt} , está dada por:

$$Y_{ijlt} = \frac{X_{ijlt} - X_{ijlt-1}}{X_{ijlt-1}} \times 100$$

$$MCF_{ijlt} = \begin{cases} 1 & \text{Si } Y_{ijlt} > 0 \\ 0 & \text{En otro caso} \end{cases}$$

MCF_{ijlt} , es una variable dicotómica, que toma el valor de 1 si la empresa i de la sección j , en el periodo t , mantiene capital financiero y toma valor de 0 en otro caso.

6.3.7.2 A nivel de Sección del CIIU

La proporción de empresas que mantienen capital financiero en la sección j , en el periodo t , $PMCF_{jt}$ está determinado por:

$$PMCF_{jt} = \frac{\sum_{i=1}^{i=n_j} MCF_{ijlt}}{n_j}$$

n_j = Número de empresas en la sección j consideradas en el estudio.

De acuerdo con las secciones, a nivel general el mantenimiento del capital financiero, está dado por:

$$PMCF_t = \frac{\sum_{j=1}^{i=h} PMCF_{jt} \times N_j}{N}$$

N_j = Número de empresas en la sección j en la población objeto de estudio.

N = Número de empresas en la población objeto de estudio.

6.3.7.3 A nivel del tamaño de empresas

La proporción de empresas que mantienen capital financiero del tamaño l, en el periodo t, $PMCF_{lt}$ está determinado por:

$$PMCF_{lt} = \frac{\sum_{i=1}^{i=l} MCF_{ilt}}{n_l}$$

n_l = Número de empresas de tamaño l consideradas en el estudio.

De acuerdo con el tamaño, a nivel general el mantenimiento del capital financiero, está dado por:

$$PMCF_t = \frac{\sum_{l=1}^{i=h} PMCF_{lt} \times N_l}{N}$$

N_l = Número de empresas de tamaño l en la población objeto de estudio.

N = Número de empresas en la población objeto de estudio.

6.3.7.4 Comparación del Capital Financiero por secciones, tamaño y a nivel general.

Esta comparación del capital financiero por secciones, tamaño y a nivel general conducen a la validación de las hipótesis planteadas en la sección 5 de este documento; en este sentido se tendrán en cuenta pruebas paramétricas y no paramétricas para validar las hipótesis 1 y la hipótesis 2 planteadas en las secciones 5.1 y 5.2 de este documento respectivamente.

6.3.7.5 Relación entre el Mantenimiento del Capital Financiero y el nivel de actividad económica de las Sociedades Comerciales.

La relación del mantenimiento del capital financiero con el PIB se medirá a través del coeficiente de correlación de Pearson. Se analizará la significancia estadística de dicha correlación.

6.3.7.6 Diseño del Trabajo de Campo.

Se identifica el listado de entidades que depositaron Estados Financieros a Diciembre 31 de 2017 en la Cámara de Comercio de Cali.

- Con base a la muestra calculada se selecciona, clasifica y organiza la información por tamaño y secciones del CIIU.
- Se organizan los datos, utilizando la tabla No. 5 del presente documento y se hacen los cálculos correspondientes a fin de medir el capital financiero.
- Los datos obtenidos se interpretan y se comparan, caracterizando el mantenimiento del capital financiero, por empresa, tamaño y las diferentes secciones del CIIU, como también a nivel general.
- Los resultados anteriores se relacionan con el nivel de actividad económica de las empresas.

6.4 DATOS Y FUENTES DE INFORMACIÓN

6.4.1 Variables

El Mantenimiento del Capital Financiero, depende de las ganancias acumuladas cuando estas son mayores a cero. Puede ser evaluado por medio de los indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad.

Tabla 7 Variables Mantenimiento Capital Financiero

Variables de Entrada	Descripción	Fuentes de Información
PAT	Patrimonio	Estados Financieros Sociedades Comerciales PYMES obtenidos en la ciudad de Cali. E interpretación de los autores
CS	Capital Social	
ORI	Otro Resultado Integral	
A.ESFA	Ajuste Estado Situación Financiera de Apertura	
PR	Prima en Acciones	
i	Empresas	
j	Secciones, CIU	
l	Tamaño	
t	Tiempo	
Variables de Proceso	Descripción	Fuentes de Información
X	Ganancias Acumuladas: Reserva Legal, Reservas Especiales, Utilidad Ejercicios anteriores, Utilidad del Ejercicio	Originada por los autores
Y	Variación porcentual del MCF	
Variables de Salida	Descripción	Fuentes de Información
MCF	Mantenimiento del Capital Financiero	Originada por los autores

Fuente: Elaboración Propia.

6.4.2 Fuentes de Información: La información es el elemento crucial para el desarrollo del trabajo de investigación, de allí la importancia de establecer las fuentes necesarias para recopilar los datos, textos y documentos que soportarán las premisas planteadas.

En este sentido, la información se clasifica en dos tipos de fuentes: las primarias que es el contacto directo con su objeto de análisis y las secundarias basadas en investigaciones anteriores, estas se caracterizan por:

“Las fuentes primarias es la información oral o escrita que es recopilada directamente por el investigador a través de relatos o escritos transmitidos por los participantes en un suceso o acontecimiento” (Mendez, 2001, pág. 246)

“Las fuentes secundarias es la información recopilada y transcrita por personas que han recibido tal información a través de otras fuentes escritas o por un participante en un suceso o acontecimiento” (Mendez, 2001, pág. 246).

Por lo anterior, en el proceso de investigación como fuentes primarias se utilizará cifras y datos de los informes financieros de las entidades comerciales seleccionadas en la muestra, los cuales se procesan, analizan y se comparan para describir el capital financiero en la muestra que se analiza, a partir de la aplicación del DUR 2420 de 2015.

6.4.3 Datos: En el procesamiento de la información se hará a través de herramientas como el Word, Excel y SPSS

7. MANTENIMIENTO DEL CAPITAL FINANCIERO A NIVEL GENERAL EN SANTIAGO DE CALI

Para analizar y describir el mantenimiento del capital financiero en las Sociedades Comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali al 31 de Diciembre de 2017, se tuvo en cuenta los Estados Financieros de 200 sociedades comerciales PYMES seleccionadas de acuerdo a la muestra y que han sido depositados en la Cámara de Comercio de Cali a mayo de 2018. Para ello se tabularon los datos, con el fin de hallar las ganancias acumuladas por los años 2016 y 2017, la variación de las ganancias acumuladas, el mantenimiento del capital financiero y la proporción de empresas que mantienen capital financiero a nivel general, en el proceso de descripción fue necesario determinar las estadísticas básicas de los resultados obtenidos, dicha información se presenta en forma tabular.

7.1 GANANCIAS ACUMULADAS Y SU VARIACIÓN AÑOS 2016 .vs. 2017

Como se ha mencionado, las ganancias acumuladas, son los resultados obtenidos en ejercicios contables anteriores al periodo incluido en el Balance y que no se han repartido entre los socios”. (Cedeño L. & Jimenez L., 2003, pág. 25). También se entienden como aquellas utilidades, que la junta de socios o asamblea de accionistas ha decidido no distribuir como dividendos, para reinvertirlos en las actividades del negocio o destinarlas para la cancelación de pasivos financieros. Para Gitman y Zutter, representan el total acumulado de todas las ganancias netas de dividendos, que se han retenido y reinvertido en la empresa desde sus inicios”. (Lawrence Gitman y Chad Zutter, 2012, p. 58).

Representan la porción de las utilidades que la firma reinvierte para garantizar el crecimiento de la misma; en esta investigación se ha definido como el resultado de descontar del Patrimonio de la Compañía, el capital social, Otro Resultado Integral (ORI) y los ajustes por primera vez efectuados en el Estado de Situación Financiera de Apertura.

En la tabla 8, se presentan las estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas para las empresas PYMES, de Santiago de Cali, en los años 2016 y 2017

Tabla 8 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali.

Variable	Estadísticas Básicas				
	Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
				Limite Inferior	Limite Superior
Ganancias Acumuladas 2016	\$739,613,539	\$ 88,064,855	11.91%	\$ 567,006,422	\$ 912,220,655
Ganancias Acumuladas 2017	\$794,791,618	\$103,410,066	13.01%	\$ 592,107,888	\$ 997,475,348
Variación Ganancias Acumuladas 2017	3.28%	16.38%	499.67%	-28.83%	35.39%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

En la tabla anterior, se observa que en la ciudad de Santiago de Cali, las sociedades comerciales PYMES, que manejan el marco normativo contable para el grupo 2, presentaron ganancias acumuladas promedio en el año 2016 de \$739.613.539, con una desviación de \$88.064.815 y coeficiente de variación del 11.91%, lo anterior significa que con un nivel de confianza del 95%, dichas ganancias oscilan entre \$567.006.422 y \$912.220.655.

En el año 2017, este grupo de empresas obtuvieron ganancias en promedio de \$794.791.618, con una desviación de \$103.410.066, coeficiente de variación de 13.01% y con un intervalo de confianza del 95%, las ganancias acumuladas están entre \$592.107.888 y \$997.475.348.

Conforme a lo anterior, se plantea durante el año 2017 una porción de empresas, lograron utilidades en promedio de \$592.107.888 y \$912.220.655, similares a las obtenidas por un grupo de sociedades comerciales PYMES en el año 2016.

Las ganancias acumuladas promedio en el 2016, son inferiores a las del año 2017, pero presentan poca homogeneidad, teniendo en cuenta que el coeficiente de variación es del

11.91% y el 13.01% para los años 2016 y 2017 respectivamente, es decir hay mayor variabilidad en las ganancias acumuladas del año 2017 que en las del año 2016.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es del 3.28% con respecto al año 2016, con una desviación del 16.38%, con un nivel de confianza del 95%, las ganancias acumuladas están entre el -28.83% y el 35.39%, para algunas empresas los resultados son negativos, en otro grupo de empresas se observa que aunque lograron ganancias, estas disminuyeron con respecto al año anterior y en otras sociedades comerciales PYMES, las ganancias aumentaron también en relación con el año 2016.

Se presenta un alto grado de homogeneidad en la variación de las ganancias acumuladas, debido a que, el coeficiente de variación está en el orden de 499.67%.

7.2 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017

Bajo este concepto, se obtiene ganancia sólo si el importe financiero o monetario de los activos netos al final del periodo excede al importe financiero o monetario de los activos netos al principio del mismo, después de excluir las aportaciones de los propietarios y las distribuciones hechas a los mismos en ese periodo. El mantenimiento del capital financiero puede ser medido en unidades monetarias nominales o en unidades de poder adquisitivo constante” (IASB, 2010, p. A57).

En la tabla 9 se presenta las estadísticas básicas de las sociedades comerciales PYMES, del grupo 2 que han mantenido capital financiero, en el año 2017 en la ciudad de Santiago de Cali.

Tabla 9 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017

Indicador	Valor
Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero	62.33%
Desviación	3.27%
Coeficiente de Variación	5.25%
Intervalo de Confianza 95%	
Limite Inferior	55.92%
Limite Superior	68.74%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

El 62.33% de las Sociedades Comerciales PYMES en la ciudad de Santiago de Cali han mantenido capital financiero al 31 de diciembre de 2017, esto es con una desviación del 3.27% y coeficiente de variación del 5.25%, con un intervalo de confianza del 95%, la proporción de empresas PYMES, que mantienen capital financiero en el periodo analizado oscila entre el 55.92% y el 68.74%.

La variabilidad entre la proporción de empresas que mantienen capital financiero a nivel general en la ciudad de Santiago de Cali es homogénea, esto es un 5.25%.

Se estudiaron 200 empresas, que se seleccionaron de la muestra, de las cuales 125 mantuvieron capital financiero y 75 sociedades comerciales PYMES, no mantienen capital financiero, entendiendo que para que haya mantenimiento de capital financiero, se requiere que las ganancias del año 2017 sean superiores a las ganancias obtenidas en el año 2016.

7.3 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO vs GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017

En esta parte de la investigación, se describe las ganancias acumuladas de los años 2016 y 2017 y la variación de las ganancias acumuladas del 2017, tanto de las empresas que han mantenido capital financiero, como de las que no han mantenido capital financiero. Así mismo se presentan las estadísticas básicas de la información que se analiza.

Tabla 10 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali.

<i>Sección a. Empresas que Mantienen Capital Financiero</i>					
Variable	Estadísticas Básicas				
	Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
				Limite Inferior	Limite Superior
Ganancias Acumuladas 2016	\$681,462,893	\$ 76,342,438	11.20%	\$ 531,831,715	\$ 831,094,071
Ganancias Acumuladas 2017	\$940,742,461	\$ 91,619,366	9.74%	\$ 761,168,504	\$ 1,120,316,417
Variación Ganancias Acumuladas 2017	58.7%	10.9%	18.61%	37.29%	80.11%

<i>Sección b. Empresas que no Mantienen Capital Financiero</i>					
Variable	Estadísticas Básicas				
	Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
				Limite Inferior	Limite Superior
Ganancias Acumuladas 2016	\$725,458,880	\$136,406,332	18.80%	\$ 458,102,469	\$ 992,815,291
Ganancias Acumuladas 2017	\$460,909,100	\$160,832,233	34.89%	\$ 145,677,925	\$ 776,140,276
Variación Ganancias Acumuladas 2017	-66.94%	16.49%	24.63%	-99.26%	-34.62%

Fuente: Calculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

La tabla 10 muestra las estadísticas básicas de las ganancias acumuladas de los años 2016 y 2017 y la variación de las ganancias acumuladas de las sociedades comerciales PYMES tanto de las que mantienen capital financiero, como de las que no mantienen capital financiero.

La proporción de empresas que mantienen capital financiero a nivel general en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017 es del 62.33%, este grupo de empresas obtuvo ganancias acumuladas en promedio en el año 2016 de \$681.462.893, con una desviación de \$76.342.438, coeficiente de variación del 11.20% y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias en promedio oscilan entre \$531.831.715 y \$831.094.071. Así mismo en el año 2017 las ganancias acumuladas en promedio para las sociedades comerciales PYMES, que mantienen capital financiero es de \$940.742.461, con una desviación de \$91.619.366, coeficiente de variación del 9.74%, las ganancias acumuladas en promedio en este periodo están entre \$761.168.504 y \$1.120.316.417, con un nivel de confianza del 95%.

En el 2017, se muestra un grupo de empresas con utilidades acumuladas en promedio entre \$761.168.504 y \$831.094.071, similares a las obtenidas por un grupo de empresas en el año 2016.

La variación de las ganancias acumuladas en las empresas que mantienen capital financiero es del 58.7%, con una desviación del 10.9% y coeficiente de variación del 18.61%, lo cual significa que con un nivel de confianza del 95% las ganancias acumuladas cambiaron entre el 37.29% y el 80.11%. Tanto la variabilidad de las ganancias acumuladas por los años 2016 y 2017, como la variación de las ganancias es homogénea, en consideración a que el coeficiente de variación es del 11.20%, 9.74% y 18.61% respectivamente, teniendo en cuenta que estos porcentajes están por debajo del 30%.

Las ganancias acumuladas promedio en las empresas que no mantienen capital financiero en el año 2016 es \$725.458.880, desviación de \$136.406.332, coeficiente de variación del 18.80%, límite inferior de las ganancias acumuladas promedio es de \$458.102.469 y el superior de \$992.815.291, esto es con un nivel de confianza del 95%.

En cambio en el año 2017, para estas empresas las ganancias acumuladas en promedio disminuyen a \$460.909.100, con una desviación de \$160.832.233 y coeficiente de variación del 34.89%, la variabilidad de las ganancias promedio es heterogénea, es decir superan el 30% y con un nivel de confianza del 95% las utilidades acumuladas se encuentran entre \$145.677.925 y \$776.140.276.

La variación de las ganancias acumuladas en el 2017 es del -66.94%, desviación del 16.49%, coeficiente de variación del 24.63%, esta variación se encuentra entre el -99.26% y el -34.62%, con un nivel de confianza del 95%.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son inferiores a las ganancias acumuladas promedio del año 2016, condición que deberían cumplir las sociedades comerciales PYMES, que no mantienen capital financiero.

8 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO POR SECCIONES DEL CIIU

En el presente capítulo, se describe las estadísticas básicas de las ganancias acumuladas promedio para los años 2016 y 2017, la variación de las ganancias acumuladas y el mantenimiento del capital financiero de las sociedades comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, según secciones del CIIU, al 31 de diciembre de 2017. Los resultados de la información obtenida, se presenta de manera tabular y gráfica.

8.1 GANACIAS ACUMULADAS Y VARIACIÓN 2016 vs 2017

A continuación se analiza el comportamiento del promedio de las ganancias acumuladas por los años 2016 y 2017 y la variación de las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 de las sociedades comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, según secciones del CIIU, así: agricultura ganadería y caza (A), industrias manufactureras (C), construcción (F), comercio al por mayor y al por menor (G), transporte y almacenamiento (H), actividades financieras y de seguros (K), actividades inmobiliarias (L), actividades profesionales, científicas y técnicas (M), actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q) y otras secciones (Z).

Tabla 11 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, clasificadas por secciones del CIIU.

Secciones del CIIU	No. Empresas en la muestra	Variable	Estadísticas Básicas					Intervalo de Confianza 95%	
			Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación			Limite Inferior	Limite Superior
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	20	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 667,919,669	\$ 2,869,422,441	429.61%		-\$	589,660,163	\$ 1,925,499,502
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 526,956,760	\$ 3,215,632,067	610.23%		-\$	882,356,131	\$ 1,936,269,651
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	-141.53%	571.49%	403.80%			-391.99%	108.94%
Industrias Manufactureras (C)	18	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 697,164,095	\$ 992,669,500	142.39%		\$	238,574,183	\$ 1,155,754,007
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 965,589,445	\$ 1,554,222,974	160.96%		\$	247,575,063	\$ 1,683,603,826
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	31.80%	45.76%	143.91%			10.66%	52.94%
Construcción (F)	15	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 633,011,433	\$ 399,021,077	63.04%		\$	431,078,907	\$ 834,943,959
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 707,078,762	\$ 483,036,135	68.31%		\$	462,628,751	\$ 951,528,774
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	16.26%	44.34%	272.65%			-6.18%	38.70%
Comercio al por mayor y al por menor (G)	44	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 779,441,707	\$ 1,350,256,805	173.23%		\$	380,466,317	\$ 1,178,417,097
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 929,069,467	\$ 1,751,715,556	188.55%		\$	411,470,596	\$ 1,446,668,337
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	46.89%	253.20%	540.02%			-27.93%	121.70%
Transporte y Almacenamiento (H)	10	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 1,376,565,813	\$ 1,182,825,995	85.93%		\$	643,442,666	\$ 2,109,688,960
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,045,631,870	\$ 860,650,581	82.31%		\$	512,195,113	\$ 1,579,068,626
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	-5.66%	34.12%	602.40%			-26.81%	15.48%
Actividades financieras y de seguros (K)	14	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 1,865,791,871	\$ 1,789,258,947	95.90%		\$	928,520,717	\$ 2,803,063,025
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,882,265,267	\$ 1,801,625,536	95.72%		\$	938,516,098	\$ 2,826,014,436
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	5.83%	57.70%	989.71%			-24.40%	36.06%
Actividades inmobiliarias (L)	22	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 405,525,962	\$ 1,167,845,383	287.98%		-\$	82,485,563	\$ 893,537,488
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 448,306,887	\$ 1,156,965,054	258.07%		-\$	35,158,039	\$ 931,771,813
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	5.83%	67.41%	239.58%			-22.34%	34.00%
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	22	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 846,229,536	\$ 1,752,840,616	207.14%		\$	113,764,062	\$ 1,578,695,011
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 901,240,543	\$ 2,094,569,183	232.41%		\$	25,975,788	\$ 1,776,505,298
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	-33.46%	189.08%	565.05%			-112.47%	45.55%
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	10	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 398,418,079	\$ 516,070,303	129.53%		\$	78,554,391	\$ 718,281,767
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 529,504,769	\$ 734,609,396	138.74%		\$	74,189,148	\$ 984,820,390
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	20.32%	33.21%	163.42%			-0.26%	40.91%
Actividades de atención de la salud humana (Q)	8	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 614,268,912	\$ 868,108,069	141.32%		\$	12,700,711	\$ 1,215,837,112
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 689,346,311	\$ 1,080,910,303	156.80%		-\$	59,686,314	\$ 1,438,378,937
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	2.42%	51.49%	2125.59%			-33.26%	38.11%
Otras secciones (Z)	17	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 397,939,906	\$ 592,924,221	149.00%		\$	116,081,623	\$ 679,798,190
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 501,190,795	\$ 769,030,985	153.44%		\$	135,616,670	\$ 866,764,920
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	31.20%	213.74%	685.05%			-70.41%	132.81%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

En la sección agricultura, ganadería y caza (A), se analizaron 20 empresas según la muestra, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$667.919.669, con una desviación de \$2.869.422.441, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 429.61%, lo que determina el coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre -\$589.660.163 y \$1.925.499.502.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son menores que en el año inmediatamente anterior, ascienden a \$526.956.760, pero no son negativas, lo que significa que hay empresas que obtienen ganancias pero no mantienen capital, porque estas disminuyen de un periodo a otro, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$3.215.632.067, la variabilidad de las utilidades acumuladas promedio es del 610.23%, donde las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre -\$882.356.131 y \$1.936.269.651, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de -141.53%, desviación de 571.49%, coeficiente de variación de 403.80%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -391.99% y el superior es de 108.94%.

18 sociedades comerciales se analizaron en la sección industrias manufactureras (C), las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$697.164.095, desviación de \$992.669.500, coeficiente de variación 142.39%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$238.574.183 y \$1.155.754.007, con un intervalo de confianza del 95%.

Para el año 2017 en esta sección las ganancias acumuladas promedio es de \$965.589.445, desviación de \$1.554.222.974, coeficiente de variación de 160.96%, con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$247.575.063 y \$1.683.603.826.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en un 31.80%, esto con una desviación del 45.76%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 143.91%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el 10.66% y el 52.94%.

De las 15 sociedades comerciales analizadas en la sección construcción (F), presentan ganancias acumuladas promedio de \$633.011.433 y \$707.078.762 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$399.021.077 en el 2016 y \$483.036.135 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias para cada año analizado es heterogénea en su orden, equivale al 63.04% y 68.31%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$431.078.907 y \$834.943.959, en el 2017 sería \$462.628.751 y \$951.528.774.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 16.26%, desviación 44.34%, coeficiente de variación 272.65%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -6.18% y el 38.70% con un nivel de confianza del 95%.

De las 44 sociedades comerciales analizadas en la sección comercio al por mayor y al por menor (G) las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$779.441.707, desviación de \$1.350.256.805, coeficiente de variación 173.23%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$380.466.317 y \$1.178.417.097, con un intervalo de confianza del 95%.

En esta sección durante el año 2017, las ganancias acumuladas promedio es de \$929.069.467, desviación de \$1.751.715.556, coeficiente de variación del 188.55%, y con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$411.470.596 y \$1.446.668.337.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en promedio en un 46.89%, con una desviación del 253.20%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 540.02%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el -27.93% y el 121.70%.

En la sección transporte y almacenamiento (H), se analizaron 10 empresas según la muestra, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$1.376.565.813, con una

desviación de \$1.182.825.995, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 85.93%, en relación al coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$643.442.666 y \$2.109.688.960.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son menores que en el año inmediatamente anterior, ascienden a \$1.045.631.870, pero no son negativas, lo que significa que hay empresas que obtienen ganancias pero no mantienen capital, debido a que las utilidades están disminuyendo de un periodo a otro, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$860.650.581, la variabilidad de los datos es del 82.31%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$512.195.113 y \$1.579.068.626, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de -5.66%, desviación de 34.12%, coeficiente de variación de 602.40%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -26.81% y el superior es de 15.48%.

De las 14 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades financieras y de seguros (K), las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$1.865.791.871, desviación de \$1.789.258.947, coeficiente de variación 95.90%, las utilidades acumuladas promedio en este año oscilan entre \$928.520.717 y \$2.803.063.025, con un intervalo de confianza del 95%.

Durante el año 2017 en esta sección las ganancias acumuladas promedio ascienden a \$1.882.265.267, desviación de \$1.801.625.536, coeficiente de variación de 95.72%, con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$938.516.098 y \$2.826.014.436.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en un 5.83%, con una desviación del 57.70%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio heterogénea y equivale al del 989.71%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación se encuentra entre el -24.40% y el 36.06%.

De las 22 sociedades comerciales examinadas en la sección actividades inmobiliarias (L) presentan ganancias acumuladas promedio de \$405.525.962 y \$448.306.887 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$1.167.845.383 en el 2016 y \$1.156.965.054 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias en cada periodo que se estudia es heterogénea, equivalente al 287.98% y 258.07%, en consecuencia con un nivel de confianza del 95% en el 2016 las utilidades acumuladas promedio oscilan entre -\$82.485.563 y \$893.537.488, en el 2017 estaría entre -\$35.158.039 y \$931.771.813.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 5.83%, desviación 67.41%, coeficiente de variación 239.58%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -22.34% y el 34.00% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección actividades profesionales, científicas y técnicas (M), se analizaron 22 sociedades comerciales, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$846.229.536, desviación de \$1.752.840.616, coeficiente de variación 207.14%, las ganancias acumuladas promedio en este año oscilan entre \$113.764.062 y \$1.578.695.011, con un intervalo de confianza del 95%.

Para el año 2017 en esta sección las ganancias acumuladas promedio es de \$901.240.543, desviación de \$2.094.569.183, coeficiente de variación del 232.41%, lo que significa que con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$25.975.788 y \$1.776.505.298.

Las ganancias acumuladas promedio durante el 2017 disminuyeron en un -33.46%, con una desviación del 189.08%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 565.05%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el -112.47% y el 45.55%.

De las 10 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de

\$398.418.079, con una desviación de \$516.070.303, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 129.53%, en relación al coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas utilidades en promedio se encuentran entre \$78.554.391 y \$718.281.767.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son mayores que en el año inmediatamente anterior, ascienden a \$529.504.769, la desviación de las ganancias es de \$734.609.396, la variabilidad de los utilidades de las empresas de esta sección es del 138.74%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$74.189.148 y \$984.820.390, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de 20.32%, desviación de 33.21%, coeficiente de variación de 163.42%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -0.26% y el superior equivale al 40.91%.

En la sección actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q), se han estudiado 8 sociedades comerciales, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$614.268.912, con una desviación de \$868.108.069, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 141.32%, esto es el coeficiente de variación, lo que significa que con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$12.700.711 y \$1.215.837.112.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son mayores que en el año 2016, ascienden a \$689.346.311, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$1.080.910.303, la variabilidad de las utilidades mencionadas es del 156.80%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre -\$59.686.314 y \$1.438.378.937, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es del 2.42%, desviación de 51.49%, coeficiente de variación del 2125.59%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -33.26% y el superior es de 38.11%.

Por último en la sección denominada otras secciones (Z), se han estudiado 17 sociedades comerciales, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$397.939.906, con una desviación de \$592.924.221, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en este año es del 149.00%, en relación al coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$116.081.623 y \$679.798.190.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 son mayores que en el año 2016, ascienden a \$501.190.795, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$769.030.985, el coeficiente de variación de las utilidades es heterogéneo y equivale al 153.44%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$135.616.670 y \$866.764.920, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de 31.20%, desviación de 213.74%, coeficiente de variación de 685.05%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -70.41% y el superior es de 132.81%.

Las secciones que presentan mayor ganancias acumuladas promedio, es la de actividades financieras y de seguros (K), con \$1.865.791.871 en el 2016 y \$1.882.265.267 en el 2017, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es 5.83%; seguida de la sección transporte y almacenamiento (H) con ganancias acumuladas promedio de \$1.376.565.813 y \$1.045.631.870 en los años 2016 y 2017 respectivamente, aunque la variación de las ganancias acumuladas disminuyó en -5.66%.

De igual manera las secciones que presentan menor ganancias acumuladas promedio es la identificada como otras secciones (Z) con utilidades de \$397.939.906 y \$501.190.795, en el 2016 y 2017, aunque la variación porcentual aumentó en un 31,20%; en segundo lugar se encuentra la sección de actividades de servicios administrativos y de apoyo (N) con \$398.418.079 año 2016 y \$529.504.769 año 2017, sin embargo estas ganancias varían en un 20.32% de un periodo a otro.

Por otra parte, la sección que presenta la variación negativa más alta de las ganancias acumuladas en el 2017 es la de agricultura, ganadería, caza con -141.53%, aquí las

ganancias acumuladas descienden de \$667.919.669 en 2016 a \$526.956.760 en 2017; luego está la sección de actividades profesionales, científicas y técnicas (M) con -33.46%, en este caso las ganancias acumuladas pasan de \$846.229.536 a \$901.240.543.

Finalmente la sección que presenta mayor variación de las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 es la de comercio al por mayor y al por menor (G) con un 46.89%, estas ganancias acumuladas se incrementan de \$779.441.707 en 2016 a \$929.069.467 en 2017, seguida de la sección industrias manufactureras (C) con 31.80%, ganancias acumuladas promedio en 2016 \$697.164.095 y en 2017 \$965.589.445.

8.2 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017-VALIDACIÓN HIPOTESIS 1

En la tabla 12, se muestra las estadísticas básicas de la proporción de empresas que mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017, para las sociedades comerciales PYMES del grupo 2, según las secciones del CIIU de agricultura ganadería y caza (A), industrias manufactureras (C), construcción (F), comercio al por mayor y al por menor (G), transporte y almacenamiento (H), actividades financieras y de seguros (K), actividades inmobiliarias (L), actividades profesionales, científicas y técnicas (M), actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q) y otras secciones (Z).

Tabla 12 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017 según secciones del CIU.

Secciones del CIU	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que mantienen Capital Financiero	Estadísticas Básicas				
			Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
						Limite Inferior	Limite Superior
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	20	9	45.00%	49.75%	110.55%	12.50%	77.50%
Industrias Manufactureras (C)	18	16	88.89%	31.43%	35.36%	73.49%	104.29%
Construcción (F)	15	9	60.00%	48.99%	81.65%	27.99%	92.01%
Comercio al por mayor y al por menor (G)	44	30	68.18%	46.58%	68.31%	51.51%	84.85%
Transporte y Almacenamiento (H)	10	5	50.00%	50.00%	100.00%	6.17%	93.83%
Actividades Financieras y de Seguros (K)	14	9	64.29%	47.92%	74.54%	32.98%	95.59%
Actividades Inmobiliarias (L)	22	15	68.18%	46.58%	68.31%	44.61%	91.75%
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	22	13	59.09%	49.17%	83.21%	32.36%	85.82%
Actividades de Servicios, Administrativos y de Apoyo (N)	10	7	70.00%	45.83%	65.47%	36.05%	103.95%
Actividades de Atención de la Salud Humana (Q)	8	5	62.50%	48.41%	77.46%	20.06%	104.94%
Otras Secciones (Z)	17	7	41.18%	49.22%	119.52%	4.72%	77.64%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

En la sección agricultura, ganadería y caza (A), el 45.00% de las empresas mantienen capital financiero, con una desviación del 49.75%, coeficiente de variación del 110.55%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95%, dicha proporción se encuentra entre el 12.5% y el 77.50%. En esta sección se analizaron 20 empresas según la muestra, de las cuales 9 mantienen capital financiero, que representan el 4.5% del total de las empresas de la población.

18 sociedades comerciales se estudiaron en la sección industrias manufactureras (C), han mantenido el capital financiero 16 empresas, esto equivale al 88,89% del total de la muestra de la sección y al 8.00% del total del número de empresas de la población objeto de estudio y 2 sociedades comerciales PYMES no han mantenido capital financiero.

La desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 31.43%, con un coeficiente de variación del 35.36%, los límites de dichas proporciones están entre 73.49% y 104.29% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección construcción (F), han mantenido capital financiero 9 empresas, esto equivale al 60.00% de las empresas del sector y al 4,50% del total del número de empresas de la población objeto de estudio. El total de empresas en la muestra asciende a 15, la desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 48.99%, con un coeficiente de variación del 81.65%, con un nivel de confianza del 95% dicha proporción oscila entre el 27.99% y el 92.01%.

De las 44 sociedades comerciales analizadas en la sección comercio al por mayor y al por menor (G), 30 han mantenido el capital financiero, esto equivale al 68,18% y al 15,00% del total del número de empresas de la población objeto de estudio y 14 no han mantenido capital financiero. La desviación de la proporción de empresas que mantienen capital es del 46.58%, coeficiente de variación del 68.31%, con un nivel de confianza del 95% la proporción de empresas que mantienen capital en esta sección está entre el 51.51% y el 84.85%.

En la sección transporte y almacenamiento (H), el 50.00% de las empresas mantienen capital financiero, con una desviación del 50.00%, coeficiente de variación del 100.00%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95%, dicha proporción se encuentra entre el 6.17% y el 93.83%. En esta sección se analizaron 10 empresas según la muestra, de las cuales 5 mantienen capital financiero, que representan el 2.5% del total de las empresas de la población.

14 Sociedades comerciales se analizaron en la sección actividades financieras y de seguros (K), han mantenido el capital financiero 9 sociedades comerciales PYMES, esto equivale al 64.29% del total de la muestra estudiada en esta sección y al 4.50% del total del número de empresas de la población objeto de estudio y 5 sociedades comerciales PYMES no han mantenido capital financiero.

La desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 47.92%, con un coeficiente de variación del 74.54%, los límites de dichas proporciones están entre 32.98% y el 95.59% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección la sección actividades inmobiliarias (L), han mantenido capital financiero 15 empresas, esto equivale al 68.18% de las empresas de la sección y al 7.50% del total del número de empresas de la población objeto de estudio. El total de empresas estudiadas en la muestra asciende a 22, la desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 46.58%, con un coeficiente de variación del 68.31%, con un nivel de confianza del 95% dicha proporción oscila entre el 44.61% y el 91.75%.

De las 22 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades profesionales, científicas y técnicas (M), 13 han mantenido el capital financiero, esto equivale al 59.09% y al 6.5% del total del número de empresas de la población objeto de estudio y 9 empresas no han mantenido capital financiero. La desviación de la proporción de empresas que mantienen capital es del 49.17%, coeficiente de variación del 83.21%, con un nivel de

confianza del 95% la proporción de empresas que mantienen capital en esta sección está entre el 32.36% y el 85.82%.

En la sección actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), el 70.00% de las empresas mantienen capital financiero, con una desviación del 45.83%, coeficiente de variación del 65.47%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95%, dicha proporción se encuentra entre el 36.05% y el 103.95%. En esta sección se analizaron 10 empresas según la muestra, de las cuales 7 mantienen capital financiero, que representan el 3.5% del total de las empresas de la población.

8 Sociedades comerciales se analizaron en la sección actividades de atención de la salud humana (Q), han mantenido el capital financiero 5 empresas, esto equivale al 62.50% del total de la muestra estudiada en esta sección y al 2.50% del total del número de empresas de la población objeto de estudio y 3 sociedades comerciales PYMES no han mantenido capital financiero.

La desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 48.41%, con un coeficiente de variación del 77.46%, los límites de dichas proporciones están entre 20.06% y 104.94% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección denominada otras secciones (Z), han mantenido capital financiero 7 empresas, esto equivale al 41.18% de las empresas de la sección y al 3.50% del total del número de empresas de la población objeto de estudio. El total de empresas en la muestra asciende a 17, la desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 49.22%, con un coeficiente de variación del 119.52%, con un nivel de confianza del 95% dicha proporción oscila entre el 4.72% y el 77.64%.

Las sociedades comerciales PYMES del grupo 2, según secciones del CIU, que han mantenido capital financiero en mayor proporción, es la sección industrias manufactureras (C) con un 88.89%, en segundo lugar la sección servicios administrativos y de apoyo (N)

con un 70% y en tercer lugar la sección comercio al por mayor y al por menor (G) con un 68.18%. De igual manera las secciones del CIIU, que registran menor proporción de empresas con mantenimiento de capital financiero, es la sección denominada como otras actividades (Z) con un 41.18%, seguida de la sección agricultura, ganadería, caza (A) 45.00% y luego la sección transporte y almacenamiento (H) con un 50%

Para comparar la Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero por secciones del CIIU, se aplicó la prueba de Kruskal-Wallis. Los resultados indican que al 5% de nivel de significancia, no hay diferencias significativas en la proporción de empresas que mantienen capital financiero a nivel de secciones del CIIU (**valor p 0.214 Prueba Kruskal-Wallis**).

8.3 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO .vs. GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017

En la tabla 13, se presenta el promedio de las ganancias acumuladas en el año 2016 y 2017 de las sociedades comerciales PYMES del grupo2, que han mantenido capital financiero, también se muestra la variación de las ganancias acumuladas, la desviación estándar, el coeficiente de variación y al límite inferior y superior de los datos con un nivel de confianza del 95%; la misma información se ha tabulado para las empresas que no mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017. La información se organiza en las empresas clasificadas según las secciones del CIIU de agricultura ganadería y caza (A), industrias manufactureras (C), construcción (F), comercio al por mayor y al por menor (G), transporte y almacenamiento (H), actividades financieras y de seguros (K), actividades inmobiliarias (L), actividades profesionales, científicas y técnicas (M), actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q) y otras secciones (Z).

Tabla 13 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según secciones del CIU.

Sección a. Empresas que Mantienen Capital Financiero									
Secciones del CIU	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que mantienen Capital Financiero	Variable	Estadísticas Básicas					
				Promedio	Desviación	Coefficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%		
							Limite Inferior	Limite Superior	
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	20	9	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 892,766,162	\$ 2,218,336,950	248.48%	-\$ 556,547,312	\$ 2,342,079,636	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,054,813,830	\$ 2,116,029,005	200.61%	-\$ 327,658,453	\$ 2,437,286,113	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	20.97%	21.40%	102.04%	6.99%	34.96%	
Industrias Manufactureras (C)	18	16	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 723,394,124	\$ 1,050,830,350	145.26%	\$ 208,487,252	\$ 1,238,300,995	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,047,737,643	\$ 1,633,867,966	155.94%	\$ 247,142,339	\$ 1,848,332,946	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	40.72%	40.05%	98.37%	21.09%	60.34%	
Construcción (F)	15	9	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 612,842,181	\$ 341,213,390	55.68%	\$ 389,916,100	\$ 835,768,263	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 840,095,882	\$ 507,509,150	60.41%	\$ 508,523,237	\$ 1,171,668,526	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	43.96%	32.53%	74.00%	22.71%	65.21%	
Comercio al por mayor y al por menor (G)	44	30	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 821,416,256	\$ 1,557,288,860	189.59%	\$ 264,147,594	\$ 1,378,684,918	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,125,957,373	\$ 2,056,168,881	182.62%	\$ 390,166,789	\$ 1,861,747,958	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	82.89%	300.45%	362.45%	-24.62%	190.41%	
Transporte y Almacenamiento (H)	10	5	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 652,461,761	\$ 677,244,271	103.80%	\$ 58,830,984	\$ 1,246,092,538	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 763,971,570	\$ 761,783,832	99.71%	\$ 96,238,601	\$ 1,431,704,539	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	19.96%	5.97%	29.93%	14.72%	25.19%	
Actividades financieras y de seguros (K)	14	9	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 1,238,198,244	\$ 1,246,352,004	100.66%	\$ 423,914,935	\$ 2,052,481,553	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,578,204,305	\$ 1,653,215,030	104.75%	\$ 498,103,818	\$ 2,658,304,791	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	36.33%	31.51%	86.74%	15.74%	56.91%	
Actividades inmobiliarias (L)	22	15	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 228,184,447	\$ 1,086,519,058	476.16%	-\$ 321,670,061	\$ 778,038,955	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 383,226,464	\$ 1,161,292,136	303.03%	-\$ 204,468,443	\$ 970,921,370	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	57.28%	59.21%	103.36%	27.32%	87.25%	
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	22	13	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 1,240,738,779	\$ 2,226,186,474	179.42%	\$ 30,570,026	\$ 2,450,907,531	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,472,007,027	\$ 2,594,899,370	176.28%	\$ 61,403,661	\$ 2,882,610,393	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	34.15%	27.94%	81.83%	18.96%	49.34%	
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	10	7	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 482,020,857	\$ 604,894,670	125.49%	\$ 33,908,615	\$ 930,133,099	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 682,041,781	\$ 844,481,703	123.82%	\$ 56,440,981	\$ 1,307,642,581	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	36.21%	24.97%	68.97%	17.71%	54.71%	
Actividades de atención de la salud humana (Q)	8	5	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 744,737,110	\$ 1,082,776,861	145.39%	-\$ 204,358,655	\$ 1,693,832,875	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 927,468,485	\$ 1,327,391,042	143.12%	-\$ 236,041,064	\$ 2,090,978,033	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	33.27%	25.20%	75.77%	11.17%	55.36%	
Otras secciones (Z)	17	7	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 449,076,705	\$ 763,482,353	170.01%	-\$ 116,518,937	\$ 1,014,672,347	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 986,428,866	\$ 978,341,201	99.18%	\$ 261,663,562	\$ 1,711,194,170	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	163.16%	266.25%	163.18%	-34.08%	360.40%	
Sección b. Empresas que no Mantienen Capital Financiero									
Secciones del CIU	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que No mantienen Capital Financiero	Variable	Estadísticas Básicas					
				Promedio	Desviación	Coefficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%		
							Limite Inferior	Limite Superior	
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	20	11	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 483,954,357	\$ 3,409,438,196	704.50%	-\$ 1,530,894,861	\$ 2,498,803,574	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 95,073,703	\$ 3,950,764,758	4155.48%	-\$ 2,239,679,070	\$ 2,429,826,475	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-274.48%	759.58%	276.73%	-723.37%	174.40%	
Industrias Manufactureras (C)	18	2	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 487,323,867	\$ 298,221,532	61.20%	\$ 349,552,548	\$ 625,095,185	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 308,403,862	\$ 225,226,448	73.03%	-\$ 3,744,070	\$ 620,551,794	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-39.53%	9.21%	23.31%	-52.30%	-26.76%	
Construcción (F)	15	6	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 663,265,310	\$ 507,638,433	76.54%	\$ 406,364,818	\$ 920,165,803	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 507,553,084	\$ 401,971,501	79.20%	\$ 185,908,894	\$ 829,197,273	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-25.28%	18.98%	75.06%	-40.47%	-10.10%	
Comercio al por mayor y al por menor (G)	44	14	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 689,496,244	\$ 779,639,473	113.07%	\$ 459,127,501	\$ 919,864,987	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 507,166,810	\$ 661,220,484	130.38%	\$ 160,798,339	\$ 853,535,281	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-30.27%	35.71%	117.97%	-48.98%	-11.56%	
Transporte y Almacenamiento (H)	10	5	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 2,100,669,865	\$ 1,174,073,041	55.89%	\$ 1,372,971,855	\$ 2,828,367,874	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,327,292,170	\$ 942,323,078	71.00%	\$ 501,309,574	\$ 2,153,274,766	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-31.28%	30.70%	98.14%	-58.20%	-4.37%	
Actividades financieras y de seguros (K)	14	5	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 2,995,460,400	\$ 2,194,655,623	73.27%	\$ 1,845,829,481	\$ 4,145,091,319	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 2,429,575,000	\$ 2,121,398,866	87.32%	\$ 570,086,908	\$ 4,289,063,092	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-49.06%	54.55%	111.18%	-96.88%	-1.25%	
Actividades inmobiliarias (L)	22	7	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 785,543,496	\$ 1,331,111,369	169.45%	\$ 229,307,457	\$ 1,341,779,535	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 587,764,937	\$ 1,226,775,392	208.72%	-\$ 321,042,991	\$ 1,496,572,865	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-34.32%	32.38%	94.34%	-58.31%	-10.34%	
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	22	9	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 276,382,853	\$ 114,436,056	41.40%	\$ 228,563,069	\$ 324,202,637	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 76,800,066	\$ 349,500,108	455.08%	-\$ 151,540,005	\$ 305,140,136	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-131.12%	272.97%	208.18%	-309.47%	47.22%	
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	10	3	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 203,344,931	\$ 138,717,485	68.22%	\$ 117,366,943	\$ 289,322,919	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 173,585,075	\$ 132,388,319	76.27%	\$ 23,773,589	\$ 323,396,560	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-16.73%	12.29%	73.42%	-30.64%	-2.83%	
Actividades de atención de la salud humana (Q)	8	3	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 396,821,914	\$ 423,496,795	106.72%	\$ 103,353,607	\$ 690,290,221	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 292,476,022	\$ 432,823,720	147.99%	-\$ 197,310,125	\$ 782,262,169	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-48.98%	40.84%	83.37%	-95.19%	-2.77%	
Otras secciones (Z)	17	10	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 362,144,148	\$ 482,631,229	133.27%	\$ 132,715,825	\$ 591,572,470	
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 161,524,145	\$ 319,322,763	197.69%	-\$ 36,394,153	\$ 359,442,444	
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-61.17%	104.57%	170.95%	-125.99%	3.64%	

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

En la sección agricultura, ganadería y caza (A), de las 20 empresas que se analizaron, 9 han mantenido capital financiero, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 que han mantenido capital financiero, es de \$892.766.162, con una desviación de \$2.218.336.950, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 248.48%, esto es el coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre -\$556.547.312 y \$2.342.079.636.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 ascienden a \$1.054.813.830, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$2.116.029.005, la variabilidad de los datos es del 200.61%, con un intervalo de confianza del 95%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre -\$327.658.453 y \$2.437.286.113, se podría decir que hay empresas que mantienen capital financiero, aunque presentan resultados desfavorables.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de 20.97%, desviación de 21.40%, coeficiente de variación de 102.04%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas de 6.99% y el superior es de 34.96%.

Los datos obtenidos, para las 11 empresas que no mantienen capital financiero en esta sección, permiten concluir que las ganancias acumuladas promedio han pasado de \$483.954.357 en el 2016 a \$95.073.703, con una variación de -274.48%, desviación de \$3.409.438.196, \$3.950.764.758 y 759.58%, respectivamente. El coeficiente de variación para las ganancias acumuladas en promedio en el 2016 es del 704.50% y en el 2017 equivale al 4155.48%, por otra parte el 276.73% es la variación de las ganancias acumuladas, con un nivel de confianza del 95% las ganancias acumuladas en el año 2016 se encuentran entre -\$1.530.894.861 y \$2.498.803.574, en el 2017 es -\$2.239.679.070 y \$2.429.826.475 y para la variación de las ganancias va del -723.37% al 174.40%. Lo que representa que hay empresas que aunque han obtenido ganancias, no mantienen capital financiero, pues estas disminuyeron con respecto al año 2016.

De las 18 sociedades comerciales que se analizaron en la sección industrias manufactureras (C), 16 han mantenido capital financiero y 2 no han mantenido capital financiero, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 para las sociedades comerciales que han mantenido capital financiero es de \$723.394.124, desviación de \$1.050.830.350, coeficiente de variación 145.26%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$208.487.252 y \$1.238.300.995, con un intervalo de confianza del 95%. Podría decirse que las empresas han mantenido capital financiero, con resultados favorables. En este mismo año el comportamiento de las ganancias acumuladas para las empresas que no han mantenido capital financiero es de \$487.323.867, desviación de \$298.221.532, coeficiente de variación de 61.20%, con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$349.552.548 y \$625.095.185; se podría decir que las empresas no mantienen capital pero presentan resultados favorables.

Las ganancias acumuladas promedio en el 2017 de las entidades que mantienen capital son de \$1.047.737.643, desviación \$1.633.867.966, coeficiente de variación 155.94%; para las entidades que no mantienen capital financiero, dichas ganancias en promedio son de \$308.403.862, desviación de \$225.226.448 y coeficiente de variación del 73.03%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% las ganancias acumuladas tanto para las empresas que mantienen capital financiero, como para las que no mantienen capital financiero han estado entre \$247.142.339 y \$1.848.332.946, y -\$3.744.070 y \$620.551.794 respectivamente.

Las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en un 40.72%, esto con una desviación del 40.05%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 98.37%, con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el 21.09% y el 60.34%. En cambio en las sociedades comerciales que no mantienen capital, estas disminuyeron en un -39.53%, desviación 9.21%, coeficiente de variación del 23.31%, con un nivel de confianza del 95% las ganancias acumuladas en promedio variaron ente un -52.30% y -26.79%.

De las 15 sociedades comerciales analizadas en la sección construcción (F), 9 han mantenido capital financiero, obteniendo ganancias acumuladas promedio de \$612.842.181 y \$840.095.882 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$341.213.390 en el 2016 y \$507.509.150 en el 2017, así mismo, la variabilidad de las ganancias para cada año analizado es alta en su orden, equivale al 55.68% y 60.41%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$389.916.100 y \$835.768.263, para el 2017 sería \$508.523.237 y \$1.171.668.526.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 43.96%, desviación 32.53%, coeficiente de variación 74.00%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el 22.71% y el 65.21% con un nivel de confianza del 95%.

En esta sección con base en las 9 empresas que no han mantenido capital financiero, se plantea que las ganancias acumuladas promedio es de \$663.265.310 y \$507.553.084 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$507.638.433 en el 2016 y \$401.971.501 en el 2017, así mismo, la variabilidad de las ganancias para cada año analizado es alta en su orden, equivale al 76.54% y 79.20%, por consiguiente con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$406.364.818 y \$920.165.803, para el 2017 sería \$185.908.894 y \$829.197.273.

Nótese que aunque las empresas no mantuvieron capital financiero en el periodo que se analiza, si obtuvieron ganancias, solo que estas se redujeron con respecto al año inmediatamente anterior, debido a que la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del -25.28%, desviación 18.98%, coeficiente de variación 75.06%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -40.47% y el -10.10% con un nivel de confianza del 95%.

De las 44 sociedades comerciales analizadas en la sección comercio al por mayor y al por menor (G), 30 entidades mantuvieron capital financiero, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$821.416.256, desviación de \$1.557.288.860, coeficiente de variación 189.59%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$264.147.594 y \$1.378.684.918, con un intervalo de confianza del 95%.

En el año 2017 las sociedades comerciales PYMES, que mantuvieron capital financiero presentaron ganancias acumuladas de \$1.125.957.373, desviación de \$2.056.168.881, coeficiente de variación del 182.62%, con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$390.166.789 y \$1.861.747.958.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en promedio en un 82.89%, con una desviación del 300.45%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 362.45%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el -24.62% y el 190.41%.

Con base en las 14 entidades que no han mantenido capital financiero, se plantea que las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 fueron de \$689.496.244, desviación de \$779.639.473, coeficiente de variación 113.07%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$459.127.501 y \$919.864.987, con un intervalo de confianza del 95%.

En el año 2017, en esta sección del CIU las sociedades comerciales PYMES, que no mantuvieron capital financiero presentaron ganancias acumuladas de \$507.166.810, desviación de \$661.220.484, coeficiente de variación del 130.38%, con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$160.798.339 y \$853.533.281.

Las ganancias acumuladas en esta sección, al 31 de diciembre de 2017 disminuyeron en promedio en un -30.27, con una desviación del 35.71%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 117.97%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el -48.98% y el -11.56%.

En la sección transporte y almacenamiento (H), se analizaron 10 empresas según la muestra, de las cuales 5 mantienen capital financiero y las otras 5 no mantienen capital financiero las ganancias acumuladas promedio en el año 2016, para las entidades que mantienen capital financiero es de \$652.461.761, con una desviación de \$677.244.271, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 103.80%, en relación al coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$58.830.984 y \$1.246.092.538.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017, en este mismo grupo de empresas, ascienden a \$763.971.570, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$761.783.832, la variabilidad de los datos es del 99.71%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$96.238.601 y \$1.431.704.539, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de 19.96%, desviación de 5.97%, coeficiente de variación de 29.93%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de 14.72% y el superior es de 25.19%.

El comportamiento de las empresas que no mantienen capital financiero en esta sección del CIU se describe a continuación: las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 ascienden a \$2.100.669.865, con una desviación de \$1.174.073.041, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 55.89%, en relación al coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$1.372.971.855 y \$2.828.367.874.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017, para este mismo grupo de empresas, ascienden a \$1.327.292.170, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$942.323.078, la variabilidad de los datos es del 71.00%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$501.309.574 y \$2.153.274.766, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las utilidades acumuladas en promedio es de -31.28%, desviación de 30.70%, coeficiente de variación de 98.14%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas es de -58.20% y el superior es de -4.37%.

De las 14 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades financieras y de seguros (K), 9 entidades mantuvieron capital financiero y 5 no lo hicieron en el periodo analizado, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 que han mantenido capital financiero es de \$1.238.198.244, con una desviación de \$1.246.352.404, la variabilidad de las ganancias acumuladas promedio en el 2016 es del 100.66%, esto es el coeficiente de variación y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$423.914.935 y \$2.052.481.553.

Las ganancias acumuladas promedio en el año 2017 ascienden a \$1.578.204.305, la desviación de las ganancias en el año 2017 es de \$1.653.215.030, la variabilidad de los datos es del 104.75%, con un intervalo de confianza del 95%, las ganancias acumuladas promedio en este año, oscilan entre \$498.103.818 y \$2.658.304.791.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es de 36.33%, desviación de 31.51%, coeficiente de variación de 86.74%, límite inferior de la variación de las ganancias acumuladas de 15.74% y el superior es de 56.91%.

Los datos para las 5 empresas que no mantienen capital financiero en esta sección, permiten concluir que las ganancias acumuladas promedios han pasado de \$2.995.460.400 en el 2016 a \$2.429.575.000, con una variación de -49.06% con una desviación del 54.55%, la desviación para las ganancias acumuladas promedio es de \$2.194.655.623, \$2.121.398.866 en los años 2016 y 2017 respectivamente. La variabilidad de la información en esta parte es del 73.27% para las ganancias acumuladas promedio en el 2016, 87.32% en el 2017 y 111.18% en la variación de las ganancias acumuladas, con un nivel de confianza del 95% las ganancias acumuladas en el año 2016 se encuentran entre \$1.845.829.481 y \$4.145.091.319, en el 2017 es \$570.086.908 y \$4.289.063.092 y en la variación de las ganancias este oscila entre el -96.88% al -1.250%. Lo que representa que hay empresas que aunque han obtenido ganancias, no mantienen capital financiero, debido a que estas disminuyeron con respecto al año 2016.

De las 22 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades inmobiliarias (L) 15 sociedades comerciales PYMES, han mantenido capital financiero, para las que presentan este comportamiento las ganancias acumuladas promedio ascienden a \$228.184.447 y \$383.226.464 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$1.086.519.058 en el 2016 y \$1.161.292.136 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias en cada periodo que se estudia es alta ,esto es del 476.16% y 303.03%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre -\$321.670.061 y \$778.038.955, en el 2017 estaría entre -\$204.468.443 y \$970.921.370.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 57.28%, desviación 59.21%, coeficiente de variación 103.36%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el 27.32% y el 87.25% con un nivel de confianza del 95%.

Para las entidades que no mantienen capital financiero en esta sección, los resultados acumulados en promedio oscilan entre \$785.543.496 y \$587.764.937 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$1.331.111.360 en el 2016 y \$1.226.775.392 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias en cada periodo que se estudia es alta, esto es del 169.45% y 208.72%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$229.307.457 y \$1.341.779.535, en el 2017 estaría entre -\$321.042.991 y \$1.496.572.865.

La variación de las ganancias acumuladas promedio es de -34.32% al 31 de diciembre de con desviación 32.38%, coeficiente de variación 94.34%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -58.31% y el -10.34% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección actividades profesionales, científicas y técnicas (M), se analizaron 22 sociedades comerciales, de las cuales 13 mantienen capital financiero, en el periodo que se estudia, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de \$1.240.738.779, desviación de \$2.226.186.474, coeficiente de variación 179.42%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$30.570.026 y \$2.450.907.531, con un intervalo de confianza del 95%.

En el año 2017 en esta sección las ganancias acumuladas promedio es de \$1.472.007.027, desviación de \$2.594.899.370, coeficiente de variación del 176.28%, lo que significa que con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$61.403.661 y \$2.882.610.393.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se incrementaron en promedio en un 34.15%, con una desviación del 27.94%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 81.83%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el 18.96% y el 49.34%.

Con base en las 9 entidades que no mantienen capital financiero, en el periodo que se estudia, se obtienen que las ganancias acumuladas promedio en el año 2016 es de

\$276.382.853, desviación de \$114.436.056, coeficiente de variación 41.40%, las ganancias acumuladas para este año oscilan entre \$228.563.069 y \$324.202.637, con un intervalo de confianza del 95%.

En el año 2017 en esta sección las ganancias acumuladas promedio es de \$76.800.066, desviación de \$349.500.108, coeficiente de variación del 455.08%, lo que significa que con un intervalo de confianza del 95% las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$151.540.005 y \$305.140.136.

Las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 se redujeron en promedio en un -131.12%, con una desviación del 272.97%, la variabilidad del cambio en las ganancias acumuladas promedio es del 208.18%, lo que significa que con un nivel de confianza del 95% dicha variación oscila entre el -309.47% y el 47.22%.

De las 10 sociedades comerciales analizadas en la sección actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), 7 han mantenido capital financiero al 31 de diciembre de 2017, obteniendo ganancias acumuladas promedio de \$482.020.887 y \$682.041.781 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$604.894.670 en el 2016 y \$844.481.703 en el 2017, así mismo, la variabilidad de las ganancias para cada año analizado es alta en su orden, equivale al 125.49% y 123.82%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$33.908.615 y \$930.133.099, para el 2017 sería \$56.440.981 y \$1.307.642.581.

La variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017, en esta sección es del 36.21%, desviación 24.97%, coeficiente de variación 68.97%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el 17.71% y el 54.71% con un nivel de confianza del 95%.

En esta sección, teniendo en cuenta 3 empresas que no han mantenido capital financiero, se plantea que las ganancias acumuladas promedio es de \$203.344.931 y \$173.585.075 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$138.717.485 en el 2016 y \$132.388.319 en el 2017, así mismo, la variabilidad de las ganancias para cada año analizado es alta en su orden, equivale al 68.22% y 76.27%, por consiguiente con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$117.366.943 y \$289.322.919, para el 2017 sería \$23.773.589 y \$323.396.560.

Nótese que aunque las empresas no mantuvieron capital financiero en el periodo analizado, han obtenido ganancias en el periodo, sin embargo estas disminuyeron con respecto al año inmediatamente anterior, debido a que la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del -16.73%, desviación 12.29%, coeficiente de variación 73.42%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -30.64% y el -2.83% con un nivel de confianza del 95%.

En la sección actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q), se han estudiado 8 sociedades comerciales y 5 han mantenido capital financiero, obteniendo ganancias acumuladas promedio de \$744.737.110 y \$927.468.485 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$1.082.776.861 en el 2016 y \$1.327.391.042 en el 2017, así mismo, el coeficiente de variación las ganancias para cada año analizado es alta en su orden, equivale al 145.39% y 143.12%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$204.358.655 y \$1.693.832.875, para el 2017 sería \$236.041.064 y \$2.090.978.033.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 33.27%, desviación 25.20%, coeficiente de variación 75.77%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el 11.17% y el 55.36% con un nivel de confianza del 95%.

La sección del CIU, denominada actividades de la salud humana y asistencia (Q), teniendo en cuenta las 3 empresas que no han mantenido capital financiero, se plantea que las ganancias acumuladas promedio es de \$396.821.914 y \$292.476.022 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$423.496.795 en el 2016 y \$432.823.720 en el 2017, así mismo, el coeficiente de variación para las ganancias aculadas en cada año analizado es alto en su orden, equivale al 106.72% y 147.99%, por consiguiente con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$103.353.607 y \$690.290.221, en el 2017 sería \$197.310.125 y \$782.262.169. En esta sección también aunque las empresas no mantienen capital financiero en el periodo analizado, han obtenido ganancias, sin embargo estas disminuyeron con respecto al año inmediatamente anterior, debido a que la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del -48.98%, desviación 40.84%, coeficiente de variación 83.37%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -95.19% y el -2.77% con un nivel de confianza del 95%.

Finalmente en la sección denominada otras secciones (Z), se han estudiado 17 sociedades comerciales, 7 sociedades comerciales PYMES, han mantenido capital financiero, para las que presentan este comportamiento las ganancias acumuladas promedio ascienden a \$449.076.705 y \$986.428.866 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$763.482.353 en el 2016 y \$978.341.201 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias en cada periodo que se estudia es alta ,esto es del 170.01% y 99.18%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre -\$116.518.937 y \$1.014.672.347, en el 2017 estaría entre \$261.663.562 y \$1.711.194.170.

La variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del 163.16%, desviación 266.25%, coeficiente de variación 163.18%, el cambio en las

ganancias acumuladas se encuentra entre el -34.08% y el 360.40% con un nivel de confianza del 95%.

Las entidades que no mantienen capital financiero obtuvieron ganancias acumuladas promedio ascienden a \$362.144.148 y \$161.524.145 en el 2016 y 2017 respectivamente, la desviación de las ganancias acumuladas de las sociedades ubicadas en esta sección con respecto a la media es de \$482.631.229 en el 2016 y \$319.322.763 en el 2017, así mismo la variabilidad de las ganancias en cada periodo que se estudia es alta ,esto es del 133.27% y 197.69%, en consecuencia también con un nivel de confianza del 95% en el año 2016 las ganancias acumuladas promedio se encuentran entre \$132.715.825 y \$591.572.470, en el 2017 estaría entre -\$36.394.153 y \$359.442.444.

En esta sección, la variación de las ganancias acumuladas promedio al 31 de diciembre de 2017 es del -61.17%, desviación 104.57%, coeficiente de variación 170.95%, el cambio en las ganancias acumuladas se encuentra entre el -125.99% y el 3.64% con un nivel de confianza del 95%.

Al comparar las empresas según secciones del CIIU que mantienen capital financiero, se encuentra que en el año 2016 la sección que presenta mayores ganancias acumuladas promedio es la de Actividades profesionales, científicas y técnicas (M) con \$1.240.738.779, seguida de la sección Actividades Financieras y de Seguros con \$1.238.198.244, en el año 2017, se invierte el orden, siendo la sección Actividades de Seguros la que presenta mayores ganancias acumuladas promedio con \$1.578.204.305 y en segundo lugar actividades profesionales, científicas y técnicas (M) con \$1.472.007.027; pero la sección que presenta mayor variación de las Ganancias Acumulas es la denominada otras secciones (Z) con un 163.16%, seguida de la sección comercio al por mayor y al por menor (G) con un 82.89%.

En las empresas según secciones del CIU que no mantienen capital financiero, se encuentra que en el año 2016 la que presenta menores ganancias acumuladas promedio es la de Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N) con \$203.344.931, en segundo lugar la sección actividades profesionales científicas y técnicas (M) con \$276.382.853, en el año 2017 la que presenta menores ganancias acumuladas promedio en la de actividades profesionales, científicas y técnicas (M) con \$76.800.066, seguida de la sección Agricultura ganadería, caza (A) con \$95.073.703, son estas mismas secciones pero invirtiendo el orden las que presentan mayor variación negativa en las ganancias acumuladas, es así como la sección agricultura, ganadería y caza (A), tienen una variación de -274.48% y la sección actividades profesionales, científicas y técnicas (M) presenta una variación del -131.12%.

9. MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO POR TAMAÑO DE EMPRESA

Uno de los objetivos de esta investigación es describir y calcular el mantenimiento del capital financiero al 31 de diciembre de 2017, en las sociedades comerciales PYMES, del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, según tamaño de empresas, la información recopilada de la Cámara de Comercio, permitió clasificar las 200 empresas seleccionadas, en pequeñas y medianas, posteriormente se promedió las ganancias acumuladas para los años 2016 y 2017, también se calculó la variación de las ganancias y la proporción de empresas clasificadas por tamaño según el tamaño que han mantenido capital financiero, todo esto haciendo uso de las estadísticas básicas.

9.1 GANANCIAS ACUMULADAS Y SU VARIACIÓN 2016 vs 2017

A continuación, se describe las estadísticas básicas de las ganancias acumuladas promedio del año 2016 y 2017 de las sociedades comerciales PYMES, del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, así como la variación de dichas ganancias acumuladas del último año que se estudia, según el tamaño de empresa pequeña y mediana.

Tabla 14 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 de las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según tamaño de Empresa.

Tamaño empresa	No.	Variable	Estadísticas Básicas				
	Empresas en la muestra		Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
						Limite Inferior	Limite Superior
Pequeña	159	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 435,023,154	\$ 546,177,226	125.55%	\$ 350,126,398	\$ 519,919,910
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 469,222,040	\$ 596,246,293	127.07%	\$ 376,542,642	\$ 561,901,437
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	2.44%	266.09%	10911.43%	-38.92%	43.80%
Mediana	41	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 2,039,462,146	\$ 2,790,595,235	136.83%	\$ 1,185,259,344	\$ 2,893,664,947
		Ganancias Acumuladas 2017	\$ 2,210,410,158	\$ 3,295,304,246	149.08%	\$ 1,201,715,638	\$ 3,219,104,677
		Variación Ganancias Acumuladas 2017	7.85%	43.81%	557.98%	-5.56%	21.26%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

La tabla 14 y gráfico 10 muestra que de las 200 empresas PYMES del grupo 2 en la ciudad de Santiago de Cali, que se analizaron en la presente investigación 159 sociedades son pequeñas y 41 sociedades son de tipo mediano.

Las entidades de tamaño pequeño, presentaron durante el año 2016 unas ganancias acumuladas promedio de \$435.023.154, con una desviación de \$546.177.226 y coeficiente de variación del 125.55%, lo anterior significa que con un nivel de confianza del 95%, dichas ganancias se encuentran entre \$350.126.398 y \$519.919.910.

En el año 2017, este grupo de empresas obtuvieron ganancias en promedio de \$469.222.040, con una desviación de \$596.246.293, coeficiente de variación del 127.07% y con un intervalo de confianza del 95%, las ganancias acumuladas están entre \$376.542.642 y \$561.901.437.

Durante el año 2017, hay un grupo de empresas que lograron utilidades similares a las obtenidas en el 2016 por otras entidades y estas estuvieron en el rango de \$376.542.642 a \$519.919.910

El coeficiente de variación de las ganancias acumuladas promedio en el 2017, es muy similar a la presentada en el 2016, pero presentan un alto grado de heterogeneidad, esto es de 127.07% y 125.55% en el 2017 y 2016 respectivamente.

La variación de las ganancias acumuladas en promedio es del 2.44% con respecto al año 2016, con una desviación del 266.09%, con un nivel de confianza del 95%, se establece que la variación de las ganancias acumuladas están entre el -38.92% y el 43.80%, para algunas empresas los resultados son negativos, otro grupo de empresas aunque lograron ganancias, estas disminuyeron con respecto al año anterior y para una última porción de sociedades comerciales PYMES y clasificadas según tamaño pequeño, las ganancias aumentaron también en comparación con el año 2016.

La variabilidad del cambio de las ganancias entre entidades de tamaño pequeño es alto, el coeficiente de variación está en el orden de 10911.43%

En las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 clasificadas por tamaño mediana, se analizaron 41 empresa, según la muestra, las ganancias acumuladas promedio, durante el año 2016 ascendieron a \$2.039.462.146, con una desviación estándar de \$2.790595.235, coeficiente de variación del 136.83% y con un nivel de confianza del 95% las ganancias en ese periodo, se mantuvieron entre \$1.185.259.344 y \$2.893.664.947, en el año siguiente (2017), las ganancias acumuladas promedio fueron de \$2.210.410.158, desviación estándar de \$3.295.304.246, coeficiente de variación de 149.08%, las utilidades que se mencionan están entre \$1.201.715.638 y \$3.219.104.677, con un nivel de confianza del 95%.

Al 31 de diciembre de 2017, las ganancias acumuladas promedio de las entidades clasificadas por tamaño mediano, variaron un 7.85%, desviación de 43.81%, coeficiente de variación por 557.98, con un intervalo de confianza del 95 la variación de dichas ganancias acumuladas oscila entre -5.56% y 21.26%.

Las ganancias acumuladas promedio, presentan mayor variación en las empresas de tamaño mediano con un 7.85%, que en las de tamaño pequeño que solo se incrementaron en promedio en un 2.44%

9.2 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO EN 2017 VALIDACIÓN HIPOTESIS 2

Para validar la hipótesis 2 en el presente estudio, se presenta la proporción de empresas que mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017 de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2, según tamaño de empresas, esto es pequeñas y medianas, así mismo se describen las estadísticas básicas, de dicha información.

Tabla 15 Estadísticas básicas de las Empresas PYMES del Grupo 2 que Mantienen Capital Financiero en Santiago de Cali en 2017 según tamaño de Empresa.

Tamaño de empresa	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que Mantienen Capital Financiero	Estadísticas Básicas				
			Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
						Limite Inferior	Limite Superior
Pequeña	159	98	61.64%	48.63%	78.90%	52.01%	71.26%
Mediana	41	27	65.85%	47.42%	72.01%	47.97%	83.74%

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

En la tabla y gráfico anterior, muestra que del total de las empresas analizadas, 125 entidades han mantenido capital financiero al 31 de diciembre de 2017, de las cuales 98 sociedades se clasifican como pequeñas y 27 son de tamaño mediano.

Con base en los resultados, se puede establecer que el 61.64% de las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, clasificadas según tamaño han mantenido capital financiero, esto es con una desviación del 48.63%, coeficiente de variación del 78.90%, el rango de empresas que mantienen capital financiero, con un nivel de confianza del 95%, esta entre 56.01% y 71.26%

En cambio en las empresas de tamaño mediano, mantienen capital financiero el 65.85%, de las 41 empresas estudiadas, han mantenido capital financiero, desviación del 47.42%, coeficiente de variación del 72.01% y la proporción de empresas que mantienen capital financiero se encuentra entre el 47.97% y el 83.74%, esto es con un nivel de confianza del 95%.

Para comparar la Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero, según tamaño esto es pequeñas y medianas, se aplicó la prueba de Kruskal-Wallis. Los resultados muestran que con un nivel de significancia del 5%, no hay diferencias significativas en la Proporción de Empresas que Mantienen Capital Financiero según tamaño (**valor p 0.62 prueba de Kruskal-Wallis**).

9.3 MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO .VS. GANANCIAS ACUMULADAS EN 2016 Y 2017

En la tabla 16 y gráfico 12, se presenta el promedio de las ganancias acumuladas en el año 2016 y 2017 de las sociedades comerciales PYMES del grupo2, que han mantenido capital financiero, también se muestra la variación de las ganancias acumuladas, la desviación estándar, el coeficiente de variación y al límite inferior y superior de los datos con un nivel de confianza del 95%; la misma información se ha tabulado para las empresas que no mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017. La información se organiza para las empresas clasificadas según el tamaño, ya sean pequeñas o medianas.

Tabla 16 Estadísticas básicas de las Ganancias Acumuladas y Variación de las Ganancias Acumuladas en 2016 y 2017 las de las Empresas PYMES del Grupo 2 en Santiago de Cali, según tamaño de Empresa.

Sección a. Empresas que Mantienen Capital Financiero								
Tamaño de empresa	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que Mantienen	Variable	Estadísticas Básicas				
				Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
							Limite Inferior	Limite Superior
Pequeña	159	98	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 419,837,973	\$ 458,177,897	109.13%	\$ 329,123,378	\$ 510,552,568
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 584,036,511	\$ 603,528,014	103.34%	\$ 464,544,061	\$ 703,528,962
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	63.40%	182.79%	288.30%	27.21%	99.60%
Mediana	41	27	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 1,956,406,656	\$ 2,546,147,957	130.14%	\$ 995,994,106	\$ 2,916,819,205
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 2,577,257,578	\$ 3,009,004,014	116.75%	\$ 1,442,254,717	\$ 3,712,260,440
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	29.66%	32.07%	108.12%	17.57%	41.76%
Sección b. Empresas que no Mantienen Capital Financiero								
Tamaño de empresa	No. Empresas en la muestra	No. Empresas en la muestra que No mantienen	Variable	Estadísticas Básicas				
				Promedio	Desviación	Coeficiente de Variación	Intervalo de Confianza 95%	
							Limite Inferior	Limite Superior
Pequeña	159	61	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 459,419,019	\$ 667,221,737	145.23%	\$ 291,978,199	\$ 626,859,838
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 284,766,003	\$ 539,618,970	189.50%	\$ 149,347,390	\$ 420,184,617
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-95.51%	341.49%	357.56%	-181.20%	-9.81%
Mediana	41	14	Ganancias Acumuladas 2016	\$ 2,199,640,591	\$ 3,309,622,498	150.46%	\$ 465,954,305	\$ 3,933,326,876
			Ganancias Acumuladas 2017	\$ 1,502,918,703	\$ 3,806,000,030	253.24%	-\$ 490,786,035	\$ 3,496,623,441
			Variación Ganancias Acumuladas 2017	-34.21%	30.89%	90.30%	-50.40%	-18.03%
Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE. Abril 2019.								

La proporción de empresas clasificadas como pequeñas, que mantienen capital financiero a nivel general en la ciudad de Santiago de Cali al 31 de diciembre de 2017 es del 61.44%, las ganancias acumuladas promedio en el año 2016, fueron de \$419.837.973, con una desviación de \$458.177.897, coeficiente de variación del 109.13% y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias oscilan en promedio entre \$329.123.378 y \$510.552.568. Así mismo en el año 2017 las ganancias acumuladas en promedio para las sociedades comerciales PYMES de igual tamaño y que mantienen capital financiero es de \$584.036.511, con una desviación de \$603.528.014, coeficiente de variación del 103.34%, las ganancias acumuladas en promedio en este periodo están entre \$464.544.061 y \$703.528.962, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en la pequeña empresa, que mantienen capital financiero es del 63.40%, con una desviación del 182.79% y coeficiente de variación del 288.30%, lo cual significa que con un nivel de confianza del 95% la variación de las

ganancias acumuladas oscila entre el 27.21% y el 99.60%. El coeficiente de variación de las ganancias acumuladas por los años 2016 y 2017, es heterogéneo en consideración que el coeficiente de variación es del 109.13%, 103.34% respectivamente y la variación de las ganancias es alta con un 288.30%.

Las ganancias acumuladas promedio para las empresas de tamaño mediano y que mantienen capital financiero en el año 2016 es \$1.956.406.656, desviación de \$2.546.147.957, coeficiente de variación del 130.14%, límite inferior de las ganancias acumuladas promedio es de \$995.994.106 y el superior de \$2.916.819.205, esto es con un nivel de confianza del 95%.

Así mismo, en el año 2017 este grupo de empresas medianas, muestran unas ganancias acumuladas en promedio de \$2.577.257.578, con una desviación de \$3.009.004.014 y coeficiente de variación del 116.75%, la variabilidad de las ganancias promedio es heterogénea, es decir superan el 30% y con un nivel de confianza del 95% las utilidades acumuladas se encuentran entre \$1.442.254.717 y \$3.712.260.440.

La variación de las ganancias acumuladas en la mediana empresa, en el 2017 es del 29.66%, desviación del 32.07%, coeficiente de variación del 108.12%, y oscila entre el 17.57% y el 41.76%, con un nivel de confianza del 95%.

Las ganancias acumuladas en promedio, tanto en el año 2016 como en el 2017 son más elevadas en la mediana empresa, pero el cambio de las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 es mayor, en la pequeña empresa con un 63.40%, siendo en la empresa mediana del 29.66%.

Ahora bien, en la pequeña empresa que no mantiene capital financiero al 31 de diciembre de 2017, las ganancias acumuladas en promedio en el año 2016 es de \$459.419.019, con una desviación de \$667.221.737, coeficiente de variación del 145.23% y con un intervalo de confianza del 95%, dichas ganancias oscilan en promedio entre \$291.978.199 y \$626.859.838. De igual manera en el año 2017 las ganancias acumuladas en promedio para las sociedades comerciales PYMES del mismo tamaño y que no mantienen capital

financiero es de \$284.766.003, con una desviación de \$539.618.970, coeficiente de variación del 189.50%, las ganancias acumuladas en promedio en este periodo están entre \$149.347.390 y \$420.184.617, con un nivel de confianza del 95%.

La variación de las ganancias acumuladas en la pequeña empresa, que no mantienen capital financiero es del -95.51%, con una desviación del 341.49% y coeficiente de variación del 357.56%, lo cual significa que con un nivel de confianza del 95% la variación de las ganancias acumuladas oscila entre el -181.20% y el -9.81%. Tanto la variabilidad de las ganancias acumuladas por los años 2016 y 2017, como la variación de las ganancias es heterogéneo, teniendo en cuenta que el coeficiente de variación es del 145.23%, 189.50% y 357.56% respectivamente, porque estos coeficientes superan el 30%.

Las ganancias acumuladas promedio para las empresas de tamaño mediano y que no mantienen capital financiero en el año 2016 es \$2.199.640.591, desviación de \$3.309.622.498, coeficiente de variación del 150.46%, límite inferior de las ganancias acumuladas promedio es de \$465.954.305 y el superior de \$3.933.326.876, esto es con un nivel de confianza del 95%.

En el año 2017, este grupo de empresas de tamaño mediano, que no mantienen capital financiero, muestran unas ganancias acumuladas en promedio de \$1.502.918.703, con una desviación de \$3.806.000.030 y coeficiente de variación del 253.24%, la variabilidad de las ganancias promedio es heterogénea y con un nivel de confianza del 95% las utilidades acumuladas se encuentran entre -\$490.786.035 y \$3.496.623.441.

La variación de las ganancias acumuladas en la mediana empresa, que no mantienen capital financiero en el 2017 es del -34.21%, desviación del 30.897%, coeficiente de variación del 90.30%, esta variación se encuentra entre el -50.40% y el -18.03%, con un nivel de confianza del 95%.

Las ganancias acumuladas en promedio, tanto en el año 2016 como en el 2017 son mayores en la mediana empresa, pero la variación de las ganancias acumuladas al 31 de diciembre de 2017 es más elevada, en la pequeña empresa con un -95.51%, siendo en la empresa mediana del -34.21%.

10 RELACIÓN ENTRE EL MANTENIMIENTO DE CAPITAL FINANCIERO Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB) DE LAS EMPRESAS

Se procede a presentar la relación que podría existir entre la proporción de sociedades comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, que mantienen capital financiero y los niveles de actividad económica-Producto Interno Bruto (PIB) según secciones del CIIU, afín de evaluar si entre ellos existe correlación directa, inversa, o si hay relación nula. En la descripción se considera el PIB a nivel nacional y en la ciudad donde se hace la investigación.

10.1 MANTENIMIENTO DEL CAPITAL FINANCIERO Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB) DE LAS EMPRESAS

El total de los bienes y servicios producidos en el País durante el año 2017 fue de 309,2 miles de millones de dólares, el cual incrementó en 1,8% con respecto al PIB del año 2016. Las actividades con mayor crecimiento fueron las de agricultura, ganadería y caza (A), establecimientos financieros y de seguros (K), actividades inmobiliarias (L), de igual manera las que presentaron decrecimiento fueron las secciones de Industrias Manufactureras (C) y otras Secciones (Z) (DANE, 2018).

El Concepto de Mantenimiento de Capital Financiero, mide el cambio positivo en las ganancias acumuladas de una entidad de un periodo a otro, esto significa que si el cambio en las ganancias es negativo, no hay mantenimiento de capital financiero. La variación del PIB, muestra el aumento o disminución en la producción de bienes y servicios a nivel nacional.

A continuación se compara el PIB a nivel nacional, con relación a la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero por secciones del CIIU, en las sociedades comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, para establecer algunas conclusiones.

10.1.1 Correlación entre la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de las Empresas

Tabla 17 Empresas que Mantienen Capital Financiero vs PIB

SECCIONES DEL CIIU	%MCF	v%PIB
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	45	4.9
Industrias Manufactureras (C)	88.89	-1
Construcción (F)	60	-0.7
Comercio al por mayor y al por menor (G)	68.18	1.2
Transporte y Almacenamiento (H)	50	-0.1
Actividades financieras y de seguros (K)	64.29	3.8
Actividades inmobiliarias (L)	68.18	3.8
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	59.09	3.4
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	70	3.4
Actividades de atención de la salud humana (Q)	62.5	-1.25
Otras secciones (Z)	41.18	-1.25
COEF.PEARSON (r)		-0.058
DETERMINACION (r)^2		0.003

Fuente elaboración: Propia con base en Informe estratégico del DANE 2018-Boletín Técnico PIB

Tal como se observa en la tabla 17 e ilustración 14, no existe correlación entre la proporción de Sociedades Comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, que han mantenido capital al 31 de diciembre de 2017 y el PIB a nivel nacional; el sector que más aportó al crecimiento del PIB fue el de agricultura, ganadería y caza (A) con un 4.9%, en este el 45% de las empresas de este sector han Mantenido Capital Financiero, le siguen las actividades financieras y de seguros (K) y actividades inmobiliarias (L) con una variación del PIB 3.8% en cada sección y el 64.29% y 68.18% de proporción de empresas han mantenido capital financiero respectivamente; en las actividades profesionales, científicas y técnicas (M), de las cuales el 59.09% de las empresas han mantenido Capital Financiero y la variación del PIB es del 3.4%; en Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo (N), la variación del PIB también es del 3.4% y la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero es del 70%, por último en la sección Comercio al por mayor y al por menor (G) el PIB cambió de un año a otro 1.2% y la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 88.89%.

Por otra parte las actividades que decrecieron en el PIB fueron las de Atención de la Salud Humana (Q) con -1.25%, Otras Secciones (Z) con -1.25%, Industrias Manufactureras (C) -1%, Construcción (F) -0.7% Transporte y Almacenamiento (H) con -0.1% para los cuales la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 62.5%, 41.18%, 88.89%, 60%, y 50%, respectivamente.

10.1.2 Correlación entre la proporción de empresas que mantienen Capital Financiero y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de la ciudad de Santiago de Cali

El Informe Económico No. 97 del 14 de Febrero de 2018, de la Cámara de Comercio de Cali, denominado Enfoque Económico, (Cámara de Comercio de Cali, 2018), comunica acerca de los sectores económicos de la ciudad respecto a la producción obtenida en el año 2017, allí se menciona que en el Valle del Cauca, la economía estuvo influenciada por la desaceleración económica que ocurrió a nivel nacional, sin embargo los sectores agropecuario, construcción y financiero mostraron un desempeño sobresaliente.

También se plantea, que los factores que influyeron de manera negativa en el crecimiento económico serían la reforma tributaria Ley 1819 de 2016, el descenso en el nivel general de precios, los ajustes a las tasas de interés por parte del Banco de la República del 7,8% desde noviembre de 2016 al 4,5% a enero de 2018 y la reducción de la calificación crediticia por parte del *Standard and Poor's*. No obstante los sectores agropecuarios e industrial en el Valle del Cauca durante el año 2017 mantuvieron el primer lugar en producción de artículos como huevos, carne de pollo y cerdo; a continuación se presenta los resultados obtenidos al relacionar la proporción de Sociedades Comerciales PYMES, de la ciudad que mantienen capital financiero con los indicadores de actividad detallados en el Informe Económico 97.

Tabla 18 Empresas que Mantienen Capital Financiero vs v% PN Cali

SECCIONES DEL CIU	%MCF	v%PN CALI
Agricultura, ganadería y caza (A)	45	7.33
Industrias manufactureras (C)	88.89	1.5
Contrucción (F)	60	21.7
Comercio (G)	68.18	-2.4
Transporte y almacenamiento (H)	50	21.6
Actividades financieras y de seguros (K)	64.29	22.73
Actividades de servicios, administrativas y de apoyo (N)	70	4.45
COEF. PEARSON (r)		-0.485
DETERMINACION (r) ²		0.235

Fuente elaboración: Propia con base en informe económico 97 de la Cámara de Comercio de Cali

La tabla 18, muestra que existe correlación negativa de -0.485 entre la proporción de empresas que mantienen capital financiero en la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017 y la variación de la producción por el mismo periodo, que fue reportada

en el informe económico 97 de la Cámara de Comercio de Cali, significa que dichos factores se correlacionan en sentido inverso.

Al comparar el crecimiento económico de la producción en la ciudad de Santiago de Cali vs la proporción de empresas que mantienen capital financiero, se establece que, mientras que en el sector manufacturero de la ciudad de Santiago de Cali la producción disminuyó en el año 2017 en un 1,5% con respecto al 2016, la proporción de empresas que mantuvieron capital financiero fue 88,89% dentro de las empresas clasificadas en esta sección del CIIU.

El sector de la construcción en Cali, según la revista económica de la Cámara de Comercio creció en el 2017, esto es un 21,7% con respecto a las principales ciudades del País, la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 60% con respecto a las empresas de este sector.

Mientras que en el sector turismo se redujo el número de pasajeros movilizados a través del aeropuerto Alfonso Bonilla Aragón en un 10,2% con respecto al año 2016 y el número de huéspedes alojados en hoteles aumentó al 19,1% con respecto al año 2012 que había sido 16,1%, de acuerdo a datos del Informe Económico No. 97 del 14 de Febrero de 2018 de la Cámara de Comercio, en el presente estudio la proporción de empresas que mantienen capital financiero en esta sección del CIIU, actividades de servicios, administrativas y de apoyo (N), equivalen al 70%.

Sin embargo el sector Financiero en el Valle del Cauca según la revista, logró mantener una dinámica de crecimiento positivo manifestado por el aumento de las captaciones en un 12,2%, colocaciones un 13,4% y la intermediación financiera con un 42,6%, donde el 64,29% de las empresas en esta sección han mantenido capital financiero.

Así mismo el informe de la Cámara de Comercio, plantea que una de las actividades de mayor dinamismo fue el sector transporte con un crecimiento del 21,6% con respecto al año 2016, en este caso solo el 50% de las empresas de esta sección mantienen capital financiero.

En la sección del CIIU Agricultura, ganadería caza (A), la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 45% y la variación de la producción, según la revista es del 7.33%.

Por último, este estudio presenta que en las sociedades comerciales de la sección del CIIU Comercio al por mayor y al por menor (G), la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 68.18%, pero la producción disminuyó -2.4%.

10.2 VARIACIÓN DE LAS GANANCIAS ACUMULADAS DE LAS EMPRESAS Y NIVELES DE ACTIVIDAD ECONÓMICA (PIB)

El mantenimiento de capital financiero, es un concepto establecido en el Marco Conceptual de las NIIF Plenas, utilizado al momento de preparar los estados financieros, afín de determinar los resultados de las empresas catalogadas como grupo 1, también fue recomendado para las empresas del grupo 2, mediante el documento Orientación Técnica 003 del CTCP “Orientaciones sobre la aplicación de las NIIF para las PYMES” (CTCP, 2015); básicamente este concepto tiene que ver con la generación de ganancias en las entidades, de un periodo a otro; en este sentido se procede estudiar la correlación que pudiere existir entre la variación de las Ganancias Acumuladas de las Sociedades Comerciales PYMES de la ciudad de Santiago de Cali y el PIB.

10.2.1 Correlación entre la Variación de las Ganancias Acumuladas de las Empresas y los Niveles de Actividad Económica (PIB).

Tabla 19 Variación de las Ganancias Acumuladas vs PIB

SECCIONES DEL CIIU	v%Y	v%PIB
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	-141.53	4.9
Industrias Manufactureras (C)	31.8	-1
Construcción (F)	16.26	-0.7
Comercio al por mayor y al por menor (G)	46.89	1.2
Transporte y Almacenamiento (H)	-5.66	-0.1
Actividades financieras y de seguros (K)	5.83	3.8
Actividades inmobiliarias (L)	5.83	3.8
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	-33.46	3.4
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	20.32	3.4
Actividades de atención de la salud humana (Q)	2.42	-1.25
Otras secciones (Z)	31.2	-1.25
COEF. PEARSON (r)		-0.562
DETERMINACIÓN (r) ²		0.316

Fuente elaboración: Propia con base en Informe estratégico del DANE 2018-Boletín Técnico PIB

En la tabla 19, se presenta la variación de las ganancias acumuladas en las empresas objeto de estudio, estas están relacionadas de manera inversa con la variación del PIB, con un coeficiente de correlación de -0.6, en la sección Industrias Manufactureras las ganancias varían 31.8% y el PIB disminuye un -1%; en la sección Construcción las ganancias se incrementan en un 16.26%, pero la variación del PIB disminuye -0.7%, en la sección Actividades de Atención de la Salud Humana y otras Secciones, las ganancias aumentan un 2.42% y 31.2% respectivamente y el PIB disminuye -1.25%.

Mientras que en las secciones de agricultura, ganadería y caza y actividades profesionales, científicas y técnicas las ganancias acumuladas disminuyen en -141.53% y -33.46% el PIB aumenta 4.9% y 3.4% respectivamente.

A su vez, tanto la variación de las ganancias acumuladas y el PIB, tienen un comportamiento en la misma dirección en las secciones de Comercio al Por Mayor y al Por Menor con un 46.89% y 1.2%; Transporte y Almacenamiento -5.66% y -0.1%; Actividades Financieras y de Seguros y Actividades Inmobiliarias con 5.83% y 3.8%, como también en la sección de Servicios Administrativos y de Apoyo con incremento en las Ganancias de 20.32% y del PIB de 3.4%.

10.2.2 Correlación entre la Variación de las Ganancias y los Niveles de Actividad Económica (PIB) de la ciudad de Santiago de Cali

Tabla 20 Variación de las Ganancias Acumuladas vs v% PN Cali

SECCIONES DEL CIIU	v%Y	v%PN CALI
Agricultura, ganadería y caza (A)	-141.53	7.33
Industrias manufactureras (C)	31.8	1.5
Contrucción (F)	16.26	21.7
Comercio (G)	46.89	-2.4
Transporte y almacenamiento (H)	-5.66	21.6
Actividades financieras y de seguros (K)	5.83	22.73
Actividades de servicios, administrativas y de apoyo (N)	20.32	4.45
COEF.PEARSON (r)		-0.089
DETERMINACIÓN (r)^2		0.008

Fuente elaboración: Propia con base en informe económico 97 de la Cámara de Comercio de Cali

La tabla 20 y gráfico 17, muestra que no existe relación lineal entre la variación de las Ganancias Acumuladas de las empresas, en la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017 y la variación de la producción en el mismo periodo, -0.09 fue el resultado al calcular la correlación con el coeficiente de Pearson.

Al comparar el crecimiento económico de la producción en la ciudad de Santiago de Cali vs la proporción de empresas que mantienen capital financiero, se establece que, en el sector manufacturero de la ciudad de Santiago de Cali la producción disminuyó en el año 2017 en

un 1,5% con respecto al 2016, las ganancias acumuladas aumentaron un 31.8% en las empresas clasificadas en esta sección del CIIU.

El sector de la construcción en Cali, según la revista económica de la Cámara de Comercio creció en el 2017, esto es un 21,7% con respecto a las principales ciudades del País, en este caso las ganancias acumuladas variaron 16.26%.

En las actividades de servicios, administrativas y de apoyo (N), las producción en la ciudad se incrementó en un 4.45% y las ganancias acumuladas un 20.32%.

Sin embargo el sector Financiero en el Valle del Cauca según la revista, logró mantener una dinámica de crecimiento positivo, representado en un 22.73%, las ganancias también se aumentaron en un 5.83%.

De igual manera en el informe económico 97 de la Cámara de Comercio, se plantea que una de las actividades de mayor dinamismo fue el sector transporte con un crecimiento del 21,6% con respecto al año 2016, pero en este caso las ganancias acumuladas disminuyen en un -5.66%.

En la sección del CIIU Agricultura, ganadería caza (A), es en un -141.53% que disminuyen las ganancias acumuladas de un periodo a otro, pero en cambio la producción si se incrementa, según el informe económico 97 de la Cámara de Comercio de Cali, este es del 7.33%.

Por último, este estudio presenta que en las sociedades comerciales de la sección del CIIU Comercio al por mayor y al por menor (G), las ganancias acumuladas se incrementan en un 46.89%, pero la producción disminuyó -2.4%.

11 PRINCIPALES DIFERENCIAS ENTRE LAS SOCIEDADES COMERCIALES PYMES DEL GRUPO 2, SEGÚN SECCIONES DEL CIIU Y POR TAMAÑO QUE HAN MANTENIDO CAPITAL FINANCIERO, EN LA CIUDAD DE SANTIAGO DE CALI AL 31 DE DICIEMBRE DE 2017

Tabla 21 Empresas que MCF según secciones del CIIU y tamaño

SECCIONES DEL CIIU	%PMCF(T)	v%Y
Agricultura, Ganadería, Caza (A)	4.5	20.97
Industrias Manufactureras (C)	8	40.72
Construcción (F)	4.5	43.96
Comercio al por mayor y al por menor (G)	15	82.89
Transporte y Almacenamiento (H)	2.5	19.96
Actividades financieras y de seguros (K)	4.5	36.33
Actividades inmobiliarias (L)	7.5	57.28
Actividades profesionales, científicas y técnicas (M)	6.5	34.15
Actividades de servicios administrativos y de apoyo (N)	3.5	36.21
Actividades de atención de la salud humana (Q)	2.5	33.27
Otras secciones (Z)	3.5	16.16
TAMAÑO	%PMCF(T)	v%Y
Pequeña Empresa	49	29.66
Mediana Empresa	13.5	63.4

Fuente: Cálculos realizados por la Autora. UNIVALLE, Abril 2019.

El 62.5% es la proporción de Sociedades Comerciales PYMES en la ciudad de Santiago de Cali, que mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017, y equivalen a 125 empresas del total de 200 analizadas.

Según la clasificación por tamaño de empresas el 62.5%, se distribuye en 49% proporción de empresas pequeñas y el 13.5% equivale a la proporción de empresas de tamaño mediano que mantienen capital financiero; para estas entidades la variación de las ganancias fue del 29.66% y el 63.40% respectivamente. Las ganancias aumentaron en mayor grado en el grupo de empresas de tamaño mediano.

En las empresas clasificadas por secciones del CIIU, el total de la población analizada, se distribuye el 15% en la sección comercio al por mayor y al por menor (G), para lo cual las ganancias aumentaron un 82.89%; 7.5% en entidades en actividades inmobiliarias (L), cuyas ganancias registraron una variación del 57.28%; 6.5% empresas en actividades profesionales, científicas y técnicas (M), variación de las ganancias 34.15%; 4.5% pertenecen a la sección de agricultura ganadería y caza (A), aumento en las ganancias en un 20.97%; 8% están ubicadas en industrias manufactureras (C), las cuales presentaron un aumento en las utilidades de un periodo a otro equivalentes al 40.72%; 4.5% para las actividades de construcción (F), las ganancias acumuladas se incrementaron en un 43.96%; 4,5% en actividades financieras y de seguros (K), variación de las utilidades de 36.33%; 2,5% en transporte y almacenamiento (H), incremento en las ganancias acumuladas con respecto al año 2016 en 19.96%; 3,5% en actividades de servicios, administrativos y de apoyo (N), aumento en las utilidades en el 36.21%; 2,5% entidades en actividades de atención de la salud humana y asistencia (Q), cambio positivo en las utilidades del 33.27% y finalmente 3,5% para las empresas clasificadas en otras secciones (Z), las cuales presentaron el mayor crecimiento en las ganancias en el periodo, equivalentes al 163.16%.

En este caso la sección donde más aumentan las ganancias de un periodo a otro es otras secciones (Z) con un 163.16%, no es la que presenta la sección con mayor proporción de mantenimiento de capital financiero Comercio al por mayor y al por menor 15%.

12. CONCLUSIONES

A partir de los resultados obtenidos en el análisis y observación de la variación del mantenimiento del capital financiero de las Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali, clasificadas por secciones del CIIU y por tamaño, se concluye que:

- A nivel general, de las 200 empresas, analizadas según la muestra, 125 Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali han mantenido capital financiero, al 31 de diciembre de 2017. Las empresas que mantienen capital financiero representan el 62.33% de las sociedades comerciales PYMES, con una desviación del 3.27%, coeficiente de variación del 5.25%, y con un nivel de confianza del 95% la proporción de empresas que mantienen capital financiero oscila entre el 55.92% y el 68.74%.
- Al 31 de diciembre de 2017, 75 Sociedades Comerciales PYMES del grupo 2 de la ciudad de Santiago de Cali a nivel general, no mantienen capital financiero esto es el 37.67% del total de las entidades estudiadas, en este caso las ganancias disminuyeron en un 66.94% con una desviación del 16.49%, coeficiente de variación del 24.63%, dichas ganancias oscilan entre el -99.26% y el -34.62% con un nivel de confianza del 95%.
- La proporción de empresas que mantienen capital financiero, según secciones del CIIU, es del 88.89% y desviación del 31.43% en la sección Industrias Manufactureras (C); 70% para Actividades de Servicios Administrativos y de Apoyo, con desviación del 45.83%; 68.18% en la sección Comercio al por Mayor y al por Menor (G) y desviación del 46.58%, igual porcentaje en la sección Actividades Inmobiliarias (L), proporción del 64.29% y desviación del 47.92% Actividades Financieras y de Seguros (K); 62.5% En la sección Atención en la Salud Humana (Q) y desviación del 48.41%; 60% Actividades de Construcción (F) y desviación del 48.99%; proporción de 59.09% y desviación de 49.17% en sección

Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (M); 50% en la sección Transporte y Almacenamiento (H) con desviación del 50%; 45% Agricultura, Ganadería y Caza con desviación del 49.75% y finalmente el 41.18% es la proporción de empresas que mantienen capital financiero en la sección que se ha denominado otras secciones, con una desviación de 49.22%.

- El número de empresas PYMES, que mantienen capital financiero según secciones del CIIU, al 31 de diciembre de 2017 son: En la sección Industrias Manufactureras (C) 16 entidades de 18 que se seleccionaron; Actividades Servicios Administrativos y de Apoyo 7 de 10 empresas que se analizaron ; en la sección Comercio al por Mayor y al por Menor (G) 30 sociedades de 44 que se analizaron; en la sección Actividades Inmobiliarias (L), se estudiaron 22 empresas de las cuales 15 mantienen capital financiero; en la sección Actividades Financieras y de Seguros (K) 9 empresas de 14 estudiadas; en la sección Atención en la Salud Humana (Q) se estudiaron 8 empresas, de las cuales 5 mantienen capital financiero; en la sección Actividades Profesionales, Científicas y Técnicas (M) 13 empresas de 22 analizadas; en la sección Transporte y Almacenamiento (H) 5 empresas de 10 que se analizaron; 45% Agricultura, Ganadería y Caza (A), mantienen capital 9 empresa y se estudiaron 9; por último en la sección que se ha denominado otras secciones, se revisaron 17 sociedades comerciales PYMES, de ellas 7 han mantenido capital financiero al 31 de diciembre de 2019.
- No existe diferencias entre la proporción de empresas que mantienen capital financiero al 31 de diciembre de 2017 según las secciones del CIIU, de acuerdo con los resultados obtenidos la proporción de empresas que mantienen capital financiero, se ubican entre el 41.18% para otras Secciones (Z) y la sección Industrias Manufactureras (C) con el 88.89% y la desviación para la proporción del capital financiero oscila entre el 31.43%, sección industrias manufactureras (C) y el 50% sección Transporte y Almacenamiento (H), de esta manera se corrobora la hipótesis nula H_{01} , donde se plantea que las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali agrupadas por secciones del Código Industrial Internacional Uniforme (CIIU) y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio

de Cali en 2017 aplicando el marco técnico normativo contable de las NIIF para las PYMES, no presentaron diferencias en el nivel de mantenimiento de capital financiero.

- 27 empresas medianas y 98 sociedades comerciales pequeñas, mantienen capital financiero, equivalentes al 13.50% y 49% del total de la población objeto de estudio. La proporción de empresas de tamaño pequeño que mantienen capital financiero, es del 65.85%, con una desviación estándar del 47.42%, así mismo el 61.64% es la proporción de empresas de tamaño pequeño que mantienen capital financiero, con una desviación del 48.63%.
- La hipótesis nula H_{02} , y que establece, que las sociedades comerciales PYMES del grupo 2 en Santiago de Cali agrupadas por tamaño (medianas y pequeñas), según la ley 590 de 2000 y que reportaron información financiera a la Cámara de Comercio de Cali en 2017 aplicando el marco técnico normativo contable de las NIIF para las PYMES, no presentaron diferencias en el nivel de mantenimiento de capital financiero; se corrobora porque la desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 48.63%, coeficiente de variación 78.98% y con un nivel de confianza del 95% dicha proporción se encuentra entre el 52.01% y el 71.26%; para las sociedades de tamaño mediano, la desviación de la proporción de empresas que mantienen capital financiero es del 47.42%, coeficiente de variación 72.01% y con un nivel de confianza del 95% dicha proporción oscila entre el 47.97% y el 83.74%.
- No hay relación entre la proporción de empresas PYMES clasificadas por secciones del CIIU que mantienen capital financiero en la ciudad de Santiago de Cali, al 31 de diciembre de 2017, y el PIB a nivel nacional, tampoco con la variación de la producción por sectores económicos de la ciudad, que mencionó la Cámara de Comercio en el informe 97, el resultado del coeficiente de Pearson, arrojó una relación inversa de -0.058 y -0.485 respectivamente. Significa que si la proporción

de empresas que mantienen capital financiero aumenta, el PIB y la variación de la producción disminuye o viceversa.

- La estimación del concepto de mantenimiento de capital financiero, de acuerdo a lo estipulado en el Marco Conceptual de las NIIF, es un indicador importante para determinar las empresas que obtienen ganancias mayores a cero, ya sea a nivel general, por secciones del CIIU tamaño o cualquier otro tipo de clasificación.
- Esta investigación presenta los resultados del Mantenimiento del Capital Financiero para las sociedades comerciales PYMES del grupo 2, al 31 de diciembre de 2017, estudio que se realizó con base en Información Financiera depositada en la Cámara de Comercio de Cali, por los años 2016 vs 2017, este concepto se debería tener en cuenta al momento de tomar decisiones sobre el sector o empresa en la que se quiere invertir, teniendo en cuenta que no necesariamente las empresas que obtienen ganancias están manteniendo capital financiero, siendo así las empresas pueden obtener ganancias manteniendo capital financiero, ganancias sin lograr el mantenimiento del capital financiero, por otra parte las entidades también pueden obtener pérdidas manteniendo o no el capital financiero.
- Algunos de los temas de investigación futura, que se podría derivar del presente documento, es Mantenimiento de Capital Financiero en la Sociedades Comerciales que reportan Información Financiera a la Superintendencia de Sociedades. De igual manera se puede relacionar el Mantenimiento del Capital Financiero, con el EVA y otros indicadores financieros utilizados por las diferentes entidades.

13. BIBLIOGRAFÍA

- Arana, Ana María, (2017). Causal de Disolución Por Pérdidas como resultado de la Implementación de NIIF en Sociedades Anónimas acogidas a Procesos de Insolvencia, Facultad de Humanidades y Ciencias Sociales, Maestría en Derecho Empresarial, Pontificia Universidad Javeriana. Recuperado de: http://vitela.javerianacali.edu.co/bitstream/handle/11522/8018/Causal_disolucion.perdidas_resultados.pdf?sequence=1&isAllowed=y
- Arévalo, J. A., Vásquez, R., & Bongianino de Salgado, C. A. (1997). *Capital Económico: Factibilidad de su Utilización en los Estados Contables*. Buenos Aires, Argentina: Contabilidad y Auditoría Año 3 No.5 Facultad de Ciencias Económicas, Universidad de Buenos Aires, Instituto de Investigaciones Contables.
- Agudelo, Diana Consuelo. (2014). Implicaciones del Uso de Criterios de Medición según NIIF para Activos Biológicos empresas del Sector Cafetero en Colombia, Facultad de Ciencias Económicas, Maestría en Contabilidad y Finanzas, Universidad Nacional de Colombia. Recuperado de: <http://bdigital.unal.edu.co/49124/1/1032410491.2015>.
- Ariza, D. (2000). *La inserción contable en la contradicción del desarrollo sostenible*. Medellín: V Simposio de investigación contable y docencia.
- Arroyo, J. I. (2014). Análisis de la quiebra desde la perspectiva financiera-contable y desde la perspectiva jurídica y el contrato de concordato como una manera de mantener la hipótesis del negocio en marcha. *Revista Electrónica de la Facultad de Derecho, ULACIT-Costa Rica Derecho en Sociedad No.6*, 3-10. Recuperado de: http://www.ulacit.ac.cr/files/documentosULACIT/Constant/analisis_de_la_quiebra.
- Banco de la República-Colombia. (2018). *Inflación*. Consultado el 14 de junio de 2018, Recuperado de : <http://www.banrep.gov.co/es/contenidos/page/qu-inflacion>.
- Banco Interamericano de Desarrollo. (2017). *El BID apoya la internacionalización de las Pymes de la región a través de ruedas de negocio y programas de buenas prácticas*. Consultado el 24 de agosto de 2017. Recuperado de: <http://www.iadb.org/es/temas/comercio/el-bid-apoya-la-internacionalizacion-de-las-pymes-de-la-region-a-traves-de-ruedas-de-negocio-y-programas-de-buenas-practicas,7005.html>
- Barona, B., & Rivera, J. (2012). Análisis empírico de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *INNOVAR. Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, Vol.22. número 43. Universidad Nacional de Colombia*, 5-18.
- Bonmati Martínez, J. (2011). Valor de una Empresa y la creación de valor en Esa Empresa-3816159. *Revista Dialnet- III Trimestre*.
- Cámara de Comercio de Cali. (23 de mayo 2018). Informe No. 12 ."*Ritmo Empresarial*", 1-3. Recuperado de: <https://www.ccc.org.co/category/informes-economicos/ritmo-empresarial-2018/>

Cámara de Comercio de Cali. (14 de febrero 2018). Informes Ecoómicos No. 97 "Enfoque Económico". ", 1-7 Recuperado de: <https://www.ccc.org.co/category/informes-economicos/ritmo-empresarial-2018/>

Cedeño L., O., & Jimenez L., Á. (2003). *Gestión Financiera, Edición II-Universidad del Valle*. Cali: Artes Gráficas del Valle.

Coase, R. (1994). *La Naturaleza de la Empresa: la empresa, el mercado y la ley*. Madrid: Alianza Economía.

Consejo Técnico de la Contaduría Pública, H. M. (2014). *Convergencia con las Normas de Información Financiera, NIIF en Colombia, Documento de orientación técnica 002*. Marco Conceptual.

CTCP. (2014). *Documentos de Orientación Técnica 001-Contabilidad bajo los nuevos marcos técnicos normativos*, pag 3. Bogotá.

CTCP. (2015). *Documento de Orientación Técnica 003*. Bogotá: Serie Información Financiera y Contabilidad, Orientaciones técnicas sobre la aplicación de las Niif para las Pymes.

Decreto 2649 de 1993, del Ministerio Hacienda y Crédito Público, Ministerio de Desarrollo Económico de Colombia.

Decreto 2420 de 2015, del Ministerio Industria y Comercio de Colombia.

Elvira , O., & Amat, O. (2007). Contabilidad Financiera. Manipulación contable: tipología y prácticas utilizadas. En O. Elvira, & O. Amat. España: Revista Internacional Legis de Contabilidad & Auditoría.

DANE. (2018). Boletín Técnico Producto Interno Bruto PIB, Cuarto Trimestre de 2017, Información Estratégica. Recuperado de: https://www.dane.gov.co/files/investigaciones/boletines/pib/bol_PIB_IVtrim17_oferta_demanda.pdf

Dinero. (14 de abril de 2016). *Mipymes generan alrededor del 67% del empleo en Colombia*. Dinero. Recuperado de: <http://www.dinero.com/edicion-impresa/pymes/articulo/evolucion-y-situacion-actual-de-las-mipymes-en-colombia/222395>

Dinero. (15 de septiembre de 2016). *Pymes contribuyen con más del 80% del empleo en Colombia*. Dinero. Recuperado de: <http://www.dinero.com/edicion-impresa/caratula/articulo/porcentaje-y-contribucion-de-las-pymes-en-colombia/231854>

El Tiempo. (20 de agosto de 2016). *Colombia, el segundo país con ingresos más bajos en A. Latina*. El Tiempo. Recuperado de: <http://www.eltiempo.com/economia/sectores/promedio-de-ingresos-bajos-en-colombia-46855>

Garcia Garnica, A., & Taboada Ibarra, E. L. (s.f.). *Teoría de la Empresa: La propuesta de Coase, Alchian y Demsetz*.

Gomez Villegas, M. (2007). *Comprendiendo las relaciones existentes entre los sistemas contables, los modelos contables y los sistemas de información contables empresariales*. Bogotá: Revista Internacional Legis de Colombia y Auditoria, 32.

- Grupo Banco Mundial. (20 de junio de 2016). *Los emprendedores y las pequeñas empresas impulsan el crecimiento económico y crean empleos. Consultado el 24 de agosto de 2017.* Recuperado de: <http://www.bancomundial.org/es/news/feature/2016/06/20/entrepreneurs>.
- Hernandez Sampieri, R., Fernandez Collado, C., & Baptista Lucio, P. (1997). *Metodología de la Investigación*. Santafé de Bogotá: McGraw-Hill.
- IASB. (2010). Marco Conceptual para la Información Financiera.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (s.f.). *Teoría de la empresa: el comportamiento directivo, los costos de agencia y estructura de propiedad*. Bostón: Escuela de Negocios de Harvard y Universidad de Rochester.
- Laurence J. Gitman., & Chad J. Zutter. Principios de Administración Financiera, Décimo Segunda Edición: Pearson Educación, México 2012
- Ley 1314 de 2009, Principios y Normas de Contabilidad e Información Financiera y de Aseguramiento de la información, aceptados en Colombia del Congreso de la República de Colombia.
- Luis, M. J., & Trujillo, A. (2000). *Manual de Valoración de Empresas*. Sevilla (España): Editorial Ariel S A.
- Luna Restrepo, J., & Muñoz Londoño, L. J. (2011). COLOMBIA: Hacia la adopción y aplicación de las NIIF y su importancia. *Revista virtual de estudiantes de Contaduría Pública -Universidad de Antioquia.*, Adversia (enero-junio) pp 26-43.
- Marco Conceptual Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF 2010). P 4,57-4,58: IASB.
- Mejía Soto, E., & Montes Salazar, C. A. (2012). Análisis de los Conceptos de Capital, Mantenimiento de este y su relación con la riqueza ambiental. *Revista Internacional de Legis Contabilidad y Auditoría No.49 Ene-Mar*, 115-154.
- Mejía Soto, E., (2010). *Contabilidad Ambiental Crítica al Modelo de Contabilidad Financiera*. Armenia, Quindio, Colomiba. Optigraf Ltda.
- Mendez, C. (2001). *Proceso de investigación. En Metodología: Diseño y desarrollo del proceso de investigación*. Bogotá.: Mc Graw - Hill. 3edición.
- Molina, H., & Túa Pereda, J. (2010). *Reglas versus principios contables ¿son modelos compatibles?* Revista española de financiación y contabilidad, XXXIX (146).
- Norma Internacional de Contabilidad NIC 16 Propiedad Panta y Equipo. P 2: IASB.
- Norma Internacional de Contabilidad NIC 36, Deterioro del Valor de Los Activos. P 6: IASB.
- Norma Internacional de Contabilidad NIC 39, Instrumentos Financieros, Reconocimiento y Valoración. P 2: IASB.
- Rivera, J. A. (2004). *Introducción a la Administración Financiera*. Santiago de Cali: Universidad del Valle-Primera Edición.
- Staubus, G. J. (1961). *A Theory of Accounting For Inverstor*. University of California Press.
- Superintendencia de Sociedades. (2018). Informe Comportamiento de las 1000 empresas más grandes del Sector Real, por Ingresos Operacionales. Bogotá, Delegatura de asuntos económicos y contables, Grupo de estudios económicos y financieros.

Superintendencia de Sociedades. (2011). Diagnóstico sobre los Impactos Contables y Financieros de los Estándares Internacionales de Contabilidad e Información Financiera en las Empresas del Sector Real. Bogotá,BDO, Baker Tilly Colombia Consulting.

Tua Pereda, J. (1990). *Algunas implicaciones del paradigma de utilidad en la disciplina contable*. Contaduría Universidad de Antioquia, 16,17-48.