

TRABAJO DE GRADO CONTADURÍA PÚBLICA
FINANCIACIÓN PARA EMPRENDEDORES EN EL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y
ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA
PERÍODO 2005 - 2011

LINA MARCELA ORTIZ MAY

UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
CONTADURÍA PÚBLICA
SANTIAGO DE CALI
2014

TRABAJO DE GRADO CONTADURÍA PÚBLICA
FINANCIACIÓN PARA EMPRENDEDORES EN EL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y
ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA
PERÍODO 2005 - 2011

LINA MARCELA ORTIZ MAY

Monografía para optar por el título profesional de Contador Público

Director
JORGE ALBERTO RIVERA GODOY PhD.
Docente Titular

UNIVERSIDAD DEL VALLE
FACULTAD CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN
CONTADURÍA PÚBLICA
SANTIAGO DE CALI

2014

DEDICATORIA

Al terminar este trabajo de grado y esta etapa tan importante en mi vida llena de esfuerzo y dedicación, agradezco inicialmente a Dios por ser el creador del Universo, por orientarme y no dejarme desfallecer, por darme tantos privilegios, personas especiales y oportunidades en la vida.

Agradezco infinitamente a mis padres por estar siempre presente y darme el apoyo moral incondicional en todos mis proyectos; a mis dos lindas hermanas por ser mis mejores amigas dándome un gran ejemplo de valentía para continuar con mis sueños.

Al amor de mi vida, por ser mi mejor amigo y ser fuente de admiración, confianza y perfeccionismo.

A mi tutor por brindarme sus conocimientos y orientación

A todos los demás familiares y amigos que siempre me dieron sus palabras de apoyo.

“..Se requiere de muchos estudios para ser profesional, pero se requiere de toda una vida para aprender a ser persona”

CONTENIDO

ÍNDICE DE TABLAS	X
TABLA DE ILUSTRACIONES.....	XII
INTRODUCCIÓN.....	XIII
CAPÍTULO 1. ANTECEDENTES.....	1
CAPÍTULO 2. PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA.....	8
CAPÍTULO 3. JUSTIFICACIÓN.....	11
CAPÍTULO 4. OBJETIVOS	14
4.1 <i>Objetivo General</i>	14
4.2 <i>Objetivos Específicos.....</i>	14
CAPÍTULO 5. MARCO DE REFERENCIA.....	16
5.1 <i>Marco Conceptual</i>	16
5.1.1 <i>Emprendimiento..</i>	17
5.1.2. <i>Capital de Riesgo.....</i>	17
5.1.3. <i>Inversionistas Ángeles..</i>	19
5.1.4. <i>Finanzas.....</i>	21
5.1.5. <i>Finanzas para emprendedores.</i>	23
5.1.6. <i>Estructura de Capital..</i>	26
5.1.7. <i>Estructura de capital en nuevos empresarios.</i>	29
5.1.8. <i>Apalancamiento.</i>	30
5.1.9. <i>La edad de las empresas según Berger y Udell.</i>	33
5.1.10. <i>Indicadores Financieros.....</i>	34
5.1.11. <i>Índice de Endeudamiento.</i>	34
5.2 <i>Marco de referencia</i>	35
5.2.1. <i>Buenas prácticas de financiamiento.</i>	36
5.2.2. <i>Nuevas Empresas con Alto Potencial de Crecimiento. NEAPC.....</i>	37
5.2.3. <i>Políticas que sirven como apoyo al acceso al crédito y la financiación en empresas de menor tamaño.</i>	41

5.2.4. Capital de Riesgo y el financiamiento de nuevas empresas.	42
5.2.5. La Deuda Como fuente de Financiamiento..	43
5.3 Marco legal.....	45
5.3.1. Fomento al Emprendimiento. Ley 1014 de 2006.	45
5.3.2 Estructura del Sector Financiero. Art. 335 Constitución Política de Colombia.	48
5.3.3. Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Ley 35 de 1993.	50
CAPÍTULO 6. METODOLOGÍA.....	54
6.1 Metodología para evaluar la información financiera.....	54
6.1.1 Fuentes de información, técnicas de recolección de datos y tratamiento.	54
6.1.2. Proceso de la investigación de campo para el análisis financiero	54
6.1.3. Proceso para el análisis del comportamiento financiero según rango de edad de las empresas.	55
6.2 Metodología para estudiar los productos de las entidades financieras	55
6.2.1 Fuentes de información, técnicas de recolección de datos y tratamiento.	55
6.2.2. Proceso para investigación de programas gubernamentales para emprendedores.	56
6.2.3. Proceso para investigación de Entidades Financieras para emprendedores.	56
CAPÍTULO 7. PROCESO DE RECOLECCIÓN DE DATOS Y DEPURACIÓN DE LA INFORMACIÓN	57
7.1 Estudio estructura financiera; Base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.....	57
7.1.1. Investigación Financiera de las empresas y selección de la muestra.	57
7.1.2. Cálculo de la muestra..	58
7.1.3. Composición dinámica de la muestra.	61
CAPÍTULO 8. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA POBLACIÓN DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA.....	62
8.1. Análisis de la Estructura Financiera de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia	62
8.2. Análisis de la Estructura de capital de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia	65
8.3. Análisis de indicadores de endeudamiento en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia.	68
CAPÍTULO 9. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA MUESTRA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA POR CADA AÑO. PERÍODO (2005- 2011).....	72
9.1 Análisis de la Estructura Financiera de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por cada año.	72

9.1.1 Estructura Financiera año 2005.....	72
9.1.2 Estructura Financiera Año 2006..	73
9.1.3 Estructura Financiera Año 2007.	74
9.1.4 Estructura Financiera Año 2008.	75
9.1.5 Estructura Financiera Año 2009.	76
9.1.6 Estructura Financiera Año 2010.	77
9.1.7 Estructura Financiera Año 2011.	78
9.1.8 Síntesis del comportamiento de la Estructura Financiera. 2005 – 2011..	79
9.2 <i>Análisis de la Estructura de capital de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por cada año.</i>	80
9.2.1 Estructura de capital año 2005.....	80
9.2.2 Estructura de capital año 2006.....	81
9.2.3 Estructura de capital año 2007.....	81
9.2.4 Estructura de capital año 2008.....	82
9.2.5 Estructura de capital año 2009.....	83
9.2.6 Estructura de capital año 2010.....	84
9.2.7 Estructura de capital año 2011.	84
9.2.8 Síntesis del comportamiento de la Estructura de capital. 2005 – 2011..	85
9.3. <i>Análisis de indicadores de endeudamiento en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por año.</i>	86
9.3.1. Indicadores Financieros año 2005.	86
9.3.2. Indicadores Financieros año 2006.	88
9.3.3. Indicadores Financieros año 2007.	89
9.3.4. Indicadores Financieros año 2008..	90
9.3.5. Indicadores Financieros año 2009..	91
9.3.6. Indicadores Financieros año 2010.	93
9.3.7. Indicadores Financieros año 2011.	94
9.3.8 Síntesis del comportamiento empresarial del sector según indicadores de endeudamiento. PERÍODO 2005 – 2011..	95

CAPÍTULO 10. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA MUESTRA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO SEGÚN RANGO DE EDAD.....96

10.1 <i>Análisis de la estructura financiera de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.</i>	97
10.1.1. Estructura Financiera por edades año 2005.....	97
10.1.2. Estructura Financiera por edades año 2006.....	98
10.1.3. Estructura Financiera por edades año 2007.....	100
10.1.4. Estructura Financiera por edades año 2008.....	101
10.1.5. Estructura Financiera por edades año 2009.....	102
10.1.6. Estructura Financiera por edades año 2010.....	103
10.1.7. Estructura Financiera por edades año 2011.....	104
10.1.8 Síntesis del comportamiento de la estructura financiera según rango de edad. PERÍODO 2005 – 2011.	105

10.2 Análisis de la estructura de capital de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.....	105
10.2.1. Estructura de capital por edades año 2005.....	105
10.2.2. Estructura de capital por edades año 2006.....	107
10.2.3. Estructura de Capital por edades año 2007.....	108
10.2.4. Estructura de Capital por edades año 2008.....	109
10.2.5. Estructura de Capital por edades año 2009.....	110
10.2.6. Estructura de Capital por edades año 2010.....	111
10.2.7. Estructura de Capital por edades año 2011.....	111
10.2.8 Síntesis del comportamiento de la estructura de capital según rango de edad. PERÍODO 2005 – 2011.....	112
10.3 Análisis de indicadores financieros de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.....	113
10.3.1. Indicadores Financieros por edades año 2005.....	113
10.3.2. Indicadores Financieros por edades año 2006.....	114
10.3.3. Indicadores Financieros por edades año 2007.....	116
10.3.4. Indicadores Financieros por edades año 2008.....	118
10.3.5. Indicadores Financieros por edades año 2009.....	120
10.3.6. Indicadores Financieros por edades año 2010.....	122
10.3.7. Indicadores Financieros por edades año 2011.....	124
10.3.8 Síntesis del comportamiento empresarial del sector por rango edad, según indicadores de endeudamiento PERÍODO 2005 – 2011.....	126

CAPÍTULO 11. AYUDAS Y RECURSOS INSTITUCIONALES EN COLOMBIA PARA EL EMPRENDIMIENTO EMPRESARIAL..... 128

11.1 Entidades Públicas	128
11.1.1 Fondo Empezar.....	129
11.1.2 Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo (FONADE).....	135
11.1.3. Bancóldex.....	138
11.1.4 Fondo Nacional de Garantías S.A.....	139
11.1.5 Colciencias.....	141
11.2 Entidades Privadas.....	143
11.2.1 Fundación Coomeva.....	143
11.2.2 Caja de Compensación Familiar Comfandi.....	149
11.2.3 Entidades Bancarias.....	151
11.3. Síntesis ayudas al emprendimiento de las entidades públicas y privada en Colombia.....	157

CAPÍTULO 12. COMPARACIONES Y CONTRASTES 158

12.1 Comparación de la Información Financiera.....	158
12.2 Comparación de la Información Financiera y el marco de referencia	160

12.3 <i>Contraste del estudio financiero, el marco de referencia y el apoyo de las entidades públicas y privadas del país.</i>	162
CAPÍTULO 13. CONCLUSIONES	165
LIMITACIONES E IMPLICACIONES.....	168
ANEXO 1. BALANCE GENERAL CONSOLIDADO	169
ANEXO 2. ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO	170
ANEXO 3. ESTRUCTURA DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2005 - 2011	171
ANEXO 3.1 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2005.....	172
ANEXO 3.2 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2006.....	173
ANEXO 3.3 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2007.....	174
ANEXO 3.4 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2008.....	175
ANEXO 3.5 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2009.....	176
ANEXO 3.6 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2010.....	177
ANEXO 3.7 ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL. PERÍODO DE ANÁLISIS 2011.....	178
ANEXO 4. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2005.....	169
ANEXO 5. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2006.....	170
ANEXO 6. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2007.....	171

ANEXO 7. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2008.....	172
ANEXO 8. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2009.....	173
ANEXO 9. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2010.....	174
ANEXO 10. BALANCE CONSOLIDADO POR EDAD. AÑO 2011.....	175
BIBLIOGRAFÍA.....	176

ÍNDICE DE TABLAS

Tabla 1. Empresas para selección de muestra	58
Tabla 2. Información de las empresas objeto de estudio.	60
Tabla 3. Estructura Financiera del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical	63
Tabla 4. Estructura Financiera del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical.	64
Tabla 5. Estructura de Capital del Sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical	66
Tabla 6. Estructura de Capital del Sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis horizontal.	67
Tabla 7 Indicadores de Endeudamiento. PERÍODO 2005 - 2011.....	68
Tabla 8. Otros Indicadores de Endeudamiento. PERÍODO 2005 – 2011.....	69
Tabla 9. Estructura Financiera del año 2005	72
Tabla 10. Estructura Financiera del año 2005 y 2006.....	73
Tabla 11. Estructura Financiera del año 2006 y 2007.....	74
Tabla 12. Estructura Financiera del año 2007 y 2008.....	75
Tabla 13. Estructura Financiera del año 2008 y 2009.....	76
Tabla 14. Estructura Financiera del año 2009 y 2010.....	77
Tabla 15. Estructura Financiera del año 2010 y 2011.....	78
Tabla 16. Estructura de capital año 2005.	80
Tabla 17. Estructura de capital año 2005 y 2006.....	81
Tabla 18. Estructura de capital año 2006 y 2007.....	82
Tabla 19. Estructura de capital año 2007 y 2008.....	82
Tabla 20. Estructura de capital año 2008 y 2009.....	83
Tabla 21. Estructura de capital año 2009 y 2010.....	84
Tabla 22. Estructura de capital año 2010 y 2011.....	85
Tabla 23. Indicadores financieros de endeudamiento año 2005	87
Tabla 24. Índices de endeudamiento año 2005.....	87
Tabla 25. Indicadores financieros de endeudamiento año 2006	88
Tabla 26. Índices de endeudamiento año 2006.....	89
Tabla 27. Indicadores financieros de endeudamiento año 2007	89
Tabla 28. Índices de endeudamiento año 2007.....	90
Tabla 29. Indicadores financieros de endeudamiento año 2008	90
Tabla 30. Índices de endeudamiento año 2008.....	91

Tabla 31. Indicadores financieros de endeudamiento año 2009	92
Tabla 32. Índices de endeudamiento año 2009.....	92
Tabla 33. Indicadores financieros de endeudamiento año 2010	93
Tabla 34. Índices de endeudamiento año 2010.....	93
Tabla 35. Indicadores financieros de endeudamiento año 2011	94
Tabla 36. Índices de endeudamiento año 2011.....	95
Tabla 37. Las empresas y el rango de edad. Período 2005 -2011	97
Tabla 38. Estructura Financiera por edades año 2005.....	98
Tabla 39. Estructura Financiera por edades año 2006.....	99
Tabla 40. Estructura Financiera por edades año 2007.....	100
Tabla 41. Estructura Financiera por edades año 2008.....	101
Tabla 42. Estructura Financiera por edades año 2009.....	102
Tabla 43. Estructura Financiera por edades año 2010.....	103
Tabla 44. Estructura Financiera por edades año 2011.....	104
Tabla 45. Estructura de Capital por edades año 2005.....	106
Tabla 46. Estructura de Capital por edades año 2006	107
Tabla 47. Estructura de Capital por edades año 2007	108
Tabla 48. Estructura de Capital por edades año 2008	109
Tabla 49. Estructura de Capital por edades año 2009	110
Tabla 50. Estructura de Capital por edades año 2010	111
Tabla 51. Estructura de Capital por edades año 2011	112
Tabla 52. Indicadores Financieros por edades año 2005.....	113
Tabla 53. Índices de endeudamiento por edades año 2005.....	114
Tabla 54. Indicadores Financieros por edades año 2006.....	115
Tabla 55. Índices de endeudamiento por edades año 2006.....	116
Tabla 56. Indicadores Financieros por edades año 2007.....	117
Tabla 57. Índices de endeudamiento por edades año 2007.....	118
Tabla 58. Indicadores Financieros por edades año 2008.....	119
Tabla 59. Índices de endeudamiento por edades año 2008.....	120
Tabla 60. Indicadores Financieros por edades año 2009.....	121
Tabla 61. Índices de endeudamiento por edades año 2009.....	122
Tabla 62. Indicadores Financieros por edades año 2010.....	123
Tabla 63. Índices de endeudamiento por edades año 2010.....	124
Tabla 64. Indicadores Financieros por edades año 2011.....	124
Tabla 65. Índices de endeudamiento por edades año 2011.....	125
Tabla 66. Resumen indicadores de endeudamiento. Período 2005 - 2011	126
Tabla 67. Resumen índices de endeudamiento. Período 2005 – 2011.....	127
Tabla 68. Recursos según empleos generados. Fondo Emprender.....	131
Tabla 69. Tabla de indicadores Fundación Coomeva	148
Tabla 70. Estadísticas Comfandi 2010 – 2011	150

TABLA DE ILUSTRACIONES

Ilustración 1. Composición del Balance General en su estructura económica, financiera y de capital.....	27
Ilustración 2. Opciones de Estructura de Capital.....	28
Ilustración 3. Jerarquía de la normatividad del sector financiero en Colombia.	50

INTRODUCCIÓN

El objetivo del presente trabajo es investigar y evaluar la financiación utilizada por los nuevos emprendedores en las empresas dedicadas al servicio comunitario, específicamente en actividades de entretenimiento y esparcimiento a la comunidad colombiana. Además, considerando la falta de oportunidades y recursos financieros para los nuevos emprendedores, es importante analizar las formas de financiamiento que éstos utilizan en la creación de sus nuevas organizaciones, enfrentando dificultades administrativas, contables y financieras para poder establecer vínculos con entidades de financiamiento privadas o públicas que ayuden en el fortalecimiento de la estructura de capital y a su vez, afrontar los cambios que genera el entorno económico.

Es preciso recordar la importancia y el efecto positivo que tiene en la sociedad la creación de nuevas empresas, dado que genera una gran motivación al ayudar a sus inventores en la ejecución de un proyecto emprendedor y fortalecer a la vez a la comunidad en todo el ambiente socio - económico.

La investigación está orientada al sector de servicios comunitarios dedicado especialmente al trabajo en actividades de esparcimiento, recreación, cultura, deporte y salud, con una muestra de 15 sociedades entre micro y pequeñas empresas del sector, situadas en el Valle del Cauca, Antioquia, Atlántico, Cauca y Bogotá D.C, las empresas están clasificadas en infantes, adolescentes, maduras y viejas según su rango de edad. Estas empresas por su objeto social, crean conciencia de hábitos saludables en los individuos y han venido ganando fuerza a través de los últimos años, motivando a la conservación de la buena salud mental y física. De esta manera, las personas optan por asistir a estos centros de esparcimiento cambiando su rutina, distrayendo su mente y reforzando su estado físico. Los profesionales de estas áreas hacen de

estas actividades una opción para contribuir y mejorar el rendimiento humano, logrando apartar los problemas y las molestias que ponen en peligro la salud de los individuos.

El trabajo está compuesto por los siguientes 13 capítulos:

Capítulo 1. Antecedentes; en el que se trae a acotación estudios de ámbito nacional e internacional con pautas académicas y experimentales, donde se exponen disposiciones y condiciones del comportamiento de los emprendedores y sus nuevos proyectos empresariales, como también información relacionada a su manera de financiamiento.

Capítulo 2. Planteamiento y formulación del problema; en él se presenta el conflicto que tienen los emprendedores para hacer realidad sus proyectos empresariales, exponiendo causas y estipulando el gran interrogante de la investigación sobre la manera de financiación de los nuevos empresarios.

Capítulo 3. Justificación; se describe los argumentos necesarios para crear conciencia sobre la importancia del desarrollo de las nuevas empresas y la dificultad que atraviesan en el financiamiento, los problemas como nuevos empresarios y el poco apoyo que reciben de entidades estatales, repercutiendo en el poco desarrollo económico en la sociedad colombiana.

Capítulo 4. Objetivos; donde se expone la finalidad del trabajo, se describe tanto el objetivo general, como los objetivos específicos de la investigación,, fundamentados en el desarrollo de cálculos financieros, la descripción de la forma de financiamiento de las empresas del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia en los 7 años evaluados, período del 2005 al 2011, el comportamiento según la edad de las empresas y el apoyo de las instituciones financieras públicas y privadas al emprendimiento en el país.

Capítulo 5. Marco de Referencia; compuesto por el marco conceptual, definiendo y describiendo el alcance de temas claves como el emprendimiento, Capital de riesgo, clases de inversionistas, finanzas, finanzas para emprendedores, estructura de capital en nuevos empresarios, el apalancamiento y lo referente al análisis de los autores; Berger y Udell sobre el comportamiento financiero de las empresas según su edad de funcionamiento, indicadores financieros y endeudamiento. Posteriormente se puntualiza diferentes estudios con referencias académicas y comparaciones de las realidades de distintas sociedades frente al tema del emprendimiento y su financiación. Por último, está el marco legal, correspondiente a lo relacionado con la normatividad colombiana en el manejo del emprendimiento y la estructura de financiamiento en el país.

Capítulo 6. Metodología; describe que fuentes de información se utilizaron para los datos de la investigación, las técnicas de recolección de los mismos, su tratamiento y el proceso de investigación tanto del trabajo de campo, donde se inicia una exploración financiera a los centros especializados en actividades de entretenimiento, como la consulta de las entidades tanto públicas como privadas con el fin de identificar productos destinados a los nuevos empresarios.

Capítulo 7. Proceso de Recolección de datos y depuración de la información; se detalla los pasos establecidos para realizar la selección de la información financiera de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades, el proceso del cálculo de la muestra de las empresas con las que se trabaja durante la investigación especificando la composición dinámica de la muestra.

Capítulo 8. Análisis de la estructura financiera y de capital de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia durante el PERÍODO de siete años; evaluando por medio del análisis vertical, horizontal y los indicadores de endeudamiento el estado del sector financiero en su composición financiera y de capital durante los años del 2005 al 2011, detallando una síntesis del comportamiento empresarial de la muestra del sector.

Capítulo 9. Análisis de la estructura financiera y de Capital de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por cada año; se evalúa por medio del estudio vertical, horizontal y los indicadores financieros, el comportamiento de las empresas en su estructura financiera y de capital por el PERÍODO del 2005 al 2011, del cual se obtienen resultados y se detectan comportamientos y cambios financieros al paso de los años, los cuales se plasman la síntesis del capítulo.

Capítulo 10. Análisis de la estructura financiera y de capital de la muestra del sector de de entretenimiento y esparcimiento según sus edades; se examina por medio del análisis horizontal, vertical y con el desarrollo de los indicadores de endeudamiento, una síntesis de las tendencias y el comportamiento financiero de las empresas del sector de acuerdo al cambio de edad ya sean infantes, adolescentes, maduras o viejas, teniendo en cuenta su evolución durante el PERÍODO del 2005 al 2011.

Capítulo 11. Ayudas y recursos institucionales en Colombia para el emprendimiento empresarial; donde se hace un reconocimiento de las diferentes entidades públicas y privadas que incentivan proyectos de emprendimiento y den apoyo para la financiación de nuevas organizaciones. Enfatizando en la investigación, entidades financieras a nivel local, regional y nacional que tengan disponibles productos dirigidos a los emprendedores, donde se pueda analizar y detallar los productos financieros, montos, intereses, exigencias, subsidios, patrocinios, documentos, garantías y otros requisitos legales, indispensables para acceder en la intermediación de estas entidades como fuentes de financiamientos en las nuevas empresas.

Capítulo 12. Comparaciones y contrastes; se realiza una apreciación con los resultados del estudio financiero general del sector, el comportamiento de las empresas por cada año y su conducta según la clasificación por rango de edad, posteriormente se contrasta dichos resultados con los estudios académicos en referencia del comportamiento empresarial y de financiamiento

de otras sociedades, junto con los productos y proyectos de las entidades públicas y privadas para los emprendedores.

Capítulo 13. Conclusiones; se presentan las observaciones y conclusiones referentes a la problemática dada sobre la financiación y la estructuración de financiera y de capital de nuevas organizaciones empresariales en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia.

Finalmente, se encuentra las limitaciones e implicaciones que se presentan durante la investigación y como anexos, las tablas con información financiera más detallada por cada año, relacionados durante el desarrollo del estudio.

Al final del trabajo se encuentra todos los datos bibliográficos base para la investigación.

CAPÍTULO 1. ANTECEDENTES

Con la suficiente importancia que merece la evolución económica de la sociedad colombiana, son varios los conceptos y muchos los factores financieros a tener en cuenta para conformar una verdadera estructura de empresa, un funcionamiento y desarrollo conforme a las exigencias del mercado. Primero, identificando proyectos e ideas con perspectivas amplias e innovadoras, segundo, que contengan y cuenten con la capacidad patrimonial suficiente o con el financiamiento requerido para iniciar y lograr establecerse en un mercado o un sector específico y tercero, lograr un crecimiento empresarial importante para la transformación de la visión económica de los ciudadanos emprendedores, ayudando a generar empleo y la riqueza de un país.

Hablar en Colombia sobre la conformación de nuevas empresas se vuelve prácticamente en “un dolor de cabeza” y una incertidumbre para los emprendedores, pues es evidente que no se cuenta con suficiente conocimiento sobre instituciones que fomenten el emprendimiento empresarial en el país, ni sobre inversionistas privados, instituciones públicas ni capitales de riesgo, entendiendo a este último “como un minoritario y temporal capital o cuasi capital de inversión, orientado principalmente a los pequeños y medianos negocios manejados con una alta motivación emprendedora”(Ibáñez, 1989, citado en Rosso, 2004 p. 82). Si es así, ¿entonces con qué recursos los emprendedores inician su empresa?, con sus ahorros?, liquidaciones laborales?, apoyo de amigos y familiares?, es suficiente? Este es uno de los motivos para realizar esta investigación, definir como se encuentra la situación para el financiamiento de nuevas empresas en el sector de servicios comunitarios en centros de entretenimiento y esparcimiento en Colombia.

En la búsqueda de recursos y con ilusión de iniciar su nueva empresa los emprendedores en la gran mayoría se acogen a la financiación con intermediarios es decir, con entidades financieras privadas, las cuales no cuentan con un portafolio de productos diseñados y asequibles para los emprendedores, aunque ofrecen planes de financiación para micro, pequeñas y medias empresas, organizaciones que ya han pasado por una etapa de fundamentación y están en funcionamiento. Los emprendedores en el afán de comenzar su camino empresarial aceptan tomar créditos con altas tasas de interés, sin subsidios, sin patrocinadores, en plazos de pago no cómodos y sin recibir en algún momento apoyo de asesoría administrativa, contable, financiera ni gerencial que ayuden a fortalecer su plan de negocio donde le permita obtener aún más visión de fortalezas y riesgos existentes.

Ahora bien, en este trabajo se investiga y se evalúa las disposiciones y condiciones financieras que enfrentan los emprendedores en la actualidad para conformar sus nuevas empresas de servicios comunitarios, dedicadas al esparcimiento y entretenimiento social en Colombia. En el desarrollo de la investigación se tiene en cuenta conceptos relacionados con las funciones financieras de las empresas, funciones que enfocan, caracterizan y destacan a las organizaciones dentro del grupo económico en este caso de servicios y hacen que su desempeño profesional se destaque de la mejor manera para funcionar correctamente dentro de la sociedad en su ubicación territorial y en su nivel institucional dentro del mercado. (García, 1999), enseña factores que alteran el valor de la empresa, la importancia y el alcance de la administración financiera, haciendo una clara relación entre el riesgo y la rentabilidad para los empresarios, esto para lograr dimensionar los alcances de un proyecto bien fundamentado y ejecutado.

Para realizar un análisis y obtener referencias de economías de otros países y revisar el funcionamiento de estos escenarios en la actividad empresarial junto con la de Colombia, es necesario tener presente el desarrollo, las observaciones, conclusiones y recomendaciones que brindan estos estudios, por ejemplo: (Echecopar, Angelelli, Galleguillos y Schorr, 2006) hacen un gran análisis sobre el desempeño de las distintas organizaciones tanto públicas como privadas que ayudan al financiamiento de las “nuevas empresas con alto potencial de crecimiento

(NEAPC)” en Chile, Argentina, Colombia, el Salvador y Perú., considerando que estas empresas generan gran parte de los empleos de una región o país. Las siguientes son las conclusiones y recomendaciones que sirven como pautas para el buen desarrollo de las NEAPC.

- El sistema de apoyo exitoso para el financiamiento de nuevas empresas en los países desarrollados son producto generados por la buena comunicación y acción del Estado junto con los agentes privados.
- Los países en vía de desarrollo no deben copiar sistemas de países desarrollados, por el contrario resulta más eficiente entender la problemática actual de su región y a partir de esto, formar un sistema ideal, considerando la disposición de colaboración de los agentes públicos y privados, los recursos disponibles y las limitaciones culturales y legales.
- La falta de interés y participación de financistas que intervengan en el sistema económico en América Latina se debe a tres factores: el alto riesgo tecnológico y comercial de las nuevas empresas, la falta de experiencia y la complementariedad en los grupos de emprendedores y la ausencia de garantías.
- Entre los países seleccionados del estudio, Chile es el país con más compromiso por parte del Estado para desarrollar instrumentos especializados para financiar tempranamente las NEAPC. Argentina y Colombia presentan menor esfuerzo y no existe disposición para establecer alianzas con entes privados y potencializar nuevas empresas. Los esfuerzos del Perú están concentrados en créditos a las pymes establecidas. Y en Salvador solamente hay una iniciación en la toma de conciencia por la necesidad de fortalecer la creación de empresas.
- Los fondos de capital están orientados generalmente a la etapa de crecimiento de las empresas y no a su fase inicial de creación. No solo se debe mejorar el mercado para que existan más instituciones de apoyo para estas empresas, también debe existir un plan de mercado en cada país para que aumente la demanda de nuevos proyectos innovadores.

- Se recomienda diseñar mecanismos donde los emprendedores, patrocinadores y administradores conozcan y aprendan sobre el plan de inversión y que sus inversionistas tengan experiencia en la gestión de riesgos, emprendimiento, posean conocimiento de la industria y contactos claves, para con estos aportes ayuden al éxito del proyecto.
- Es preciso establecer mecanismos de encadenamiento entre las etapas de las empresas, es decir, crear instrumentos o programas de financiamiento con las redes de inversionistas ángeles y los fondos de capital de riesgo, que ayuden en las otras fases diferentes al de la creación e inicio de nuevos proyectos, en las que se disminuya el riesgo, su componente de innovación sea menor y de esta manera facilitar el crecimiento de las empresas.
- Se recomienda la supervisión de los proyectos por las instituciones administradoras para adaptarlo o cambiarlo según los intereses de los inversionistas y el comportamiento del mercado, ya que éste cambia rápidamente.

Otra fuente referenciada, en la cual se puede introducir un poco más en el tema de las finanzas para emprendedores y en el que se puede conocer las condiciones encontradas u ofrecidas por las entidades financieras es en el estudio realizado por Echarle, Bebczuk, Barrera, Ringvald, Barreto, Estévez, Méndez, Schneider, Prat, (2009), el cual logra delinear las perspectivas del financiamiento al sector y da un conjunto de recomendaciones de buenas prácticas de financiamiento referente a entidades financieras exitosas que promueven el crecimiento económico y la disminución de la pobreza en América Latina y el Caribe.

Las principales recomendaciones son:

- Crear programas de fomento y servicios relacionados con el financiamiento a la pequeña empresa, buscando un equilibrio entre la contención del riesgo bancario y la promoción

del acceso al crédito. Lo anterior, puede lograrse por ejemplo, limitando reglas tales como, exigencia de documentos mínimos antes de la aprobación del crédito y complementando el proceso con visitas personalizadas donde se examiné detalladamente cada caso de crédito solicitado.

- La banca de primer y segundo piso junto con los organismos estatales que brindan asistencia a este sector empresarial, deben mejorar su eficiencia y transparencia. Deben implementar capacitación continua a los empresarios y facilitar las condiciones para el acceso a los bancos.
- Las entidades bancarias deben considerar que los productos que ofrezcan a nuevos empresarios sean simples, ágiles y adecuados a las necesidades específicas de los negocios, líneas de crédito que se ajusten a los ciclos de ventas.

Barona y Rivera (2010), muestran en el artículo Análisis empírico de la financiación de nuevas empresas en Colombia, los patrones de financiamiento que éstas utilizan, considerando de igual manera conceptos como asimetría de la información y de la económica institucional para el estudio de la estructura financiera y de capital. Empleando también el concepto de Berger y Udell (1998) sobre la relación que existe entre la fase en que se encuentra la empresa y su estructura de capital óptima, estudiando también varias hipótesis de la forma en que se financian las empresas jóvenes en Colombia. Arrojando las siguientes conclusiones:

- Durante las distintas etapas de funcionamiento de las empresas, se emplean diferentes fuentes de financiación. Por ejemplo, en las empresas jóvenes la principal fuente es la inversión de los dueños y en las empresas de edad mediana son las utilidades retenidas. Los resultados del estudio presentan en las empresas jóvenes un porcentaje patrimonial del 25,8% y en las de edad mediana el 16,4%. Por otra parte, examinando las utilidades retenidas, las empresas jóvenes presentan un 12,4% y las empresas medianas el 21,2%.

- Los activos de la empresa son realmente importantes al momento de solicitar un financiamiento externo, ya que estos están directamente relacionados con el apalancamiento de la empresa, por esta razón, si no se cuenta con unos activos bien valorados es necesario estructurar una mejor inversión patrimonial.
- Otro de los resultados de la investigación, muestra la utilización de los préstamos informales en las empresas infantes y adolescentes. Estos préstamos que se ubican dentro de otras cuentas por pagar, arrojan un porcentaje aunque relativamente pequeño; 4% en infantes y 3.2% en adolescentes, reflejan la dificultad que tienen las nuevas empresas en conseguir financiación en entidades financieras formales.
- Es necesario que el gobierno implemente mecanismos para aumentar la oferta de capitales privados y capitales de riesgo, de ésta manera apoyar la creación de nuevas empresas o mejorar los programas ya existentes como el Fondo Emprender.

Ahora enfocando el emprendimiento empresarial en Colombia, es de gran importancia conocer La Red Nacional de emprendimiento “RNE”, que está adscrita al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, según Decreto número 1192 de 2009, “Por el cual se reglamenta la Ley 1014 de 2006, sobre el fomento a la cultura del emprendimiento y se dictan otras disposiciones”.

Esta Red Nacional de Emprendimiento funciona aprobando políticas nacionales de emprendimiento, el plan Estratégico para el Desarrollo Integral de Cultura de emprendimiento y otros reglamentos internos de la Red para funcionar en pro del crecimiento económico de la sociedad, mejorar y fortalecer los proyectos empresariales de la comunidad. Dentro de las otras funciones están:

- Conformar mesas de trabajo.

- Ser articuladora de organizaciones que apoyan acciones de emprendimientos innovadores y generadores de empleo en el país.
- Desarrollar acciones conjuntas entre diversas organizaciones que permitan aprovechar sinergias y potenciar esfuerzos para impulsar emprendimientos empresariales.

También existen las REE; Redes Regionales para el Emprendimiento, adscritas a las Gobernaciones Departamentales, las cuales trabajan con el marco de la Comisión Regional de Competitividad del cada departamento. La Red Regional de Emprendimiento, posee las mismas funciones de la RNE, que desarrolla a nivel regional.

La Red Nacional de Emprendimiento cuenta con la Secretaría Técnica, la cual es encargada de realizar todas las acciones de tipo administrativo, ésta es ejercida por el Viceministro de Desarrollo Empresarial del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo o su delegado, y ejecuta sus funciones de manera articulada con la Comisión Nacional de Competitividad.

De igual manera, las Redes Regionales cuentan con una Secretaría Técnica, la que es ejercida por la Cámara de Comercio de la ciudad capital del departamento.

CAPÍTULO 2. PLANTEAMIENTO Y FORMULACIÓN DEL PROBLEMA

Para lograr situarse en el ambiente propicio y poder enfocar la investigación en la evaluación y crítica de las finanzas para emprendedores, es preciso ubicarse en la actual situación socio económica que atraviesa la población colombiana debido a que está considerado como un país en vía de desarrollo y aunque es cierto que “las cifras de la creación de nuevas empresas en el país resultan alentadoras, también preocupan las estadísticas sobre la liquidación y el cierre de otras tantas que mueren en el intento” (Giraldo M, Bedoya B, Vargas R, 2009, p. 104) debido a la falta de planeación del negocio, altos costos por trabajar en la informalidad, falta de ventajas competitivas en inversión e innovación tecnológica, como también ausencia de infraestructura para la investigación y desarrollo.

Por otra parte, la ciudadanos colombianos se han decidido por el fomento y la creación de nuevas empresas que los aleje de un empleo dependiente, el cual se ve expuesto a posibilidades limitadas de no clasificar a buenos cargos en el sector privado, debido a varias situaciones como por ejemplo, la mala contribución monetaria ofrecida por los empleadores y por el nivel de experiencia que exigen cada vez más las empresas consolidadas del mercado. Por otra parte, la poca motivación para clasificar a un empleo del sector público, pues se requiere una larga y gran tramitología para la clasificación en algún cargo y por supuesto por la notoria corrupción que protagonizan algunas instituciones en el desempeño de su labor pública.

Es por la anterior situación que existe la motivación actual de los emprendedores en la sociedad colombiana, del querer iniciar nuevos proyectos empresariales factibles y rentables que sirvan primeramente de base para el sustento y la evolución económica familiar, estructurando un prototipo de trabajo independiente, siendo un apoyo a la comunidad al generar nuevos empleos e inmediatamente supliendo las necesidades de los habitantes del sector, como el que se

pretende estudiar en esta investigación; enfocados en crear un espacio de esparcimiento y entretenimiento para mejorar y ayudar a la salud física y mental de los individuos, contribuyendo y aportando a las condiciones y a la calidad de vida de los mismos.

Ahora bien, la idea de un plan empresarial comienza a construirse, generando de igual manera problemas a debatir y solucionar, queriendo obtener información fundamental para combatir las necesidades de una comunidad en el tema de la salud y recreación y por otra parte, queriendo aportar a un plan estratégico empresarial con el fin de ejecutar exitosamente un proyecto emprendedor reforzando la economía de un país, como lo es Colombia.

Una de las grandes problemáticas para afrontar es el papel que protagonizan las entidades financieras pues, los ciudadanos siguen viendo solo a dichas entidades bancarias privadas como el único recurso para la financiación, aun considerando altas tasas de interés, el poco plazo que ofrecen para pagos y la cantidad de requisitos legales y financieros, desconociendo otras alternativas como los fondos de capital de riesgo, las operaciones de arrendamiento financiero (leasing, factoring), los inversionistas ángeles y la red de incubadoras como lo expresa Echeopar, et als. (2006).

Otro punto a considerar en esta investigación, se refiere al cambio que toma la estructura financiera de las nuevas empresas, según la etapa de evolución en la que se encuentren, pues según su estructura de capital se podrán tomar decisiones que mejoren el desarrollo de la nueva organización, generando un éxito contable financiero y dando gran precisión a la siguiente etapa empresarial, logrando detectar estrategias que mantengan al margen el costo financiero y generen una ganancia económica y social.

El problema de este proyecto de investigación es entonces, ¿De qué manera se están financiando los emprendedores colombianos, en el sector de servicios comunitarios de

actividades de esparcimiento y entretenimiento, según las condiciones actuales del mercado, ventajas y limitantes de las instituciones financieras privadas y públicas?

CAPÍTULO 3. JUSTIFICACIÓN

No se puede negar la problemática que existe en el país con el tema del financiamiento para nuevos emprendedores, como lo afirma (Barona, Gómez y Torres, 2006), pues se evidencian diferentes factores que impiden el desarrollo económico en ciertos sectores, como el cubrimiento dominante de las instituciones financieras privadas en la sociedad y la ausencia de conocimiento por parte de los nuevos empresarios en proyectos de financiación que brinda el gobierno y otras entidades. Por esto, se hace necesario estudiar la forma de financiación que afrontan los emprendedores actualmente, ya que en repetidas ocasiones el fracaso de muchos emprendedores se ve reflejado en distintos escenarios de la sociedad colombiana. En este trabajo enfocado, en proyectos para la creación de espacios donde se practique actividades de esparcimiento, cultura, deporte y de salud como gimnasios, centros de acondicionamiento físico, academias de baile, actividades deportivas, entre otros; que se encuentran ubicados en las ciudades de Bogotá, Medellín, Barranquilla, Cali, Popayán, y en los municipios vallecaucanos de Yumbo, Tulúa, Buga y Palmira.

Los problemas en la financiación de proyectos emprendedores pueden darse por: Primero, por no poseer el capital suficiente para la iniciación del proyecto, o también por la falta de condiciones para conseguir el apalancamiento necesario con diferentes instituciones financiadoras. Segundo, por no utilizar otros recursos como el conocimiento profesional, omitiendo asesorías legales, contables, tributarias, financieras, así se tenga el conocimiento profesional sobre el área de la actividad económica de la nueva empresa, es fundamental contar con personal dedicado a las demás áreas organizacionales para plantear un buen esquema empresarial donde el proyecto emprendedor comience a generar un rendimiento económico, es decir, ganancias para los nuevos empresarios como, también, para el crecimiento social de la comunidad.

Una realidad que deben afrontar los emprendedores es el tema de la financiación con intermediarios, pues se necesita el respaldo para ideas de emprendimiento e innovación en empresas con alto potencial y perspectivas de crecimiento. De otra manera, los emprendedores terminarán adquiriendo créditos con altas tasas de interés en entidades financieras privadas, generando a los nuevos inversionistas un costo de deuda demasiado alto para los flujos de ingresos que reciben durante los primeros periodos contables, forjando consecuentemente a una pérdida patrimonial y dejando deudas pendientes que día tras día aumentan por intereses moratorios; sin considerar aún la pérdida de valor de los activos fijos disponibles. Es por esta otra razón que el análisis desarrollado en este proyecto busca la manera de encontrar recursos institucionales en Colombia que apoyen estos nuevos proyectos de emprendimiento como patrocinadores, instituciones públicas y privadas.

Por otra parte, y conservando el motivo de hacer un seguimiento a las empresas emprendedoras, se realiza un análisis sobre el cambio reflejado en la estructura financiera de éstas a lo largo de sus primeros años de funcionamiento y su impacto en la toma de decisiones, esto con base en la información adquirida en las bases de datos Benchmarking de la Universidad del Valle y SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

Otro punto de la investigación es detectar los productos disponibles ofrecidos por las instituciones financieras a los nuevos empresarios, considerando los obstáculos que se les presentan, tales como, el requerimiento de información crediticia, presentación de estados patrimoniales y financieros, garantías, referencias personales y comerciales, entre otros. Debido a esto, se hace mucho más difícil cumplir con los requisitos, se debe asumir el alto costo de documentación y contar con las garantías suficientes para sustentar los préstamos, finalizando este proceso probablemente en la renuncia de grandes proyectos empresariales.

Por lo anterior, se considera altamente interesante y pertinente realizar una investigación sobre finanzas para emprendedores orientada al sector de servicios comunitarios en Colombia, ya que se observa con claridad que es un espacio donde día tras día los ciudadanos cuentan con ideas de emprendimiento para la constitución de nuevas empresas. La investigación del sector está enfocada en la área de servicios de esparcimiento y entretenimiento, debido al interés de los individuos sin diferenciar edades, del querer participar de estos espacios donde existe una notoria mejoría del bienestar mental y físico alcanzado por medio del esparcimiento y una sana recreación. Es un sector que ha cogido importancia a nivel empresarial en los últimos tiempos. Se trata entonces de una exploración al mercado, la evaluación de los aspectos Contables - Financieros y el descubrimiento de pautas para forjar un éxito en proyectos empresariales, consolidación de conceptos, referencias, modelos y aplicaciones de las finanzas para emprendedores.

CAPÍTULO 4. OBJETIVOS

4.1 *Objetivo General*

Analizar el financiamiento de las empresas emprendedoras en el sector de servicios comunitarios, específicamente en actividades de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, abordando un PERÍODO de 7 años, teniendo en cuenta las disposiciones actuales del mercado y las condiciones de financiamiento actual que ofrecen las Entidades Financieras tanto privadas como públicas para los nuevos emprendedores.

4.2 *Objetivos Específicos*

- Examinar, cuál es el estado financiero actual del sector entretenimiento y esparcimiento en Colombia, focalizando su estudio sobre su estructura financiera y de capital.
- Exponer el comportamiento financiero que han desarrollado las nuevas empresas durante el PERÍODO de 7 años; según la clasificación por edades; infantes, adolescentes, medianas y viejas.
- Identificar ayudas y recursos institucionales de entidades públicas en Colombia, las cuales apoyen nuevos proyectos, fomenten la cultura del emprendimiento y la mejora socioeconómica de la comunidad.
- Identificar los productos ofrecidos actualmente por las Entidades financieras privadas para los emprendedores en centros de servicios comunitarios específicamente en

actividades de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, los requisitos legales, documentos, tasas de interés y costos administrativos.

CAPÍTULO 5. MARCO DE REFERENCIA

5.1 *Marco Conceptual*

Es necesario que los nuevos empresarios se preparen con diferentes conceptos, argumentos, prácticas, antecedentes y otros estudios para poder conocer y comprender el comportamiento del medio en el cual inician sus negocios; logrando abordar con gran astucia las finanzas emprendedoras en el sector seleccionado.

Se realiza entonces, una serie de descripciones conceptuales para poder adentrar específicamente en el tema del emprendimiento, analizar, plasmar opiniones y conclusiones sobre el manejo de las finanzas por parte de empresarios dedicados a crear lugares y espacios en los cuales promuevan servicios comunitarios trabajando actividades de esparcimiento, cultura y deporte.

5.1.1 *Emprendimiento.* El significado de la palabra emprendimiento. Es uno de los conceptos claves dentro del desarrollo de este trabajo. Emprendimiento, se deriva entonces, del término francés “entrepreneur”, que significa estar listo a tomar decisiones o a iniciar algo (Rodríguez, 2009. p. 96). Quién comparte también la importancia de la evolución de la palabra emprendimiento durante los últimos siglos y las diferentes interpretaciones que se han generado según las economías, basándose en autores como Adam Smith de la escuela Inglesa, Weber de la escuela Neoclásica y otros pensadores más recientes como Rafael Amit., quienes nombran caracterizaciones del emprendimiento, algunos como: los riesgos, la incertidumbre, las ganancias “variables”¹, la competencia, la capitalización inicial, la innovación, la planeación y ejecución, el resultado del producto y sus ganancias, logrando diferenciar en el emprendimiento empresarial las variables del tiempo y espacio, el objetivo de maximización de beneficios y la importancia del crecimiento económico.

5.1.2. *Capital de Riesgo.* Cuando el nuevo empresario comienza a estudiar cual va a ser la mejor manera para la formación estructural y financiera del nuevo negocio, podría tener presente el llamado Capital de Riesgo, como una opción de financiación bastante atractiva, ya que se reconoce como “... un minoritario y temporal capital o cuasi capital de inversión, orientado principalmente a los pequeños y medianos negocios manejados con una alta motivación emprendedora” (Rosso, 2004, p. 82). Lo que se busca con el capital de riesgo es contar con una base para lograr la ejecución del proyecto empresarial y su máxima rentabilidad. El problema en realidad es que en Colombia esta alternativa de financiación es casi inexistente, las condiciones empresariales y de inversión no son las apropiadas para los nuevos negocios, los cuales podrían generar desarrollo adecuado para la economía generando el riesgo necesario y obteniendo resultados considerables.

Uno de los aspectos que no favorece a la estructura de la economía colombiana referente a la financiación de emprendedores es la dificultad que tienen estos nuevos empresarios al querer acceder a planes de financiamiento con diferentes entidades, pues estas cuentan con estrategias y

¹ La frase ganancias variables se refieren a que son inciertas, al contrario de los asalariados; que reciben rentas fijas. (Rodríguez, 2009, p.97).

normas comerciales que aseguran una ganancia para su negocio y así conservar el margen de riesgo existente para sus mismas compañías, rindiendo al mismo tiempo resultados de evaluación y calificación de sus clientes y manejos adecuados de sus productos de crédito e inversión a las instituciones de vigilancia y control en el país. Lo anterior, no permite que nuevos empresarios sean bien calificados por falta de experiencia en negocios y simplemente no tengan la oportunidad de que sus proyectos empresariales sean evaluados y considerados de alguna manera incentivos para la creación de nuevas empresas.

En la alternativa de financiamiento de capital de riesgo o también conocido como fondo *Venture Capital* (Rosso, 2004), el inversionista espera recibir algún beneficio o participación de la nueva empresa solo por el hecho de compensar el riesgo asumido al ser parte de un proyecto emprendedor. Su aporte como inversionista se ve reflejado contablemente en la parte del capital social, de esta manera el nuevo empresario recibe recursos para el desarrollo de sus actividades. Y el riesgo asumido por el inversionista se verá reflejado en algún tiempo en forma de *plusvalías* o *regeneración del tejido empresarial*² en el caso de que el proyecto de buenos resultados.

Los fondos de capital de riesgo apoyan especialmente a los pequeños y nuevos negocios manteniéndose al margen de la administración y la ejecución empresarial, brindan al nuevo empresario conocimiento, estrategias, experiencia y contactos que sirvan en la estructuración compacta de su administración como también en lo referente a su actividad económica, de ésta manera logran solucionar dificultades que seguramente se presenten en las primeras etapas de crecimiento originando un funcionamiento adecuado.

² El incremento del tejido empresarial y su regeneración mediante la sustitución de una empresa por otras son índices clave para evaluar la capacidad de adaptación de un país a la evolución tecnológica y constituye la garantía de su competitividad futura. (Emprendedores y Creación de empresas, 2004).

El manejo financiero que conlleva trabajar con capital de riesgo es el mismo manejo que se tendría con los fondos permanentes a largo plazo y es el mismo riesgo que tendrían los aportes del nuevo empresario, debido a que no se cuenta con ninguna garantía de una acertada producción de utilidad en el nuevo proyecto. Sin embargo, el apoyo fundamental que se recibe por parte de los fondos de Venture Capital mejora la gestión empresarial e incrementa el valor de la nueva organización, siendo este su gran finalidad.

5.1.3. *Inversionistas Ángeles.* Una de los recursos que también los emprendedores deberían de considerar para el financiamiento de sus nuevos proyectos empresariales son los llamados “*Inversionistas Ángeles*” los cuales se definen como “personas o grupo de personas, con experiencia en negocios, que invierten capitales en nuevas empresas, a las cuales les brindan acompañamiento y asesoría, aumentando sus probabilidades de éxito” (Arboleda, Palacio, Álvarez, Ruiz, 2009. p. 26).

Los inversionistas ángeles igual que los capitales de riesgo ofrecen un apoyo no solamente monetario sino también en conocimiento apoyando el proceso de aprendizaje empresarial, brindando asesorías en las diferentes labores profesionales que pueda tener la empresa, tales como en la administración, análisis contables y financieros, métodos de producción, actualidad en el actividad económica, entre otras.

La diferencia que puede existir entre capitales de riesgo e inversionistas ángeles, es que estos últimos generalmente actúan en forma individual, es decir, los fondos de capital de riesgo funcionan la mayoría de veces formados por varios inversionistas y los montos económicos que estos aportan para el financiamiento de las empresas son muchos más altos que los inversionistas ángeles.

Existen varios tipos de inversionistas ángeles, (Arboleda, et als. 2009) los define de la siguiente manera:

- **Inversionistas Ángeles Activos:** “Invierten grandes sumas de dinero y muestran ser altamente emprendedores” (Arboleda, et als. 2009, p. 26). La gran conveniencia al escoger un inversionista ángel con estas características es que el tamaño del monto monetario no va a ser un problema, es decir, si para el financiamiento de la empresa se necesita una gran cantidad de dinero, no va a ser un inconveniente ya que el inversionista cuenta con los recursos económicos suficientes para hacer su gran aporte.

Además, el asociarse con esta clase de inversionista ángel ayuda a reforzar la motivación emprendedora buscando que esté siempre presente para el beneficio de la empresa, tanto en el desarrollo económico para mantener la búsqueda de nuevas alternativas de progreso y estrategias financieras fortaleciendo su plan de negociación, como, también, en temas relacionados con la actividad económica, la administración, el ambiente social, laboral y lograr un fortalecimiento, un avance y una importante expansión del negocio.

- **Inversionistas Ángeles Corporativos:** “Presentan un mayor nivel de actividad de inversión, buscan generar ingresos y muchos están motivados por la confianza que poseen en los emprendedores” (Arboleda, et als. 2009, p. 26). Esta clase de inversionistas cuenta con mucha más experiencia y agilidad en las estrategias y el proceder en todo lo que tiene que ver con las actividades de financiamiento, mejorando siempre los niveles de ingresos y retribución empresarial.

Los inversionistas ángeles corporativos saben la importancia que tienen para los nuevos empresarios, por esto son muy conscientes de las decisiones que deben tomar todo en pro de la empresa, generando un nivel de confianza que alimenta el entorno económico, laboral y entre las partes.

- **Inversionistas Ángeles Pasivos:** “Reconocen como mayor limitación para su actividad la falta de propuestas comerciales atractivas” (Arboleda, et als. 2009, p. 26). Estos

inversionistas a diferencia de los dos anteriores, manifiestan las debilidades que se pueden presentar durante el proceso de inversión al mostrar o reconocer impedimentos de negociación.

Puede que estos inversionistas cuenten con los recursos económicos suficientes para realizar su aporte inicial y en etapas siguientes, pero al reconocer problemas de falta de propuestas comerciales reflejan inconscientemente una falta de agilidad de negociación, lo cual afecta la confianza de los emprendedores y disminuye la motivación, característica fundamental en los nuevos negocios, que aporta mejoras en el trabajo continuo por ambas partes y asegura el triunfo de la operación y las finanzas empresariales.

5.1.4. Finanzas. La historia de las finanzas en el mundo ha atravesado por varias etapas. Se puede recordar cuándo por los años cuarenta el estudio de la economía se enfatizaba en la financiación de las grandes compañías y en sus obligaciones financieras a largo plazo, sin pensar en la influencia que podrían tener estos dos factores sobre el valor de la organización. Después de la mitad de la década de los cuarenta, el tema de interés en la sociedad empresarial fue el uso eficiente de los recursos, buscando así la mejora de sus costos y una mayor competitividad en su respectivo sector. Acabando los años cincuenta el sector financiero contó con la presencia de opiniones de expertos en el tema financiero como lo fue Franco Modigliani y Merton Miller, quienes afirmaron que no existía una estructura de capital óptima y que por lo tanto, las decisiones de financiación no influían en el valor de la empresa, basándose en un supuesto valor de mercado de capitales perfecto y sin impuestos (Wadnipar y Cruz, 2008).

De esta manera se formó una gran polémica en el mundo empresarial pues nacían otras ideas de autores como Harry Markowitz y James Tobin, quien aportaron una nueva teoría de cartera o portafolio³, también William F. Sharpe y John Lintner con el modelo de valoraciones de Activos

³ Se refiere a la combinación de títulos financieros con la finalidad de disminuir el riesgo no diversificable o riesgo sistemático. (Wadnipar, Cruz. 2008. p. 25).

de Capital⁴, estos nuevos pensamientos aportaron al entorno empresarial la importancia de las decisiones financieras dentro de la marcha y desarrollo económico de las organizaciones, como también la idea de poder llegar a ordenar y ejecutar de la manera más conveniente posible, la estructura de capital más óptima para la maximización del valor de la compañía, manejando un excelente manejo de los flujos de fondos, sin que estos se afecten por la deuda adquirida.

Otra de las ideas más recientes en los años ochenta fue la de Michael Jensen con la Teoría de Costos de Agencia formulada, en la que se estudian la consecuencia de los incentivos de cada una de las partes de la compañía, sus accionistas y sus acreedores sobre las demás agrupaciones internas empresariales y las decisiones financieras o de inversión existentes. Estos conflictos de interés que se generan, se magnifican y crean un riesgo de quiebra financiera.⁵

De este modo, puede considerarse que “las finanzas son el conjunto de actividades que ayudan al manejo eficiente del dinero, a lo largo del *tiempo* y en condiciones de *riesgo*, con el fin último de generar valor para los accionistas”, o dueños (Lira, 2009. p.13).

Los dos factores que intervienen en la naturaleza de las finanzas ya nombrados anteriormente; el tiempo y el riesgo, están relacionados directamente con la toma de decisiones administrativas, contables y financieras. Primeramente porque el factor tiempo, juega con las determinaciones actuales y tiene una influencia positiva o negativa en el futuro de los proyectos ya sea a corto o largo plazo. Por otro lado, el riesgo, expresa la posibilidad de lo que puede ser o no ser, y en las organizaciones pueden existir variantes que causan incertidumbre como los

⁴ Establece que el rendimiento esperado de todo activo en equilibrio tiene una relación directa con su riesgo sistemático, es decir, que mientras mayor sea el riesgo no diversificable o sistemático del activo, mayor será su rendimiento. (Wadnipar, Cruz. 2008. p. 26).

⁵ Ocurre cuando no se puede cumplir con las obligaciones financieras, ni con su abono principal ni con intereses. (Ross, Westerfield, Jaffe. 2005, p. 441).

cambios económicos, el comportamiento del sector empresarial, el entorno tanto interno como externo, las posiciones del mercado, entre otros.

5.1.5. Finanzas para emprendedores. El contenido principal de esta investigación está enfocada en las finanzas para emprendedores, tema que ha obtenido un buen desarrollo en los últimos años, consiguiendo avances en el campo académico, identificando problemas significativos en la composición económica y financiera de la sociedad y en la estructuración financiera de las nuevas empresas, encontrando obstáculos que dificultan el avance continuo y normal de las organizaciones, como también el planteamiento de las diversas soluciones, recursos y motivaciones que pueden emplearse para sacar adelante un nuevo proyecto empresarial.

Anteriormente el tema de las finanzas para emprendedores se manejaba como un tema diferente al de las finanzas corporativas, según lo dicho por expertos en el área. En los últimos años esto ha cambiado (Barona B, Rivera J. 2011). Y han nacido diversos nombramientos para el estudio de este tema.

Uno de los lineamientos en el estudio de las finanzas para emprendedores es nombrada *la financiación del emprendimiento* o *entrepreneurial finance*, calificada así por Denis y por Smith y Smith, en el 2004, traída a acotación por (Barona y Rivera, 2011, p. 6).

Una segunda línea de estudio se denominó *la economía financiera del desarrollo* y fue trabajada por King y Levine en 1993; y por Berger y Udell en 1998 como lo nombra Barona y Rivera, 2011. p. 6). Estos autores, exponen de manera particular su aporte académico a las finanzas, con los siguientes puntos:

- Analizan el comportamiento de las pequeñas y medianas empresas o más conocidas como Pyme teniendo en cuenta el ciclo de financiamiento empresarial.
- El enfoque de investigación lo encaminan de acuerdo a los conceptos de la asimetría de la información y de agencia⁶ y la teoría de la economía institucional⁷, esto para lograr identificar y exponer las fases del financiamiento en pequeñas empresas.
- Los autores, dan importancia al proceso y resultado en la liquidación de los activos, en un supuesto caso donde el nuevo empresario tenga que optar con este como un recurso si se llegase a presentar insolvencia financiera, puesto que los activos hacen parte importante de la estructura de capital.
- Consideran trascendental contar con excelentes profesionales contables, con quien se logre manejar la exactitud y transparencia de la información financiera adoptando buenas normas y estándares contables.

Según Berger y Udell, la decisión que deben tomar los nuevos empresarios con respecto a la manera correcta de financiarse para definir si debe ser con deuda o capital al inicio de su negocio, esta acondicionada a tres contextos referentes a la mala información, donde resulta ser, la verificación costosa, el riesgo moral y la selección adversa.

⁶ “Se identifica la asimetría de la información en los mercados cuando uno de los agentes posee mayor conocimiento sobre la calidad del bien que los otros. Y tiene dos consecuencias: La selección adversa y el riesgo moral. (Casal, Peña, Vilorio, Maldonado. 2011, p. 115).

⁷ “..Hace referencia a los distintos factores o mecanismos ideados por la sociedad para conducir las relaciones o el comportamiento humano. ...Las instituciones son las normas y reglas restrictivas que rigen en la sociedad, condicionando y dirigiendo el marco de relaciones que se producen en ella. Los futuros empresarios y sus empresas, como unos agentes económicos más, verán limitadas sus acciones por esta estructura institucional. Las reglas de juego (derechos de propiedad, legislación mercantil, trámites de constitución, ideas, creencias culturales, género, actitudes hacia el empresario, etc.) afectarán a la aparición y desarrollo de las nuevas empresas”. (Díaz, Urbano, Hernández. 2005, p. 210).

La verificación costosa o “costo de deshonestidad” tal como lo llama Akerlof, premio noble de economía en el 2001; en (Casal, Peña, Vilorio, Maldonado, 2011 p. 114), relacionando la distorsión o desconfianza que se presenta en la información contable, financiera o administrativa. Puede que dentro de la investigación empresarial y el planteamiento inicial del proyecto que desea llevar a cabo el nuevo empresario, no exista una verdadera claridad de sus datos, conceptos, cálculos o información del mercado, entre otros factores con los cuales se esté basando para tomar una decisión, en éste caso de financiamiento por endeudamiento o invirtiendo en el capital. De esta manera se presenta una verificación costosa, debido que no se cuenta con la información real para tomar una buena e inteligente decisión.

Dentro de la información empresarial que manejan ambas partes o gestores, es decir, empresarios y entidades financiadoras; se presenta *la selección adversa*, la cual se “relaciona con las decisiones previas que se toman sin tener toda la información sobre la calidad del producto” (Casal, et als. 2011, p. 115). Esta situación se ve reflejada por ejemplo, en el momento en que la entidad financiera tiene muchos más datos y estadísticas sobre el comportamiento de las tasas de interés en créditos a corto y largo plazo, y la información financiera con que cuenta el empresario no tiene la verdadera certeza y veracidad para tomar una buena decisión. En este caso, la entidad financiadora cuenta con mayor precisión para tomar a su conveniencia los datos y poder plantear el negocio, aun sabiendo cual sería la solución más acertada para el empresario, por obvias razones que favorecen a dicha entidad financiera no revelan esa información. Ya que es para su beneficio en el sector financiero.

Consecuentemente aparece el riesgo moral, relacionándose “con las acciones emprendidas después de tomadas las decisiones por el usuario”, (Casal, et als. 2011, p. 115). La situación que embarca el riesgo moral, se presenta una vez atravesado la línea del pacto empresarial o negocio entre las partes. Inicia un análisis y seguimiento de cómo se torna el desarrollo para los nuevos empresarios, siguiendo el ejemplo anterior, se realizaría un monitoreo al manejo de la deuda, sus gastos de intereses, o también puede ser, el alcance que puede tener el flujo de caja y la compra de activos como inversión de capital.

Estos problemas de información son la causa de las decisiones tomadas por los nuevos empresarios, tanto desde el momento de la búsqueda del agente financiador como de su elección, ya sean fondos de capital de riesgo, entidades financieras, créditos comerciales e inversionistas ángeles. Los problemas de información también llegan a intervenir hasta las determinaciones de la distribución de montos de endeudamiento e inversión de capital, o como se puede presentar claramente en una combinación de estas dos, terminando con un aporte para cada una de estas partes la estructura de capital.

5.1.6. Estructura de Capital. Parte fundamental en el desarrollo de esta investigación, es conocer y comprender el significado y el funcionamiento de lo concerniente a la estructura de capital o la conformación financiera de la nueva empresa, considerando los primeros pasos de los emprendedores para la formación y conformación empresarial. Se podría definir entonces, que la estructura del capital corresponde a la reunión de la deuda y su capital y tiene como objetivo beneficiar a los dueños generando estabilidad, riqueza y evolución.

A partir del desarrollo que ha tenido el mundo financiero y la importancia de definir palabras y conceptos claves en la presente investigación para una mayor comprensión, se realiza la respectiva definición de: Estructura de Capital, Apalancamiento; financiero, operativo, total, se describe las empresas según su edad y la conformación del mercado financiero actual de Colombia.

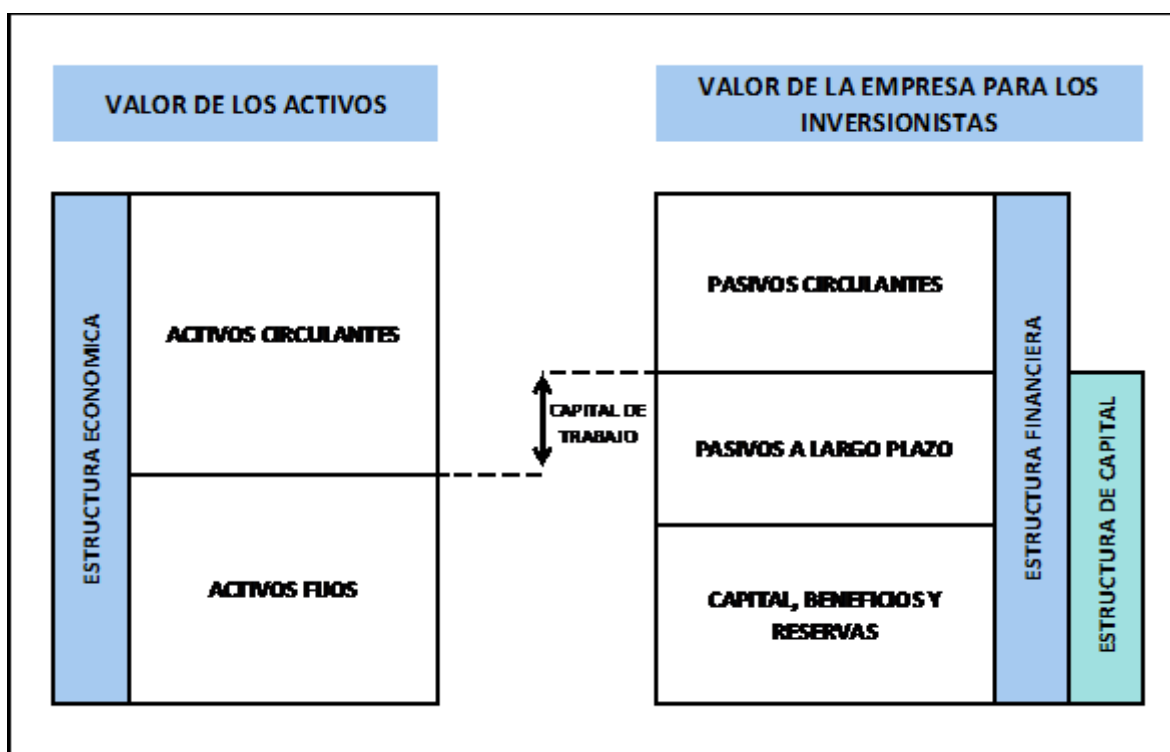
Se define como *estructura de Capital* “la forma en que están distribuidas las diferentes fuentes de financiamiento de la empresa” (Vera, 2008. p.23). La estructura de capital se ubica en la parte derecha del balance general, es decir se ve reflejada en el valor del pasivo a largo plazo y del patrimonio o mostrándolo a un más claro en el valor de la deuda no corriente y el capital.

La estructura de capital puede presentarse en diferentes combinaciones de acuerdo a las variantes que compongan el ejercicio contable y financiero de cada empresa, influyendo

aspectos tales como la etapa o edad de funcionamiento por la que atraviesa la sociedad, las prioridades que tengan tanto los administradores como los dueños en el inicio y etapas tempranas de la ejecución de la actividad económica, donde finalmente se concretan los pasivos y el capital como recursos ajenos y propios respectivamente.

En la siguiente imagen se ve representada la composición del balance general en su estructura económica, financiera y de capital.

Ilustración 1. Composición del Balance General en su estructura económica, financiera y de capital.



Fuente. Rivera G, Jorge. (2004 – pág. 144)

Con la **teoría del pay**, se puede realizar una definición matemática de la estructura de capital, “la cual plantea la suma de las exigencias financieras de la empresa; deuda y capital, definiendo el valor de la empresa como el resultado de esta suma”. (Ross, Westerfield, Jaffe. 2005, p. 408).

V = Es el valor de la empresa

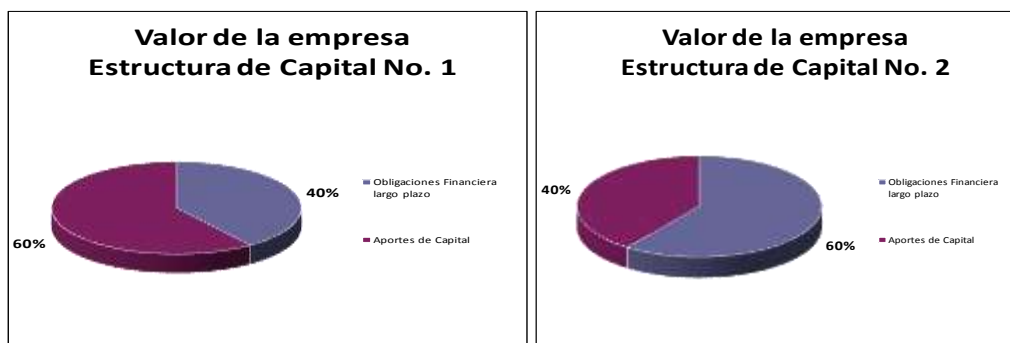
D = Valor de mercado de la deuda

A = Valor de mercado del capital.

$$V = D + A$$

Con esta formulación, se puede representar dos maneras de distribuir la estructura financiera; como se puede contemplar en la siguiente imagen donde se observa la distribución que puede existir entre la deuda y el capital, representadas por obligaciones financieras a largo plazo⁸ y los aportes de capital⁹ en un 60% – 40% y un 40% - 60%, respectivamente.

Ilustración 2. Opciones de Estructura de Capital



Fuente. Elaboración propia

Con la anterior imagen, se puede inducir que la función principal de la administración financiera de la compañía es hacer que el resultado del **pay** sea el más alto posible,

⁸ “Son obligaciones contraídas por la empresa a largo plazo con entidades bancarias y financieras. Por lo general se utilizan para capitalización, reposición de maquinarias y construcciones”. Pertenecen a los pasivos no corrientes, es decir, que su cancelación en un tiempo superior a un año. (Cadavid. 2008, p. 59).

⁹ “.. Puede estar compuesto por los aportes sociales, en dinero o en especie, hechos por los socios en una sociedad de personas en el momento de constituirse el ente económico. También puede estar compuesto por el valor de los derechos reales o personales, bienes muebles o inmuebles, corporales o incorporeales, apreciables en dinero, que la persona natural ha destinado para el ejercicio de las actividades del ente económico”. (Cadavid. 2008, p. 61).

incrementando así el valor total de la empresa y consecuentemente beneficiando a sus accionistas, buscando etapa tras etapa mantener el punto adecuado de las deudas y el capital sobre valor para beneficio de la compañía y por consiguiente de los accionistas.

5.1.7. Estructura de capital en nuevos empresarios. La labor fundamental para los nuevos empresarios en la creación de su empresa es la de encontrar la manera más propicia de constituir su estructura financiera ideal, llevando consecuentemente al desarrollo de la organización en todos sus aspectos como el de la actividad económica principal, laboral, comercial, y por su puesto patrimonial.

Del porcentaje de deuda y capital en que los empresarios dividan el inicio de la empresa, dependerá seguramente su progreso y éxito. En el artículo realizado por (Bergel, Udell, 1998. p. 661 – 662) el período de financiación da inicio con la ayuda de las personas más allegadas de los emprendedores como amigos y familiares, contando también con ahorros personales hasta liquidaciones laborales.

Los agentes de financiación presentes en las primeras etapas de la empresa como los del núcleo familiar se hacen participe de un nuevo proyecto donde existen problemas de información al no estar enterados complementemente de las actividades y recursos reales del nuevo negocio, pero aun así hacen parte fundamental en el inicio de la nueva empresa.

Berger y Udell (1998) presentan la forma de financiación de las empresas de acuerdo a su crecimiento. La etapa inicial de las empresas es apoyada por los inversionistas ángeles, la cual se complementa más adelante con los fondos de capital. Estos pueden reducir la opacidad de la información, al ser parte de decisiones administrativas, operativas y gerenciales del nuevo proyecto. Las entidades bancarias por su parte, mejoran en el aspecto sobre la falta de información, debido a la solicitud primordial de datos, referencias e informes suficientes para el análisis y confrontación de la información tanto del emprendedor como los relacionados al

nuevo negocio. La relación con esta clase de entidades financieras se hace posible en una etapa más avanzada de la empresa cuando éstas son clasificadas como pequeñas, es decir, que cuentan con un tiempo de evolución y desarrollo económico, donde se puede demostrar y garantizar el pago oportuno de cuotas establecidas en un vínculo comercial crediticio. Las entidades comienzan a interactuar con nuevos empresarios pactando negocios financieros a términos de corto plazo, de esta manera aseguran la recuperación de sus préstamos y hacen más dinámica la relación con terceros buscando el convencimiento de mediano y futuros convenios ya con términos a largo plazo y con montos mucho más altos que los iniciales.

A medida que la empresa desarrolla nuevos convenios y estrategias con otras entidades externas como proveedores y clientes se va fortaleciendo también la relación con estos como actores de financiación, debido a que se inicia una etapa de formalización de convenios, mejorando condiciones de plazos de pago, de recaudos, descuentos y otros beneficios. El departamento comercial de la empresa así no esté nombrado formalmente, comienza a ser parte de la financiación y a aportar en la formación radical de la estructura de capital.

Berger y Udell comparten que el estado de financiación de las empresas depende del tamaño de las mismas. Si éstas pasan de pequeñas a medianas encontrarán en su progreso posibilidades de hacer otra clase de negocios financieros como inversiones externas como colocaciones privadas. Ya después, las grandes empresas cuentan con otros recursos adicionales en comparación a los que tienen las empresas de menos trayectoria, las grandes compañías adquieren un nivel alto de financiamiento utilizando otros recursos como las acciones y los bonos.

5.1.8. Apalancamiento. Una de las maneras que pueden adoptar los encargados de las finanzas en la compañía para poder inclinarse por un desarrollo más efectivo en sus actividades operativas y de financiamiento, es el Apalancamiento.

Se puede presentar un apalancamiento operativo, financiero o total. El primero; el *operativo* refleja el impacto de un cambio en las ventas sobre la utilidad operativa o UAII, (García, 2009) es decir, se relaciona con todas las actividades en pro del nivel de ventas, su incremento y el adecuado manejo de costos fijos¹⁰ y variables¹¹.

En segundo lugar, el *apalancamiento financiero* “surge de la existencia de las cargas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que un incremento en la UAII puede tener sobre la utilidad por acción”,(García, 2009. p. 7), la presencia de los costos fijos financieros, puede tener un impacto positivo o negativo, referente al crecimiento o disminución del valor de las acciones o en general en la composición del capital.

Por último, el *apalancamiento total*, “mide el impacto de un cambio en las ventas sobre la utilidad por acción o la utilidad neta”. (García, 2009. p. 12). Es decir, que es igual a la suma entre el apalancamiento operativo y financiero.

Podría afirmarse entonces, que el *apalancamiento* es una buena herramienta mantener la disminución de costos y gastos fijos financieros como también la creación de actividades y estrategias para aumentar la productividad en la compañía, siendo decisiones acertadas para contribuir a una buena estructura financiera y de capital, así obtener beneficios a nivel empresarial y por consiguiente para sus accionistas o inversores.

¹⁰ Se representan cual fuere el volumen de producción, ventas o servicios prestados. Su valor no depende del número de unidades producidas o vendidas. (Secretaría Distrital de desarrollo económico, 2009, p. 17).

¹¹ Son aquellos que aumentan o disminuyen en (cantidad y el valor) según el número de unidades producidas o vendidas. (Secretaría Distrital de desarrollo económico, 2009. p. 16)

De igual manera, la relación con los proveedores se ve afectada en una momento de insolvencia monetaria, debido a que estos comienzan a exigir nuevos pactos de pago como: que el pago sea en efectivo, disminuyen los plazos para el crédito, imponen que las cancelaciones sean inmediatas en la entrega de la mercancía y/o servicios y así poco a poco terminan con las líneas de crédito que existan en un comienzo entre las organizaciones.

De la relación que se mantiene con los clientes y proveedores se ve afectada la capacidad de la empresa para mantener negocios, crear y sostener los nuevos convenios. Sí la solvencia de dinero no está en su mejor momento comienza a influir en sus relaciones empresariales externas, reduciendo pactos de financiación, llevando esto al deterioro del estado financiero de la compañía y por consiguiente a la pérdida de su valor total.

Puede decirse entonces, que la estructura de capital cambia sustancialmente debido a la gestión que desempeñen los administradores financieros, quienes deben afrontar situaciones día tras día siempre pensando en el bien de la empresa, oponiéndose al deterioro de los negocios, la responsabilidad en la toma de decisiones, comprendiendo y eligiendo alternativas que disuelvan grandes riesgos financieros, tomando medidas para invertir adecuadamente y por supuesto hacer una distribución favorable tanto para la empresa como para los accionistas de los fondos o utilidades existentes.

Economistas financieros han planteado modelos que ayudan a establecer y mantener una buena estructura de capital como por ejemplo la teoría de orden jerárquico¹², pero aun así “no existe una fórmula exacta para evaluar la razón óptima de deuda a capital” (Ross, et als. 2005 p. 472), de acuerdo a lo anterior, se hace necesario la revisión interna de cada empresa y su juego real con su entorno.

¹²Indica que los administradores se inclinan más por el financiamiento interno que por el externo. Cuando es necesario el financiamiento externo, los administradores tienden a elegir los valores más seguros, como es la deuda. (Ross, Westerfield, Jaffe, 2005, p. 460)

5.1.9. La edad de las empresas según Berger y Udell. (1998). Estos investigadores hacen referencia a la clasificación según la edad de las organizaciones, con la cual se desarrolla un análisis según el comportamiento del capital en sus diferentes facetas o edades, siendo estas: infantes, adolescentes, maduras y viejas.

Los autores, plantean en su artículo que las pequeñas empresas empiezan un ciclo financiero basado según sus necesidades y opciones de cambio durante el desarrollo de su actividad económica, donde se gana experiencia y se disminuye día a día la informalidad, aclarando que no siempre surgirá de la misma manera el progreso y desarrollo de las finanzas en todas las organizaciones catalogándolo por esta razón como un paradigma.

Sin embargo, los autores afirman que las diferentes fuentes de financiación como ángeles inversionistas, capitales de riesgo, entidades financieras, entre otras, son importantes de acuerdo a la etapa o edad por la que la empresa este atravesando y su recurso financiero inicial.

Bergel y Udell, muestran diferentes niveles en el proceso financiero: En el primero, se ubica la persona interesada en comenzar un nuevo negocio, en el segundo, se ubican los acuerdos con los ángeles inversionistas, los fondos de capital y las entidades públicas. En el tercer campo, toma lugar los créditos comerciales. Además categorizan las empresas en cuatro grupos:

Entre 0 y 2 años como *“infantes”*, después siguen las empresas *“adolescentes”* con 3 y 4 años de edad; las empresas *“maduras”* que cuentan entre 5 y 24 años y finalmente las *“viejas”* siendo estas las mayores de 25 años.

En las categorías anteriormente planteadas, con las que se puede definir las fases del desarrollo empresarial, se observa la trascendencia de una buena formulación de un buen

proyecto logrando crecimiento económico y por supuesto incremento en el capital de los inversionistas. Seguramente, multiplicando la ayuda monetaria que recibió de sus fuentes primarias de financiación como las liquidaciones laborales, ahorros de familiares y amigos. Y en edades más avanzadas haciendo parte del patrimonio a otros inversionistas y consiguiendo no sólo hacer uso de la financiación externa con entidades financieras privadas y públicas, si no también utilizando los mismos recursos internos.

5.1.10. Indicadores Financieros. Un indicador financiero puede definirse como la vinculación y/o relación de variables que permite tener conocimiento sobre el estado de las cosas, (Buyatti, 2006. p. 333), por lo tanto los indicadores sirven para orientar el comportamiento o situación de un tema de interés en diferentes entidades en este caso en las organizaciones empresariales y el área financiera, con el fin de buscar un adecuado análisis por medio de herramientas y datos contables para lograr definir puntos fuertes y débiles dentro de la compañía que son reflejados en los estados financieros, estos resultados de indicadores financieros ayudan a corregir desviaciones que vayan en contra del proceso de planeación y evolutivo de la empresa.

5.1.11. Índice de Endeudamiento. Los índices de endeudamiento, son indicadores que se utilizan con el fin de determinar qué tanto riesgo están corriendo los propietarios al financiar parte de sus activos con deuda. (García, 2009). La deuda que se examina no es sólo el pasivo financiera sino también los proveedores tanto los que tienen que ver con la parte productiva o comercialización sino también los que proveen otros servicios, honorarios, contratistas, e incluso impuestos.

De los índices más usados por la administración financiera de las empresas para examinar la proporción de los activos que pertenece a los acreedores, y utilizarlo como soporte de análisis es el *Índice de Endeudamiento Total*, éste se determina de la siguiente manera:

Pasivos Totales

Activos totales

El Endeudamiento al Patrimonio también se conoce como Apalancamiento Financiero, el cual surge de la existencia de las cargas financieras que genera el endeudamiento y se define como la capacidad de la empresa de utilizar dichas cargas fijas con el fin de incrementar al máximo el efecto que puede tener un incremento en la utilidad antes de impuesto e interés, con la utilidad por acción. (León O. (2009).

Total Pasivos

Total Patrimonio

5.2 Marco de referencia

Es necesario conocer el nivel de desarrollo del emprendimiento empresarial y la estructura financiera que Colombia y otros países poseen y de esta manera lograr comprender los procesos de evolución en la economía y por consiguiente de las sociedades. Por esta razón, se llama a referencia algunos estudios relacionados con el tema que ayuden a generar otros puntos de vista frente al desarrollo colombiano en el emprendimiento empresarial, sus recursos y entidades intermediarias.

5.2.1. Buenas prácticas de financiamiento. Uno de los estudios realizado por los investigadores de SIC Desarrollo, 2009, atendiendo la situación de cinco países latinoamericanos y el Caribe; Ecuador, Perú, Guatemala, México Trinidad y Tobago y con 38 intermediarios financieros, reporta un conjunto de recomendaciones que optimizan las buenas prácticas de financiamiento para cada país, en aspectos de mercado, entorno institucional, riesgos, manejo de información, estructura organizacional y metodología crediticia, todo enfocado a la pequeña empresa.

Entre los hallazgos y recomendaciones más importantes que este estudio aportó a la academia y al mundo empresarial respecto a las políticas y buenas prácticas de financiamiento, se pueden resaltar las siguientes:

- La pequeña empresa se muestra como un mercado atractivo con una demanda potencial de servicios, pero en gran medida, insatisfecha. Esta posición del nuevo sector empresarial ha hecho que los bancos impulsen procesos para ayudar en la financiación de nuevas empresas.
- Las regulaciones que ejercen las entidades financieras generan un equilibrio entre la contención del riesgo bancario y la promoción del acceso al crédito. Para poner en marcha estas regulaciones, se inician reglas o exigencias, tal como la solicitud de documentación mínima logrando de esta manera combatir la alta informalidad.
- Los bancos y organismos estatales deben mejorar su eficiencia, ya que es necesario instruir a las comunidades en la cultura del buen pago al crédito. También, se deben brindar capacitaciones a los empresarios para mejorar y facilitar el acceso a los bancos mejorando sus relaciones con ellos. Por otra parte, la transparencia es algo en que el Estado debe perfeccionar, debido a que el empresario necesita disponer de información pública, histórica, personal y corporativa de beneficiarios actuales y potenciales.

- Existen tres riesgos frente a el sector de pequeños empresarios; el primero, es la inestabilidad macroeconómica que dificulta su desarrollo empresarial, el segundo, es la sobrestimación de la demanda bloqueando oportunidades de financiamiento, y por último la ausencia de un modelo único de negocios para atender al sector por parte de las entidades bancarias.
- La alta informalidad y la falta de sistemas contables por parte de los empresarios restringe los créditos, tanto en volumen como en condiciones, como por ejemplo: altas tasas de interés, términos de corto plazo y la exigencia de garantías reales.
- Los productos y servicios ofrecidos por las entidades financieras deberían ser simples, ágiles y adecuados a las necesidades de cada empresario, considerando plazos de pago, para ayudar a consolidar el capital de trabajo y su posicionamiento en el sector.

5.2.2. Nuevas Empresas con Alto Potencial de Crecimiento. NEAPC. Otro estudio que contribuye al conocimiento en prácticas de desarrollo empresarial sostenible en las nuevas empresas con alto potencial y crecimiento, lo aborda el Banco Interamericano de Desarrollo en el 2009, en el cual, se examina el desarrollo de las economías de Argentina, Chile, Colombia, El Salvador y Perú, enfocado al estudio de la figura de los agentes públicos, privados y agencias internacionales en el fomento al emprendimiento y el tema de capital semilla como una de los recursos acogidos para el inicio empresarial en cada uno de estos países.

Dentro de las denotaciones que se maneja en este estudio, se hace referencia a las **NEAPC**; que son las **Nuevas Empresas con Alto Potencial de Crecimiento**, son proyectos que alimentan la innovación y el empleo a determinada comunidad según el sector donde se desempeñen, de esta manera, los gobiernos y los académicos han comenzado a apoyar a estas empresas cada día más.

Uno de los análisis que se consideró en la investigación, es que los emprendedores latinoamericanos tienen menor acceso a fuentes de financiamiento externo a comparación de otros países como Estados Unidos, Canadá, Australia e Irlanda. Los pequeños empresarios latinoamericanos reciben pocos auxilios públicos, no se cuenta con inversionistas privados latentes, ni capitales de riesgo, debido a esto, deben disminuir el grado de sus operaciones, no desarrollar la tecnología o simplemente dilatar el proyecto empresarial.

El progreso que se observa en el sector de emprendimiento empresarial en países desarrollados surge de gran manera por el gran apoyo que el gobierno y las grandes empresas privadas brindan a este nuevo sector. Por ejemplo, en Estados Unidos existe un apoyo fundamental a investigaciones que adelantan las universidades e incluso las organizaciones privadas. De tal manera, han creado instituciones dedicadas específicamente a apoyar el financiamiento de nuevas empresas tal como *Small Business Investment Companies (SBIC)* siendo esta un red de empresas privadas, que apoya procesos empresariales, entre las organizaciones más reconocidas y apoyadas por SBIC esta Federal Express.

No se trata de copiar un modelo de financiamiento de países desarrolladas en los que hace parte una cultura y un entorno legal diferente, lo que se pretende entonces es de conocer la situación actual de cada país y reformar paso a paso el sistema de apoyo financiero a los nuevos empresarios contando por supuesto con el análisis del entorno cultural, legal, la presencia de instituciones públicas, privadas y el reconocimiento de recursos disponibles.

Aunque en los países latinoamericanos existe un progreso con respecto al tema del desarrollo empresarial y su financiamiento, de los países investigados, Chile es el país que cuenta con más compromiso por parte del estado en el apoyo para las NEAPC. Este país cuenta con la *Corporación de fomento de la Producción (CORFO)*, como también el apoyo de instituciones académicas como la Universidad Adolfo Ibáñez, Católica, Federico Santa María, de Concepción y del Desarrollo, las cuales trabajan con diferentes líneas de financiamiento como el capital

semilla, creación de fondos de capital de riesgo, incubadoras, fondos de inversión y las redes de ángeles inversionistas.

Algo que ha ayudado a un mejoramiento considerable en el sistema de financiamiento de Chile son los concursos de planes de negocios, las incubadoras de empresas y los centros especializados en este tipo de soporte gerencial y financiero, complementando de esta manera un gran grupo de ofertas de instituciones tanto públicas como privadas que brindan apoyo a los emprendedores con alto potencial y nivel de crecimiento.

Por el contrario, en los otros países investigados, como Colombia y Argentina los avances han sido incompletos y poco profundos, algo que no colabora son las experiencias ya que son pocas y recientes. En Colombia aunque existen iniciativas públicas al fomento de nuevas empresas como el Fondo Emprender apoyado por el Sena, La Banca de oportunidades, programa de inversión administrado por el Bancóldex y también entidades privadas como el fondo de capital de Riesgos Mercurius Ventures, incubadoras como Jóvenes con empresa y de universidades como ICESI, el problema en realidad es que la ayuda al financiamiento está dirigido prácticamente a Mipymes o pequeños empresarios que ya cuentan con trayectoria y experiencia. El apoyo de financiamiento no es directamente a proyectos que tengan visión de alto crecimiento y potencial, complicando a un más la situación el hecho de la inexistencia de los fondos de capital de riesgo y los inversionistas ángeles formales.

En Colombia igual que en Argentina se presentan esfuerzos para brindar apoyo a las NEAPC, en este último una de las instituciones públicas a nivel federal encargada de liderar y fomentar estos proyectos es el Ministerio de Educación, Ciencia y Tecnología (MECyT), el cual apoya el programa de capital de riesgo para empresas dedicadas a la tecnología y los asuntos científicos; La Subsecretaría de Pequeña y Mediana Empresa y Desarrollo Regional (SEPYME), cuenta con la participación de (Fonapyme) el fondo Nacional de Desarrollo para la pyme, teniendo como objetivo ayudar en el financiamiento a mediano y largo plazo con el propósito de inversión

productiva que mejore la competitividad empresarial; Por otra parte, la Dirección de Industria, Comercio y Servicios apoya la creación de nuevos negocios por medio de (Promipyme Nuevas Empresas), beneficiando las finanzas de los nuevos empresarios aceptando los largos plazos de pago y 2 años de gracia y 0% de interés. Contando con el apoyo de otro programa financiador como lo es Buenos Aires Emprende.

En Argentina el apoyo privado es escaso, no se alcanza a suplir el financiamiento de los proyectos emprendedores que puedan nacer en determinados sectores de la sociedad, aun así el sistema financiero sigue fortaleciéndose fundando centros de capital de riesgo, inversionistas ángeles y grupos incubadoras.

De otra manera, los países del Salvador y el Perú se encuentran en una situación no tan favorable frente al sistema de financiamiento de las NEAPC, aunque por parte del gobierno existe conciencia sobre la importancia del emprendimiento empresarial para el progreso de la sociedad y la disminución de la pobreza, no se ha fortalecido este sistema ni el fomento a grupos de apoyo como inversionistas ángeles ni fondos de inversión por parte del Salvador. Y en el Perú, comienzan a notarse entidades públicas que apoyan a pequeños empresarios con programas de bancos de segundo piso como (COFIDE) Corporación Financiera de Desarrollo S.A., y otros pocas fondos de inversión. El problema radica prácticamente en los pocos instrumentos de financiamiento, los bajos presupuestos y fondos efectivos, y una cultura deficiente en la motivación emprendedora.

5.2.3. Políticas que sirven como apoyo al acceso al crédito y la financiación en empresas de menor tamaño. La Comisión económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) 1999, muestra en su proyecto, una representación clara sobre las políticas que sirven como apoyo al acceso al crédito y la financiación en las empresas de menor tamaño y su relación con las instituciones del sistema financiero formal, considerando también la función y labor que desempeña los bancos de segundo piso.

Esta investigación que data de los años noventa revela momentos y experiencias de las diversas situaciones de los países de Chile, Colombia y Costa Rica en su proceso y fundamentación en el área financiera y algunas pautas que deben tener presente las pequeñas empresas para acceder al crédito bancario.

- En Chile el sistema financiero que se comenzó a estructurar desde un principio fue bien conformado tanto por entidades privadas como públicas con la participación de la banca del segundo piso y otros grupos de financiamiento los cuales brindaron subsidios con la intención de disminuir las solicitudes de préstamo evitando el riesgo crediticio, como también incentivaron al sector de nuevos empresarios con plataformas de atención especializada.
- En Colombia se recurrió al financiamiento a bancos de segundo piso y sistemas de garantía en créditos, pero a diferencia de Chile no incluyó subsidios. El gran protagonista en los años noventa como entidad bancaria comercial de primer piso fue el Banco Caja social de Colombia al apoyar a pequeños empresarios y con esto demostró a favor de su sector empresarial que no solo existía la banca de segundo piso para el acceso de crédito y el financiamiento corporativo.
- En Costa Rica igual que en Colombia se introdujeron los bancos de segundo piso y las garantías crediticias, las entidades bancarias brindaron más apoyo que solo lo económico

también ofrecieron ayudas técnicas y capacitaciones. Finalmente el gobierno complementa estos avances con la creación de una entidad motor de un sistema integral de apoyo y coordinación de un alto nivel, como también de un fondo de segundo piso.

5.2.4. Capital de Riesgo y el financiamiento de nuevas empresas. En la investigación que desarrolla el docente John William Rosso de la Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia, sobre el Capital de riesgo y el financiamiento de nuevas empresas, hace referencia sobre la creación y el manejo del capital de riesgo y las alternativas de financiación de nuevos proyectos en Colombia.

En su investigación, señala con precisión posibles maneras de financiación en el país, estas pueden ser apoyadas de parte del Estado como, también de entidades privadas: Instituciones tales como: Bancóldex por la creación de diferentes líneas de crédito; y el Fondo Nacional de Garantías por crear fianzas que respalden los préstamos aceptados. Por otra parte, examinando las alternativas para el financiamiento de las empresas el arrendamiento financiero o también llamado *leasing*, puede llegar a ser una buena herramienta, de igual manera que las líneas del IFI, Instituto de Fomento Industrial¹³.

Es totalmente identificable para el autor, los problemas que se presentan en la financiación de pequeños proyectos y emprendedores frente a la búsqueda de recursos económicos, ya que se hace notable la falta de información y de garantías. Pero, estas empresas son bastante flexibles a los cambios de su entorno, es por esto, que pueden ser capaces de formar sus bases patrimoniales, destinadas a la nueva inversión e innovación en la economía, considerando el posible riesgo y el objetivo de las ganancias para sus inversionistas.

¹³ El IFI es una entidad financiera estatal de segundo piso, auto sostenible, que como instrumento del Gobierno Nacional contribuye al desarrollo de su política económica y social, mediante la irrigación de recursos en los sectores industrial, comercial y de servicios, con el criterio de generar valor económico agregado". Pymes Exportadora de Colombia, extraído el 4 de diciembre de 2012 desde http://www.usergioarboleda.edu.co/pymes/ifi_credito.htm.

En la Ponencia de Barona y Rivera, en 2010, se destacan importantes conclusiones acerca del financiamiento de nuevas empresas en Colombia, tales como, el cambio en el comportamiento financiero durante sus primeros años de desarrollo, la composición jurídica, el patrón económico de una nueva empresa u organización ya considerada de mediano tamaño y el proceder de los propietarios considerando la inversión de sus propios recursos en vez de buscar financiamiento externo.

5.2.5. La Deuda Como fuente de Financiamiento. Como se ha podido analizar en los estudios anteriormente mencionados, la clase de endeudamiento de las nuevas empresas emprendedoras depende generalmente de factores tales como el nivel de desarrollo del país, el sector empresarial donde se quiere empezar el nuevo proyecto, el extracto social donde será desarrollado la actividad económica, como también legislaciones que rigen el comportamiento de las instituciones intermediarias y del nuevo sector empresarial en el país.

Resultan entonces tras estas condiciones, diferentes maneras de financiamiento que se desarrollan igualmente según las alternativas y facilidades de los empresarios, por ejemplo, el papel que desarrolla el **crédito bancario** en Colombia presenta ausencia de nivel “para poder constituirse en la fuente prioritaria para el comienzo de nuevos emprendimientos” (Barona, Rivera, 2012, p.129) ya que se presentan diferentes razones que influyen en la aceptación final de estos recursos financieros, como experiencia, el monto solicitado y aportado al inicio del negocio, tecnología a implementar, entre otros.

También se presentan otros hallazgos en el tema de empresas emprendedoras y el crédito bancario como lo describen los autores antes mencionados, sobre el tamaño de la empresa, como uno de los puntos de referencia con que las entidades bancarias evalúan el crédito, siendo más opcionadas las empresas grandes por las garantías reales que poseen, éstas juegan su financiación con créditos de corto y largo plazo para mantener dentro del margen los gastos financieros y una buena liquidez monetaria.

Otro de los aspectos requeridos por las entidades financieras al momento de evaluar las líneas de créditos para emprendedores es *la historia crediticia del propietario o asociados*, quienes deberán contar con una buena referencia financiera por parte de otras entidades para poder seguir accediendo a estos productos financieros, considerando también las dificultades que se han podido presentar en el pasado con el tema de viejos reportes de intereses por mora, o de otro forma por las limitaciones en la cuestión de los montos solicitados para el crédito, deteniendo en gran parte a los propietarios en crear empresas de gran tamaño, iniciando por el contrario negocios que si bien son emprendedores, están catalogados como pequeñas empresas. De esta manera los nuevos empresarios buscan otras alternativas externas para su financiación en las etapas tempranas de funcionamiento como las relaciones con los clientes y proveedores.

Los aportes realizados por los nuevos emprendedores en la mayoría *son recursos propios, de familiares, amigos o allegados* que esperan un buen resultado del proyecto empresarial sea individual o una asociación grupal, pero esto refleja realmente que el tamaño de las empresas a crear son de bajo nivel por lo que dificultará el acceso a nuevos créditos financieros y el desarrollo económico esperado. Otro de los aspectos que afecta el proceso de financiación es la *localización de la nueva empresa*, pues esta debe estar ubicada en un lugar en el cual se desarrolle un mercado dinámico, logrando establecerse firmemente y consiguiendo realizar sus operaciones de la manera más activa y creciente posible.

De esta manera, (Barona, Rivera. 2012) exponen el sistema nacional de financiamiento colombiano del cual puede analizarse la poca evolución que ha abarcado en el tema de formas de financiamiento para el grupo empresarial de los nuevos emprendedores en el país, notándose la falta de instituciones tanto públicas como privadas que tomen partida en el sector y participen en la estructuración financiera y económica de esta sociedad.

5.3 Marco legal

5.3.1. Fomento al Emprendimiento. Ley 1014 de 2006. El Congreso de la República, adicionó a la legislación colombiana, en enero de 2006 la Ley 1014, dirigida al sector de los nuevos empresarios y las entidades que brindan apoyo al emprendimiento empresarial, dando importancia al fomento de la cultura del emprendimiento. Esta ley está adscrita al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, reglamentando la Red Nacional para el emprendimiento, sus objetivos y funciones, entre otras disposiciones.

La ley 1014 de 2006 está compuesta por tres capítulos; en el primero se definen las disposiciones generales, el segundo capítulo contiene los artículos sobre el marco institucional y el tercer y último capítulo hace relación de los objetivos del fomento a la cultura del emprendimiento.

En el artículo primero de esta ley, se presentan las definiciones de palabras y conceptos fundamentales para la comprensión y el mejor manejo en el tema: palabras como: cultura, emprendedor, emprendimiento, empresarialidad, formación para el emprendimiento y planes de negocios.

En el Artículo 2°. Se menciona y se describe el Objeto de la ley, el cual se presenta en los siguientes puntos:

- a) Promover el espíritu emprendedor en todos los estamentos educativos del país, en el cual se propenda y trabaje conjuntamente sobre los principios y valores que establece la Constitución y los establecidos en la presente ley.

- b) Disponer de un conjunto de principios normativos que sienten las bases para una política de Estado y un marco jurídico e institucional, que promuevan el emprendimiento y la creación de empresas.
- c) Crear un marco interinstitucional que permita fomentar y desarrollar la cultura del emprendimiento y la creación de empresas.
- d) Establecer mecanismos para el desarrollo de la cultura empresarial y el emprendimiento a través del fortalecimiento de un sistema público y la creación de una red de instrumentos de fomento productivo.
- e) Crear un vínculo del sistema educativo y sistema productivo nacional mediante la formación en competencias básicas, competencias laborales, competencias ciudadanas y competencias empresariales a través de una cátedra transversal de emprendimiento; entendiéndose como tal, la acción formativa desarrollada en la totalidad de los programas de una institución educativa en los niveles de educación preescolar, educación básica, educación básica primaria, educación básica secundaria, y la educación media, a fin de desarrollar la cultura de emprendimiento.
- f) Inducir el establecimiento de mejores condiciones de entorno institucional para la creación y operación de nuevas empresas.
- g) Propender por el desarrollo productivo de las micro y pequeñas empresas innovadoras, generando para ellas condiciones de competencia en igualdad de oportunidades, expandiendo la base productiva y su capacidad emprendedora, para así liberar las potencialidades creativas de generar trabajo de mejor calidad, de aportar al sostenimiento de las fuentes productivas y a un desarrollo territorial más equilibrado y autónomo.
- h) Promover y direccionar el desarrollo económico del país impulsando la actividad productiva a través de procesos de creación de empresas competentes, articuladas con las cadenas y clusters productivos reales relevantes para la región y con un alto nivel de planeación y visión a largo plazo.

- i) Fortalecer los procesos empresariales que contribuyan al desarrollo local, regional y territorial.
- j) Buscar a través de las redes para el emprendimiento, el acompañamiento y sostenibilidad de las nuevas empresas en un ambiente seguro, controlado e innovador.

En el artículo 3° se nombran los Principios generales y en el 4°. Se mencionan las *Obligaciones del Estado*, las cuales garantizan la eficacia y desarrollo de esta ley, en:

1. Promover en todas las entidades educativas formales y no formales, el vínculo entre el sistema educativo y el sistema productivo para estimular la eficiencia y la calidad de los servicios de capacitación.
2. Buscar la asignación de recursos públicos para el apoyo a redes de emprendimiento debidamente registradas en el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
3. Buscar la asignación de recursos públicos periódicos para el apoyo y sostenibilidad de las redes de emprendimiento debidamente registradas en el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo.
4. Buscar acuerdos con las entidades financieras para hacer que los planes de negocios de los nuevos empresarios sirvan como garantía para el otorgamiento de créditos.
5. Establecer acuerdos con las entidades financieras para hacer que los planes de negocios de los nuevos empresarios sirvan como garantía para el otorgamiento de crédito, con el aval, respaldo y compromiso de seguimiento de cualquiera de los miembros que conforman la Red Nacional para el Emprendimiento.
6. Generar condiciones para que en las regiones surjan fondos de inversionistas ángeles, fondos de capital semilla y fondos de capital de riesgo para el apoyo a las nuevas empresas.

En el segundo capítulo de esta Ley se establece la Red Nacional de Emprendimiento y la descripción de su conformación por delegados de diferentes instituciones como Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el Programa Presidencial Colombia Joven, un representante de la Banca de Desarrollo y Microcrédito, un representante de las Cajas de Compensación Familiar, entre muchas otras. Estos funcionan alrededor de cumplir los objetivos y funciones designadas para promover el emprendimiento empresarial.

Por último, en el capítulo número tres, se describen claramente los objetivos específicos de la ley para el fomento de la cultura del emprendimiento, los cuales contribuyen en su ejecución a la evolución de una sociedad, desarrollando capacidades, habilidades y destrezas de los individuos.

5.3.2 Estructura del Sector Financiero. Art. 335 Constitución Política de Colombia. El Marco jurídico del sector financiero colombiano está regido inicialmente por la Constitución Política de Colombia en el artículo 335, en el cual se consagra y describe la actividad financiera, bursátil, aseguradora y otras relacionadas como “el manejo, aprovechamiento e inversión de los recursos de captación del público”. En este mismo artículo 335, se especifica también que solo se podrá ejercer estas actividades de financiación con previa autorización del Estado de acuerdo a lo establecido por la ley, la cual “regulará la intervención del gobierno en estas materias y promoverá la democratización del crédito”.

En la misma Constitución Política Colombiana, se nombra al Congreso de la República como la autoridad encargada y facultada para expedir las normas generales del sector financiero; esta entidad será quien regule la actividad financiera por medio de sus leyes, señalando asimismo sus objetivos y criterios, frente a la actividad financiera, bursátil, aseguradora y otras relacionadas. **(Art. 150, n. 19, lit. d).**

Después de designado al Gobierno Nacional como encargado de estas leyes macro, este procede en la expedición de decretos, donde comienza su intervención como lo designa la ley

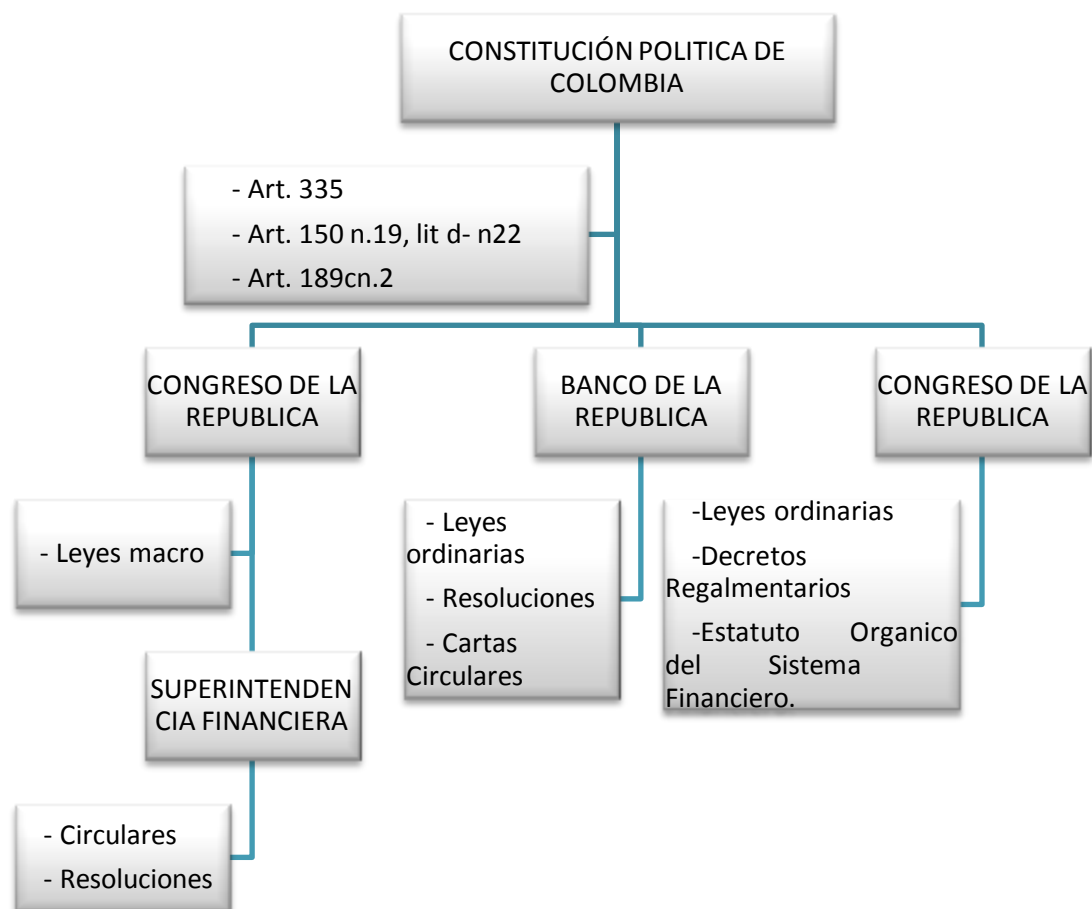
ejerciendo la inspección, vigilancia y control sobre las personas que desarrollan la actividad financiera, como se describe en *el Art. 189, n. 2. CPC*. La entidad por medio del cual se establece las anteriores funciones es la Superintendencia Financiera, actuando como organismo técnico adscrito al Ministerio de Hacienda y Crédito Público, con personería jurídica, autonomía administrativa y financiera y un patrimonio propio. Tiene como visión “Ser una entidad de supervisión financiera comprometida con la excelencia, reconocida local e internacionalmente por sus altos estándares de desempeño, gestión y nivel técnico, apoyada en un equipo profesional, capacitado e innovador, que procure el sano desarrollo del sector vigilado y la satisfacción del consumidor financiero”.

La Superintendencia Financiera ejecuta sus funciones por medio de la expedición de resoluciones y circulares con lo que brinda apoyo y orientación a las entidades que ejercen la actividad financiera para su mejor desempeño.

Por otra parte, en el **Art. 150, n. 22** de la constitución Política se referencia de igual manera al Congreso de la República respecto a la realización de las leyes, en esta caso, sobre lo relacionado con el Banco de la República y las funciones que le compete a su junta Directiva, pues esta entidad es la máxima autoridad monetaria, cambiaria y crediticia que profiere resoluciones y cartas circulares sobre los temas relacionados. Estas normas son de carácter especial y su rango es similar al de las leyes.

En el siguiente diagrama se puede apreciar jerárquicamente la normatividad aplicable al Sector Financiero Colombiano.

Ilustración 3. Jerarquía de la normatividad del sector financiero en Colombia.



Fuente. Elaboración Propia.

5.3.3. Estatuto Orgánico del Sistema Financiero. Ley 35 de 1993. En abril 2 de 1993 el Presidente de la república en uso de sus facultades extraordinarias, emite el decreto 663 de 1993 con el cual se actualiza todo lo concerniente a la Ley 35 de 1993, la cual dispone sobre el Estatuto Orgánico del Sistema Financiero en Colombia.

Por medio de esta normatividad se establece la estructura del sistema financiero y asegurador, el cual se encuentra formado de por las siguientes clases de entidades (Art. 1 D. 663/93):

- a. Establecimientos de crédito.
- b. Sociedades de servicios financieros.
- c. Sociedades de capitalización.
- d. Entidades con régimen especial.
- e. Entidades aseguradoras e Intermediarios.

Todas las actividades que pueden o no realizar las entidades financieras, son dictaminados y limitados por medio de la ley.

- a. Establecimientos de Crédito: Son aquellas instituciones que tienen como gran función actuar como intermediarios en la captación de recursos del público de una manera legal. La captación se puede realizar a través de depósitos, a la vista o a término, para colocarlos de nuevo en el mercado como préstamos, descuentos, anticipos u otras maneras relacionadas con la ejecución del crédito.

Son consideradas establecimiento de crédito, los establecimientos bancarios, corporaciones financieras, corporaciones de ahorro y vivienda, compañías de financiamiento comercial y cooperativas financieras.

- Establecimientos bancarios: Son instituciones financieras que tienen por función principal la captación de recursos en cuenta corriente bancaria, así como también la captación de otros depósitos a la vista o a término, con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito.

- **Corporaciones Financieras:** Son aquellas instituciones que tienen por función principal la captación de recursos a término, a través de depósitos o de instrumentos de deuda a plazo, con el fin de realizar operaciones activas de crédito y efectuar inversiones, con el objeto primordial de fomentar o promover la creación, reorganización, fusión, transformación y expansión de empresas en los sectores que establezcan las normas que regulan su actividad.
 - **Corporaciones de Ahorro y Vivienda:** Son corporaciones de ahorro y vivienda aquellas instituciones que tienen por función principal la captación de recursos para realizar primordialmente operaciones activas de crédito hipotecario de largo plazo. (Ley 546 de 1999).
 - **Compañías de financiamiento comercial:** Son las instituciones que tienen por función principal captar recursos a término, con el objeto primordial de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios, y realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing.
 - **Cooperativas Financieras:** Son cooperativas financieras los organismos cooperativos especializados cuya función principal consiste en adelantar actividad financiera, su naturaleza jurídica se rige por las disposiciones de la **Ley 79 de 1988** y se encuentran sometidas al control, inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria.
- b. Sociedades de Servicios financieros: Las sociedades de servicios financieros, se dedican a realizar actividades de asesoría especializada en el manejo de los recursos y no en la intermediación.

Son sociedades de servicios financieros, las entidades fiduciarias, los almacenes generales de depósito y las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía, las cuales tienen por función la realización de las operaciones previstas en el régimen legal que regula su actividad.

- Sociedades Fiduciarias: Su actividad principal consiste en la realización de operaciones de fiducia mercantil y a la celebración de contratos de fiducia.
 - Almacenes generales de depósito: Estas entidades se encargan de custodiar mercancías sobre las que expiden certificados de depósito.
 - Sociedades administradoras de fondos de pensiones y Cesantías: Su actividad consiste en la administración de los aportes que los empleadores y los trabajadores realizan por concepto de pensiones y de cesantías.
- c. Sociedades de Capitalización: Las sociedades de capitalización, son instituciones financieras cuya función principal consiste en estimular el ahorro mediante la constitución, en cualquier forma, de capitales determinados, a cambio de desembolsos únicos o periódicos, con posibilidad o sin ella de reembolsos anticipados por medio de sorteos. Esta entidad no funciona como intermediaria, por el contrario solo se motiva el ahorro en la sociedad.
- d. Entidades con régimen especial: Son entidades financieras creadas para que su funcionamiento sea especial como su mismo nombre lo dice, por ejemplo: FINAGRO, Fondo Nacional de Garantías, entre otros.
- e. Entidades Aseguradoras e Intermediarios: Las entidades Aseguradoras, son aquellas compañías y cooperativas de seguros y las de reaseguros. Ahora bien, los intermediarios son aquellos corredores, agencias, los agentes y los intermediarios de seguros y reaseguros, siendo estos los que realizan actividades de corretaje a los mismos.

CAPÍTULO 6. METODOLOGÍA

6.1 Metodología para evaluar la información financiera

Para efecto de la investigación y desarrollo del trabajo se toma como población empresas dedicadas al servicio comunitario, específicamente en actividades de entretenimiento y esparcimiento en Colombia.

6.1.1 Fuentes de información, técnicas de recolección de datos y tratamiento. La investigación de las empresas y su información financiera se realiza a través de la base de datos de instituciones como SIREM de la Superintendencia Financiera, Benchmarking de la Universidad del Valle y la Asociación Nacional de Instituciones financieras ANIF.

6.1.2. Proceso de la investigación de campo para el análisis financiero.

- a. Se examina por medio de la base de datos SIREM de la Superintendencia Financiera y Benchmarking de la Universidad del Valle las empresas constituidas con la actividad económica; Otras Actividades de servicios comunitarios, empresariales, deportivas y otras actividades de esparcimiento, catalogadas dentro de la división 92 ACTIVIDADES DE ESPARCIMIENTO Y ACTIVIDADES CULTURALES Y DEPORTIVA, seleccionando los siguientes números de CIUU: 9219, 9241, 9249.
- b. Se obtiene por medio de la base de datos de la Superintendencia sus estados financieros: Balance General y Estado de Resultados del PERÍODO comprendido entre los años 2005 y 2011.

- c. Se analiza la estructura de capital de cada una de las empresas seleccionadas de la base de datos.

6.1.3. *Proceso para el análisis del comportamiento financiero según rango de edad de las empresas.*

- a. Se clasifica las empresas obtenidas por medio de la base de datos de la Superintendencia de Sociedades de acuerdo a la edad de funcionamiento.
- b. Se evalúa el comportamiento de cada una de las empresas en su estructura financiera al paso del tiempo según el cambio de edad.

6.2 *Metodología para estudiar los productos de las entidades financieras*

Para llevar a cabo la consulta y el estudio de las entidades que apoyen el financiamiento en Colombia para nuevos emprendedores, se escoge las instituciones más representativas del mercado tanto públicas como privadas.

6.2.1 *Fuentes de información, técnicas de recolección de datos y tratamiento.* Se realiza la investigación en el sitio web de las instituciones, con ayuda completaría de folletos y la colaboración del personal en las visitas a las entidades financieras con información más detallada de los productos destinados para los emprendedores. Con la visita, se precisa datos como: requisitos legales, financieros, argumentos necesarios en la sustentación del proyecto emprendedor y aceptación del préstamo, identificación de la oferta de productos específicos para emprendedores, plazos, montos y demás exigencias.

La visita, brinda información suficiente para examinar las prioridades institucionales de la entidad bancaria, las ofertas disponibles por parte de las entidades privadas para los emprendedores.

6.2.2. *Proceso para investigación de programas gubernamentales para emprendedores.*

- a. Se Investiga el material documentado sobre programas del gobierno que apoyen el fomento al emprendimiento y la cultura.
- b. Se analiza y enumera debilidades y fortalezas con respecto al apoyo de instituciones públicas en el emprendimiento de nuevos proyectos y relación con el desarrollo socio económico.

6.2.3. *Proceso para investigación de Entidades Financieras para emprendedores.*

- a. Se detecta las entidades financieras a investigar qué funcionan a nivel local, regional y nacional.
- b. Se complementa información de la adquirida en la página web y folletos, con la visita a las entidades financieras así tener datos adicionales acerca de los productos para emprendedores.
- c. Se describe la información obtenida de las entidades financieras; la oferta de productos para emprendedores, variables, pro y contras de productos disponibles.

CAPÍTULO 7. PROCESO DE RECOLECCIÓN DE DATOS Y DEPURACIÓN DE LA INFORMACIÓN

7.1 Estudio estructura financiera; Base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades.

7.1.1. Investigación Financiera de las empresas y selección de la muestra. Acorde a los parámetros de la investigación, se recurre a la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades. Como el estudio que se realiza en primera instancia es analizar la estructura de capital de las empresas y en segundo lugar analizar el comportamiento de las mismas durante el transcurso de varios años según la edad que estas van adquiriendo; infantes, adolescentes, medianas y maduras. Se escogió la muestra de la siguiente manera teniendo en cuenta cada año del PERÍODO seleccionado, es decir, del 2005 al 2011 y los códigos de actividad económica 9219, 9241, 9249 que pertenecen al grupo de actividades de esparcimiento, actividades culturales y deportivas.

La tabla No. 1, muestra los datos de la población investigada. Inicialmente, cada uno de los años del PERÍODO seleccionado, después la cantidad de empresas reportadas por el SIREM al final de cada año y por último la cantidad de empresas clasificadas según la actividad económica. Con los anteriores datos, se calculó el promedio de las empresas reportadas por el SIREM y seleccionas por el CIUU, siendo éstas 23.054 y 77,125 respectivamente.

Tabla 1. Empresas para selección de muestra

AÑO	EMPRESAS REPORTADAS POR EL SIREM AL FINAL DEL AÑO	CANTIDAD DE EMPRESAS SELECCIONADAS SEGÚN CIUU
2005	19.728	74
2006	23.622	86
2007	21.737	74
2008	22.343	118
2009	24.674	100
2010	24.637	83
2011	24.637	75
PROMEDIO	23.054	78

Fuente. Elaboración Propia, con información Base de datos SIREM

Entre la información que reporta la base de datos SIREM además de la financiera, también proporciona la identificación jurídica de las empresas, la ciudad y el departamento de domicilio junto con su código y descripción del sector económico, en cada uno de los años investigados.

7.1.2. Cálculo de la muestra. Para determinar la muestra final se utiliza la fórmula planteada por (Quintero, Obando, 2008. p. 34), que se define a continuación.

- Muestra Probabilística. La selección de cada uno de los objetos del universo tiene una probabilidad conocida, más no la misma probabilidad de ser incluida en ella. Se clasifica a su vez en: Azar simple, azar estratificada y por área.

$$n' = \frac{s^2}{v^2}$$

Tamaño provisional de la muestra

$$n = \frac{n'}{1+n'/N}$$

Tamaño de la muestra

$N =$ Tamaño de la población. En este caso son 78 empresas según promedio aproximado de la información suministrado por la Superintendencia de Sociedades. Ver tabla 1.

$\sim y =$ Valor Promedio de una variable, se manejará 1.

$se =$ Error estándar = 0,05

$V^2 =$ Varianza de la población al cuadrado = se^2

$s^2 =$ Varianza de la muestra expresada como la probabilidad de ocurrencia de $y = p(1 - p)$.

$p =$ Probabilidad de 0,95

$n' =$ Tamaño de la muestra sin ajustar

$n =$ Tamaño de la muestra

Enseguida se procedió a sustituir la fórmula:

$$s^2 = 0,95(1 - 0,95) = 0,0475$$

$$V^2 = ((0,05))^2 = 0,0025$$

$$n' = \frac{0,00475}{0,0025} = 19$$

$$n = \frac{19}{1 + 19/78}$$

$n = 15,27$; $n = 15$ empresas.

De acuerdo al anterior resultado, se optó por seleccionar las organizaciones que resultaron de cada año según la categoría de micro y pequeñas empresas y que de igual manera reportaran información en todo los años del período escogido para lograr que en el análisis se asegure la homogeneidad en la muestra, la información financiera y los promedios generales del grupo económico.

Finalmente, para el análisis de la estructura financiera, la estructura de capital y la evaluación del comportamiento financiero por edades desde el año 2005 al año 2011, se formó un grupo de 15 empresas.

En la siguiente tabla, se muestran los datos del grupo empresarial seleccionado para el análisis.

Tabla 2. Información de las empresas objeto de estudio.

EMPRESAS OBJETO DE ESTUDIO, TAMAÑO, UBICACIÓN Y DESCRIPCION ACTIVIDAD ECONOMICA

NIT	RAZON SOCIAL	TAMAÑO	DPTO	CIU	DESCRIPCION CIU
800.120.200	Ferias y eventos S.A.	Microempresa	Valle	O9219	Otras activ. De entretenimiento
800.241.463	Velas y vientos S.A.	Microempresa	Valle	O9249	Otras activ. de esparcimiento
802.015.858	Inversiones recreativas S.A	Microempresa	Atlantico	O9219	Otras activ. De entretenimiento
811.022.955	Inversiones j.a.b.a Ltda	Pequeña	Antioquia	O9219	Otras activ. De entretenimiento
815.003.243	Zahir S.A	Microempresa	Valle	O9241	Actividades deportivas
815.004.027	Token gold S.A	Microempresa	Valle	O9241	Actividades deportivas
817.007.114	Liderjuegos Ltda	Microempresa	Cauca	O9249	Otras activ. de esparcimiento
821.002.313	Sait S.A.	Microempresa	Valle	O9241	Actividades deportivas
830.027.381	Recrea s a en reestructuracion	Pequeña	Bogota D.C.	O9219	Otras activ. De entretenimiento
830.075.910	Heat marketing emocional Ltda	Microempresa	Bogota D.C.	O9219	Otras activ. De entretenimiento
830.088.484	Gaming culture colombia Ltda	Microempresa	Bogota D.C.	O9249	Otras activ. de esparcimiento
830.103.156	Eventos efectivos y producciones S.A	Microempresa	Bogota D.C.	O9219	Otras activ. De entretenimiento
830.123.264	Lotengo eventos y producciones Ltda	Microempresa	Bogota D.C.	O9219	Otras activ. De entretenimiento
830.130.008	Inversiones rivercay Ltda	Microempresa	Bogota D.C.	O9241	Actividades deportivas
860.044.198	Promotora colombiana de recreacion Ltda	Pequeña	Bogota D.C.	O9219	Otras activ. De entretenimiento

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

7.1.3. Composición dinámica de la muestra. De las 15 empresas contempladas para de estudio, el 80% corresponden a microempresas y el restante, el 20% son empresas pequeñas. Es decir, 12 y 3 empresas respectivamente.

En el análisis de la muestra con respecto a su ubicación, el grupo empresarial analizado está distribuido así: el 46% de las empresas se encuentra ubicado en la ciudad de Bogotá D.C.; el 33% en el Valle, y el 21% restante en Antioquia, Atlántico y Cauca con un 7% cada uno de estos departamentos.

CAPÍTULO 8. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA POBLACIÓN DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA

Después de definir la cantidad de empresas y cuáles serían objeto de estudio, se procede a organizar la información financiera por cada una de las empresas y por cada año, del 2005 al 2011. De esta manera, se realiza el análisis a la estructura de financiamiento y de capital del sector económico consolidando la información de las empresas por los períodos elegidos, en un solo balance general y estado de resultados. Ver (Anexo 1 y 2), aplicando de igual manera índices financieros relacionados al nivel de endeudamiento y evaluando el comportamiento de las obligaciones a largo plazo, definiendo variables de las problemáticas entre los propietarios de las empresas y sus acreedores, manifestando la influencia de éstos en el desarrollo financiero y en la economía del sector.

8.1. Análisis de la Estructura Financiera de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia

Puede observarse en la siguiente tabla, el análisis vertical de la estructura financiera del sector, el crecimiento continuo del valor patrimonial desde el año 2005 al 2011; presentándose siempre positivo. La participación del patrimonio en la estructura financiera es del 66%, lo que muestra el desarrollo financiero sólido de las empresas. La deuda a corto plazo está representada por un 20% y a largo plazo en un 14%, lo que explica el poco interés de los empresarios en someterse a formas de financiamiento que impliquen altas tasas de interés y garantías como lo requieren generalmente las instituciones financieras al tratarse de obligaciones de larga duración.

Tabla 3. Estructura Financiera del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical

ESTRUCTURA FINANCIERA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA

PERIODO 2005 - 2011

ANÁLISIS VERTICAL

Valores en miles de pesos

ESTRUCTURA	2005	% Var	2006	% Var	2007	% Var	2008	% Var	2009	% Var	2010	% Var	2011	% Var	PROMEDIO	% Var
Deuda a corto plazo	8.212.848	39%	6.861.928	32%	6.966.393	24%	6.647.536	21%	7.768.004	21%	5.224.594	10%	6.195.414	12%	6.839.531	20%
Deuda a largo plazo	2.834.959	14%	2.749.443	13%	4.249.205	15%	4.656.046	15%	4.603.271	13%	9.137.065	17%	6.942.966	13%	5.024.708	14%
Patrimonio	9.801.115	47%	12.045.056	56%	17.947.397	62%	19.774.287	64%	24.286.449	66%	38.227.220	73%	39.406.409	75%	23.069.705	66%
TOTAL	20.848.922	100%	21.656.427	100%	29.162.995	100%	31.077.869	100%	36.657.724	100%	52.588.879	100%	52.544.789	100%	34.933.944	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En el análisis horizontal de la estructura financiera del sector, como se muestra en la siguiente tabla, se observa que del año 2005 al 2006 los pasivos tanto corrientes como no corrientes disminuyen en gran proporción, todo lo contrario al comportamiento del patrimonio, el cual tiene un aumento del 23%.

Durante los siguientes años, tanto del 2006 al 2007 y al 2008, la deuda a largo plazo reporta un crecimiento, adquiriendo un aumento del 55% y 10% respectivamente. Aunque al 2009 tiene una disminución del 1%, no es representativo con respecto al 2010, ya que vuelve a incrementarse con un 98%, duplicando prácticamente el monto de la deuda. El comportamiento descrito anteriormente por las obligaciones a largo plazo, refleja un alza en la demanda adquisitiva por estos años en esta clase de deuda por parte de los empresarios.

En el último período analizado del año 2010 al 2011. Las obligaciones financieras a largo plazo vuelven a disminuir en un 24% lo que manifiesta que los empresarios han dejado de adquirir nuevos préstamos y se han dedicado a cancelar su deuda con los financieros externos.

Avaluando la deuda a corto plazo, se observa que su comportamiento es variable en todos los años reportados. Por ejemplo, la variación del año 2005 a 2006 es de 16% disminuyendo, igual que el período del 2007 al 2008 con un -5% y del 2009 al 2010 con un -33%. En los otros

períodos refleja una variación positiva manifestando la adquisición de pasivos para pago a menos de un año. Del 2006 al 2007 presenta un 2%, del 2008 al 2009 aumenta 17% y finalmente del año 2010 al 2011 su aumento fue del 19%.

Tabla 4. Estructura Financiera del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical.

**ESTRUCTURA FINANCIERA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN
COLOMBIA. PERIODO 2005 - 2011
ANALISIS HORIZONTAL**
Valores en miles de pesos

ESTRUCTURA FINANCIERA	2005	2006	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	8.212.848	6.861.928	(1.350.920)	-16%
Deuda a largo plazo	2.834.959	2.749.443	(85.516)	-3%
Patrimonio	9.801.115	12.045.056	2.243.941	23%
TOTAL	20.848.922	21.656.427		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2006	2007	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	6.861.928	6.966.393	104.465	2%
Deuda a largo plazo	2.749.443	4.249.205	1.499.762	55%
Patrimonio	12.045.056	17.947.397	5.902.341	49%
TOTAL	21.656.427	29.162.995		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2007	2008	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	6.966.393	6.647.536	(318.857)	-5%
Deuda a largo plazo	4.249.205	4.656.046	406.841	10%
Patrimonio	17.947.397	19.774.287	1.826.890	10%
TOTAL	29.162.995	31.077.869		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2008	2009	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	6.647.536	7.768.004	1.120.468	17%
Deuda a largo plazo	4.656.046	4.603.271	(52.775)	-1%
Patrimonio	19.774.287	24.286.449	4.512.162	23%
TOTAL	31.077.869	36.657.724		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2009	2010	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	7.768.004	5.224.594	(2.543.410)	-33%
Deuda a largo plazo	4.603.271	9.137.065	4.533.794	98%
Patrimonio	24.286.449	38.227.220	13.940.771	57%
TOTAL	36.657.724	52.588.879		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2010	2011	VARIACION	% VAR
Deuda a corto plazo	5.224.594	6.195.414	970.820	19%
Deuda a largo plazo	9.137.065	6.942.966	(2.194.099)	-24%
Patrimonio	38.227.220	39.406.409	1.179.189	3%
TOTAL	52.588.879	52.544.789		

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Analizando y detallando cada uno de los componentes de la estructura financiera del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, se puede observar con el promedio del

comportamiento, que las obligaciones a corto plazo tienen más participación dentro de las fuentes de financiamiento de las empresas en comparación a lo que reporta la deuda no corriente. Aunque se encuentra en algunos años que esta última es más dominante, se observa que los empresarios requieren con más interés pasivos a corto término evitando altas tasas de interés y la solicitud de garantías que difícilmente posean los nuevos empresarios.

El poco porcentaje que revela la deuda a largo plazo, manifiesta que los empresarios por épocas dejan de adquirir préstamos de este término y se dedican a cancelar la deuda pendiente con los financieros externos, de esta manera mejoran su flujo de efectivo y fortalecen el patrimonio de la empresa.

Sobre la evaluación del patrimonio puede observarse el importante porcentaje que tiene como participación en la estructura financiera, lo que revela el propósito de los empresarios en conservar un moderado financiamiento logrando que sus empresas no pierdan el control económico, convirtiéndolas y formándolas en importantes entes de generación de empleo y riqueza.

8.2. Análisis de la Estructura de capital de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia

En los datos de la siguiente tabla, puede observarse el comportamiento tanto del patrimonio como de la deuda a largo plazo, siendo la participación patrimonial mínima la del 2005 con el 78% y el más alta en el año 2011 con el 85%, obteniendo un promedio patrimonial del 82%.

La deuda a largo plazo, aunque en menos participación que el patrimonio, presenta variaciones durante el período evaluado. La participación mínima en el 2011 con el 15% y la más alta en el año 2005 con el 22%, obteniendo un promedio en deuda a largo plazo del 18%.

Tabla 5. Estructura de Capital del Sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis vertical

ESTRUCTURA DE CAPITAL DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA

PERIODO 2005 - 2011

ANALISIS VERTICAL

Valores en miles de pesos

ESTRUCTURA	2005	% Var	2006	% Var	2007	% Var	2008	% Var	2009	% Var	2010	% Var	2011	% Var	PROMEDIO	% Var
Deuda a largo plazo	2.834.959	22%	2.749.443	19%	4.249.205	19%	4.656.046	19%	4.603.271	16%	9.137.065	19%	6.942.966	15%	5.024.708	18%
Patrimonio	9.801.115	78%	12.045.056	81%	17.947.397	81%	19.774.287	81%	24.286.449	84%	38.227.220	81%	39.406.409	85%	23.069.705	82%
TOTAL	12.636.074	100%	14.794.499	100%	22.196.602	100%	24.430.333	100%	28.889.720	100%	47.364.285	100%	46.349.375	100%	28.094.413	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Con respecto a las variaciones año tras año de los montos de la estructura de capital, puede verse reflejado en la tabla No. 6, el comportamiento siempre positivo del patrimonio durante los años 2005 al 2011. Por parte, la deuda a largo plazo, presenta variaciones tanto negativas como positivas. Por ejemplo, al final de los años 2005, 2009 y 2011 comparados con el período inmediatamente anterior, reportan un -3%, -1% y - 24% respectivamente. Y al final de los años 2007, 2008 y 2010, muestran un crecimiento en el pasivo no corriente de 55%, 10%, 98% respectivamente.

Tabla 6. Estructura de Capital del Sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia. Análisis horizontal.

**ESTRUCTURA DE CAPITAL DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y
ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA. PERIODO 2005 - 2011
ANALISIS HORIZONTAL**

Valores en miles de pesos

ESTRUCTURA DE CAPITAL	2005	2006	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	2.834.959	2.749.443	(85.516)	-3%
Patrimonio	9.801.115	12.045.056	2.243.941	23%
TOTAL	12.638.079	14.796.505		

ESTRUCTURA DE CAPITAL	2006	2007	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	2.749.443	4.249.205	1.499.762	55%
Patrimonio	12.045.056	17.947.397	5.902.341	49%
TOTAL	14.794.499	22.196.602		

ESTRUCTURA DE CAPITAL	2007	2008	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	4.249.205	4.656.046	406.841	10%
Patrimonio	17.947.397	19.774.287	1.826.890	10%
TOTAL	22.196.602	24.430.333		

ESTRUCTURA DE CAPITAL	2008	2009	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	4.656.046	4.603.271	(52.775)	-1%
Patrimonio	19.774.287	24.286.449	4.512.162	23%
TOTAL	24.430.333	28.889.720		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2009	2010	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	4.603.271	9.137.065	4.533.794	98%
Patrimonio	24.286.449	38.227.220	13.940.771	57%
TOTAL	28.889.720	47.364.285		

ESTRUCTURA FINANCIERA	2010	2011	VARIACION	% VAR
Deuda a largo plazo	9.137.065	6.942.966	(2.194.099)	-24%
Patrimonio	38.227.220	39.406.409	1.179.189	3%
TOTAL	47.364.285	46.349.375		

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Evaluando la estructura de capital del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia, se observa que en todos los años evaluados, el porcentaje del patrimonio en la estructura de capital predomina sobre la deuda a largo plazo. Es decir, se refleja que los fondos aportados por los socios y los beneficios acumulados no distribuidos representados en el patrimonio, son de gran valor frente a la adquisición de deuda a largo plazo.

Aunque la deuda sirve para facilitar el apalancamiento financiero y operativo de las empresas y aun con más razón si los negocios son nuevos y pequeños, los dueños prefieren hacer un gran esfuerzo monetario para fortalecer su capital desde el inicio y evitar compromisos financieros e incurrir en grandes gastos financieros innecesarios.

8.3. Análisis de indicadores de endeudamiento en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia.

Se aplicaron a los datos financieros, los indicadores de endeudamiento, ya que con estos se puede evaluar el riesgo que existe en la empresa al adquirir deuda, evaluando el porcentaje de vencimiento en deudas de corto plazo y también se puede analizar que tan efectiva es la rentabilidad del patrimonio.

Tabla 7 Indicadores de Endeudamiento. Período 2005 - 2011

ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA - PERÍODO 2005 A 2011
INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

INDICADORES		2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	52,99	44,38	38,46	36,37	33,75	27,31	25,00
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	1,13	0,80	0,62	0,57	0,51	0,38	0,33
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	74,34	71,39	62,11	58,81	62,79	36,38	47,16

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Con relación a los resultados obtenidos sobre endeudamiento y su relación con el patrimonio, se puede observar que cada año va disminuyendo este factor. Por ejemplo, en el año 2005 el índice de endeudamiento reporta 1.13; lo quiere decir, que tiene comprometido el patrimonio poco más de una vez; para el siguiente año la relación de endeudamiento con el estado patrimonial es de 0.80, reflejando una disminución en la deuda y un crecimiento en el patrimonio, recuperando así la participación de los socios en los aportes de la compañía. Esta vez, tiene comprometido menos del total de su patrimonio. El último año, en el año 2011,

reporta 0.33 como índice de endeudamiento al patrimonio, lo que demuestra la disminución de la deuda al final del período evaluado.

Al analizar el comportamiento de endeudamiento del pasivo corriente durante el período 2005 – 2011, se puede observar que año tras año se va disminuyendo la deuda a corto plazo, iniciando el 2005 con el 74,34% del total de los pasivos los cuales deben ser cancelados dentro del mismo año. El año 2010, es el período que reporta menos porcentaje de deuda para cancelar en menos de una año con un 36.38% y en el año 2011 sube un poco con respecto al año anterior, reportando un 47.16%.

En la siguiente tabla se pueden observar otros indicadores de endeudamiento que ayudan a analizar más detalladamente otras cuentas de la estructura de capital.

Tabla 8. Otros Indicadores de Endeudamiento. Período 2005 – 2011

ANÁLISIS FINANCIERO DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA - PERÍODO 2005 A 2011
OTROS INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	22,435	18,584	19,143	19,058	15,934	19,291	14,980
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	12,718	11,958	8,404	9,131	8,560	14,625	9,435
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,000	0,000	2,891	0,000	0,020	0,014	0,014
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,244	0,225	1,742	4,497	3,210	2,155	2,278
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	13,455	14,748	11,923	16,562	15,914	10,656	11,617
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	17,404	22,747	33,959	34,328	34,776	52,650	52,694
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	3,539	4,788	6,109	6,683	8,838	6,116	7,499

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados depositados en el tabla anterior, en el año 2005 la participación de las obligaciones financieras a largo plazo fue mucho más notoria que en los años siguientes. De la misma manera se comporta el endeudamiento del pasivo no corriente para el año 2005.

En la evaluación realizada a las deudas con los proveedores a largo plazo, se ve una leve iniciación, por ejemplo en el año 2007 tiene un resultado de 0.029 cuando se examina los proveedores a largo plazo con el total del pasivo y el patrimonio. Por otra parte, la deuda con terceros, comienza a incrementarse dentro de las maneras de proporcionar ayuda económica, pues en la evaluación, se refleja en el año 2008 una deuda con terceros a largo plazo del 0.045 con respecto al total del pasivo y el patrimonio.

El año en que se ve reflejada mayor participación de inversión a las empresas por parte de los socios en comparación con los otros períodos evaluados es el año 2008, seguido del año 2009. Las utilidades y reservas comienzan a tener un lugar importante dentro del financiamiento del sector, pues a medida del transcurso de los años evaluados reportan mayor participación dentro de la estructura de financiamiento. En el año 2005 reporta una participación de 0.035 y va creciendo continuamente durante el período, finalmente en el año 2011 su participación es de 0.075. Y el resultado de la relación del superávit por valorizaciones respecto al total de pasivo y el patrimonio, puede apreciarse un crecimiento constante.

Se pueden observar que durante el transcurso de los años evaluados; del 2005 al 2011, el endeudamiento total de las empresas del sector va disminuyendo año tras año, lo que indica, la recuperación del valor de los activos frente a la deuda, pues está, va disminuyendo cada período reduciendo de igual manera el riesgo financiero y recuperando por parte de los socios el dominio y control sobre el capital de sus empresas. Posteriormente genera una mejora en la liquidez de caja resolviendo otros compromisos operativos corrientes.

La toma del control de parte de los empresarios logra adquirir e implementar otros métodos de financiamiento como con los proveedores, pactando mejores condiciones en términos de pago. Esta es una opción para evaluar sobre las posibles soluciones de financiación, aunque presenta poca utilización frente a los otros pasivos no corrientes, muestra una leve iniciación, que ayuda a la promoción de nuevas negociaciones entre las partes.

El pasivo a largo plazo que se presenta relevante en la participación al inicio del período evaluado; año 2005, puede mostrar una tendencia por parte de los empresarios al escoger la financiación a largo plazo como ayuda en el aporte inicial del negocio ya sean adquiridos mediante las entidades bancarias, cooperativas u otras instituciones de financiamiento. Considerando que los aportes de capital presentados en los indicadores tienen una constante transformación positiva de la estructura de capital, adquiriendo dominio por parte de los propietarios en la conservación de su patrimonio y la evolución del estado financiero de la empresa.

Los préstamos con terneros es una opción de financiamiento que facilita documentación y otras clases de tramitología. Puede optimizar la aceptación de préstamos importantes para la ejecución del objeto social y económico de la compañía dando solución pronta a las necesidades de la empresa. O en la realización de inversiones de activos productivos, adecuación de instalaciones y adquisición de equipos que ayuden a obtener debidamente el bien, producto y/o servicio objeto social de la empresa.

Analizando la participación del superávit por valorizaciones, se demuestra el desarrollo empresarial que ha obtenido el sector, ya que muestra el valor de los activos y sus mejoras, los cuales optimizan la capacidad de endeudamiento y el respaldo a la estructura financiera.

CAPÍTULO 9. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA MUESTRA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO EN COLOMBIA POR CADA AÑO. PERÍODO (2005- 2011)

Se analiza la estructura financiera y de capital consolidada del grupo empresarial (Anexo 3), por cada uno de los años del período escogido para el proyecto; (2005 – 2011). De esta manera y de acuerdo a los resultados, teorías y artículos académicos se pueden identificar novedades y variables a nivel financiero; presentándose ventajas y/o problemáticas en el sector empresarial que conllevan a ratificar o emitir nuevas posibles pautas de comportamiento financiero.

9.1 *Análisis de la Estructura Financiera de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por cada año.*

9.1.1 *Estructura Financiera año 2005.* Examinando la información sobre la estructura financiera que refleja el año 2005, como se presenta en la siguiente tabla, puede observarse el valor patrimonial, el cual es significativo frente a las otras partidas financieras con un 47% sobre el total de la estructura y la deuda a corto plazo con un 39% siendo ésta de mayor participación que la deuda no corriente representada en un 14%.

Tabla 9. Estructura Financiera del año 2005

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2005	% Var
Deuda a corto plazo	8.212.848	39%
Deuda a largo plazo	2.834.959	14%
Patrimonio	9.801.115	47%
TOTAL	20.848.922	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Revisando al detalle la estructura financiera del año 2005, (Anexo 3.1), se puede resaltar las siguientes cuentas como las de más participación dentro de la estructura financiera. En los pasivos corrientes; las otras cuentas por pagar reportan el 10%, los proveedores un 9%, siendo éstas mayores a las obligaciones financieras a corto plazo con un 6%. Por otra parte, dentro de los pasivos no corrientes las obligaciones financieras con un 13% son casi el único recurso financiero a largo plazo, debido a que los otros montos como cuentas por pagar, obligaciones laborales y otros pasivos diferidos no suman más del 2%. En el porcentaje patrimonial el capital social reporta un 13% y un 6% en la utilidad del ejercicio lo que demuestra el progreso y buen desarrollo del negocio.

9.1.2 Estructura Financiera Año 2006. En la estructura financiera del año 2006 se puede observar un cambio en el porcentaje patrimonial presentándose un aumento del 9%, en comparación del período anterior. Por otra parte, el comportamiento de las deudas a corto plazo disminuyen en un 7 % frente al año 2005, igualmente disminuye la deuda a largo plazo aunque en poco porcentaje, como se muestran en la tabla No. 10.

Tabla 10. Estructura Financiera del año 2005 y 2006

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2005	% Var	AÑO 2006	% Var
Deuda a corto plazo	8.212.848	39%	6.861.928	32%
Deuda a largo plazo	2.834.959	14%	2.749.443	13%
Patrimonio	9.801.115	47%	12.045.056	56%
TOTAL	20.848.922	100%	21.656.427	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Evaluando detenidamente la estructura financiera del año 2006, (Anexo 3.2), se observa la participación dentro de la estructura financiera de las obligaciones financieras a corto plazo con un 4%, dos puntos menos en comparación del año anterior. Las otras cuentas por pagar reportan el 11%, los proveedores un 8%, Por parte, en los pasivos no corrientes las obligaciones financieras con un 12% representan el recurso financiero más utilizado, ya que los otros rubros como otras cuentas por pagar, obligaciones laborales y otros pasivos diferidos no representan

más el 1%. En el patrimonio, el capital social reporta dos puntos más que en el año 2005 ahora con un 15%, el superávit por valorizaciones crece reportando un 23% en la participación de la estructura de capital lo que demuestra el mayor valor que toman los activos demostrando la capacidad de endeudamiento que va adquiriendo las empresas del sector de entretenimiento y esparcimiento en el país.

9.1.3 Estructura Financiera Año 2007. En el año 2007, el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia muestra en su estructura financiera el aumento en el porcentaje patrimonial en un 6%. En la tabla No. 11, se puede observar también, la disminución en gran proporción de los pasivos a corto plazo pasando del 32% a un 24%. Por el contrario, en este año los pasivos no corrientes aumentan aunque en una pequeña cantidad en comparación de los años pasados, la adquisición de pasivos a largo plazo creció en un 2%; pasando de 13% en el 2006 a 15% en el año 2007.

Tabla 11. Estructura Financiera del año 2006 y 2007.

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2006	% Var	AÑO 2007	% Var
Deuda a corto plazo	6.861.928	32%	6.966.393	24%
Deuda a largo plazo	2.749.443	13%	4.249.205	15%
Patrimonio	12.045.056	56%	17.947.397	62%
TOTAL	21.656.427	100%	29.162.995	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la estructura financiera del año 2007, (Anexo 3.3), se observa que la participación de las obligaciones financieras a corto plazo reportan el mismo porcentaje con un 4%, que el año anterior. Disminuye la participación de los proveedores a 7% y cuentas por pagar a 7%. Por parte de los pasivos a largo plazo las obligaciones financieras disminuyen 4 puntos, quedando en 8% y comienza la participación de los proveedores y otras cuentas por pagar como opción de fuentes financiamiento en la deuda no corriente.

El capital social reporta un 12% en la participación patrimonial y el superávit por valorizaciones crece un 11% reportando en el 2007 un 34% sobre la estructura financiera, demostrando una vez más el aumento en la capacidad de endeudamiento.

9.1.4 Estructura Financiera Año 2008. En el año 2008, la estructura financiera que refleja el sector de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, no tiene mayor cambio frente al comportamiento patrimonial, ya que del 2007 al 2008 aumenta 2 puntos porcentuales. La deuda a corto plazo disminuyó 2 puntos quedando en 21% de la estructura financiera. Por parte del pasivo a largo plazo, se mantiene en el porcentaje de participación en ambos años con un 15%. Según datos en tabla No. 12.

Tabla 12. Estructura Financiera del año 2007 y 2008.

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2007	% Var	AÑO 2008	% Var
Deuda a corto plazo	6.966.393	24%	6.647.536	21%
Deuda a largo plazo	4.249.205	15%	4.656.046	15%
Patrimonio	17.947.397	62%	19.774.287	64%
TOTAL	29.162.995	100%	31.077.869	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Revisando al detalle la estructura financiera del año 2008, (Anexo 3.4), se observa que la participación de las obligaciones financieras a corto plazo aumenta a un 6%, igual que la participación de los proveedores. En los pasivos a largo plazo las obligaciones financieras reportan un 9% de participación, y las otras cuentas por pagar siguen aumentando quedando el año 2008 en un 4%.

Por parte del porcentaje patrimonial, el capital social tiene un aumento de 5% en comparación al año 2007, reportando un 17% en la participación de la estructura financiera. Por parte del superávit por valorizaciones se mantiene en el 34%, la utilidad del ejercicio sigue representando un 6%, las reservas un 2% y la revalorización del patrimonio un 3%.

9.1.5 Estructura Financiera Año 2009. Examinando los datos reportados para el año 2009 en la estructura financiera, en la tabla No. 13, se observa que el porcentaje patrimonial aumenta en dos puntos su participación quedando en el 66%. Por otra parte, los pasivos corrientes reportan un 21% siendo igual al del año pasado. Lo anterior muestra el control que buscan los empresarios en sus negocios, al conservar el nivel de intervención exterior y el poder de las entidades financieras en sus empresas logrando fortalecer el patrimonio y evitando deudas que generen gastos financieros innecesarios.

Tabla 13. Estructura Financiera del año 2008 y 2009.

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2008	% Var	AÑO 2009	% Var
Deuda a corto plazo	6.647.536	21%	7.768.004	21%
Deuda a largo plazo	4.656.046	15%	4.603.271	13%
Patrimonio	19.774.287	64%	24.286.449	66%
TOTAL	31.077.869	100%	36.657.724	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

El comportamiento que obtiene la deuda a largo plazo en el 2009 demuestra una disminución en las adquisiciones de créditos financieros o formas de apalancamiento en el sector de esparcimiento y entretenimiento en el país, por tanto este año disminuye dos puntos sobre la participación en la estructura financiera, pasa de reportar un 15% en el 2008 a un 13% en el 2009.

En la estructura financiera del año 2009, (Anexo 3.5), se observa que el rubro de las otras cuentas es la de mayor participación en las deudas a corto plazo. La participación de las obligaciones financieras corrientes reportan un 5% igual que la participación de los proveedores. En los pasivos a largo plazo las obligaciones financieras reportan un 9% igual que el año anterior y las otras cuentas reportan un 3%.

Por parte del porcentaje patrimonial, el capital social reporta un 16% en la participación sobre la estructura financiera. El superávit por valorizaciones aumenta al 35%, la utilidad del ejercicio disminuye a 4% y las reservas aumentan de 2% en el 2008 a 5% en el 2009.

9.1.6 Estructura Financiera Año 2010. Esta vez la estructura financiera del sector, conserva la tendencia en el crecimiento patrimonial y se observa un aumento de 7 puntos; pasando de 66% en el 2009 al 73% en el 2010 como se muestra en la tabla No 14. Por parte del comportamiento del pasivo a corto plazo, se revela una disminución de 11 puntos reportando un 10 % y un aumento de 4 puntos en la deuda no corriente quedando finalmente en 17%.

Tabla 14. Estructura Financiera del año 2009 y 2010

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2009	% Var	AÑO 2010	% Var
Deuda a corto plazo	7.768.004	21%	5.224.594	10%
Deuda a largo plazo	4.603.271	13%	9.137.065	17%
Patrimonio	24.286.449	66%	38.227.220	73%
TOTAL	36.657.724	100%	52.588.879	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Evalutando la estructura financiera del año 2010, la cual se puede observar en el (Anexo 3.6), se observa que las obligaciones financieras a corto plazo bajan al 2% en su participación, igual que los proveedores con 2% y otras cuentas por pagar a 3%. Por parte de los pasivos a largo plazo, las obligaciones financieros aumentan su participación en comparación del año pasado reportando un 15% para el 2010.

El capital social reporta un 11% en la participación sobre la estructura financiera. Por parte del superávit por valorizaciones aumentó 18 puntos reportando para el año 2010 el 53% de participación financiera, mejorando la capacidad de endeudamiento.

9.1.7 Estructura Financiera Año 2011. La estructura financiera que revela el período 2011, la cual puede observarse en la tabla No.15, muestra una firmeza en la participación del patrimonio y los pasivos corrientes, ya que su variación en estos dos rubros fue de 2 puntos, es decir, el patrimonio termina con un 75% reportando 73% en el 2010 y la deuda corriente termina en 12% cuando obtuvo 10% en el año inmediatamente anterior.

Tabla 15. Estructura Financiera del año 2010 y 2011.

ESTRUCTURA FINANCIERA	AÑO 2010	% Var	AÑO 2011	% Var
Deuda a corto plazo	5.224.594	10%	6.195.414	12%
Deuda a largo plazo	9.137.065	17%	6.942.966	13%
Patrimonio	38.227.220	73%	39.406.409	75%
TOTAL	52.588.879	100%	52.544.789	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Por parte de los pasivos no corrientes sufre una disminución de 4 puntos; en el 2010 reflejaba un 17% de participación quedando finalmente en el 2011 con un 13% de la estructura financiera.

En la estructura financiera del año 2011, (Anexo 3.7), las obligaciones financieras a corto reportan un 4% en la participación sobre la estructura financiera, los proveedores un 3% y otras cuentas por pagar se mantienen con un 3%. Por parte de los pasivos a largo plazo, las obligaciones financieras disminuyen su participación reportando un 10% para el 2011 y otras cuentas por pagar con un 2%.

El capital social reporta un 12% en la participación sobre la estructura financiera. Se observa participación en las reservas con un 2%, utilidad del ejercicio con el 3%, y el superávit por valorizaciones se mantiene con un 53% haciendo parte en gran proporción de la estructura financiera al final del período evaluado.

9.1.8 Síntesis del comportamiento de la Estructura Financiera. 2005 – 2011. En la evaluación realizada al comportamiento de la estructura financiera del período 2005 al 2011 en el sector de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, puede verse reflejado inicialmente en el período evaluado una mayor participación del pasivo corriente sobre la estructura financiera, esto puede revelar la poca capacidad de endeudamiento con que cuentan las empresas frente a la deuda no corriente al iniciar sus actividades económicas, ya sea por las pocas garantías que poseen o por evitar altas tasas de interés en las que pueden incurrir.

Aunque el patrimonio se ve solidificado por el porcentaje que representa desde el principio del período evaluado, cada año se muestra el fortalecimiento de éste, posiblemente por nuevas inversiones como inyección de capital para mejoras, adquisición de nuevos activos o capital de trabajo. De esta manera, se fortalece la capacidad de endeudamiento al respaldar con el valor de los activos la deuda adquirida y el patrimonio comprometido.

Las deudas a largo plazo conservan un promedio durante el período evaluado del 14% en participación de la estructura financiera, aunque reportan menos que la deuda corriente, las deudas a largo plazo pueden ser necesarias en algún momento del desarrollo empresarial, ya que estas ayudan a financiar por ejemplo el capital de trabajo y así se da tiempo al negocio para que fortalezca su emprendimiento y se desarrolle de la mejor manera. Lo que buscan realmente los empresarios en sus negocios, es conservar el nivel mínimo de intervención exterior y el poder de las entidades financieras en sus empresas logrando fortalecer el patrimonio y evitando deudas que generen gastos financieros innecesarios.

Las variaciones que se presentan en los pasivos reflejan el desarrollo económico de las empresas del sector, al disminuir los pasivos ya sean por abonos a capital o por la poca adquisición de otras deudas. También puede concluirse que las empresas usan o adoptan diferentes estrategias de financiamiento ya que reflejan el manejo del tiempo y sus beneficios en formas de pago lo que brinda una mejor ejecución del flujo de efectivo, aspecto positivo para estudios financieros y la liquidez de la empresa.

9.2 *Análisis de la Estructura de capital de la población del sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por cada año.*

9.2.1 Estructura de capital año 2005. Se observa que en la estructura de capital del año 2005, tabla No. 16, la deuda a largo plazo representa un 22% y el patrimonio un 78% del total de la estructura.

Tabla 16. Estructura de capital año 2005.

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2005	% Var
Deuda a largo plazo	2.834.959	22%
Patrimonio	9.801.115	78%
TOTAL	12.636.074	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Revisando el comportamiento de la estructura de capital del año 2005 más detalladamente, en el (Anexo 3.1), se encuentra que el valor más significativo respecto al endeudamiento es la obligación financiera con un 21% el cual equivale a \$ 2.651 millones de pesos reportados al final del año.

En el año 2005 existe un 9% de utilidad del ejercicio en el año frente a la estructura de capital, cuando viene mostrándose un 6% de pérdidas de ejercicios anteriores, quiere decir, que posiblemente el sector tenga una recuperación económica.

9.2.2 Estructura de capital año 2006. La estructura de capital del año 2006, muestra que el pasivo a largo plazo tiene una participación del 19% y el patrimonio un 81%. En la tabla No. 17 se presenta el porcentaje de variación entre el año 2005 y el 2006, presentando una disminución de 2 puntos en la deuda a largo plazo, pasando de 22% al 19%. Lo cual muestra el pago de obligaciones y la poca adquisición de deudas a largo plazo. Por parte del patrimonio muestra un fortalecimiento al incrementarse en dos puntos la participación patrimonial sobre la estructura de capital.

Tabla 17. Estructura de capital año 2005 y 2006

ESTRUCTURA DE CAPTIAL	AÑO 2005	% Var	AÑO 2006	% Var
Deuda a largo plazo	2.834.959	22%	2.749.443	19%
Patrimonio	9.801.115	78%	12.045.056	81%
TOTAL	12.636.074	100%	14.794.499	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En este año, se da una disminución en las obligaciones financieras; ya que en el 2005 fue de un 21% con 2.651 millones y en el 2006 está representada por un 18% con 2.589 millones de pesos (Anexo 3.2). La utilidad del ejercicio está representada en un 7% y las de pérdidas de ejercicios anteriores baja 4 puntos con respecto al año anterior, quedando en 2% de participación dentro de la estructura de capital.

9.2.3 Estructura de capital año 2007. La estructura de capital del año 2007, muestra que el pasivo a largo plazo tiene una participación del 19% y el patrimonio un 81%. Se puede observar en la tabla No. 18 que no se encuentran variaciones porcentuales frente a la estructura de capital entre los años 2006 y el 2007.

Tabla 18. Estructura de capital año 2006 y 2007

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2006	% Var	AÑO 2007	% Var
Deuda a largo plazo	2.749.443	19%	4.249.205	19%
Patrimonio	12.045.056	81%	17.947.397	81%
TOTAL	14.794.499	100%	22.196.602	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En el análisis realizado al año 2007, se puede identificar diferentes variables en la estructura de capital que sobresalen en el transcurso del desarrollo empresarial, como es el caso del superávit por valorización, el cual sigue teniendo un crecimiento en el porcentaje de participación dentro de la estructura.

Las obligaciones financieras siguen disminuyendo; ya que en el año 2006 representaba un 18% con 2.589 millones y en el 2007 baja a un 11% con 2.450 millones de pesos (Anexo 3.3). Se ven reflejadas también nuevas formas de financiamiento, como con proveedores, los cuales constituyen un 4% de la estructura de capital. (Anexo 3.3).

9.2.4 Estructura de capital año 2008. Con los datos que arroja la estructura de capital del año 2008, como puede verse en la tabla No. 19, es el tercer año consecutivo que tanto la deuda a largo plazo como el patrimonio mantienen el mismo porcentaje de participación dentro de la estructura; los pasivos de largo plazo con el 19% y el patrimonio con 81%.

Tabla 19. Estructura de capital año 2007 y 2008

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2007	% Var	AÑO 2008	% Var
Deuda a largo plazo	4.249.205	19%	4.656.046	19%
Patrimonio	17.947.397	81%	19.774.287	89%
TOTAL	22.196.602	100%	24.430.333	108%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la estructura de capital del año 2008, se observa con respecto al 2007 que los valores de superávit por valorización, las obligaciones financieras y la utilidad del ejercicio se mantienen en participación porcentual con menos de un punto de diferencia, lo que demuestra el objetivo de los empresarios en mantener al patrimonio más alto que el pasivo, no adquiriendo otras obligaciones que generen más gastos y fortaleciendo la empresa conservando el mismo nivel de utilidad y reservas.

Por otra parte, se observa el aumento en la participación de otras cuentas por pagar a largo plazo con un porcentaje de 6% equivalente a 1.397 millones (Anexo 3.4), el año inmediatamente anterior reporto solo un 2% con \$ 508 millones de pesos (Anexo 3.3), considerando que en este grupo de pasivos se encuentran incluidas cuentas por pagar a socios, lo que indica que son los mismos propietarios quienes participan en la financiación de la empresa.

9.2.5 Estructura de capital año 2009. Los datos de la estructura de capital del año 2009, presentados en la tabla No. 20, muestra un 16% en la deuda a largo plazo y un 84% en el patrimonio. Al compararse los datos del año 2009 con los reportados en el 2008, se encuentra una variación en ambos rubros; la deuda a largo plazo presenta una disminución de 3 puntos frente al año anterior, igual que el porcentaje patrimonial aumenta en la misma proporción.

Tabla 20. Estructura de capital año 2008 y 2009

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2008	% Var	AÑO 2009	% Var
Deuda a largo plazo	4.656.046	19%	4.603.271	16%
Patrimonio	19.774.287	81%	24.286.449	84%
TOTAL	24.430.333	100%	28.889.720	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la estructura de capital del año 2009, se observa una conducta constante en la cuentas de superávit por valorización reportando el 44% con \$ 12.748 millones, las obligaciones financieras un 11% equivalente a \$ 3.138 millones y la utilidad del ejercicio un 6% con \$ 1.632 millones de

pesos (Anexo 3.5), ya que su variación del año 2008 a 2009 no supera el 1% de año a año. Las reservas pasan de 2% en el año 2008 (Anexo 3.3) a 6% en el 2009 (Anexo 3.4) es decir, de \$ 477 a \$ 1.712 millones de pesos, respectivamente.

9.2.6 Estructura de capital año 2010. Los datos de la estructura de capital del año 2010 presentados en la tabla No 21, muestra un 19% en la deuda a largo plazo y un 81% en el patrimonio. Al compararse con los datos del año 2009 se encuentra un aumento del 3% en los pasivos no corrientes y una disminución del 3% en la participación patrimonial.

Tabla 21. Estructura de capital año 2009 y 2010

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2009	% Var	AÑO 2010	% Var
Deuda a largo plazo	4.603.271	16%	9.137.065	19%
Patrimonio	24.286.449	84%	38.227.220	81%
TOTAL	28.889.720	100%	47.364.285	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Las partidas más representativas al finalizar el año contable 2010, fue el superávit por valorización y las obligaciones financieras. El superávit por valorización reporto un 58% de la estructura de capital con \$ 27.687 millones (Anexo 3.6), presentando un importante aumento con respecto al año 2010, con un incremento de 15 puntos. Y las obligaciones financieras por su parte, reportan un 16% equivalente a \$ 7.691 millones de pesos.

9.2.7 Estructura de capital año 2011. Los datos reportados en la estructura de capital del año 2011, presentados en la tabla No 22, muestran un 15% en la deuda a largo plazo y un 85% en el patrimonio, lo que demuestra una disminución en la participación del pasivo con respecto al año anterior y un aumento en el control de los dueños sobre su patrimonio.

Tabla 22. Estructura de capital año 2010 y 2011

ESTRUCTURA DE CAPITAL	AÑO 2010	% Var	AÑO 2011	% Var
Deuda a largo plazo	9.137.065	19%	6.942.966	15%
Patrimonio	38.227.220	81%	39.406.409	85%
TOTAL	47.364.285	100%	46.349.375	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En el 2011; último año del período analizado, el superávit por valorización reporta el 60% de la estructura de capital con \$ 27.687 millones de pesos (Anexo 3.7), que aunque su valor no cambio año tras año, el cambio se dio en otras partidas como la disminución de las obligaciones financieras en el 2010 de 16% con \$ 7.691 y en el 2011 con un 11% correspondiente a \$ 4.957 millones de pesos.

De igual manera, el capital social del sector está representado por un 13% dentro de las participaciones más significativas en la estructura de capital reportando \$ 6.104 millones de pesos (Anexo 3.6). El 2011 se finalizó positivamente con respecto al comportamiento de todos los años del período evaluado, debido a que se nivelaron las pérdidas de años anteriores quedando en 0%, el resultado de períodos anteriores en 1% y una utilidad de 4%.

9.2.8 Síntesis del comportamiento de la Estructura de capital. 2005 – 2011. De la evaluación realizada a la estructura de capital del sector de esparcimiento y entretenimiento en el país durante el período de 2005 al 2011, se puede exponer que los empresarios han hecho su mayor esfuerzo para dar un gran aporte inicial al negocio, de ésta manera fortalecen su patrimonio, realizan mejoras y nuevas inversiones para que sus activos obtenga un mayor valor y soporten el pasivo adquirido.

De todas maneras, los empresarios ven necesario financiar sus empresas un poco más que su aporte inicial para lograr que sus actividades económicas marchen adecuadamente, para el

desarrollo y también para el fortaleciendo del sector económico, por esto buscan diferentes fuentes de financiación para el apalancamiento, siendo las obligaciones financieras la fuente de financiación externa con más participación dentro del mercado.

De todas maneras, los empresarios buscan otras formas de financiamiento ya sean propios o con terceros que les brinden mejores condiciones de pago, plazos y tasas de interés, de esta manera se ve reflejado durante el período evaluado una iniciación de relaciones comerciales con terceros prestamistas y proveedores al largo plazo.

El esfuerzo que hacen los empresarios al crear vínculos financieros con terceros independientes es con el fin de conservar el control de su patrimonio, optimizar las decisiones gerenciales y financieras para evitar acceder nuevas adquisiciones de obligaciones financieras, que tal vez sean innecesarias.

9.3. Análisis de indicadores de endeudamiento en el sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia por año.

9.3.1. Indicadores Financieros año 2005. Los datos que reporta el año 2005 sobre el endeudamiento como lo muestra la siguiente tabla, evidencia que la deuda total equivale a la mitad del valor de la empresa representada en sus activos; el endeudamiento total en del 52,99 %. Por parte a la evaluación del endeudamiento al patrimonio, se puede concluir que está endeudado en poco más de su valor total. El 74,34% del pasivo corresponde a la deuda corriente.

Tabla 23. Indicadores financieros de endeudamiento año 2005.

INDICADORES		AÑO 2005
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	52,99
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	1,13
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	74,34

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Frente a los otros índices de endeudamiento en el año 2005, ver tabla No 24, puede notarse que el pasivo no corriente es el 22,43 % de la estructura de capital, el 12,71% corresponde a las obligaciones financieras de la estructura financiera. La inversión de los dueños se ve representada en un 13,45% y el superávit por valorizaciones se muestra con un 17,40% entre la suma del total del pasivo y el patrimonio.

Las otras cuentas por pagar junto con las utilidades y reservas apenas inician movimiento, reportando las últimas un 3,53% frente al total de la estructura financiera.

Tabla 24. Índices de endeudamiento año 2005

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2005
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	22,435
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	12,718
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,000
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,244
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	13,455
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	17,404
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	3,539

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.2. Indicadores Financieros año 2006. Los datos que reportados el año 2006 conforme al endeudamiento como lo muestra la siguiente tabla, presenta que la deuda total es de 44,38%, disminuye frente al porcentaje reportado en al año anterior de 52,99 %. Por parte de la evaluación al endeudamiento del patrimonio reporta ahora un 0,80%, mejora conforme al año 2005, ya que estaba endeudado más del valor total del patrimonio con el 1,13%. Respecto al pasivo corriente, corresponde al 71,39% del total del pasivo.

Tabla 25. Indicadores financieros de endeudamiento año 2006

INDICADORES		AÑO 2006
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	44,38
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,80
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	71,39

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Con los datos que brindan los otros índices de endeudamiento del año 2006, en la tabla No 26, puede analizarse que el pasivo no corriente representa el 18,58% frente a la estructura de capital, disminuye en comparación del año reportado por un 22,43%. El 11,98% corresponde a las obligaciones financieras de la estructura financiera, menos que en el año 2005. La inversión de los dueños presentada mayor valor en el 2006 con 14,74%, de igual manera que el superávit por valorizaciones representado por el 22,74%.

Igual que el año anterior, las otras cuentas inician movimiento, las utilidades y reservas, reportan en el 2006 un aumento, proyectando un 4,78% frente al total de la estructura financiera.

Tabla 26. Índices de endeudamiento año 2006

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2006
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	18,584
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	11,958
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,000
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,225
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	14,748
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	22,747
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	4,788

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.3. Indicadores Financieros año 2007. Los datos de los indicadores financieros del año 2007 como lo muestra la siguiente tabla, presenta que la deuda total del sector es de 38,46%, este año disminuye nuevamente frente al porcentaje reportado en el año anterior de 44,38 %. Por parte de la evaluación al endeudamiento del patrimonio reporta 0,62%, el cual sigue disminuyendo comparado con el año 2006. Respecto al pasivo corriente, también disminuye en el 2007, en este año presenta un 62,11 % frente al total del pasivo, el año pasado estaba en 71,39%.

Tabla 27. Indicadores financieros de endeudamiento año 2007

INDICADORES		AÑO 2007
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	38,46
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,62
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	62,11

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Los otros índices de endeudamiento adquiridos para el año 2007, los que se pueden ver en la tabla No 28, muestra que el pasivo no corriente aumenta al 19,14% frente al porcentaje del año anterior. Por parte de las obligaciones financieras de la estructura financiera, son representada por el 8,40%, menos que en el año 2006. La inversión de los dueños se representada con el 11,92%, el superávit por valorizaciones aumenta ente año representado por el 33,95%.

Las otras cuentas por pagar inician movimiento, igual de los proveedores a largo plazo presentando el 2,89% de participación, las utilidades y reservas, reportan nuevamente un aumento reportando el 6,10% frente al total de la estructura financiera.

Tabla 28. Índices de endeudamiento año 2007

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2007
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	19,143
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	8,404
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	2,891
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	1,742
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	11,923
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	33,959
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	6,109

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.4. Indicadores Financieros año 2008. Con los indicadores financieros del año 2008 representados en la siguiente tabla, se evalúa que la deuda total del sector es de 36,37%, este año igual que el año pasado la deuda disminuye reportando anteriormente un 38,46%. El endeudamiento al patrimonio reporta 0,57%, el cual sigue disminuyendo en comparación con el año 2007. Por parte del pasivo a corto plazo, presenta un 58,81% disminuyendo con respecto al año anterior en 4 puntos.

Tabla 29. Indicadores financieros de endeudamiento año 2008

INDICADORES		AÑO 2008
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	36,37
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,57
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	58,81

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En los otros índices de endeudamiento calculados para el año 2008, los cuales se pueden observar en la tabla No 30, muestra que el pasivo no corriente representa el 19,05% frente a la estructura de capital. Las obligaciones financieras a largo plazo en la estructura financiera, equivalen al 9,13%, más que lo reportado en el año 2007. El porcentaje de la inversión de los dueños es de 16,56%, el superávit por valorizaciones representa el 34,32%.

Los proveedores vuelven a tener cero movimiento como autores de financiamiento por éste año, las otras cuentas por pagar a largo plazo presentan 4,49% de participación sobre la estructura financiera y las utilidades y reservas reportan un poco de aumento con un porcentaje del 6,68%.

Tabla 30. Índices de endeudamiento año 2008

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2008
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	19,058
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	9,131
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,000
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	4,497
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	16,562
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	34,328
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	6,683

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.5. Indicadores Financieros año 2009. Los indicadores financieros calculados para el año 2009, presentados en la siguiente tabla, demuestran que la deuda total del sector disminuye a 33,75%, con respecto al año anterior, la deuda baja en 2,62 puntos porcentuales. Por parte del endeudamiento al patrimonio registra un 0,51%, poco menos que el año anterior. El pasivo corriente, aumenta en el 2009 con respecto al año pasado, quedando en 62,79% obtuvo un aumento de 3,98 puntos.

Tabla 31. Indicadores financieros de endeudamiento año 2009

INDICADORES		AÑO 2009
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	33,75
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,51
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	62,79

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Con los otros índices de endeudamiento para el año 2009, presentados en la tabla No 32, se puede observar que el pasivo no corriente reporta el 15,93% frente a la estructura de capital, menos que el año anterior. Las obligaciones financieras a largo plazo en la estructura financiera, es de 8,56%, menos que lo reportado en el año 2008. El porcentaje de la inversión de los dueños es de 15,91%, el superávit por valorizaciones presenta el 34,77%.

Los proveedores a largo plazo reportan poco movimiento, las otras cuentas por pagar a largo plazo presentan 3,21% de participación sobre la estructura financiera y las utilidades y reservas aumentan reportando un 8,83%.

Tabla 32. Índices de endeudamiento año 2009

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2009
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	15,934
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	8,560
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,020
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	3,210
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	15,914
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	34,776
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	8,838

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.6. Indicadores Financieros año 2010. Los indicadores financieros para el 2010, presentados en la tabla No 33, muestran que la deuda total del sector sigue disminuyendo llegando al 27,31%, con respecto al año anterior. El endeudamiento al patrimonio reporta un 0,38%, menos que el año anterior. El pasivo corriente, disminuye el 26,41% con respecto al año anterior, quedando en 36,38%.

Tabla 33. Indicadores financieros de endeudamiento año 2010

INDICADORES		AÑO 2010
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	27,31
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,38
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	36,38

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Con los índices de endeudamiento del año 2010, presentados en la tabla No 34, se observa que el pasivo a largo plazo es del 19,29% frente a la estructura de capital. Las obligaciones financieras a largo plazo aumentan con respecto del 2009, en 6,06%, quedando en 14,62%. La inversión de los dueños es de 10,65% y el superávit por valorizaciones aumenta a 52,65%.

Los proveedores a largo plazo siguen con mínimo movimiento financiero, las otras cuentas por pagar a largo plazo presentan un 2,15% de participación sobre la estructura financiera y las utilidades y reservas reportan el 6,11%.

Tabla 34. Índices de endeudamiento año 2010

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2010
Pasivo no corriente / (pasivo no corriente + patrimonio)	19,291
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	14,625
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,014
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	2,155
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	10,656
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	52,650
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	6,116

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.7. Indicadores Financieros año 2011. Los indicadores financieros realizados para el año 2011, presentados en la siguiente tabla No. 35, muestran que la deuda total del sector sigue disminuye obteniendo el 25%. El endeudamiento al patrimonio reporta un porcentaje un poco menos que el año anterior, reportando un 0,33%. El pasivo a corto plazo, representa del total de la deuda un 47,16%.

Tabla 35. Indicadores financieros de endeudamiento año 2011

INDICADORES		AÑO 2011
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	25,00
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	0,33
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	47,16

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Los índices de endeudamiento para el año 2011, presentados en la tabla No 36, muestran que el pasivo a largo plazo es del 14,98% frente a la estructura de capital. Las obligaciones financieras a largo plazo disminuyen con respecto al año anterior, quedando en 9,43%. La inversión de los dueños está representada en un 11,61% y el superávit por valorizaciones reporta un 52,69%.

Los proveedores a largo plazo siguen con mínimo movimiento financiero, las otras cuentas por pagar a largo plazo tienen una participación del 2,27% de participación sobre la estructura financiera y las utilidades y reservas reportan un 7,49%.

Tabla 36. Índices de endeudamiento año 2011

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	AÑO 2011
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	14,980
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	9,435
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,014
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	2,278
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	11,617
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	52,694
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	7,499

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

9.3.8 Síntesis del comportamiento empresarial del sector según indicadores de endeudamiento.

Período 2005 – 2011. Con los indicadores financieros y de endeudamiento aplicados a la evaluación de la estructura de capital y financiera del sector en esparcimiento y entretenimiento en Colombia durante el período 2005 a 2011, puede observarse varias situaciones frente al comportamiento financiero del sector, es decir, inicialmente en el 2005 la deuda total representaba más de la mitad del valor del sector, donde las obligaciones financieras predomina como fuente de financiamiento más que el aporte inicial de los empresarios.

La deuda adquirida inicialmente va disminuyendo año tras año, logrando que el patrimonio recobre valor sobre la estructura de capital y financiera del sector. Por medio de los indicadores, también se puede detectar otras formas de financiamiento, como proveedores y otras deudas con terceros. Se muestra el aumento en cuentas como utilidades del ejercicio y reservas.

CAPÍTULO 10. ANÁLISIS DE LA ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL DE LA MUESTRA DEL SECTOR DE ENTRETENIMIENTO Y ESPARCIMIENTO SEGÚN RANGO DE EDAD.

Se evaluó el desarrollo financiero del sector analizando el comportamiento de las empresas según su edad y la clasificación que manejan los autores Berger y Udell (1998), que trata de: 0 a 2 años “*infantes*”, de 3 a 4 años “*adolescentes*”, de 5 a 24 años “*maduras*”, y mayores de 25 años, “*viejas*”. Para este análisis se trabaja con el mismo grupo de empresas de los capítulos 10 y 11 donde se analizó la estructura de financiera y de capital del sector económico.

Para ubicar las empresas según el rango de edad al cual pertenecen en cada año del período evaluado, se investigó el año de fundación de estas por medio de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades y se complemento los datos con llamadas telefónicas las cuales facilitaron el dato preciso sobre de la creación de las organizaciones.

La siguiente tabla, detalla cada una de las empresas evaluadas, el año de fundación, y el rango según la edad en el período de 2005 al 2011.

Tabla 37. Las empresas y el rango de edad. Período 2005 -2011**ANALISIS DEL SECTOR SEGUN LA EDAD DE LAS EMPRESAS**

EMPRESAS	Año de fundación	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Zahir s.a.	2004	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Liderjuegos Ltda.	2004	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Sait s.a.	2004	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Bmb producciones Ltda	2004	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Lotengo Eventos y Producciones Ltda.	2004	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Velas y vientos s.a.	2003	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Token gold s.a.	2003	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Inversiones recreativas sa	2002	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Inversiones rivercay Ltda	2002	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Gaming culture Colombia Ltda	2001	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Frecuencia dinamo Ltda en acuerdo de reestructuración	2000	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Eventos efectivos y producciones s.a.	2000	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Ferías y eventos sa	1998	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Promotora colombiana de recreación Ltda	1998	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Inversiones j.a.b.a limitada	1975	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.1 Análisis de la estructura financiera de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.

10.1.1. Estructura Financiera por edades año 2005. Tal como se muestra en la siguiente tabla, la estructura financiera por cada etapa de evolución de las empresas en el año 2005 presenta diferentes comportamientos en cada uno de sus elementos. Por ejemplo, en las empresas infantes la forma de financiamiento más utilizado es la deuda a corto plazo con un 59%, del total de la estructura, seguido del 36% de patrimonio y un 4% del pasivo a largo plazo.

En la etapa de adolescentes, las empresas recobran su valor patrimonial mostrando un 60%, la deuda a corto plazo el 30% y a las obligaciones a largo plazo un 10%.

En la edad madura, las deuda a corto plazo aumentan un poco en comparación a las adolescentes, igual que las obligaciones no corrientes, reportando un 17%. Con respecto al patrimonio, tiene una participación del 49% al total de la estructura.

Y en la edad más avanzada, después de los 25 años, las empresas reportan el 69% para las obligaciones a corto plazo y el 35% para el patrimonio. En esta edad de evolución empresarial, para el año 2005 no se reporta pasivo a largo plazo.

Tabla 38. Estructura Financiera por edades año 2005

ESTRUCTURA FINANCIERA	INFANTES	% Var	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	2.391.164	59%	450.175	30%	5.162.406	34%	209.103	65%
Deuda a largo plazo	181.012	4%	148.329	10%	2.505.618	17%	-	0%
Patrimonio	1.467.303	36%	886.636	60%	7.336.599	49%	110.577	35%
TOTAL	4.039.479	100%	1.485.140	100%	15.004.623	100%	319.680	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2005 detallada por rango de edades, se observa que las empresas que más adquieren deuda a corto plazo es el grupo de las viejas, seguido de las empresas infantiles. Se analiza también que el grupo de las empresas que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras, caso contrario con las empresas viejas, las cuales no reportan pasivo no corriente. Y las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas adolescentes.

10.1.2. Estructura Financiera por edades año 2006. En la siguiente tabla, se puede observar el comportamiento de la estructura financiera por cada rango de edad de las empresas durante el año 2006. Igual que el año anterior, las empresas infantiles reportan con más utilización la deuda a corto plazo, este año con un 55% del total de la estructura, para el año anterior se reportó el 59%. El patrimonio se mantiene estable con 35% de participación y el pasivo a largo plazo aumenta 6 puntos en comparación del año 2005, quedando en 10% en el 2006.

En la etapa de adolescentes durante el año 2006, las empresas aumentan su valor patrimonial con respecto al comportamiento de las empresas infantiles en este mismo año, reportando el 59% de participación sobre el total de la estructura financiera y con respecto al año anterior se

mantiene, ya que la diferencia porcentual no es más que el 1%. De la misma manera, se mantiene el porcentaje de la deuda a corto plazo con el 30% en el 2005 y 2006. Y las obligaciones no corrientes presentan el 11% manteniéndose en su nivel porcentual comparado con el año anterior.

En las empresas de edad madura, se presenta una disminución de la deuda a corto plazo con respecto al año anterior, igual que se si compara con el comportamiento del grupo de empresas adolescentes, ya que en el 2005 reporta un 34% y en el 2006 un 27%. En las obligaciones no corrientes, también se presenta una disminución con respecto al año 2005, reportando un 14% en este año y el 17% en el 2005. Con respecto al patrimonio, aumenta 10 puntos en su participación obteniendo el 59% del total de la estructura.

En la edad más avanzada, las empresas reportan el 67% para la deuda corriente, aumentó 2 puntos en comparación al 2005. El porcentaje patrimonial disminuye 2 puntos, quedando en el 33%. Y para el pasivo a largo plazo no se reporta participación, manteniendo el mismo comportamiento que el año anterior.

Tabla 39. Estructura Financiera por edades año 2006

ESTRUCTURA FINANCIERA	INFANTES	% Var	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	1.548.731	55%	649.754	30%	4.423.660	27%	239.783	67%
Deuda a largo plazo	268.700	10%	245.280	11%	2.235.463	14%	-	0%
Patrimonio	995.076	35%	1.302.760	59%	9.626.481	59%	120.739	33%
TOTAL	2.812.507	100%	2.197.794	100%	16.285.604	100%	360.522	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2006 detallada por rango de edades, se observa que las empresas que más adquieren deuda a corto plazo igual que el comportamiento del año 2005, siguen siendo el grupo de las empresas viejas, seguido de las infantes. Se analiza además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas adolescentes y maduras con el 59% en ambos rangos.

10.1.3. Estructura Financiera por edades año 2007. El comportamiento de la estructura financiera por cada rango de edad de las empresas durante el año 2007, se muestra en la siguiente tabla. En este año desaparecen el grupo de las empresas infantiles, éstas pasaron al grupo de adolescentes.

Para este año, las empresas adolescentes reportan con más utilización la deuda a corto plazo, con un 52% del total de la estructura, aumentando en comparación con el año 2006. El patrimonio reporta un 39% de participación menos que el año anterior y el pasivo a largo plazo el 9%, disminuyendo con respecto al año 2006.

En las empresas de edad madura, igual que el año 2006 presenta una disminución de la deuda a corto plazo, reportando un 19%, en el 2006 un 27%. En comparación con el grupo de empresas adolescentes, también es más bajo, ya que estas últimas cuentan con el 52% de participación en el año sobre la estructura financiera. Por otra parte, las obligaciones no corrientes tienen un aumento en su porcentaje con respecto al año anterior, reportando para el 2007 un 16%. Con respecto al patrimonio, sigue en aumento, su participación obtenida es de 66% del total de la estructura.

Las empresas agrupadas en la edad más avanzada, reportan el 54 % para la deuda corriente, menos que el año anterior, y el 46% para el patrimonio. En este grupo de empresas no se reporta pasivo a largo plazo.

Tabla 40. Estructura Financiera por edades año 2007

ESTRUCTURA FINANCIERA	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	2.257.597	52%	4.523.771	19%	185.025	54%
Deuda a largo plazo	397.610	9%	3.851.595	16%	-	0%
Patrimonio	1.712.869	39%	16.077.214	66%	157.314	46%
TOTAL	4.368.076	100%	24.452.580	100%	342.339	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2007 detallada por rango de edades, se observa que las empresas que más presentan deuda a corto plazo igual que el comportamiento del año 2005 y 2006, siguen siendo el grupo de las empresas viejas, seguido de las empresas adolescentes. Se observa además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras igual que años anteriores, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas maduras con el 66%.

10.1.4. Estructura Financiera por edades año 2008. Para el año 2008, la estructura financiera de las empresas por edades se observa en la siguiente tabla. Las empresas adolescentes siguen reportando con gran utilización la deuda a corto plazo, aunque para este año disminuye dos puntos, reportando el 50% del total de la estructura. El patrimonio reporta un 37% de participación menos que el año anterior y el pasivo a largo plazo aumenta al 13%, reportando un 9% para el 2007.

La deuda a corto plazo, en las empresas de edad madura disminuye 3 puntos en comparación del año anterior, reportando para el 2008 el 16%. Por parte de las obligaciones no corrientes se mantienen con el 16% igual que el 2007 y el patrimonio aumenta dos puntos obteniendo el 68% de participación sobre el total de la estructura.

Para las empresas viejas, la deuda corriente baja al 47%; con respecto al año anterior disminuye 7 puntos frente a la estructura financiera. Por parte de la deuda a largo plazo, este grupo de empresas no reporta utilización y el patrimonio pasa de 46% en el 2007 al 53% en el 2008.

Tabla 41. Estructura Financiera por edades año 2008

ESTRUCTURA FINANCIERA	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	2.265.058	50%	4.233.845	16%	148.633	47%
Deuda a largo plazo	584.481	13%	4.071.565	16%	-	0%
Patrimonio	1.668.844	37%	17.940.455	68%	164.988	53%
TOTAL	4.518.383	100%	26.245.865	100%	313.621	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2008 detallada por rango de edades, se observa que las empresas con más porcentaje en la utilización de deuda a corto plazo son las empresas adolescentes, seguido de las empresas maduras. Se observa además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras igual que años anteriores, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas maduras con el 68%.

10.1.5. Estructura Financiera por edades año 2009. Para el año 2009, tal como se muestra en la siguiente tabla y en el (Anexo 8) desaparece el grupo de las empresas adolescentes, éstas pasan al grupo de las empresa maduras, entre 5 a 24 años de funcionamiento.

Las empresas maduras reportan el 21% para la deuda a corto plazo, 5 puntos más que el año anterior. Por parte de las obligaciones a largo plazo disminuye tres puntos con respecto al año pasado, quedando en un 13% y el patrimonio reporta el 66% de participación sobre el total de la estructura financiera 2 puntos menos que el año 2008.

Para las empresas viejas, la deuda corriente disminuye en 2 puntos reportando el 45%; con respecto al año anterior. Por parte a la deuda a largo plazo, las empresas mayores siguen sin reportar utilización alguna de esta clase de recurso financiero. El patrimonio aumenta su participación patrimonial al 55%, estando en el 53% en el 2008.

Tabla 42. Estructura Financiera por edades año 2009

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	7.603.080	21%	164.924	45%
Deuda a largo plazo	4.603.271	13%	-	0%
Patrimonio	24.085.555	66%	200.894	55%
TOTAL	36.291.906	100%	365.818	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2009 detallada por rango de edades, se observa que las empresas con más porcentaje en la utilización de deuda a corto plazo es el grupo de empresas viejas. Se observa además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras igual que años anteriores, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas maduras con el 66%.

10.1.6. Estructura Financiera por edades año 2010. Para el año 2010, tal como se muestra en la tabla. No. 43, las empresas maduras reportan el 10% de deuda a corto plazo, 11 puntos menos que el año inmediatamente anterior. Las obligaciones a largo plazo aumentan 5 puntos reportando el 18% y por parte del patrimonio se obtiene el 73% de participación sobre el total de la estructura financiera.

Para las empresas viejas, la deuda corriente disminuye en 9 puntos con respecto al año 2009, reportando para el 2010 el 36%. Sigue presentando aumento el porcentaje patrimonial, ya que en el 2009 estaba en 55%, y para este año sube a 64%. La deuda a largo plazo, sigue estando ausente en la estructura financiera.

Tabla 43. Estructura Financiera por edades año 2010

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	5.081.713	10%	142.881	36%
Deuda a largo plazo	9.137.065	18%	-	0%
Patrimonio	37.970.601	73%	256.619	64%
TOTAL	52.189.379	100%	399.500	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera del 2010 detallada por rango de edades, se observa que las empresas con más porcentaje en la utilización de deuda a corto plazo es el grupo de empresas viejas. Se observa además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras igual que años anteriores, las empresas viejas siguen sin

reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas maduras con el 73%.

10.1.7. Estructura Financiera por edades año 2011. Para el 2011 último año del período evaluado, las empresas maduras reportan el 12' % de deuda corriente, 2 puntos más que el año 2010. Con respecto a las obligaciones a largo plazo aumentan disminuyen de nuevo 5 puntos reportando 13%. Por parte del patrimonio sube 2 puntos, obteniendo el 75% de participación sobre el total de la estructura financiera, como se muestra en la siguiente tabla.

Para las empresas con más edad, la deuda corriente disminuye en comparación al año anterior reportando para el 2011 el 31%. El porcentaje patrimonial aumenta para el año 2011 reportando el 69%, en el 2010 estaba en 64%. La deuda a largo plazo hasta el último año evaluado reporto 0% de participación frente a la estructura financiera.

Tabla 44. Estructura Financiera por edades año 2011

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a corto plazo	6.052.144	12%	143.270	31%
Deuda a largo plazo	6.942.966	13%	-	0%
Patrimonio	39.085.905	75%	320.504	69%
TOTAL	52.081.015	100%	463.774	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura financiera para el último año evaluado, detallada por rango de edades, se observa que el grupo de empresas con más participación en la utilización de deuda a corto plazo es el grupo de empresas viejas. Se observa además que el grupo empresarial que más utiliza la deuda a largo plazo son las empresas maduras igual que años anteriores, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo a largo plazo. Por otra parte, las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas maduras con el 75%.

10.1.8 Síntesis del comportamiento de la estructura financiera según rango de edad. Período 2005 – 2011. Tal como se muestra en el Balance General del año de 2005 consolidado por cada rango de edad (Anexo 4) y analizando las fuentes de financiamiento más notarias tanto en corto como largo plazo, se puede observar que las obligaciones financieras en las etapas; infantes, adolescentes y maduras, son las más utilizadas frente a otros recursos financieros.

Aunque las adquisiciones de deudas bancarias suelen ser las más utilizadas, es importante resaltar los aportes de Capital Social, que se observan en el comportamiento de las empresas infantes, evaluando los años 2005 y 2006 en su respectivo balance general (anexo 4 y 5), ya que la participación de las obligaciones financieras adquiridas en estos períodos son menores que los aportes realizados por los socios obteniendo mayor intervención en la estructura financiera.

Evaluando los rangos de edad; adolescentes, maduras y viejas en su estructura financiera para el año 2007 en el balance general detallado (Anexo 6), puede observarse la presencia del rubro de otras cuentas por pagar, lo que manifiesta el uso de un nuevo elemento financiero con el fin de establecer vínculos y mejorar el flujo de efectivo. Igualmente se puede observar en el Balance General del año 2008 (Anexo 7), donde se ve reflejado el movimiento de las cuentas de proveedores, aunque existe movimiento solo en la deuda a corto plazo.

10.2 Análisis de la estructura de capital de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.

10.2.1. Estructura de capital por edades año 2005. Tal como se muestra en la siguiente tabla, la estructura de capital por cada etapa de desarrollo de las empresas en el año 2005 presenta diferentes comportamientos. Por ejemplo, en las empresas infantes la participación de las obligaciones a largo plazo es del 11% y el patrimonio corresponde al 89%.

Por parte de las empresas en la etapa de adolescentes, la participación de las obligaciones no corrientes en el capital reporta el 14% del total de la estructura y el patrimonio con el 86%. 4 puntos menos que el porcentaje que maneja las empresas infantes en este mismo año.

En la edad madura, las obligaciones no corrientes, reportan el 25% y el patrimonio el 75%. Es este año las empresas de edad madura tienen menos porcentaje patrimonial que las adolescentes.

Para la edad más avanzada en el desarrollo de las empresas, en la categoría de las viejas, las empresas reportan el 0% para las obligaciones a largo plazo, lo anterior manifiesta que el total de la estructura de capital pertenece al patrimonio con el 100%.

Tabla 45. Estructura de Capital por edades año 2005

ESTRUCTURA FINANCIERA	INFANTES	% Var	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	181.012	11%	148.329	14%	2.505.618	25%	-	0%
Patrimonio	1.467.303	89%	886.636	86%	7.336.599	75%	110.577	100%
TOTAL	1.648.315	100%	1.034.965	100%	9.842.217	100%	110.577	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2005 detallada por rango de edades, se observa que el grupo de empresas con más deuda a largo plazo, es de las empresas maduras y las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas viejas con el 100%, seguida de las infantes con el 89%.

10.2.2. Estructura de capital por edades año 2006. Para el año 2006, en el comportamiento de la estructura de capital por cada rango de edad, como se muestra en la siguiente tabla, se observa el crecimiento en la adquisición de deuda a largo plazo en las infantiles, reportando el 21% y para el 2005 el 11%, por consiguiente el porcentaje patrimonial disminuye pasando del 89% en el 2005 a 79% para el 2006.

En la etapa de adolescentes durante el año 2006, las empresas aumentan su valor patrimonial con respecto al comportamiento de las empresas infantiles en este mismo año, reportando el 84% de participación sobre el total de la estructura de capital y con respecto al año anterior baja dos puntos. Por parte de la deuda a largo plazo representada en el 16% aumenta dos puntos con respecto al año anterior y se muestra 5 puntos menos que las empresas infantiles en este mismo año.

En las empresas de edad madura, se presenta una disminución de la deuda a corto plazo con respecto al año anterior, aunque si se compara con el comportamiento del grupo de empresas adolescentes, presenta un aumento de tres puntos, reportando para el 2006 un 19% y en el 2005 el 25%. Con respecto al patrimonio, aumenta 6 puntos en su participación obteniendo el 81% del total de la estructura de capital.

Para la categoría con más edad en el desarrollo de las empresas, las empresas igual que el año anterior reportan el 0% para las obligaciones a largo plazo, manifestando que el total de la estructura de capital pertenece al patrimonio con el 100%.

Tabla 46. Estructura de Capital por edades año 2006

ESTRUCTURA FINANCIERA	INFANTES	% Var	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	268.700	21%	245.280	16%	2.235.463	19%	-	0%
Patrimonio	995.076	79%	1.302.760	84%	9.626.481	81%	120.739	100%
TOTAL	1.263.776	100%	1.548.040	100%	11.861.944	100%	120.739	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2006 detallada por rango de edades, se observa que las empresas con más deuda no corriente son las empresas infantiles y las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas viejas con el 100%, seguida de las adolescentes con el 84%.

10.2.3. Estructura de Capital por edades año 2007. El comportamiento de la estructura de capital por cada rango de edad de las empresas durante el año 2007, se muestra en la siguiente tabla, en la que se puede observar la ausencia de las empresas infantiles, debido a que pasaron a ser parte del grupo de adolescentes.

Para este año, las empresas adolescentes reportan el 19% a la deuda a largo plazo, aumentando 3 puntos en comparación con el año 2006, por consiguiente, el patrimonio reporta 10 puntos menos que el año anterior, quedando en el 81%.

En las empresas de edad madura, para el año 2007, la estructura de capital se muestra igual al comportamiento del año pasado y al comportamiento de las empresas adolescentes del mismo año; Por parte de la deuda a largo plazo reporta el 19% y con respecto al patrimonio muestra el 81% para el total de la estructura del 2007.

Para la categoría de las empresas con más años de funcionamiento, se sigue reportando el 0% para las obligaciones no corrientes, logrando que el total de la estructura de capital pertenezca al patrimonio con el 100%.

Tabla 47. Estructura de Capital por edades año 2007

ESTRUCTURA FINANCIERA	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	397.610	19%	3.851.595	19%	-	0%
Patrimonio	1.712.869	81%	16.077.214	81%	157.314	100%
TOTAL	2.110.479	100%	19.928.809	100%	157.314	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2007 detallada por rango de edades, se observa que tanto el grupo de adolescentes como el de las maduras reportan el mismo porcentaje de deuda y patrimonio, con el 19% y el 81% respectivamente. Las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas viejas con el 100%.

10.2.4. Estructura de Capital por edades año 2008. Para este año, las empresas adolescentes reportan que es el grupo con más utilización en la deuda a largo plazo, con el 26% del total de la estructura, aumentando 7 puntos en comparación con el año 2007, por consiguiente, el patrimonio reporta 7 puntos menos que el año anterior, quedando en el 74%.

En las empresas de edad madura, para el año 2008 la deuda a largo plazo se mantiene con respecto al año anterior, ya que su porcentaje no tiene más de un punto de diferencia, reportando un 18% en el 2008 y 19% para el 2007. En comparación con el grupo de empresas adolescentes, disminuye en 8 puntos en su participación en el año sobre la estructura de capital. Con respecto al patrimonio, se mantiene, reportando 81% en el 2007 y obteniendo el 82% del total de la estructura para el 2008.

Para la categoría de las empresas viejas, igual que los años anteriores se reporta el 0% para las obligaciones no corrientes, mostrando que el total de la estructura de capital pertenece al patrimonio con el 100%. Como puede verse en la siguiente tabla.

Tabla 48. Estructura de Capital por edades año 2008

ESTRUCTURA FINANCIERA	ADOLESCENTES	% Var	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	584.481	26%	4.071.565	18%	-	0%
Patrimonio	1.668.844	74%	17.940.455	82%	164.988	100%
TOTAL	2.253.325	100%	22.012.020	100%	164.988	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2008 detallada por rango de edades, se observa que las empresas con más deuda no corriente son las empresas adolescentes y las empresas que reportan más participación patrimonial son las empresas viejas con el 100%, seguida de las maduras con el 82%.

10.2.5. Estructura de Capital por edades año 2009. Para el año 2009, tal como se muestra en la siguiente tabla desaparece el grupo de las empresas adolescentes, éstas pasan al grupo de las empresa maduras, entre 5 a 24 años de funcionamiento.

Las empresas maduras reportan el 16% para la deuda a largo plazo, 2 puntos menos que el año anterior y el patrimonio reporta el 84% de participación sobre el total de la estructura de capital 2 puntos más que el año 2008.

Por parte de las empresas viejas y su deuda a largo plazo, siguen reportando al 0%, lo que equivale al 100% del patrimonio sobre la estructura de capital.

Tabla 49. Estructura de Capital por edades año 2009

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	4.603.271	16%	-	0%
Patrimonio	24.085.555	84%	200.894	100%
TOTAL	28.688.826	100%	200.894	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2009 detallada por rango de edades, se observa que el grupo empresarial que utiliza deuda a largo plazo son las empresas maduras ya que las empresas viejas siguen sin reportar pasivo no corriente, mostrando por consiguiente el 100% del patrimonio sobre el total de la estructura.

10.2.6. Estructura de Capital por edades año 2010. Las empresas maduras reportan el 19% para la deuda a largo plazo, 3 puntos más que el 2009 y el patrimonio muestra el 81% de participación sobre el total de la estructura de capital 2 puntos menos que el año 2009.

Por parte de las empresas viejas siguen reportando al 0% para la deuda a largo plazo, lo que manifiesta el 100% del patrimonio sobre la estructura de capital. Ver tabla No. 50

Tabla 50. Estructura de Capital por edades año 2010

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	9.137.065	19%	-	0%
Patrimonio	37.970.601	81%	256.619	100%
TOTAL	47.107.666	100%	256.619	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2010 detallada por rango de edades, se observa que el grupo empresarial de edad madura es la que reporta deuda a largo plazo, las empresas viejas siguen sin reportar pasivo no corriente, mostrando por lo anterior el 100% del patrimonio sobre el total de la estructura.

10.2.7. Estructura de Capital por edades año 2011. Para el año 2011, el último del período evaluado, las empresas maduras reportan el 15% para la deuda a largo plazo, 4 puntos menos que el año 2010, por consiguiente el patrimonio reporta el 85% de participación sobre el total de la estructura de capital 4 puntos más que el año anterior, como se muestra en la siguiente tabla.

Por parte de las empresas viejas siguen reportando al 0% para la deuda a largo plazo, lo que muestra el 100% del patrimonio sobre la estructura de capital.

Tabla 51. Estructura de Capital por edades año 2011

ESTRUCTURA FINANCIERA	MADURAS	% Var	VIEJAS	% Var
Deuda a largo plazo	6.942.966	15%	-	0%
Patrimonio	39.085.905	85%	320.504	100%
TOTAL	46.028.871	100%	320.504	100%

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Según los resultados de la estructura de capital del año 2011 detallada por rango de edades, se observa que el grupo empresarial que utiliza deuda a largo plazo son las empresas maduras ya que las empresas viejas siguen sin reportar pasivo no corriente, mostrando por consiguiente el 100% del patrimonio sobre el total de la estructura.

10.2.8 Síntesis del comportamiento de la estructura de capital según rango de edad. Período 2005 – 2011. Dentro de los comportamientos que adoptan las empresas en su estructura de capital y como se ha venido observado al detalle por rango de edad y por cada período evaluado, puede analizarse que las empresarios se ayudan de las obligaciones a largo plazo para formar su capital, desde las empresas infantes hasta en las empresas solidadas y de maduro crecimiento.

En las empresas infantes puede verse con más alta participación la deuda a largo plazo a comparación con los otros rangos de edad, aunque el aporte de capital reportado tiene un mayor porcentaje, ya que el mínimo es del 79% en el 2005. Otras etapas empresariales, reflejan más organización y experiencia en procesos administrativos, financieros, productivos, comerciales, jurídicos entre otros, que han ayudado a consolidarlas logrando una estabilidad económica, como es el caso de las organizaciones que llegan a la de edad de adolescentes y posteriormente a edad madura. Estás buscan nuevas formas de financiamiento o apalancamientos para realizar mejoras, ya sea en su infraestructura, maquinaria, equipamiento o implementación de otros procesos productivos o gerenciales que le permitan desarrollar más eficientemente su objeto social, consiguiendo optimizar inicialmente su flujo de caja debido a que sus nuevos créditos

tienen una vigencia de pago mayor a un año, por otra parte aumentan la capacidad productiva y consecuentemente aportan a la sociedad más posibilidad empleo y riqueza.

En el caso de las organizaciones con más tiempo y experiencia dentro del mercado laboral, las empresas viejas; la mayores a 25 años, consiguen usar más adecuadamente sus recursos patrimoniales, donde invierten con su misma rentabilidad, así no tienen la necesidad de conseguir o buscar recursos financieros a largo plazo para llevar a cabo su operación.

10.3 Análisis de indicadores financieros de la muestra del sector de entretenimiento y esparcimiento según rango de edad.

10.3.1. Indicadores Financieros por edades año 2005. Tal como se muestra en la siguiente tabla, los resultados a los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector en el año 2005 de acuerdo a su edad, se puede observar que en este año el grupo de empresas que reportan más endeudamiento total son las viejas con 65,41%, igual que en el indicador sobre apalancamiento financiero con el 189.10%, y el pasivo corriente con el 100% del total de sus pasivos.

Tabla 52. Indicadores Financieros por edades año 2005

INDICADORES		INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	63,68	40,30	51,10	65,41
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	175,30	67,50	104,52	189,10
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	92,96	75,22	67,32	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la siguiente tabla, donde se muestra otros índices de endeudamiento, se puede observar comportamientos de endeudamiento tales como, la utilización de deuda a largo plazo, en el que las empresas maduras son las que más reportan en este tipo de deuda en el 2005, con un 25,46%. De igual manera en el indicador de endeudamiento que sobre obligaciones financieras a largo plazo, reporta al grupo de las empresas maduras con más alto porcentaje, con 15,6%; el

indicador de las cuentas por pagar muestra una mínima participación en las infantes con un 0,46%; el indicador que revela la intervención de los dueños con su inversión reporta que el grupo de empresas con mayor aporte a capital son las adolescentes con 41,07%, el superávit por valorizaciones reporta un mayor valor en las empresas maduras del 24,18%, y el grupo empresarial que mas muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas adolescentes con el 9%.

Por otra parte, el indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, refleja que aún no se maneja este elemento como una posible ayuda financiera.

Tabla 53. Índices de endeudamiento por edades año 2005

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	10,98	14,33	25,46	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	4,02	9,99	15,60	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,46	0,00	0,21	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	17,63	41,07	9,48	18,77
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	0,00	24,18	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	6,29	9,00	6,83	6,69

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.2. Indicadores Financieros por edades año 2006. En la siguiente tabla se muestra los resultados a los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector en el año 2006 de acuerdo a su rango de edad; en este año el grupo que reporta más endeudamiento total son las empresas viejas con un 66,51%, de igual manera esté grupo de empresas reporta más alto nivel en el apalancamiento financiero o endeudamiento al patrimonio con el 198,6% y la utilización de la deuda corriente con el 100% del total de sus pasivos.

Con respecto a la información del año 2005, se muestran algunos cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad, como por ejemplo: En el 2005, el grupo de empresas que reportó más endeudamiento total fueron las empresas infantes, en el 2006 son las empresas viejas. Por parte de los indicadores de endeudamiento al patrimonio

y la deuda a corto plazo, tanto en 2005 como en el 2006, el grupo de empresas que reportó más porcentaje sobre estos indicadores fue el de las empresas mayores de 25 años.

Tabla 54 Indicadores Financieros por edades año 2006

INDICADORES		INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	64,62	40,72	40,89	66,51
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	182,64	68,70	69,18	198,60
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	85,22	72,60	66,43	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 55 se muestra otros índices de endeudamiento, en donde se observan otros comportamientos de endeudamiento tales como, el uso de la deuda a largo plazo, en el que las empresas infantes son las que más reportan utilización de este tipo de deuda, para el 2006 con un 21,26%. El indicador de la deuda en las obligaciones financieras a largo plazo, reporta para este año igual que para el 2005 al grupo de las empresas maduras como las que más utilizan estos acreedores en su financiamiento, este año con 13,04%. Por otra parte, el indicador de las cuentas por pagar muestra a las infantes igual que el año 2005 con una mínima participación, reportando para el 2006 un 1,73%; el indicador que muestra la inversión de los dueños reporta que el grupo de empresas con mayor aporte a capital son las adolescentes igual que el año anterior, para el 2006 muestra el 34,53%; el superávit por valorizaciones reporta como en el 2005 un mayor valor en las empresas maduras, para este año el 30,25%, y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas maduras con el 7,8%.

El indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, sigue reflejando igual que el año anterior, la ausencia de operaciones no corrientes con este elemento que puede ser una posible ayuda financiera.

Comparando la información del año 2005 y 2006, se muestra algunos cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad en el indicador sobre las reservas y utilidades, ya que en el 2005 reportó su mayor participación en las empresas

adolescentes y en el 2006 en las empresas maduras; el indicador de la deuda a largo plazo para el año 2005 reporta con más participación al grupo de las empresas maduras y en el 2006 a las infantes. Para los demás indicadores, el comportamiento se conservo durante estos dos años en el mismo grupo de empresas; las cuentas por pagar en el grupo de las empresas infantes, la inversión de los dueños en las adolescentes y las obligaciones financieras junto con el superávit por valorizaciones en las maduras.

Tabla 55 . Índices de endeudamiento por edades año 2006

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	21,26	15,84	18,85	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	7,82	11,16	13,04	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	1,73	0,00	0,00	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	24,97	34,53	10,27	16,64
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	0,00	30,25	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	2,39	2,23	7,80	5,22

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.3. Indicadores Financieros por edades año 2007. En la siguiente tabla se pueden encontrar los resultados a los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector en el año 2007 según su rango de edad; para este año el grupo que reporta más endeudamiento total son las empresas adolescentes con el 60,79%, de igual manera esté grupo de empresas reporta el más alto nivel el apalancamiento financiero o endeudamiento al patrimonio con el 155,02% y por parte de la utilización de la deuda corriente corresponde a las empresas viejas con el 100% del total de sus pasivos.

En comparación con la información del año 2006, se identifican algunos cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad, tales como: en el índice de endeudamiento total y endeudamiento al patrimonio reportado en el 2006 fue el grupo de empresas viejas y para el año 2007 el grupo que más reporta estos endeudamientos son las empresas adolescentes; por parte de los indicadores de deuda a corto plazo, tanto en 2006 como en el 2007, el grupo que reporta más porcentaje son las empresas mayores de 25 años.

Tabla 56 Indicadores Financieros por edades año 2007

INDICADORES		ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	60,79	34,25	54,05
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	155,02	52,09	117,62
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	85,03	54,01	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 57, pueden observarse otros índices financieros, en los que se examina comportamientos de endeudamiento en el 2007, tales como, el uso de la deuda a largo plazo, en el que las empresas maduras reportan más utilización con el 19,33%; el indicador que mide el nivel de las obligaciones financieras a largo plazo, reporta para este año igual que para el 2006, al grupo de las empresas maduras, este año con 9,8%; el indicador de las cuentas por pagar a largo plazo muestra al grupo de las adolescentes con más participación, con 7,83%; el indicador que muestra la inversión de los dueños reporta que el grupo de empresas con mayor aporte de capital, son las adolescentes igual que el año anterior, para el 2007 reporta el 20,64%; el superávit por valorizaciones reporta como en el 2006 un mayor valor en las empresas maduras, para este año el 40,5%, y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas viejas con el 12,9%.

El indicador que revela el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, reporta para este año un inicio en la participación de este tipo de operaciones financieras en las empresas maduras, mostrando un 3,45% del total de la estructura financiera.

Con respecto a la información del año 2006 y 2007, se detectan algunos cambios en el comportamiento financiero de las empresas según su edad; En el 2006 el indicador sobre la deuda a largo plazo reporta a las empresas infantes y en el 2007 al grupo de las maduras; el indicador de cuentas por pagar reportó en el 2006 con más porcentaje las empresas infantes, para el 2007 a las adolescentes; el indicador sobre la utilización de las reservas y utilidades, reportó en el 2006 a las maduras y para el 2007 a las empresas viejas. Para los demás indicadores, el

comportamiento se conserve en el mismo grupo de empresas; las obligaciones a largo plazo y el superávit por valorizaciones en las maduras; y la inversión de los dueños en las adolescentes.

Tabla 57 Índices de endeudamiento por edades año 2007

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	18,84	19,33	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	1,27	9,80	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	3,45	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	7,83	0,68	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	20,64	10,29	17,53
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	40,50	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	6,42	7,45	12,90

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.4. Indicadores Financieros por edades año 2008. En la siguiente tabla se pueden encontrar los resultados a los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector para el año 2008 según su rango de edad; para este año el grupo que reporta más endeudamiento total igual que el año anterior son las empresas adolescentes con 63,07%, de igual manera esté grupo de empresas reporta el más alto nivel el apalancamiento financiero o endeudamiento al patrimonio con el 170,75% y por parte de la utilización de la deuda corriente corresponde a las empresas viejas con el 100% del total de sus pasivos.

En comparación con la información del año anterior no se presentan cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad; es decir, el índice de endeudamiento total y el endeudamiento al patrimonio tanto en el 2007 como en el 2008 se reporto a las empresas adolescentes y por parte de los indicadores de deuda a corto plazo, para ambos años el grupo que reporta más porcentaje son las empresas viejas.

Tabla 58 Indicadores Financieros por edades año 2008

INDICADORES		ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	63,07	31,64	47,39
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	170,75	46,29	90,09
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	79,49	50,98	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 59, se muestra otros índices de endeudamiento, en los que se reconocen comportamientos de endeudamiento en el año 2008, como el uso de la deuda a largo plazo, en el que las empresas adolescentes reportan más utilización con el 25,94%; el indicador que mide la deuda con las obligaciones financieras a largo plazo, reporta para este año igual que para el 2007, al grupo de las empresas maduras, este año con 10,6%; el indicador de las cuentas por pagar a largo plazo muestra al grupo de adolescentes igual que el año anterior con más participación con 11,71%; el indicador que muestra la inversión de los dueños muestra que el grupo de empresas con mayor aporte a capital son las viejas, con el 19,13%; el superávit por valorizaciones reporta igual que el año anterior un mayor valor en las empresas maduras, para el 2008 con 40,65%, y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas adolescentes con el 9,29%.

El indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, reporta para el 2008 una ausencia en la participación de operaciones financieras con proveedores, diferente al año anterior que mostraba una mínima participación en las empresas maduras.

Respecto a la información del año 2007 y 2008, se detectan cambios en el comportamiento financiero de las empresas según su edad. En el 2007 el indicador sobre la deuda a largo plazo reporta a las empresas maduras como las de más participación y para el 2008 reporta al grupo de las adolescentes; el indicador sobre la financiación con las reservas y utilidades, reportó en el 2007 a las empresa viejas y para el 2008 a las empresas adolescentes; en el indicador sobre la inversión de los dueños para el 2007 fue reportado el grupo de las empresas adolescentes y para

este año al grupo de las viejas. Para los demás indicadores, el comportamiento se conservó en el mismo grupo de empresas; las obligaciones a largo plazo y el superávit por valorizaciones en las maduras; y las cuentas por pagar a largo plazo en las adolescentes.

Tabla 59. Índices de endeudamiento por edades año 2008

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	25,94	18,50	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	1,23	10,60	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	0,00	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	11,71	3,31	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	15,78	16,67	19,13
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	0,00	40,65	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	9,29	7,16	3,52

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.5. Indicadores Financieros por edades año 2009. En la siguiente tabla se pueden examinar los resultados de los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector para el año 2009 según su rango de edad; para este año el grupo que reporta más endeudamiento total son las empresas viejas con 45,08%, de igual manera esté grupo de empresas reporta el más alto nivel el apalancamiento financiero o endeudamiento al patrimonio con el 82,10%, y la utilización de la deuda corriente con el 100% del total de sus pasivos.

Con respecto a la información del año 2008 se presentan cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad; ya que el índice de endeudamiento total y el endeudamiento al patrimonio en el año anterior se reportó a las empresas adolescentes y para este año igual que el indicador de la deuda a corto plazo, se reporta a las empresas viejas.

Tabla 60 Indicadores Financieros por edades año 2009

INDICADORES		MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	33,63	45,08
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	50,68	82,10
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	62,29	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 61 Se pueden observar otros índices de endeudamiento, en los que se reconocen comportamientos de endeudamiento en el 2009. Para el indicador de la deuda a largo plazo, son reportadas las empresas maduras como las de más participación con el 16,05%, igual que en el indicador de la deuda con obligaciones financieras a largo plazo, con el 8,65%. Por parte del indicador de las cuentas por pagar a largo plazo también es reportado el grupo de las empresas maduras con el 3,24%; el indicador que muestra la inversión de los dueños reporta al grupo de empresas viejas con mayor aporte a capital igual que el año anterior, para el 2009 con 16,40%; el superávit por valorizaciones igual que en el 2008 reporta un mayor valor en las empresas maduras, para este año con el 35,13% y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas viejas con el 9,69%.

El indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, reporta una mínima participación para el 2009 en las empresas maduras con un 0,02%.

Respecto a la información del año 2008 y 2009, se detectan cambios en el comportamiento financiero de las empresas según su edad ya que, en el 2008 el indicador sobre la deuda a largo plazo reporta a las empresas adolescentes como las de más participación y para el 2009 reporta a las maduras; el indicador sobre la financiación con las reservas y utilidades, reportó en el 2008 a las empresa adolescentes y para el 2009 a las empresas viejas; en el indicador de las cuentas por pagar a largo plazo en el 2008 fue reportado a las adolescentes y para este año se reportó con más participación a las empresas maduras. Para los demás indicadores, el comportamiento se

conservó en el mismo grupo de empresas; las obligaciones a largo plazo y el superávit por valorizaciones en las maduras; y la inversión de los dueños se vio reflejada para este año en las empresas con más de 25 años.

Tabla 61 Índices de endeudamiento por edades año 2009

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	16,05	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	8,65	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,02	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	3,24	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	15,91	16,40
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	35,13	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	9,12	9,69

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.6. Indicadores Financieros por edades año 2010. En la siguiente tabla se muestran los resultados de los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector para el año 2010 según su rango de edad; para este año el grupo de las empresas viejas son las que reportan más endeudamiento total con 35,76%, más alto nivel el apalancamiento financiero o endeudamiento al patrimonio con el 55,68%, y la utilización de la deuda corriente con el 100% del total de sus pasivos.

Con respecto a la información del año 2009 y 2010, no se presentan cambios en el comportamiento financiero de las empresas según el rango de edad; ya que en ambos años fue el grupo de las empresas viejas reportado con mayor porcentaje en los indicadores de endeudamiento total, endeudamiento al patrimonio y deuda a corto plazo.

Tabla 62 Indicadores Financieros por edades año 2010

INDICADORES		MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	27,24	35,76
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	37,45	55,68
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	35,74	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 63, se observan otros índices de endeudamiento, en los que se reconocen comportamientos de endeudamiento en el 2010. Para el indicador de la deuda a largo plazo, son reportadas las empresas maduras como las de más participación con el 19,40%, igual que en el indicador de la deuda con obligaciones financieras a largo plazo, con el 14,74%. Por parte del indicador de las cuentas por pagar a largo plazo también es el grupo de las empresas maduras con más participación con 2,17%; el indicador que muestra la inversión de los dueños indica que el grupo de empresas con mayor aporte a capital son las viejas igual que el año anterior, para el 2010 muestra el 15,02%; el superávit por valorizaciones reporta igual que en el 2009 un mayor valor en las empresas maduras, para este año con el 53,05% y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas viejas con el 13,37%.

El indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, reporta una mínima participación para el 2010 en las empresas maduras con un 0,01%.

Comparando la información del año 2009 y 2010, para el presente año no se muestran cambios en el comportamiento financiero de las empresas según su edad ya que, el porcentaje de participación en los diferentes indicadores se conservaron en el mismo grupo de empresas del año anterior; para los indicadores que reflejan el superávit por valorizaciones, las obligaciones financieras, cuentas por pagar y deuda a largo plazo, son reportados por las empresas maduras. Por otra parte, para los indicadores que muestra la financiación por medio de las reservas y utilidades, y la inversión de los dueños se reportó con más participación a las empresas viejas.

Tabla 63 Índices de endeudamiento por edades año 2010

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	19,40	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	14,74	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,01	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	2,17	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	10,62	15,02
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	53,05	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	5,13	13,37

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.7. Indicadores Financieros por edades año 2011. En la siguiente tabla se muestran los resultados de los indicadores de endeudamiento de las empresas del sector para el 2011 según su rango de edad; para este año igual que el anterior, el grupo de las empresas con más edad, es decir las viejas son las que más reportan endeudamiento total con 30,75%, más apalancamiento financiero con 44,70% y más deuda corriente con el 100% del total de sus pasivos, por lo tanto no se presentan cambios en el comportamiento financiero con respecto a los datos reportados del año 2010.

Tabla 64 Indicadores Financieros por edades año 2011

INDICADORES		MADURAS	VIEJAS
Endeudamiento Total	Pasivos Totales / Activos Totales	24,95	30,75
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Pasivos Totales / Patrimonio	33,25	44,70
Endeudamiento Pasivo Corriente	Pasivo Corriente / Pasivo Total	46,57	100,00

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

En la tabla No. 65, se observan otros indicadores financieros, en los que se reconocen comportamientos de endeudamiento para el 2011. El indicador de la deuda a largo plazo, reporta a las empresas maduras como las de más participación con el 15,08%, igual que en el indicador

de la deuda con obligaciones financieras y las cuentas por pagar a largo plazo, con 9,52% y 2,30% respectivamente. Por parte del indicador que muestra la inversión de los dueños indica que el grupo de empresas con mayor aporte a capital son las viejas con el 12,94%; el superávit por valorizaciones reporta mayor valor en las empresas maduras con el 53,16% y el grupo empresarial que más muestra participación financiera con respecto a sus reservas y utilidad del ejercicio son las empresas viejas con el 13,90%.

El indicador que muestra el comportamiento de los proveedores a largo plazo para todas las edades, reporta una mínima participación para el 2011 en las empresas maduras igual que el año anterior, con un 0,01%.

Respecto al comportamiento financiero de las empresas según su edad en los últimos años evaluados, no se presentaron cambios de un año a otro, debido a que los porcentajes de los indicadores se conservaron en el mismo grupo de empresas; para los indicadores que reflejan el superávit por valorizaciones, las obligaciones financieras, cuentas por pagar y deuda a largo plazo, fueron reportadas las empresas maduras. Y por parte de los indicadores que muestra la financiación por medio de las reservas y utilidades, y la inversión de los dueños se reportó con más participación a las empresas viejas.

Tabla 65 Índices de endeudamiento por edades año 2011

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	MADURAS	VIEJAS
Pasivo no corriente/ (pasivo no corriente + patrimonio)	15,08	0,00
Obligaciones Fcras largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	9,52	0,00
Proveedores a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	0,01	0,00
Cuentas por pagar a largo plazo / (Total pasivo + Patrimonio)	2,30	0,00
Inversión de los dueños / (Total pasivo + Patrimonio)	11,61	12,94
Superavit por valorizaciones / (Total pasivo + Patrimonio)	53,16	0,00
Utilidades y Reservas / (Total pasivos + Patrimonio)	5,91	13,90

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

10.3.8 Síntesis del comportamiento empresarial del sector por rango edad, según indicadores de endeudamiento. Período 2005 – 2011. Puede apreciarse de acuerdo a los resultados de los indicadores de endeudamiento del sector, que las empresas son muy variantes en su forma de financiamiento, debido al rango de edad o los diferentes comportamientos que puedan surgir en el mercado, aunque se diferencien claramente patrones de financiamiento que adoptan las empresas, como el manejo de la deuda en las empresas viejas, ya que durante todos los años evaluados la totalidad de su deuda siempre se reportó corriente, como se puede observar en la siguiente tabla resumen, en la cual se muestra por cada indicador el grupo de empresas que más reporto porcentaje en la operación por año.

Se observa que las empresas con más edad, son las que reportan más endeudamiento total y al patrimonio junto con el grupo de empresas adolescentes en el 2007 y 2008.

Tabla 66. Resumen indicadores de endeudamiento. Período 2005 - 2011

INDICADORES	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Endeudamiento Total	Viejas	Viejas	Adolescentes	Adolescentes	Viejas	Viejas	Viejas
Endeudamiento al Patrimonio o Apalancamiento Financiero	Viejas	Viejas	Adolescentes	Adolescentes	Viejas	Viejas	Viejas
Endeudamiento Pasivo Corriente	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

Otro patrón de financiamiento que se detecta y se puede observar en la siguiente tabla, es el financiamiento por medio de obligaciones financieras en las empresas maduras, ya que en todos los años evaluados fue el grupo que más reporto porcentaje de financiamiento, soportado de igual manera por el superávit por valorizaciones lo que demuestra su crecimiento y el respaldado de sus activos.

Un tercer patrón se ve reflejado en los resultados del indicador sobre la inversión de los dueños, ya que refleja una mayor participación inicialmente en empresas jóvenes, en este caso el grupo de las adolescentes en los primeros tres años y después son las empresas viejas, el grupo en que más intervienen los empresarios para mejorar el patrimonio de las compañías.

Tabla 67 Resumen índices de endeudamiento. Período 2005 – 2011

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Pasivo no corriente	Maduras	Infantes	Maduras	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Obligaciones Fcras largo plazo	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Proveedores a largo plazo	–	–	Maduras	–	Maduras	Maduras	Maduras
Cuentas por pagar a largo plazo	Infantes	Infantes	Adolescentes	Adolescentes	Maduras	Maduras	Maduras
Inversión de los dueños	Adolescentes	Adolescentes	Adolescentes	Viejas	Viejas	Viejas	Viejas
Superavit por valorizaciones	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras	Maduras
Utilidades y Reservas	Adolescentes	Maduras	Viejas	Adolescentes	Viejas	Viejas	Viejas

Fuente. Elaboración propia con información del SIREM

CAPÍTULO 11. AYUDAS Y RECURSOS INSTITUCIONALES EN COLOMBIA PARA EL EMPRENDIMIENTO EMPRESARIAL

Colombia inicia el fortalecimiento de su estructura financiera y empresarial en el siglo XX, cuando el gobierno comienza a generar apoyo a los diferentes sectores económicos por medio de la Ley 789 de 2002 en la cual, se dictan normas para apoyar el empleo y ampliar la protección social en la que también se modifican algunos artículos del Código Sustantivo de trabajo. Por otra parte, para motivar el emprendimiento empresarial se expide la ley 1014 del 2006, la cual fomenta la cultura al emprendimiento.

En Colombia aun no se ha creado un fondo de capital de riesgo por parte del gobierno, pero esté a destinado a algunas instituciones que sirven como intermediarios financieros para brindar ayudas a los emprendedores y realizar el respectivo seguimiento de estos recursos (Barona, Rivera. 2012). El apoyo está orientado prácticamente a la financiación de pymes y algunos sectores seleccionados de la población.

En seguida se describe cinco entidades públicas que apoyan el emprendimiento en el país.

11.1 Entidades Públicas

11.1.1. Fondo Emprender. Dentro de las instituciones que apoyan a los nuevos empresarios en la sociedad colombiana está el Fondo Emprender, el cual fue creado por el Gobierno Nacional mediante artículo 40 de la ley 789 del 2002. Este fondo fue creado para financiar iniciativas empresariales que provengan y sean desarrolladas por alumnos del SENA, rigiéndose por el derecho privado; su presupuesto está conformado por el 80% de la monetización de la cuota de aprendizaje, conformándolo también los aportes del presupuesto general de la nación, los recursos financieros de organismos de cooperación nacional e internacional, recursos financieros de la banca multilateral, recursos financieros de organismos internacionales, recursos financieros de fondos de pensiones y cesantías y recursos de fondos de inversión públicos y privados, tal como lo expresa el artículo 34 y 40 de ésta misma ley.

Uno de los objetivos del Fondo Emprender es apoyar proyectos productivos que integren los conocimientos adquiridos por los mismos alumnos durante los procesos de formación, apoyando las iniciativas y el desarrollo de nuevas empresas. Y el segundo objetivo que se considera de igual importancia, es facilitar el acceso al capital semilla para proporcionar los recursos necesarios y dar un funcionamiento a las nuevas empresas.

El gran apoyo que ha brindado el fondo emprendar y el Sena se ve reflejado por ejemplo, en la realización de inversiones cercanas a US\$6.3 millones de dólares que por medio de proyectos han financiado cerca de 180 emprendedores estudiantes del Sena. (Barona, Rivera. 2012). Con el Acuerdo 00007 de 2011, se siguen abriendo las expectativas para los emprendedores ya que se establecen dos líneas de financiación para los recursos del Fondo Emprender, estas son: línea de Capital Semilla y línea Especial para Emprendimiento.

La Línea de Capital Semilla está destinada para la financiación de las iniciativas empresariales por parte de los beneficiarios del Fondo Emprender, establecidos en un plan de negocio y debidamente evaluados y aceptados por el consejo Directivo del Sena cumpliendo con sus indicadores de gestión. Por otra parte, la Línea Especial para Emprendimiento está dirigida a empresas constituidas por ciudadanos colombianos mayores de edad y que cumplan las debidas

condiciones especificadas en el artículo 2 de este mismo acuerdo. El objetivo de esta línea es permitir el apalancamiento financiero de empresas que no hayan obtenido apoyo anteriormente por el Fondo y que tengan un impacto y aporte positivo en la sociedad.

Las características de los beneficiarios del fondo emprender en la línea de Capital Semilla, se encuentran descritas en el artículo 2 del acuerdo del 00007 del 2011, el cual extiende el conjunto de posibilidades de participación de las convocatorias al fondo, haciendo parte de esté aprendices, practicantes y universitarios, para seguir apoyando proyectos productivos que integren los conocimientos adquiridos en su proceso de formación académica. Las condiciones para aplicar a las convocatorias son las siguientes:

- Alumno del Sena matriculado en un programa de Formación Titulada, que haya finalizado la etapa lectiva de un programa de formación, y egresados de estos mismos programas, que no superen más de 60 meses de haber obtenido el Título.
- Estudiante que se encuentre cursando los dos (2) últimos semestres en un programa de educación superior de pregrado, reconocido por el Estado.
- Estudiantes que hayan concluido materias, dentro de los últimos doce (12) meses, de un programa de educación superior de pregrado reconocido por el Estado.
- Persona Técnico Profesional, Tecnólogo o Profesional universitario, cuyo título haya sido obtenido durante los últimos 60 meses, de un programa de educación superior reconocido por el Estado.
- Alumnos que se encuentren cursando especialización, maestría y/o Doctorado, como también egresados de estos programas, que hayan culminado y obtenido el Título dentro de los últimos 60 meses.

- Estudiante SENA del programa Jóvenes Rurales y Línea de Formación Líderes del desarrollo, que haya completado 200 horas del programa de formación o egresados de este programa, y que no supere 60 meses de haber recibido el Título.
- Egresados del programa de formación SENA para población en situación de desplazamiento por la violencia, que hayan completado 90 horas del proceso de formación y cuyo Título haya sido obtenido dentro de los últimos 60 meses.

En el artículo 5 del acuerdo 00004 del 2009, se establecen los topes y montos de los recursos que por medio del Fondo Emprender se podrá otorgar a los jóvenes empresarios, estos recursos podrán ser hasta el 100% del negocio según el plan que se presente, con respecto al número de empleos que genere el proyecto.

En la siguiente tabla esta presentada las condiciones del porcentaje de otorgación de recursos, teniendo en cuenta que el salario mínimo mensual legal vigentes (SMLMV) del año 2013 es de \$ 589.500¹⁴.

Tabla 68 Recursos según empleos generados. Fondo Emprender

EMPLEOS GENERADOS	RECURSOS QUE PODRAN SER SOLICITADOS	EN PESOS
Hasta 3 empleos generados	No puede superar 80 SMLM.V	\$ 47.160.000
Hasta 5 empleos generados	No puede superar 150 SMLM.V	\$ 88.425.000
Hasta 6 o más empleos generados	No puede superar 180 SMLM.V	\$ 106.110.000

Fuente. Sena. (2009 - Pág. 2)

¹⁴ El Ministerio de Trabajo decreta a partir del 1 de Enero de 2013, como Salario Mínimo Legal Mensual para los trabajadores de los sectores urbano y rural, la suma de Quinientos ochenta y Nueve mil quinientos pesos (\$589.500 m/cte.) moneda corriente.

En el artículo 6 de este mismo acuerdo se definen los rubros que podrá financiar el Fondo emprender, los cuales se refieren a todo aquello que tenga relación con el capital de trabajo, el funcionamiento y operación del proyecto; como pagos de salario, compra de materia prima, adquisición de maquinaria y equipo y gastos legales de constitución, licencias y Franquicias. También se podrá tener en cuenta entre los rubros financiables las adecuaciones y remodelaciones que sean necesarias para el desarrollo del plan de negocio, teniendo en cuenta que este último no podrá superar el 20% de los recursos solicitados al Fondo.

Los rubros no financiables se encuentran descritos en el artículo 7, dentro de los cuales se encuentra: La compra de bienes muebles e inmuebles que no se encuentren relacionados con el objetivo empresarial, estudios de factibilidad de proyectos ya sean jurídicas, financieras o de ninguna índole, vehículos automotores, pagos de pasivos, deudas o dividendos, recuperaciones de capital, compra de acciones, bonos u otros títulos valores, pago de regalías, impuestos, aportes parafiscales, formación académica, gastos de viaje y compra de primas o locales comerciales.

En el capítulo II del acuerdo 0004 de 2009, se encuentran las etapas para la formación, registro y evaluación de los planes del negocio. Dentro de las etapas, está inicialmente la formulación del plan de negocio, destacando que debe contener cualidades de innovación y base tecnológica, contando con el acompañamiento y asesorías de una unidad de Emprendimiento.

Después de la formulación del negocio, se debe presentar el proyecto a la convocatoria pública que apruebe el Consejo Directivo del Servicio Nacional de Aprendizaje, Sena. Dicha convocatoria tendrá condiciones de plazos, términos y condiciones los cuales deben ser cumplidos en el momento de su presentación y registro. Dentro de las condiciones para presentar plan de negocio esta: Cumplir las condiciones de beneficiarios quienes pueden aplicar al plan de negocio, no haber sido beneficiado con los recursos del Fondo Emprender anteriormente, haber pasado la etapa de estudio por parte del comité Regional de Evaluación de

proyectos, quien examinará el perfil emprendedor, actitudes y aptitudes, además de la viabilidad técnica del proyecto, recibiendo posteriormente la aceptación por parte de la unidad de emprendimiento encargada.

Otras de las condiciones para el registro y presentación del plan del negocio al Servicio Nacional de Aprendizaje Sena, es no estar catalogado en ninguna inhabilidad o incompatibilidad para contratar con el Estado, no poseer ningún tipo de vinculación laboral o contractual con el Grupo de Emprendimiento, Empresarismo y Fondo Emprender del Sena, y señalar el tiempo que será dedicado al plan de negocio ya sea tiempo completo o parcial, si es de esta última manera se deberá aclarar cuantas horas mensuales estarán destinadas al proyecto.

La siguiente etapa es la evaluación de los planes de negocio, la cual está a cargo de los evaluadores seleccionados por el Gerente del Fondo y tiene por objeto examinar la viabilidad técnica, operativa, financiera, jurídica y la medición del riesgo del plan del negocio, también evaluar su alcance del proyecto en la generación, la sostenibilidad del empleo directo y las compensaciones no monetarias para el Servicio Nacional de Aprendizaje establecidas por los beneficiarios del plan del negocio. En esta evaluación se tiene presente el cumplimiento de la estructura en la propuesta, como estudios de mercadeo, justificación, presupuesto, entre otros. Y los lazos con las cadenas productivas de los mercados económicos de la región y las ayudas al desarrollo del país.

En el artículo 14 se especifica la jerarquización y la priorización que se le da a los planes de negocio después de su respectiva evaluación, ya que son escogidos de acuerdo al cumplimiento de varios criterios, tales como el componente de innovación y la base tecnología que contengan, el número de empleos directos generados y el sostenimiento de los mismos, proyectos que tengan localización en lugares que necesiten mejorar el índice de Desarrollo Humano.

La asignación de los recursos y su manejo financiero es decisión del Consejo Directivo del Sena, de acuerdo al cumplimiento de las anteriores evaluaciones los procesos descrito anteriormente. Una vez aceptado las condiciones entre las partes se realiza el contrato donde se especifica el termino de duración del plan de negocio, el cual debe ser firmado anexando una serie documentos soporte del contrato, como el certificado de constitución legal de la empresa, el pagaré en blanco firmado por los beneficiarios como deudores solidarios y una póliza de seguro de vida.

Los beneficiarios del plan del negocio reciben un seguimiento y acompañamiento inmediatamente cuando se recibe el desembolso, éste inicia en la etapa de ejecución, después con la etapa técnico – práctico durante el primer año de desarrollo. Por otra parte, las Unidades de Emprendimiento deben presentar un informe sobre los avances y el estado de cada uno de los planes de negocio garantizando de esta manera el cumplimiento de los indicadores de gestión descritos en el proyecto inicial y que fueron aprobados por el Consejo Directivo del Sena.

El control y la evaluación de la inversión está a cargo del Gerente administrador de los recursos en el Fondo Emprender, quién también realiza la labor de interventoría permanente a los planes de negocio y de esta manera presenta los respectivos informes de avance cada dos meses y anualmente al supervisor del convenio, a la Junta Administradora del fondo Emprender y al Coordinador del grupo de emprendimiento y al Fondo Emprender.

Durante la ejecución del plan de negocio se pueden presentar algunas causales de devolución, suspensión o reducción de los recursos monetarios entregados por el Fondo Emprender ya sea parcial o totalmente, tal como se explica en el art. 8 del acuerdo 0004. Dentro de las causales están: el incumplimiento de los indicadores de gestión, la comprobación de usos diferentes de los recursos entregados por el Fondo respecto a lo planteado en el plan de negocio, el suministro de información inexacta, la demostración que algún beneficiario ha recibido recursos del Fondo para otro plan de negocio, el retiro de alguno de los integrantes del equipo de trabajo y que este

afectando la ejecución del proyecto y el cumplimiento de las condiciones exigidas por el Fondo y el incumplimiento de las contrapartidas o compensaciones establecidas por el beneficiarios en su plan de negocio hacia en el Servicio de Aprendizaje Sena.

Las convocatorias que realiza el Fondo Emprender son tanto a nivel nacional como regional, como se encuentra en la página web (<http://www.fondoemprender.com/>) consultada en febrero 8 de 2013. A agosto de 2011 el Fondo a financiado unas 2.300 empresas, de las cuales el 80 o 85% han sido creadas por alumnos del Sena y el 15% por universitarios o estudiantes de otros institutos intermedios o de carreras tecnológicas como lo explica el Sr. Juan Bautista Franco Clavijo, asesor del Grupo de Emprendimiento, Empresarismo y Fondo Emprender Dirección de empleo y Trabajo del Sena en (El Espectador, 2011).

11.1.2 Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo (FONADE). Otra institución destacada en brindar apoyo a los nuevos empresarios es El Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo (FONADE); empresa Industrial y Comercial del Estado, enfocada al carácter financiero, con personería jurídica, patrimonio propio y autonomía administrativa vinculada al Departamento Nacional de Planeación y vigilado por la Superintendencia Bancaria. FONADE fue creada en 1968 mediante el Decreto ley 3068 de 1992, en el gobierno del presidente Carlos Lleras Restrepo.

Tal y como lo expone la institución en su página web oficial (<http://www.fonade.gov.co/portal/page/portal/WebSite/FonadeInicio>) recuperado el 10 de febrero de 2013. El objetivo del Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo, FONADE, es ser agente en cualquiera de las etapas del ciclo de proyectos de desarrollo, mediante la preparación, evaluación, financiación, y administración de estudios, también colaborando a la preparación, financiación, administración y ejecución de proyectos de desarrollo en cualquiera de sus etapas, fundamentando y encaminando a la empresa a participar de la evolución socio económica de la región y/o el país.

FONADE cuenta con cinco líneas de negocio; Estructuración de proyectos, Gerencia de Proyectos, Gerencia de Proyectos con Recursos Internacionales, Gestión de proyectos y Evaluación de proyectos. La primera línea, Estructuración de proyectos está diseñada para las asesorías financieras y de estructuración integral del proyecto evaluando el nivel técnico, financiero, legal, institucional y operacional, de esta manera su esquema de trabajo se presenta mejor para la vinculación de inversionistas interesados ya sean públicos o privados.

La segunda línea de negocio; la Gerencia de Proyectos, se enfoca en el trabajo que las entidades deben fundamentar en la planeación y diseño de las políticas hacia la función social, de esta manera se entrega a FONADE la gestión técnica, administrativa, jurídica y financiera garantizando el desarrollo del proyecto y su ejecución. Ésta línea de negocio está compuesta por tres fases: la primera es la negociación, donde se determina la viabilidad del proyecto realizando la debida identificación, revisión y análisis de los clientes, sus necesidades y requisitos. La segunda fase es la planeación y ejecución, donde se define los procedimientos operativos para garantizar el buen funcionamiento y desarrollo del proyecto y la tercera fase es la liquidación, la cual realiza un balance en cumplimiento de las actividades realizadas durante la Gerencia de proyectos de acuerdo a los compromisos pactados por las partes.

La tercera línea de negocio, se llama Gerencia de Proyectos con Recursos Internacionales, en la cual FONADE lidera planes los cuales son financiados con recursos de la Banca Multilateral¹⁵ y fuentes externas de crédito, donación y cooperación de un conjunto de profesionales expertos en el manejo de políticas, normas y procedimientos de los Organismos Multilaterales. En éste plan de negocio, se han realizado programas para implementar políticas públicas en todo el territorio nacional tales como Protección Social, Agua Potable y saneamiento básico,

15 La Banca Multilateral es una de las fuentes de contratación de empréstitos externos y se le denomina como tal a todos los Bancos de Desarrollo como el Banco Interamericano de Desarrollo-BID, Banco Mundial, la Corporación Andina de Fomento, entre otros. La función principal de esta banca es apoyar el desarrollo en países emergentes, mediante el otorgamiento de préstamos en condiciones financieras favorables y la asistencia técnica en la preparación, ejecución y evaluación de programas y proyectos. Ministerio de Educación Nacional, Recuperado en Marzo 23 de 2013, desde: <http://www.mineduacion.gov.co/1621/article-183664.html>

Fortalecimiento sectorial, institucional y empresarial, Medio Ambiente, Desarrollo Sostenible, Desarrollo Territorial, Vivienda, Participación democrática, Seguridad, Infraestructura.

La Gestión de proyectos es el cuarto plan de negocio que tiene FONADE, su fin es contribuir a que las entidades den un mejor uso de los recursos disponibles, realizando una serie de estudios de inversión, diagnóstico, factibilidad con asesorías técnicas de coordinación, control y supervisión para generar en los negocios eficiencia, economía, seguridad, desarrollo, impacto y soporte. La Gestión de Proyectos consta de tres fases, la primera es la negociación, en la cual se determina la viabilidad del proyecto realizando una identificación, revisión y análisis de los clientes, sus necesidades y requisitos. La segunda fase se refiere a la planeación y ejecución, en la que se define los procedimientos operativos para garantizar el buen funcionamiento y desarrollo del proyecto y la última fase es la liquidación, donde se realiza un balance en cumplimiento de las actividades realizadas durante la Gestión de proyectos de acuerdo a los compromisos pactados por las partes.

En la Evaluación de Proyectos, FONADE brinda soporte técnico a las entidades públicas y privadas ayudando a la toma de decisiones respecto la viabilidad de los proyectos, de esta manera las instituciones entregan la gestión administrativa y con esta información se realiza la revisión, clasificación, evaluación y aprobación del plan de negocio garantizando la asignación de recursos para los proyectos viables.

11.1.3. Bancóldex. Una tercera institución que interviene en el fortalecimiento empresarial de la sociedad colombiana buscando crear más recursos económicos para los ciudadanos es BANCOLDEX; el banco de desarrollo empresarial colombiano vinculado al Ministerio de Industria y Turismo, funciona como banco de segundo piso y promueve el grupo empresarial de fondos de capital privado. En el año 1991 mediante el decreto 2505, expedido por el presidente Cesar Gaviria en uso de sus facultades definió el Banco de Comercio Exterior como una sociedad de economía mixta y estableció los elementos básicos para su organización.

Así como lo comunica en su sitio web (<http://www.bancoldex.com/portal/default.aspx>) recuperado el 13 de febrero de 2013, los productos y servicios de Bancóldex van dirigidos a las compañías de todas las dimensiones, diseñando y ofreciendo diferentes y nuevos instrumentos financieros y no financieros, para estimular y promover la competitividad, productividad, la innovación, el crecimiento y el desarrollo de las empresas colombianas, ya sean exportadoras o del mercado nacional.

Además del crédito tradicional, Bancóldex brinda programas especiales como el Programa de Transformación Productiva PTP, creada por el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo fomentando la productividad y la competitividad de sectores con elevado potencial exportador. De la misma manera, nace iNNpulsa Colombia e iNNpulsa Mipyme con el fin de estimular los sectores productivos del país, buscando a su vez que los innovadores y empresarios inicien procesos empresariales de alto impacto con un alto grado de innovación logrando una mejor afinación entre el sector público y privado. Un tercer programa de Bancóldex es la Banca de las oportunidades, la cual tiene como objetivo promover el acceso a servicios financieros a familias en pobreza, hogares no bancarizados, microempresarios y pequeñas empresas, buscando reducir la pobreza, promover la igualdad social y estimular el desarrollo económico en Colombia.

La ayuda que ha brindado Bancóldex con los empresarios se ve reflejada en el desarrollo de diferentes proyectos que han tenido lugar en lo ancho del territorio nacional, por ejemplo; durante el año 2012 las empresas vallecaucanas; Mipymes y grandes empresas obtuvieron

créditos de parte de Bancóldex por más de \$ 131.337 millones de pesos, el 69% de esté es decir, \$90.000 millones fueron destinados para las Mipymes del departamento. Según Santiago Rojas Arroyo, presidente de Bancóldex, estas entidades necesitan mejorar su infraestructura tecnológica y su productividad. “Está es la única forma que van a tener para poder competir en el mercado doméstico, crecer, generar más empleo y prosperar” en (Bancóldex, 2012).

Otra muestra de apoyo a la comunidad colombiana por parte de Bancóldex, son los créditos otorgados a las micros, pequeñas y medianas empresas del Huila durante el año 2012, entregando más de 41.629 millones de pesos, aumentando en un 67% de la demanda de los préstamos del Banco. El presidente de la institución El Sr. Santiago Rojas afirmo que se colocaron \$16.360 millones para la modernización del aparato productivo de las empresas de la región, a través de bancos, compañías de financiamiento, cooperativas y fundaciones que trabajan con Bancóldex en pro del desarrollo de la región, resalto de igual forma el plazo de pago en las solicitudes de crédito, así; mediano plazo 51% y largo plazo 28% con relación al año pasado (Bancóldex, 2012).

11.1.4 Fondo Nacional de Garantías S.A. Fue creado mediante el decreto 3788 del 29 de diciembre de 1981 y vinculado al Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, es supervisado por la Superintendencia Financiera de Colombia. Es la entidad por medio de la cual el Gobierno Nacional apoya los procesos empresariales; buscando facilitar el acceso a los proyectos crediticios para las micros, pequeñas y medianas empresas, mediante el otorgamiento de garantías.

El FNG además respalda préstamos destinados a financiar la adquisición de viviendas de interés social, como también el pago de matrículas en instituciones de educación superior, pero no garantiza créditos destinados al sector agropecuario, ya que para éste sector empresarial cuenta con el apoyo del Fondo Agropecuario de Garantías, el cual es administrado por Finagro.

Para que los empresarios puedan contar o acceder a los productos y al apoyo del Fondo

Nacional de Garantías, los interesados ya sean personas jurídicas o naturales, deben recurrir inicialmente al intermediario financiero ante el cual se solicitará el crédito, donde se iniciará los trámites ante la entidad bancaria y posteriormente lo relacionado con la garantía.

Dentro de los productos que tiene el Fondo Nacional de Garantías existe; las *Garantías empresariales*, donde se respaldan las obligaciones contraídas por el grupo económico de las micros, pequeñas y medianas empresas. A través de esta línea, se realizan operaciones de crédito y leasing, con el fin de financiar Capital de Trabajo, la Inversión Fija, la Capitalización Empresarial, la Investigación, el Desarrollo Tecnológico o Creación de Empresas que requieran las Mipymes ubicadas en el territorio colombiano, que no tengan una calificación en categoría de riesgo "D" o "E"¹⁶ y pertenecientes a cualquiera de los sectores de la economía colombiana con excepción del agropecuario primario.

Como se muestra en la página web oficial del Fondo Nacional de Garantías la anterior información (<http://www.fng.gov.co/fng/portal/apps/php/index.get>), recuperado el 15 de febrero de 2013, sobre sus objetivos, respaldos, tramites y productos, también detalla otros dos servicios con que cuenta el Fondo; Garantías VIS y Garantías Instituciones orientados al otorgamiento de créditos con destino al mejoramiento de vivienda de interés social o a la adquisición, mejoras y construcción de infraestructura empresarial que puedan presentar las micros, pequeñas y medianas empresas. El otorgamiento de estos créditos se hace por medio de deudores institucionales o establecimientos de crédito, Cooperativas, Cajas de Compensación Familiar, Fondos de empleados, Asociaciones, Corporaciones y Fundaciones que cumplan tal fin; ayudar

¹⁶ La calificación de valores o de riesgo es una opinión profesional que produce una sociedad calificadora de riesgos, sobre la capacidad de un emisor para pagar el capital y los intereses de sus obligaciones en forma oportuna. Para llegar a esa opinión, las SCR desarrollan estudios, análisis y evaluaciones de los emisores así mismo, deben adoptar metodologías que garanticen la obtención de calificaciones objetivas e independientes basada en el análisis idóneo y técnico de la información relevante para el proceso de calificación. La calificación de valores es el resultado de la necesidad de dotar a los inversionistas de nuevas herramientas para la toma de sus decisiones. Superintendencia Financiera de Colombia (2012, Diciembre 28). Recuperado el 15 de Febrero de 2013. Desde: <http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/califideriesgo.htm>

a las empresas en curso de desarrollo y a las personas naturales para la adquisición de sus bienes.

El balance del Fondo Nacional de Garantías al final del año 2012, reporta el respaldo de nuevos créditos por más de nueve billones de pesos durante el PERÍODO, como lo informa el Sr. Juan Carlos Durán presidente del FNG, en el Blog de noticias Mincomex. Los recursos de las garantías con relación al crédito empresarial fueron destinados para las micro, pequeñas y medianas empresas, sumando 9 billones 92.386 millones de pesos, que corresponden a 527.459 préstamos respaldados, destacando el crecimiento en las garantías en los créditos cupos rotativos.

11.1.5 Colciencias. Una institución que mediante su objeto social fortalece a Colombia formando una cultura científica, tecnológica e innovadora es el Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación, COLCIENCIAS, transformado en Departamento Administrativo por medio de ley 1286 de 2009, la cual modificó la Ley 29 de 1990.

COLCIENCIAS desarrolla políticas públicas para el fomento de la producción de conocimientos, construcción de capacidades para la ciencia, la tecnología y la innovación, generando una propagación y el uso de estas cualidades y capacidades para contribuir a la evolución del país, el progreso de la economía y de los ciudadanos. Una de las metas de la institución es conseguir que su población, el sector productivo, profesional, no profesional, estudiantes y docentes de básica, media, pregrado y posgrado, hagan parte de estrategias, programas y proyectos de investigación y desarrollo.

Los siguientes son los objetivos de COLCIENCIAS, con los cuales buscan brindar apoyo a la sociedad colombiana. (Barona, Rivera. 2012. p. 248).

1. Alcanzar una mayor cobertura de los mecanismos de financiamiento de la innovación y el desarrollo tecnológico en las regiones, en las diferentes actividades económicas y en las micros, pequeñas, medianas y grandes empresas.
2. Incrementar la eficiencia en la aplicación en los recursos para la innovación y el desarrollo tecnológico.
3. Aumentar la inversión y articular las diferentes fuentes de financiación de la innovación y el desarrollo tecnológico que provengan de entidades públicas y privadas.

Para alcanzar los propósitos encaminados a la ciencia, tecnología y la innovación, el sistema de financiación contiene los siguientes recursos:

- Capital Semilla para la creación y fortalecimiento institucional de los Centros de Desarrollo Tecnológico (CDT).
- Cofinanciación.
- Capital de Riesgo.
- Recursos no reembolsables (recuperación contingente).
- Incentivos fiscales a las empresas que invierten en innovación.
- Recursos provenientes de la Ley 344 de 1996.

Una de las acciones de apoyo por parte COLCIENCIAS en los últimos meses, ha sido la aprobación y otorgamiento de proyectos de innovación por cerca de 23 mil millones de pesos para sectores del Programa de Transformación productiva (PTP), como autopartes y vehículos, cosméticos y productos de aseo, software y tecnología, energía eléctrica, bienes y servicios conexos, siderúrgico, metalmecánico y astillero y carne bovina. Éstos recursos, que fueron asignados el año pasado, se ejecutarán durante el 2013 para desarrollar nueve proyectos, de los cuales seis favorecerán la asociatividad de las empresas del PTP del Ministerio de

Comercio, Industria y Turismo, así como lo informa el Director General de la entidad, Carlos Fonseca, quien lidera el proyecto para mejorar y apoyar el Gobierno del Presidente Santos como uno de los objetivos de la administración de COLCIENCAS, como se expone en el blog de noticias 2013, Recuperado el 1 de abril de 2013. Desde: <http://www.colciencias.gov.co/noticias/colciencias-destin-23-mil-millones-en-innovacion-para-seis-sectores-del-ptp>

11.2 Entidades Privadas

Detectar los productos ofrecidos por las entidades financieras privadas para los emprendedores es otro de los objetivos del trabajo, que ayuda a examinar que tanto apoyo están recibiendo los nuevos empresarios por parte de dichas entidades, de acuerdo a sus políticas empresariales, financieras, leyes y normas que las regulan.

Enseguida se describe el funcionamiento de cinco instituciones privadas, entre ellas una fundación, una caja de compensación familiar y tres entidades bancarias para detallar sus prioridades y los productos ofrecidos a los nuevos empresarios.

11.2.1 Fundación Coomeva. Ahora bien, abarcando el grupo de las entidades financieras privadas del mercado nacional, se consultó a la Fundación Coomeva, la cual pertenece al grupo empresarial Coomeva, y funciona como entidad sin ánimo de lucro, de carácter nacional y promotora de proyectos de desarrollo social.

En el sitio web (<http://fundacion.coomeva.com.co/>), recuperado el 26 de febrero de 2013, de La Fundación Coomeva se encuentra detalladamente la información acerca de sus programas de desarrollo, proyectos educativos y de desarrollo empresarial, documentos y trámites que serán expuestos posteriormente. En la actualidad la fundación cuenta con el área de Fomento al

Desarrollo Empresarial, la cual tiene como objetivo facilitar la creación y el fortalecimiento de las empresas de los asociados.

La línea de creación de empresa, cuenta con la programación de capacitaciones en diferentes ciudades del país como Cali, Barranquilla, Cartagena, Buga, Armenia, Bogotá, Cúcuta, como también conferencias y seminarios gratuitos enfocados a temas gerenciales, de innovación y estudio de programas informáticos, entre otros.

Además funciona la construcción del plan, que trata sobre una herramienta tecnológica con la que los empresarios podrán desarrollar sus planes de negocio. Este software cuenta con ayudas y ejemplos para los emprendedores, tiene como objeto: guiar, apoyar y brindar ayudas en el proceso de generación de planes de negocio permitiendo dar soporte al emprendedor en los cinco enfoques principales del proceso empresarial como el plan de mercado, operacional, organizacional y administrativo, financiero y económico y finalmente la puesta en marcha.

Otra ayuda que brinda la Fundación Coomeva por medio de su línea de creación de empresa, es el asesoramiento, donde se presta este servicio y un acompañamiento empresarial con un grupo de profesionales especializados en diferentes áreas que contribuyen de manera exitosa al fortalecimiento de la empresa.

La parte del financiamiento que brinda esta fundación tanto para microcréditos de emprendimiento como de fortalecimiento, está sujeta a varias condiciones.

- Inicialmente se requiere que los empresarios sean asociados a la Cooperativa del mismo grupo empresarial, con mínimo 90 días de afiliación.

- La Fundación Coomeva financia el 80% del total del proyecto, por consiguiente los empresarios deben demostrar que cuentan con el 20% restante para llevar a cabo el plan de negocio.
- Dado el caso en que la empresa ya esté creada y se encuentre operando no puede superar más de dos años en funcionamiento.
- Dentro de la evaluación del préstamo para emprendimiento, la Fundación Coomeva da máximo 5 años para el plazo de pago y permite un PERÍODO de gracia máximo de 6 meses, en el que el empresario cancela por este tiempo lo que confiere a intereses sobre la totalidad de la deuda.
- El monto solicitado se debe estar entre \$2.000.000 a \$30.000.000.
- Los empresarios deben presentar un del plan de empresa, el cual consta de la guía para el plan de la empresa y el formato financiero donde se justifique el valor del crédito. Estos documentos son facilitados por la fundación.

Después de recibir el plan de empresa, el formato financiero, y otros documentos solicitados, que más adelante se detallan, la fundación realiza un estudio de viabilidad y factibilidad, evaluando el proyecto empresarial sobre todo enfocándose a la realidad del mercado, es decir, que sea creíble y probable la información planteada en el proyecto sobre el sector económico escogido para el negocio, según lo dicho por el funcionario el Sr. Alejandro Sánchez en la visita a la Fundación el 8 de abril de 2013. Quién también afirmó que la tasa de interés vigente para estos préstamos de emprendimiento a la fecha, es de 2.8% mensual vencido, aplicándose de igual manera que los bancos comerciales debido a que la fundación en esta línea de servicio funciona como micro financiera.

Los siguientes son los documentos solicitados por la fundación al momento de radicar el crédito tanto para microcrédito de emprendimiento como para el fortalecimiento empresarial.

- El plan de empresa (Aplica únicamente para la línea de microcrédito de Emprendimiento).
- Doc. Presentación del Negocio (Aplica únicamente para la línea de microcrédito de Fortalecimiento).
- Formulario de solicitud de crédito.
- Recibo de pago por concepto de consulta en las centrales de riesgo.
- Carta laboral menor a 30 días de expedida y los dos últimos desprendibles de pago. En caso de ser asalariado.
- Fotocopia de la declaración de renta del último año (Sí la presenta).
- Certificados de ingresos y retenciones (En caso de tenerlos).
- Fotocopia del recibo de los servicios públicos del lugar donde reside.
- Original de certificado de cámara de comercio con vigencia inferior a 30 días. (Si se encuentra constituido).
- Balance y estado de resultados reciente (Se evalúan con el analista).
- Extractos de cuentas bancarias (Ahorro y corriente) de los últimos tres meses (En caso de tenerlos).
- Dos referencias comerciales, familiares y personales.
- Facturas de compras y ventas (Se revisan con el analista en la visita).

Las garantías del crédito están sujetas al estudio del crédito, de acuerdo al análisis del crédito y el monto aprobado. Estas garantías pueden ser de Banca de riesgo (Fondo de Garantías) o Codeudor con ingreso o independiente; en el caso en que sea necesario requerirlo, quien deberá presentar de igual manera los documentos mencionados anteriormente, más el certificado de tradición actualizado de la propiedad.

En la segunda línea que ofrece la fundación, se enfoca al fortalecimiento de las empresas, estableciendo actividades para el apoyo y desarrollo constante de estos negocios que ya iniciaron un camino de evolución empresarial. Dentro de estos servicios se encuentra el microcrédito para el fortalecimiento, el cual debe estar destinado a la inversión de capital de

trabajo como cuentas por cobrar – clientes, materias primas, insumos, inventarios, mano de obra, otras inversiones de corto plazo y compra de activos como maquinaria y equipos.

El fortalecimiento de las empresas también ofrece capacitaciones en distintas ciudades del país con temas gerenciales y de emprendimiento, asesoramiento en temas y áreas de desarrollo productivo, reconocimiento de su evolución corporativa ante el grupo empresarial Coomeva promoviendo el emprendimiento, la competitividad y la productividad empresarial en Colombia, ayudando de la misma manera a la promoción de los negocios y su divulgación en el mercado buscando un mayor impulso. Así mismo brindar asistencia para la implementación de mejoras combatiendo las debilidades encontradas durante el tiempo de funcionamiento.

La Fundación en su política de calidad, comprometida con la promoción de la cultura del emprendimiento y el fortalecimiento de empresas en Colombia a través del mejoramiento continuo en la gestión de sus procesos, ha logrado varios reconocimientos a nivel nacional como el premio al Emprendimiento otorgado por el Fondo Nacional de Garantías en el año 2006 y 2008, como entidad que mas apoya el emprendimiento en Colombia a través de créditos de creación de empresa.

También recibió el Premio Colombiano al Emprendimiento, reconocido por el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo de Colombia en el año 2008 como Entidad líder en el Fomento de la Cultura del Emprendimiento en Colombia.

La Fundación Coomeva no solamente muestra su desempeño por medio de sus reconocimientos a nivel nacional ante el Fondo Nacional de Garantías y el Ministerio de Industria, Comercio y Turismo. También demuestra por medio de la tabla de indicadores sus logros entre el año 2003 y el 2012.

En la primera fila, registra el número de participantes de las actividades de formación empresarial, en el cual muestra crecimiento continuo durante todos los años; del 2003 al 2012. De igual manera, este comportamiento se presenta en el número de empresas creadas terminando al final del período con un reporte de 2.694 nuevas empresas para el mercado nacional.

En el tercer rubro se encuentra relacionado el número de empresas que participaron en el programa de fortalecimiento empresarial; empezando con 80 empresas en el 2003 y terminando con 956 en el 2012, un poco menos que el 2011 ya que en este año se fortalecieron 1.394 empresas. La gestión empresarial de la Fundación Coomeva se ve reflejada también en la información sobre la cantidad de empleos generados de las nuevas empresas durante éste período de 10 años reportando 14.711 de nuevos empleos.

Para hacer realidad el fortalecimiento y la creación de empresas, teniendo en cuenta los otros indicadores de generación de empleo y el desarrollo de fortalecimiento empresarial, la Fundación Coomeva ha prestado a sus asociados desde el 2003 al 2012 \$16.403 MM.

Tabla 69. Tabla de indicadores Fundación Coomeva

RUBRO	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Acumulado 2003 - 2012
No. de asociados participantes en actividades de Formación Empresarial	15,349	15,448	18,905	20,432	26,726	30,045	34,773	37,144	48,834	49,66	292,316
No. de empresas creadas por los asociados	120	183	191	205	284	308	321	344	352	386	2,694
No. de empresas fortalecidas por los asociados	80	115	165	330	368	524	592	1,245	1,394	956	5,769
No. de empleos generados por las empresas creadas y fortalecidas	553	842	963	1,109	1,453	1611	1657	1,978	2,195	2,35	14,711
Monto de los créditos desembolsados a los asociados -\$ MM-	\$5,177	\$7,659	\$11,569	\$29,182	\$40,423	\$83,197	\$116,362	\$177,445	\$74,512	\$10,234	\$16,403

Fuente. Información Fundación Coomeva. Recuperada el 26 de febrero de 2013, desde:
<http://fundacion.coomева.com.co/publicaciones.php?id=9448>

11.2.2 Caja de Compensación Familiar Comfandi. Otra clase de entidades en que se puede encontrar un apoyo a la innovación y el emprendimiento empresarial son las Cajas de Compensación Familiar. Por ejemplo, Comfandi una de las Cajas de Compensación del Valle del Cauca, que promueve el desarrollo empresarial de las Mipyme afiliadas a la institución y la creación de nuevas empresas, a través de la integración de un portafolio de servicios y la articulación con actores y sectores relevantes de la comunidad, contribuye al incremento de la competitividad empresarial y a la generación del empleo en la región. Así como se expone en el sitio web de la institución, ésta y la siguiente información (<http://www.comfandi.com.co/servicios-comfandi/fomento-empresarial.html>). Recuperado el 1 de marzo de 2013.

Comfandi cuenta con tres áreas estratégicas para desempeñar su gestión en el fomento empresarial, estas tres son: La Empleabilidad, el Emprendimiento y el Desarrollo Empresarial. (Comfandi, 2011)

La primera estrategia, la Empleabilidad la desarrolla por medio de FONEDE, el Fondo de Fomento al Empleo y Protección al Desempleado, los recursos de esta institución resultan del 4% de los aportes que recibe la Caja de parte de los empresarios. Estos recursos se distribuyen de la siguiente manera: 35% para subsidios al desempleado, 35% para microcréditos, 25% para capacitación en inserción laboral y 5% para los gastos administrativos. (Comfandi, 2011, p. 38).

Para el emprendimiento se ha creado el programa PRIDE, en el cual se incentiva la creación y el fortalecimiento de las nuevas empresas, como también la formación empresarial y laboral. Se ha participado en “Programas Jóvenes con Empresa” el cual fue desarrollado con ayuda del Banco Interamericano de Desarrollo y en otros “El Modelo Migratorio de Retorno Voluntario” basado en la capacitación empresarial de la Fundación Crea Empresa de España y demás experiencias con la Red de Emprendimiento. (Comfandi, 2011, p. 39).

En el siguiente cuadro, Comfandi expone las estadísticas de su gestión conforme al desempeño del emprendimiento empresarial y trabajo en la región durante el 2010 y el 2011.

Tabla 70. Estadísticas Comfandi 2010 – 2011

ESTADISTICAS	2010	2011	% Var
Personas capacitadas en creación de empresas	481	1.095	127.6
Empresas creadas	167	244	46.1
Empleos generados	234	366	56.4
Empresas activas	512	675	3.8
Cobertura (municipios)	- Cartago	- Cartago	25
	- Buga	- Tulúa	
	- Palmira	- Buga	
	- Cali	- Palmira	
		- Cali	
	Total: 4	Total : 5	

Fuente. Comfandi (2011, p 39)

Comfandi, al año 2011 ha contribuido en la creación de 1.086 empresas, de las cuales 675 empresas están activas con un promedio de 2.8 de empleos generados, donde el 26% son empresas de servicios, un 21% se enfocaron a la producción artesanal y el 19% de ellas en el sector de alimentos y otras actividades económicas que tomaron impulso como la confección, la salud, la belleza y estética, misceláneas, tiendas y marroquinería. (Comfandi, 2011, p. 39).

En el área de Desarrollo Empresarial, la Caja de Compensación tiene como fin contribuir al incremento de la productividad de las Mipyme afiliadas, aportando al crecimiento y sostenibilidad del tejido empresarial vallecaucano. En el año 2011 se creó el programa +Empresa, el cual consiste en brindar acompañamiento a las empresas en sus metodologías,

prácticas, simples y personalizadas. Teniendo en cuenta la Rentabilidad, el Talento Humano, los Clientes, la Estrategia y la Innovación. (Comfandi, 2011, p. 39).

11.2.3 Entidades Bancarias. Dentro de la consulta a las entidades privadas y el tema del apoyo al financiamiento de nuevos proyectos empresariales, se encuentran también las entidades bancarias comerciales, quienes han lanzado al mercado diferentes productos para el apoyo a los emprendedores colombianos. En seguida se describe la intervención de tres bancos nacionales, catalogados como los grupos financieros con más reconocimiento por la sociedad, trayectoria y posicionamiento en el mercado local, (Cerón, Hoyos, 2010. p. 30), como lo son Bancolombia, Davivienda y el Banco de Bogotá como representante del Grupo Aval.

Bancolombia. Según información adquirida por medio de folletos institucionales y la consulta en la página web del banco, (<http://www.grupobancolombia.com/emprendedor/default.asp>), recuperado el 3 de junio de 2013. *Bancolombia* cuenta con el crédito de cartera ordinaria para las Micropyme con el propósito de dar soluciones a las necesidades de financiación para consumo y capital de trabajo a corto, mediano y largo plazo, siendo la línea de microcrédito y la del crédito para capital de trabajo las más apropiadas para los nuevos empresarios.

La línea de microcrédito se puede destinar para compra de materia prima, inventarios, compra de maquinaria y activos, pago a proveedores y reforma locativa. Según Bancolombia se puede acceder a este préstamo con trámites ágiles y plazos flexibles, aunque con la comprobación por parte de los empresarios de su capacidad de pago.

Las siguientes son las características del microcrédito:

- Adquisición de montos desde \$1SMMLV (\$ 589.500) hasta 50 SMMLV (\$29.475.000) (salario mínimo mensual legal vigente).
- Plazo: hasta 24 meses.

- Periodicidad: mensual con abono de capital e intereses.
- Seguro de vida: Si el cliente decide aceptarlo, se le realizará un cobro mensual sobre el saldo del capital.
- Garantía: Personales y del Fondo Nacional de Garantías: Hasta el 50 por ciento.
- Se permite para estos créditos el abono extra a capital, con el cual se puede solicitar disminuir el plazo o recalcular cuota.

Bancolombia presenta beneficios para el microcrédito, tales como la opción de tasa fija y cuota fija durante toda la vigencia del crédito, la visita al negocio depende del ejecutivo de crédito, se solicitan pocos requisitos y documentos, se inicia el acceso al sistema financiero formal, el estudio de crédito es sin costo, se puede realizar el pago de la cuota a través de débito automático de la cuenta y si es cuenta de ahorros y la tarjeta débito no tiene cuota de manejo.

La tasa vigente que maneja Bancolombia para este tipo crédito, al día en que se adquiere la información de la página web (3 de junio, 2013), presenta el 3.32% mes vencido y el 47,98% efectivo anual, aplicable para montos entre \$535.600 y \$1.000.000 con plazos desde 3 hasta 36 meses. Para préstamos superiores a los anteriores existen tasas diferenciales. Además el empresario debe ser mayor de edad presentado la cédula de ciudadanía, debe tener menos de 10 empleados, activos inferiores a 500 SMMLV (\$294.750.000) y un endeudamiento no superior a 120 SMMLV (\$70.740.000) sin incluir el hipotecario, el propietario debe contar con experiencia en el negocio mínima de 12 meses, estar ubicado en una zona de cobertura y tener un buen comportamiento crediticio.

El Crédito para Capital de trabajo, es una línea de mediante la cual se otorga un préstamo a una persona jurídica o natural con actividad económica independiente, para satisfacer las necesidades de inversión a mediano y largo plazo.

Las siguientes son las características del crédito para capital de trabajo:

- Adquisición de montos desde \$1.000.000
- Plazo para pago hasta 60 meses.
- El PERÍODO de pago es mensual con abono de capital e intereses.
- La tasa de interés puede ser fija o variable.
- El cobro del seguro de vida es sobre el saldo de capital.
- Garantía: Personales y del Fondo Nacional de Garantías: Hasta el 50 por ciento.
- Se permite para estos créditos el abono extra a capital, con el cual se puede solicitar disminuir el plazo o recalcular cuota.

Los beneficios que presenta el banco acerca de este crédito es el amplio portafolio de productos y servicios, posibilidad de presentar varias alternativas de documentos que certifiquen su actividad y sus ingresos, la tasa y cuota es fija durante toda la vigencia del crédito, cuenta con el acceso al sistema financiero formal, el estudio de crédito no tiene costo, el pago de la cuota puede hacerse a través de débito automático a la cuenta, y si es Cuenta de ahorros y tarjeta débito no tiene cuota de manejo.

Las tasas vigentes que maneja Bancolombia para el crédito de capital de trabajo, al día en que se adquiere la información del sitio web (3 de junio, 2013), presenta el 2.0% mes vencido y el 26,82% efectivo anual como tasas fijas y DTF + 18,0% trimestre anticipado y DTF + 21,0% efectiva anual como tasas variables, aplicable para plazos desde 3 hasta 36 meses.

Además se debe cumplir con los siguientes requisitos; el empresario debe ser mayor de edad, debe presentar Cámara de Comercio; en caso de no tenerla presentar RUT u otro documento que certifique los 2 años en la actividad, presentar Declaración de renta; en caso de no tenerla presentar facturas o extractos bancarios de los últimos 3 meses, contar con mínimo 24 meses de experiencia en la actividad y no debe presentar malos reportes en las centrales de información financiera.

Banco de Bogotá. En el Banco de Bogotá y su banca para microempresas, brindan dos líneas de crédito https://www.bancodebogota.com/portal/page?_pageid=1773,163299075&_dad=portal&_schema=PORTAL). Recuperado el día 5 de Junio de 2013; Banca Microempresarios y Banca Microfinanzas. La primera destinada a los dueños de tiendas, panaderías, café internet, misceláneas, droguerías, cacharrerías, restaurantes, graneros, colegios, etc. A profesionales independientes, transportadores de pasajeros, particulares y carga. Empresarios en ganadería, agricultura y piscicultura.

En la Banca Microfinanzas, el objetivo es brindar apoyo en el crecimiento del negocio, aún con el conocimiento de la informalidad y la poca experiencia crediticia de los empresarios, por eso existe la línea de crédito especial para los emprendedores, llamada *Credi –Progreso*. Sus características son:

- El monto del crédito debe ser desde \$800.000 hasta \$25.000.000
- El plazo de pago puede ser desde 3 meses hasta 36 meses.
- Las cuotas incluyen capital e intereses, son mensuales y fijas.
- El crédito puede ser utilizado en Capital de Trabajo y/o compra de activos fijos.
- Garantías Personales y amparo del Fondo Nacional de Garantías hasta el 70%.
- Procesos especiales que facilitan el acceso al crédito.
- Desembolso del dinero fácil y rápido.
- Atención personalizada, los Asesores Comerciales realizan la visita en tu negocio.
- Mínimos requisitos, pocos documentos.
- No se requiere experiencia crediticia para acceder a un crédito con el Banco de Bogotá.

Los beneficios que presenta el banco de Bogotá en *Credi –Progreso* son: El estudio de crédito no tiene costo, el personal especializado de Microfinanzas atenderá las necesidades del negocio, existen productos de crédito y ahorro creados pensando en las necesidades de los

microempresarios., el destino del crédito puede ser para invertir en capital de trabajo o activos fijos, existe la posibilidad de renovación de los créditos, la cuota mensual a pagar durante todo el crédito es fija, se cuenta con un seguro de vida el cual cubrirá el valor del crédito en caso de calamidad, el pago de su cuota mensual puede ser a través de débito automático de la cuenta de ahorros, la red oficinas a nivel nacional o en las del Grupo Aval, se podrá consultar pagos por la página de Internet www.bancodebogota.com ó servilínea, el empresario tiene la facilidad para contar con información clara y oportuna del crédito a través de la consulta en medios electrónicos, del extracto mensual y del asesor comercial encargado de atender la zona donde se encuentra ubicado el negocio.

Además se debe cumplir con los siguientes requisitos; Solicitud de servicios financieros CR 215 (formato de la entidad bancaria), pagare y carta de instrucciones, fotocopia de la cedula ampliada al 150% del empresario quien debe ser mayor de edad, requisitos mínimos ajustados a las características del negocio, tener un negocio productivo en el sector comercial, de producción o de servicio, el cual tenga mínimo de 1 año de operación.

Banco Davivienda. Davivienda en su página web (<https://productos.davivienda.com/Home/EmpresasyNegocios/Pr%C3%A9stamos.aspx>), recuperado el día 6 de junio de 2013, cuenta con dos líneas de crédito cercanas a los pequeños empresarios, la línea de cartera ordinaria comercial de largo plazo y la cartera ordinaria comercial corto plazo.

Estas líneas de crédito son productos que permiten a las empresas obtener recursos para financiar sus necesidades de inversión, apoyando estrategias y proyectos como adquisición de activos, construcción, ampliación de planta, proyectos tecnológicos o capitalización de la empresa, ofreciendo créditos de largo plazo ajustados al flujo de caja del negocio otorgados a un plazo mayor de un año.

También financian necesidades transitorias de liquidez, que ayuden en el apalancamiento de capital de trabajo al plazo de acuerdo con su flujo de caja, y poder realizar pagos de nómina, proveedores, impuestos, entre otros.

Los siguientes requisitos son los necesarios para aplicar a los créditos de Davivienda antes mencionados:

- Presentar documento solicitud de crédito persona jurídica
- Fotocopia del representante legal.
- Anexo de vinculación
- Reporte de información básica (RIB)
- Certificación de constitución de la Cámara de Comercio u otro documento que acredite la existencia de la persona jurídica y representación, no mayor a 30 días.
- Estados financieros con corte a último trimestre y últimos dos años completos, con notas a los Estados Financieros.
- Fotocopia de dos últimas declaraciones de renta con recibo oficial de presentación y pago. Si no aplica, presentar certificado de no declarante.
- Declaraciones bimestrales del pago de IVA que soporte ingresos de estados financieros a cortes, si no declara IVA, debe enviar extractos bancarios de los últimos tres meses, diferentes a Davivienda.
- Informe de Revisor Fiscal y Tarjeta Profesional, si realiza la auditoria de los Estados Financieros.
- Para operaciones de crédito con un plazo mayor a un año se debe enviar el flujo de caja proyectado por el tiempo que dure la operación.
- Si la empresa es Limitada debe presentar fotocopia del Documento de identidad, anexo de vinculación y declaración de renta del último año o Certificado de No Declarante de los socios con participación mayor o igual a 5%.
- Composición de los accionistas de la empresa (incluyendo solicitantes y socios de las Sociedades en Comandita). Indicar nombre, número de documentos de identificación y participación.
- Pagaré y carta de instrucciones.

- Carta de solicitud de desembolso

11.3. Síntesis ayudas al emprendimiento de las entidades públicas y privada en Colombia. Con facilidad puede evidenciarse el papel que desempeñan las entidades bancarias y la poca expectativa que dejan frente a los emprendedores, debido a la gran lista de características, requisitos y condiciones que se necesitan cumplir para la adquisición de un crédito así sea con fines de emprendimiento.

Pareciera que el sector financiero no considerara, el significado de la palabra emprender; al significar “estar listo a tomar decisiones o a iniciar algo” según (Rodríguez R, 2009. p.96), por parte de personas que construyen proyectos empresariales que por estar definidos como emprendedores, se caracterizan por tener riesgos, incertidumbre, experimentar ganancias variables, competencias, realizar capitalización inicial, innovar, planear y ejecutar. Donde sus proyectos giran en torno al resultado del producto y sus ganancias, logrando diferenciar en el emprendimiento empresarial, las variables del tiempo y espacio, el objetivo de maximización de beneficios y la importancia del crecimiento económico.

Ahora bien, en la organización de las actividades y proyectos que ofrecen las instituciones públicas a los emprendedores, se refleja un alto grado de formalidad y exigencia en cada uno de los programas mencionados, ya que para su aplicación deben llevarse a cabo una serie de requerimientos en su mayoría enfocados al aspecto académico.

El apoyo que brinda las entidades públicas a los nuevos empresarios está orientado no solo en facilitar el recurso económico necesario para dar inicio al proyecto empresarial, si no en brindar la orientación y asesoría precisa en cada uno de las fases de emprendimiento con personal capacitado, quien posee la función de evaluar el nivel de exigencia, tecnología e innovación que contenga el plan empresarial.

CAPÍTULO 12. COMPARACIONES Y CONTRASTES

Los resultados que se han obtenido por medio de la evaluación financiera al sector de entretenimiento y esparcimiento en Colombia durante el período del 2005 al 2011, revela conductas relacionados con la evolución del sector empresarial y ciertas tendencias de financiamiento que adoptan las empresas para su inicio y puesta en marcha de las actividades productivas.

Estas tendencias de financiamiento se deducen del análisis realizado a la estructura financiera y de capital de las empresas junto con el desarrollo de los indicadores de endeudamiento, en cada una de partes de la evaluación de campo, es decir, en la revisión general del sector, en el comportamiento financiero por cada año y en la clasificación de las empresas según su rango de edad.

12.1 Comparación de la Información Financiera

Inicialmente, los resultados de la evaluación general del sector, en su estructura financiera y de capital muestran un aumento continuo del valor patrimonial de las empresas durante los años evaluados, igualmente se refleja en los indicadores financieros. Este resultado representa un crecimiento y desarrollo patrimonial solido del sector, donde los nuevos empresarios aportan su máximo esfuerzo económico y posteriormente realizan prácticas administrativas que fortalecen al negocio, utilizando diferentes estrategias con los beneficios adquiridos año tras año en la operación, beneficios tales como, las utilidades retenidas y las reservas, destinadas para cubrir eventualidades siendo un soporte monetario y evitando de esta manera la adquisición de nuevas obligaciones financieras.

En la evaluación de la estructura financiera y de capital por cada año, el patrimonio presenta el mismo comportamiento de desarrollo, aunque con los indicadores financieros se detecta que en los primeros años resulta ser más bajo que el valor de la deuda, éste se va recuperando con el paso del tiempo y recobrando valor ante la estructura de capital.

Ahora bien, con el análisis de los rangos de edad, se encuentra variedad en la conducta financiera de las compañías de acuerdo al nivel de evolución. Por ejemplo, las empresas jóvenes (infantes y adolescentes) en los primeros años arrojan más participación en el patrimonio que en las obligaciones financieras, por el aporte recibido como capital social. Por otra parte, son las empresas maduras las que obtienen mayor superávit por valorizaciones en todos los años evaluados, demostrando el aumento de sus activos y su capacidad de endeudamiento.

En una segunda instancia al analizar la deuda corriente del sector en su estructura financiera, se encuentra que tiene mayor participación que la deuda a largo plazo, sin embargo por medio de los indicadores de endeudamiento se descubre que del 2005 al 2010 los porcentajes siempre fueron menores año tras año, aunque en el último lapso el porcentaje de participación asciende un poco, lo que demuestra que el sector empresarial conserva la capacidad de pago en plazos mínimos para cubrir posiblemente necesidades transitorias como mejoras locativas, adquisición de activos o inversión al capital de trabajo. También, demuestra que se prefiere obligaciones a corto plazo para evitar deuda a largo tiempo con gastos innecesarios y altos interés.

En la evaluación financiera según la edad de las empresas, el grupo con más edad (las viejas), es el que más reporta deuda corriente, siendo el 100% del total de la deuda para este grupo, de igual manera es el que más reporta endeudamiento total y al patrimonio en la mayoría de los años evaluados, como lo muestra la tabla No. 66.

Por otra parte, al estudiar la deuda no corriente, esta se revela en menos proporción que la deuda a corto plazo como ya se había mencionado anteriormente. Al examinarse tanto en la estructura financiera como de capital puede verse reflejado el poco interés por parte de los empresarios en no adquirir obligaciones a largo plazo más específicamente deudas con entidades financieras que demanden gastos exagerados de financiación y hagan un contrapeso a la evolución económica y empresarial. El porcentaje patrimonial en los años examinados se presenta mayor que la deuda no corriente.

En la evaluación por edades y los indicadores de endeudamiento, se encuentra que las obligaciones financieras es la manera más requerida por parte de las empresas para la adquisición de préstamos, en las empresas infantiles, adolescentes y maduras. También se detecta que se inician nuevas formas de financiamiento en el rubro de cuentas por pagar y proveedores aunque en corto plazo en las adolescentes, maduras y viejas.

12.2 Comparación de la Información Financiera y el marco de referencia

El comportamiento que reflejan las empresas jóvenes (infantes y adolescentes) en el estudio financiero, reporta mayor porcentaje en el patrimonio específicamente en el aporte a capital y no en el rubro de deuda financiera, lo cual se corrobora con el artículo relacionado en el marco de referencia “Estructura de capital de nuevos empresarios”, en el que se expone la manera más frecuente de financiamiento al momento de dar inicio a los proyectos empresariales, donde los dueños hacen participe del aporte a capital la ayuda de amigos, familiares, ahorros personales y hasta liquidaciones laborales para dar su mayor esfuerzo económico y evitar en lo máximo adquirir obligaciones financieras.

El tema del aporte a capital al inicio del negocio, es contribuido por sus empresarios y posiblemente por sus colaboradores como se ha mencionado anteriormente, no se detecta en los estados financieros ayudas públicas o privadas para la iniciación y ejecución del proyecto

empresarial, lo cual coincide con la referencia que brinda el estudio “Nuevas empresas con alto potencial de Crecimiento NEAPC” donde se afirma que los emprendedores latinoamericanos cuentan con menos acceso a fuentes de financiamiento externo a comparación de otros países de Norteamérica y Asia. Los pequeños empresarios en Latinoamérica reciben pocos auxilios públicos y no cuenta con inversionistas privados que brinden capital, por esta razón no hay mejoramiento notorio en la tecnología y los proyectos empresariales deben dilatar sus procesos del camino a la evolución económica.

De otro lado, al examinar el comportamiento de los empresarios frente a la adquisición de obligaciones financieras tanto en corto como largo plazo durante los años 2005 y 2006, las empresas infantes, son las que más tienen intervención en el sector financiero para estos primeros años, aunque su aporte a capital fue relevante, la necesidad de apalancamiento es necesario para dar inicio a sus actividades productivas.

Si bien, en la evaluación de las empresas infantes, se reporta en los primeros años la utilización de las obligaciones financieras como método de financiamiento en su mayoría a corto plazo, puede concluirse que no es el método ideal para los nuevos empresarios, ya que dichas instituciones no brindan productos específicos para emprendedores y por el contrario exigen una suma de condiciones y términos para aceptar los préstamos. Las entidades bancarias buscan el mínimo riesgo al colocar dinero en el mercado, tratando de recuperarlo en el menor tiempo posible, debido a que los nuevos empresarios no cuentan con respaldo crediticio y garantías suficientes. En síntesis “el crédito bancario ha resultado lejos de ser tradición para el inicio de nuevas empresas y de poder constituirse en la fuente prioritaria para el comienzo de nuevos emprendimientos” como lo afirman los autores (Barona B, Rivera J, 2012, p. 129). Por los diferentes factores que frenan el proceso crediticio, como el tamaño de las empresas, la experiencia crediticia de los emprendedores, los montos solicitados, la localización, el sector económico del negocio, la planeación de tecnología y la implementación durante su funcionamiento. Así como también manifiestan que las empresas grandes o con un recorrido

empresarial cuentan con más aceptación y opción en la solicitud de los préstamos bancarios por la misma experiencia y capacidad de pago que obtienen durante el tiempo.

Como en diferentes rangos de edad de las empresas se ven nuevos mecanismos de financiamiento como con proveedores y otras cuentas por pagar, es preciso decir que las empresas usan estos recursos según el momento en que se encuentren y el movimiento del mercado. De esta manera y basados en la teoría de (Berger, Udell, 1998) con los resultados y conclusiones sobre la forma de financiación de las empresas, se puede aceptar que no existe un solo patrón exitoso al momento de financiar o una estructura de capital óptima (Barona, Rivera, 2012). La financiación depende básicamente de la etapa empresarial en la que se encuentre, los activos y el capital social con que abarquen su emprendimiento.

12.3 Estudio financiero, el marco de referencia y el apoyo de las entidades públicas y privadas del país.

Sería ideal que el sector emprendedor en Colombia contara con verdaderos proyectos de apoyo por parte de las instituciones ejes de la economía del país y conseguir en conjunto un desarrollo económico para la sociedad. En realidad a los nuevos empresarios les es algo difícil surgir en sus proyectos empresariales al encontrar por ejemplo en las entidades privadas, requisitos que solo se consiguen con el tiempo, la experiencia y los recursos económicos y que paradójicamente si ellos no brindan la oportunidad no se podrá lograr, aun considerando que promocionan sus servicios y productos a la comunidad con propósitos de bienestar empresarial y en general a la sociedad.

Algunas instituciones como la Fundación Coomeva, desempeñan una alta labor de colaboración y acompañamiento a los empresarios, respecto a su conocimiento y a la gestión corporativa que deben adquirir y desarrollar en sus nuevos negocios, sin embargo la institución muestra una preferencia corporativa, al aceptar préstamos solamente a los asociados del mismo

grupo empresarial, ya sea para creación o para fortalecimiento empresarial, excluyendo a las personas que no cuentan con una preparación académica profesional y no pueden dar un aporte económico y ser parte de la misma.

Ahora, la tasa de interés que maneja la Fundación generalmente no tiene mayor diferencia a los préstamos bancarios, ya que deben ser manejados como microcréditos. Para los préstamos de creación de empresa es de 2.8% mensual vencido es decir, 39.28% efectiva anual y en el caso del crédito para el fortalecimiento empresarial, es de 2.2% mensual vencido y de 29.84% efectiva anual. Dichas tasas de interés deben ser comparados y revisados puesto que lo estipulado en la Superintendencia Financiera de Colombia, que por medio de la resolución 2200 del 28 de septiembre del año 2012, estableció que para la modalidad de microcrédito, el interés bancario corriente es de 35.63% y la tasa de usura es del 53.45%, estas rigen desde octubre del año 2012 hasta el 30 de septiembre de 2013.

Por otra parte, en la Caja de Compensación Familiar Comfandi Valle del Cauca, brinda a la región un apoyo en la motivación del emprendimiento y la creación de empresas, basados en la ayuda tanto a las Mipyme, es decir a empresas que se encuentran constituidas y han iniciado un recorrido en su desarrollo jurídico, operativo, contable, financiero y administrativo como a nuevos emprendedores, desarrollando estrategias en el área de Desarrollo Empresarial y de Emprendimiento.

Pese al apoyo que brinda dicha institución a la región, se encuentra inconformidad en la gestión realizada, debido a que su ayuda y apoyo está dirigida solamente a personas o empresas afiliadas a la Caja de Compensación, es decir, Comfandi no brinda una ayuda al público en general, excluye a las personas que no se encuentran dentro de una nomina como empleados y claramente no se encuentran inscritas como aportantes en la entidad.

Ahora bien, frente a la gestión de las instituciones financieras con respecto a los emprendedores, se nota un amplio aislamiento al no contemplar servicios destinados a los nuevos empresarios, sus productos están dirigidos a empresas ya conformadas y con gran experiencia, además requieren cierta cantidad de requisitos que los emprendedores generalmente no poseen, así como se manifiesta en el estudio de “Buenas prácticas de Financiamiento” es necesario que los bancos impulsen procesos que ayuden en la financiación de nuevas y pequeñas empresas, donde sus productos y servicios sean ágiles y adecuados a las necesidades del cliente.

No obstante, en las instituciones públicas, existen programas de apoyo para emprendedores como el Fondo Emprender del SENA, el Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo FONADE, y otros proyectos por parte del Gobierno Nacional que se han detallado anteriormente, aun así es necesario mejorar la eficiencia por parte de los organismos estatales en la concientización a la sociedad de la cultura del emprendimiento, brindando capacitaciones a los empresarios para mejorar y facilitar la relación tanto con entidades públicas como privadas, así como se recomienda en el estudio de “Buenas prácticas de Financiamiento” el cual también hace énfasis en la importancia de la transparencia de las entidades estatales al momento de brindar información pertinente al empresario, su política y demás beneficios, todo en busca de nuevas gestiones para los recursos de capital semilla y el fortalecimiento de la inversión patrimonial de los empresarios, evitando en lo posible solicitar préstamos bancarios como la única manera de financiación inicial.

CAPÍTULO 13. CONCLUSIONES

Dando respuesta al interrogante planteado al inicio de este trabajo sobre la manera como se están financiando los emprendedores colombianos en el sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento, según las condiciones actuales del mercado, ventajas y limitantes de las instituciones financieras privadas y públicas, se desarrollaron las siguientes conclusiones.

1. Las empresas del sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, durante los años de 2005 al 2011, por lo regular reportan utilizar con mayor participación dentro de las fuentes de financiamiento las obligaciones a corto plazo comparado con la deuda no corriente. Lo que puede demostrar el poco apoyo que reciben por parte de las entidades financieras, para establecer apalancamiento a largo plazo, ya que estas aseguran sus recursos y evitan al máximo correr el riesgo de pérdidas y afectar su estado de cartera, solo por catalogarse como nuevos empresarios emprendedores.

Otro método de financiamiento que se ve reflejado en la participación de la estructura de capital, son los aportes de capital social, lo que demuestra el propósito de los empresarios en conservar un moderado financiamiento logrando que sus empresas no pierdan el control económico. Convirtiendo y fortaleciendo sus proyectos empresariales en importantes entes de generación de empleo y riqueza.

2. Las empresas del sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento en Colombia, durante los años de 2005 al 2011, parecen poseer una figura óptima de financiación, donde las empresas jóvenes (infantes y adolescentes) inician sus actividades con una estructura de capital conformada en gran porcentaje por los aportes de sus

propietarios y en segundo lugar por el financiamiento bancario aunque en una pequeña proporción con obligaciones a corto plazo.

Las empresas maduras por el contrario, por lo general cuentan con un alto grado de experiencia en el sistema de financiamiento al cual recurren con los proyectos financieros a largo plazo, ya que por ser entidades establecidas y con una evolución económica, pueden cumplir los requisitos necesarios requeridos por las entidades bancarias, contando con garantías y forma de pago adecuado, además de sustentar con el superávit por valorizaciones su nivel de endeudamiento.

En las entidades de más edad; el grupo de las viejas, se revela un sistema financiero basado en la deuda a corto plazo. Para estas empresas no resulta necesario adquirir obligaciones no corrientes, para nuevas inversiones o adquisiciones ya que se encuentran en un nivel de equilibrio financiero, utilizando posiblemente otros recursos como reservas y utilidades retenidas.

La única manera que se podría afirmar que las empresas no cuentan con una figura óptima de financiamiento en este sector, es en el momento en que se observa el comportamiento de los rubros de cuentas por pagar y proveedores a corto y largo plazo, debido a que están presentes en diferentes rangos de edad (infantes, adolescentes y maduras) y no en todos los años. Podría estar afectando el mercado, las necesidades empresariales, las ventajas y otras limitantes de las instituciones al momento de requerir los recursos económicos.

3. El Gobierno Nacional Colombiano, aunque es cierto que ha tenido una evolución en los últimos años sobre las políticas y estrategias públicas para incentivar más al pueblo al desarrollo económico, debe reforzar, revisar e implementar otras tácticas donde se fomente fuertemente el mercado de capital privado y el capital de riesgo. El acceso y las

condiciones para aplicar a propuestas a estas entidades están muy limitadas y poco asequible para sectores de menos ingresos y la promoción y publicidad de estas entidades gubernamentales al pueblo colombiano, no están siendo realmente eficaces ya que los ciudadanos están acudiendo a otras fuentes de financiamiento privadas sin saber de la existencia de la ayuda pública.

4. Las entidades financieras privadas tanto fundaciones, como Cajas de Compensación familiar y bancos, no son los intermediarios indicados para el financiamiento de nuevas empresas, pues estos aunque manifiestan el ánimo de brindar apoyo a empresarios emprendedores y lancen al mercado productos con este fin, siguen incluyendo en sus créditos altos costos financieros, impuestos a las transacciones bancarias y se sigue presentado con gran dificultad el reunir los requisitos y documentos exigidos, sobre todo para las empresas más jóvenes o simplemente para nuevos proyectos empresariales.
5. Los nuevos emprendedores colombianos no están recibiendo suficiente ayuda por parte del Gobierno Nacional. Los nuevos empresarios están formando sus negocios con capital posiblemente de ahorros personales, ayudas de familiares y amigos, o hasta de liquidaciones laborales, debido a que los pocos fondos de capital que existen están enfocados en colaborar con empresas en marcha o de otra manera no hay suficiente promoción y publicidad de estos.

Por lo anterior, los nuevos emprendedores buscan otras alternativas de financiamiento y adquieren créditos bancarios así sea a corto plazo, donde incurren en altos gastos financieros y otros aspectos que perjudican en el desarrollo normal de la nueva empresa, impidiendo generar una ganancia y llevando posiblemente al fracaso sus proyectos empresariales.

LIMITACIONES E IMPLICACIONES

Fue realmente difícil conseguir información financiera de empresas del sector de servicios en actividades de esparcimiento y entretenimiento en Cali ya que la información que ofrece la Cámara de Comercio no es completa, por esto se decidió ampliar el estudio a nivel nacional y conseguir empresas de este sector por medio de la base de datos SIREM de la Superintendencia de Sociedades, que permitiera dar mayor soporte real a los objetivos de la investigación y el análisis que se buscaba de este sector. Posteriormente, se debió completar algunos datos financieros de la empresa Inversiones Jaba Ltda. del año 2011, con relación a las cifras del año anterior, ya que en la base de datos no se encontró dicha información. De acuerdo a lo anterior, se puede afirmar que los análisis sobre la estructura de capital y el comportamiento financiero según las edades de las empresas no son estrictamente generalizados.

Al momento de explorar y analizar las situaciones de las empresas aquí analizadas y los estudios relacionados, se debe ser muy cuidadoso al momento de dar opiniones de la situación actual del sector con los escenarios futuros, pues el mercado y en general todo el ambiente empresarial está en constante movimiento, tanto que puede influir en el comportamiento financiero de las nuevas empresas, abarcando no solamente cambios en ellas si no en todo su entorno económico.

Anexo 1. Balance General Consolidado

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO

PERIODO 2005 - 2011

Valores en miles de pesos

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ACTIVO							
Activo Corriente	9.659.795	8.753.646	9.487.151	9.749.690	10.964.452	11.360.858	12.667.142
Disponible	2.392.380	2.051.333	2.302.723	2.900.082	2.981.095	3.834.735	3.415.232
Inversiones	822.337	1.139.042	255.026	552.888	1.219.744	125.044	1.053.530
Deudores	5.937.397	5.055.811	6.629.933	5.943.732	6.225.493	6.967.676	7.702.099
Inventarios	362.908	427.246	257.789	285.811	511.390	407.612	465.370
Diferidos	144.773	80.214	41.680	67.177	26.730	25.791	30.911
Activo no corriente	11.189.127	12.902.781	19.675.844	21.328.179	25.693.272	41.228.021	39.877.647
Inversiones	268.974	236.904	56.189	56.189	57.993	57.993	57.993
Deudores largo plazo	-	-	-	371.709	-	6.953	-
Propiedad palnta y equipo	7.236.871	7.510.380	9.033.901	9.849.182	12.111.454	10.285.883	10.348.755
Intangibles	-	100.000	100.000	117.900	651.392	3.123.688	1.202.598
Diferidos y otros activos	54.821	124.045	577.100	259.473	119.000	60.305	575.102
Valorizaciones	3.628.461	4.931.452	9.908.654	10.673.726	12.753.433	27.693.199	27.693.199
TOTAL ACTIVOS	20.848.922	21.656.427	29.162.995	31.077.869	36.657.724	52.588.879	52.544.789
PASIVOS							
Pasivo corriente	8.212.848	6.861.928	6.966.393	6.647.536	7.768.004	5.224.594	6.195.414
Obligaciones financieras	1.148.281	838.434	1.079.129	2.010.118	1.784.193	880.748	2.048.963
Proveedores	1.928.346	1.720.349	1.913.937	1.746.198	1.771.182	1.258.526	1.426.369
Cuentas por pagar	2.147.118	2.341.707	2.090.893	1.392.650	2.510.927	1.533.762	1.392.543
Impuestos, gravámenes y tasas	1.541.250	1.170.953	1.230.099	784.221	760.216	571.480	729.432
Obligaciones laborales	301.083	256.842	385.987	523.386	465.684	422.318	429.915
Diferidos otros pasivos a corto plazo	1.146.770	533.643	266.348	190.963	475.802	557.760	168.192
Pasivos no corrientes	2.834.959	2.749.443	4.249.205	4.656.046	4.603.271	9.137.065	6.942.966
Obligaciones financieras	2.651.486	2.589.699	2.450.746	2.837.620	3.138.018	7.691.277	4.957.557
Proveedores	-	-	843.096	-	7.399	7.399	7.399
Cuentas por pagar	50.848	48.700	508.165	1.397.507	1.176.891	1.133.353	1.196.775
Impuestos, gravámenes y tasas	-	-	-	382.553	178.448	187.063	110.468
Obligaciones laborales	126.048	93.627	11.885	-	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	6.577	17.417	435.313	38.366	102.515	117.973	670.767
TOTAL PASIVOS	11.047.807	9.611.371	11.215.598	11.303.582	12.371.275	14.361.659	13.138.380
PATRIMONIO							
Capital social	2.805.260	3.193.978	3.477.187	5.147.062	5.833.855	5.604.056	6.104.056
Superavit de capital	1.398.578	1.409.428	1.418.365	814.193	973.941	853.941	853.942
Reservas	251.681	384.638	582.849	477.163	1.712.687	983.089	1.259.834
Revalorización del Patrimonio	1.231.008	1.478.532	1.366.899	1.067.591	1.490.571	864.966	820.341
Utilidad del ejercicio	1.182.438	1.020.083	1.563.167	1.831.705	1.632.749	1.748.685	1.882.451
Resultado de ejercicios anteriores	(696.310)	(367.828)	(364.498)	(231.927)	(105.560)	484.512	797.814
Superavit por Valorizaciones	3.628.460	4.926.225	9.903.428	10.668.500	12.748.206	27.687.971	27.687.971
TOTAL PATRIMONIO	9.801.115	12.045.056	17.947.397	19.774.287	24.286.449	38.227.220	39.406.409
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.848.922	21.656.427	29.162.995	31.077.869	36.657.724	52.588.879	52.544.789

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 2. Estado de Resultados Consolidado

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO
PERIODO 2005 - 2011
Valores en miles de pesos

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
INGRESOS							
Ingresos Operacionales	19.999.801	24.593.304	27.792.278	30.787.499	36.582.840	33.653.206	31.786.918
COSTO							
Costo de ventas y Prestaciòn de Servicios	2.175.437	10.592.344	6.452.761	5.493.353	9.492.590	5.198.215	6.762.587
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	17.824.364	14.000.960	21.339.517	25.294.146	27.090.250	28.454.991	25.024.331
GASTOS OPERACIONALES		-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales de Administraciòn	9.310.685	9.888.326	9.518.645	9.385.161	9.405.716	10.575.069	11.517.828
Gastos Operacionales de Ventas	6.660.013	1.806.119	9.247.955	12.609.476	14.016.002	14.781.525	10.649.876
UTILIDAD OPERACIONAL	1.853.666	2.306.515	2.572.917	3.299.509	3.668.532	3.098.397	2.856.627
Ingresos No operacionales	845.734	605.005	833.682	863.257	1.070.199	1.002.018	1.624.123
Gastos No Operacionales	700.485	1.285.309	1.082.944	1.330.050	1.933.669	1.421.248	1.549.227
UTILIDAD NETA ANTES DE IMPUESTOS	1.998.915	1.626.211	2.323.655	2.832.716	2.805.062	2.679.167	2.931.523
Ajustes por Inflaciòn	66.579	97.872	-	-	-	-	-
Impuestos de Renta y Complementarios	883.056	704.000	760.488	1.001.011	1.172.313	930.482	1.049.072
GANANCIAS Y PERDIDAS	1.182.438	1.020.083	1.563.167	1.831.705	1.632.749	1.748.685	1.882.451

Fuente. Elaboraciòn Propia con informaciòn del SIREM.

Observaciòn. La informaciòn corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3. Estructura de capital. PERÍODO de Análisis 2005 - 2011

ESTRUCTURA DE CAPITAL
PERIODO DE ANALISIS 2005 - 2011
Valores en miles de pesos

	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
PASIVOS							
Pasivo corriente	8.212.848	6.861.928	6.966.393	6.647.536	7.768.004	5.224.594	6.195.414
Obligaciones financieras	1.148.281	838.434	1.079.129	2.010.118	1.784.193	880.748	2.048.963
Proveedores	1.928.346	1.720.349	1.913.937	1.746.198	1.771.182	1.258.526	1.426.369
Cuentas por pagar	2.147.118	2.341.707	2.090.893	1.392.650	2.510.927	1.533.762	1.392.543
Impuestos, gravámenes y tasas	1.541.250	1.170.953	1.230.099	784.221	760.216	571.480	729.432
Obligaciones laborales	301.083	256.842	385.987	523.386	465.684	422.318	429.915
Diferidos otros pasivos a corto plazo	1146770	533643	266348	190963	475802	557760	168192
Pasivos no corrientes	2.834.959	2.749.443	4.249.205	4.656.046	4.603.271	9.137.065	6.942.966
Obligaciones financieras	2.651.486	2.589.699	2.450.746	2.837.620	3.138.018	7.691.277	4.957.557
Proveedores	-	-	843.096	-	7.399	7.399	7.399
Cuentas por pagar	50.848	48.700	508.165	1.397.507	1.176.891	1.133.353	1.196.775
Impuestos, gravámenes y tasas	-	-	-	382.553	178.448	187.063	110.468
Obligaciones laborales	126.048	93.627	11.885	-	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	6.577	17.417	435.313	38.366	102.515	117.973	670.767
TOTAL PASIVOS	11.047.807	9.611.371	11.215.598	11.303.582	12.371.275	14.361.659	12.995.110
PATRIMONIO							
Capital social	2.805.260	3.193.978	3.477.187	5.147.062	5.833.855	5.604.056	6.044.056
Superavit de capital	1.398.578	1.409.428	1.418.365	814.193	973.941	853.941	853.942
Reservas	251.681	384.638	582.849	477.163	1.712.687	983.089	1.259.242
Revalorización del Patrimonio	1.231.008	1.478.532	1.366.899	1.067.591	1.490.571	864.966	790.964
Utilidad del ejercicio	1.182.438	1.020.083	1.563.167	1.831.705	1.632.749	1.748.685	1.818.566
Resultado de ejercicios anteriores	-	-	-	-	-	484.512	631.164
Perdidas de ejercicios anteriores	696.310	367.828	364.498	231.927	105.560		
Superavit por Valorizaciones	3.628.460	4.926.225	9.903.428	10.668.500	12.748.206	27.687.971	27.687.971
TOTAL PATRIMONIO	9.801.115	12.045.056	17.947.397	19.774.287	24.286.449	38.227.220	39.085.905
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.848.922	21.656.427	29.162.995	31.077.869	36.657.724	52.588.879	52.081.015

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.1 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2005.

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2005 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2005	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	8.212.848	39%						
Obligaciones financieras	1.148.281	6%						
Proveedores	1.928.346	9%						
Cuentas por pagar	2.147.118	10%						
Impuestos, gravámenes y tasas	1.541.250	7%						
Obligaciones laborales	301.083	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	1.146.770	6%						
Pasivos no corrientes	2.834.959	14%	2.834.959	22%	2.834.959	100%		
Obligaciones financieras	2.651.486	13%	2.651.486	21%	2.651.486	94%		
Proveedores	-	0%	-	0%	-	0%		
Cuentas por pagar	50.848	0%	50.848	0%	50.848	2%		
Impuestos, gravámenes y tasas	-	0%	-	0%	-	0%		
Obligaciones laborales	126.048	1%	126.048	1%	126.048	4%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	6.577	0%	6.577	0%	6.577	0%		
TOTAL PASIVOS	11.047.807	53%	11.047.807		11.047.807			
PATRIMONIO								
Capital social	2.805.260	13%	2.805.260	22%			2.805.260	29%
Superavit de capital	1.398.578	7%	1.398.578	11%			1.398.578	14%
Reservas	251.681	1%	251.681	2%			251.681	3%
Revalorización del Patrimonio	1.231.008	6%	1.231.008	10%			1.231.008	13%
Utilidad del ejercicio	1.182.438	6%	1.182.438	9%			1.182.438	12%
Resultado de ejercicios anteriores	-	0%	-	0%			-	0%
Perdidas de ejercicios anteriores	(696.310)	-3%	(696.310)	-6%			(696.310)	-7%
Superavit por Valorizaciones	3.628.460	17%	3.628.460	29%			3.628.460	37%
TOTAL PATRIMONIO	9.801.115	47%	9.801.115	78%			9.801.115	100%
			12.636.074					
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	20.848.922	100%	20.848.922	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.2 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2006

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2006 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2006	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	6.861.928	32%						
Obligaciones financieras	838.434	4%						
Proveedores	1.720.349	8%						
Cuentas por pagar	2.341.707	11%						
Impuestos, gravámenes y tasas	1.170.953	5%						
Obligaciones laborales	256.842	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	533.643	2%						
Pasivos no corrientes	2.749.443	13%	2.749.443	19%	2.749.443	100%		
Obligaciones financieras	2.589.699	12%	2.589.699	18%	2.589.699	94%		
Proveedores	-	0%	-	0%	-	0%		
Cuentas por pagar	48.700	0%	48.700	0%	48.700	2%		
Impuestos, gravámenes y tasas	-	0%	-	0%	-	0%		
Obligaciones laborales	93.627	0%	93.627	1%	93.627	3%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	17.417	0%	17.417	0%	17.417	1%		
TOTAL PASIVOS	9.611.371	44%	9.611.371		9.611.371			
PATRIMONIO								
Capital social	3.193.978	15%	3.193.978	22%			3.193.978	27%
Superavit de capital	1.409.428	7%	1.409.428	10%			1.409.428	12%
Reservas	384.638	2%	384.638	3%			384.638	3%
Revalorización del Patrimonio	1.478.532	7%	1.478.532	10%			1.478.532	12%
Utilidad del ejercicio	1.020.083	5%	1.020.083	7%			1.020.083	8%
Resultado de ejercicios anteriores	-	0%	-	0%			-	0%
Perdidas de ejercicios anteriores	(367.828)	-2%	(367.828)	-2%			(367.828)	-3%
Superavit por Valorizaciones	4.926.225	23%	4.926.225	33%			4.926.225	41%
TOTAL PATRIMONIO	12.045.056	56%	12.045.056	81%			12.045.056	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	21.656.427	100%	21.656.427	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.3 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2007

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2007 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2007	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	6.966.393	24%						
Obligaciones financieras	1.079.129	4%						
Proveedores	1.913.937	7%						
Cuentas por pagar	2.090.893	7%						
Impuestos, gravámenes y tasas	1.230.099	4%						
Obligaciones laborales	385.987	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	266.348	1%						
Pasivos no corrientes	4.249.205	15%	4.249.205	19%	4.249.205	100%		
Obligaciones financieras	2.450.746	8%	2.450.746	11%	2.450.746	58%		
Proveedores	843.096	3%	843.096	4%	843.096	20%		
Cuentas por pagar	508.165	2%	508.165	2%	508.165	12%		
Impuestos, gravámenes y tasas	-	0%	-	0%	-	0%		
Obligaciones laborales	11.885	0%	11.885	0%	11.885	0%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	435.313	1%	435.313	2%	435.313	10%		
TOTAL PASIVOS	11.215.598	38%	11.215.598		11.215.598			
PATRIMONIO								
Capital social	3.477.187	12%	3.477.187	16%			3.477.187	19%
Superavit de capital	1.418.365	5%	1.418.365	6%			1.418.365	8%
Reservas	582.849	2%	582.849	3%			582.849	3%
Revalorización del Patrimonio	1.366.899	5%	1.366.899	6%			1.366.899	8%
Utilidad del ejercicio	1.563.167	5%	1.563.167	7%			1.563.167	9%
Resultado de ejercicios anteriores	-	0%	-	0%			-	0%
Perdidas de ejercicios anteriores	(364.498)	-1%	(364.498)	-2%			(364.498)	-2%
Superavit por Valorizaciones	9.903.428	34%	9.903.428	45%			9.903.428	55%
TOTAL PATRIMONIO	17.947.397	62%	17.947.397	81%			17.947.397	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	29.162.995	100%	29.162.995	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.4 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2008

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2008 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2008	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	6.647.536	21%						
Obligaciones financieras	2.010.118	6%						
Proveedores	1.746.198	6%						
Cuentas por pagar	1.392.650	4%						
Impuestos, gravámenes y tasas	784.221	3%						
Obligaciones laborales	523.386	2%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	190.963	1%						
Pasivos no corrientes	4.656.046	15%	4.656.046	19%	4.656.046	100%		
Obligaciones financieras	2.837.620	9%	2.837.620	12%	2.837.620	61%		
Proveedores	-	0%	-	0%	-	0%		
Cuentas por pagar	1.397.507	4%	1.397.507	6%	1.397.507	30%		
Impuestos, gravámenes y tasas	382.553	1%	382.553	2%	382.553	8%		
Obligaciones laborales	-	0%	-	0%	-	0%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	38.366	0%	38.366	0%	38.366	1%		
TOTAL PASIVOS	11.303.582	36%	11.303.582		11.303.582			
PATRIMONIO								
Capital social	5.147.062	17%	5.147.062	21%			5.147.062	26%
Superavit de capital	814.193	3%	814.193	3%			814.193	4%
Reservas	477.163	2%	477.163	2%			477.163	2%
Revalorización del Patrimonio	1.067.591	3%	1.067.591	4%			1.067.591	5%
Utilidad del ejercicio	1.831.705	6%	1.831.705	7%			1.831.705	9%
Resultado de ejercicios anteriores	-	0%	-	0%			-	0%
Perdidas de ejercicios anteriores	(231.927)	-1%	(231.927)	-1%			(231.927)	-1%
Superavit por Valorizaciones	10.668.500	34%	10.668.500	44%			10.668.500	54%
TOTAL PATRIMONIO	19.774.287	64%	19.774.287	81%			19.774.287	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	31.077.869	100%	31.077.869	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.5 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2009

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2009 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2009	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	7.768.004	21%						
Obligaciones financieras	1.784.193	5%						
Proveedores	1.771.182	5%						
Cuentas por pagar	2.510.927	7%						
Impuestos, gravámenes y tasas	760.216	2%						
Obligaciones laborales	465.684	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	475.802	1%						
Pasivos no corrientes	4.603.271	13%	4.603.271	16%	4.603.271	100%		
Obligaciones financieras	3.138.018	9%	3.138.018	11%	3.138.018	68%		
Proveedores	7.399	0%	7.399	0%	7.399	0%		
Cuentas por pagar	1.176.891	3%	1.176.891	4%	1.176.891	26%		
Impuestos, gravámenes y tasas	178.448	0%	178.448	1%	178.448	4%		
Obligaciones laborales	-	0%	-	0%	-	0%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	102.515	0%	102.515	0%	102.515	2%		
TOTAL PASIVOS	12.371.275	34%	12.371.275		12.371.275			
PATRIMONIO								
Capital social	5.833.855	16%	5.833.855	20%			5.833.855	24%
Superavit de capital	973.941	3%	973.941	3%			973.941	4%
Reservas	1.712.687	5%	1.712.687	6%			1.712.687	7%
Revalorización del Patrimonio	1.490.571	4%	1.490.571	5%			1.490.571	6%
Utilidad del ejercicio	1.632.749	4%	1.632.749	6%			1.632.749	7%
Resultado de ejercicios anteriores	-	0%	-	0%			-	0%
Perdidas de ejercicios anteriores	(105.560)	0%	(105.560)	0%			(105.560)	0%
Superavit por Valorizaciones	12.748.206	35%	12.748.206	44%			12.748.206	52%
TOTAL PATRIMONIO	24.286.449	66%	24.286.449	84%			24.286.449	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.657.724	100%	36.657.724	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.6 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2010

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2010 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2010	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	5.224.594	10%						
Obligaciones financieras	880.748	2%						
Proveedores	1.258.526	2%						
Cuentas por pagar	1.533.762	3%						
Impuestos, gravámenes y tasas	571.480	1%						
Obligaciones laborales	422.318	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	557.760	1%						
Pasivos no corrientes	9.137.065	17%	9.137.065	19%	9.137.065	100%		
Obligaciones financieras	7.691.277	15%	7.691.277	16%	7.691.277	84%		
Proveedores	7.399	0%	7.399	0%	7.399	0%		
Cuentas por pagar	1.133.353	2%	1.133.353	2%	1.133.353	12%		
Impuestos, gravámenes y tasas	187.063	0%	187.063	0%	187.063	2%		
Obligaciones laborales	-	0%	-	0%	-	0%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	117.973	0%	117.973	0%	117.973	1%		
TOTAL PASIVOS	14.361.659	27%	14.361.659		14.361.659			
PATRIMONIO								
Capital social	5.604.056	11%	5.604.056	12%			5.604.056	15%
Superavit de capital	853.941	2%	853.941	2%			853.941	2%
Reservas	983.089	2%	983.089	2%			983.089	3%
Revalorización del Patrimonio	864.966	2%	864.966	2%			864.966	2%
Utilidad del ejercicio	1.748.685	3%	1.748.685	4%			1.748.685	5%
Resultado de ejercicios anteriores	484.512	1%	484.512	1%			484.512	1%
Perdidas de ejercicios anteriores		0%		0%				0%
Superavit por Valorizaciones	27.687.971	53%	27.687.971	58%			27.687.971	72%
TOTAL PATRIMONIO	38.227.220	73%	38.227.220	81%			38.227.220	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.588.879	100%	52.588.879	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No. 2

Anexo 3.7 Estructura financiera y de capital. PERÍODO de Análisis 2011

ESTRUCTURA FINANCIERA Y DE CAPITAL PERÍODO DE ANALISIS 2011 Valores en miles de pesos y porcentajes

AÑO 2011	ESTRUCTURA FINANCIERA		ESTRUCTURA DE CAPITAL		DEUDA A LARGO PLAZO		PATRIMONIO	
	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación	Valor (miles)	% participación
PASIVOS								
Pasivo corriente	6.195.414	12%						
Obligaciones financieras	2.048.963	4%						
Proveedores	1.426.369	3%						
Cuentas por pagar	1.392.543	3%						
Impuestos, gravámenes y tasas	729.432	1%						
Obligaciones laborales	429.915	1%						
Diferidos otros pasivos a corto plazo	168.192	0%						
Pasivos no corrientes	6.942.966	13%	6.942.966	15%	6.942.966	100%		
Obligaciones financieras	4.957.557	10%	4.957.557	11%	4.957.557	71%		
Proveedores	7.399	0%	7.399	0%	7.399	0%		
Cuentas por pagar	1.196.775	2%	1.196.775	3%	1.196.775	17%		
Impuestos, gravámenes y tasas	110.468	0%	110.468	0%	110.468	2%		
Obligaciones laborales	-	0%	-	0%	-	0%		
Diferidos otros pasivos a corto plazo	670.767	1%	670.767	1%	670.767	10%		
TOTAL PASIVOS	12.995.110	25%	12.995.110		12.995.110			
PATRIMONIO								
Capital social	6.044.056	12%	6.044.056	13%			6.044.056	15%
Superavit de capital	853.942	2%	853.942	2%			853.942	2%
Reservas	1.259.242	2%	1.259.242	3%			1.259.242	3%
Revalorización del Patrimonio	790.964	2%	790.964	2%			790.964	2%
Utilidad del ejercicio	1.818.566	3%	1.818.566	4%			1.818.566	5%
Resultado de ejercicios anteriores	631.164	1%	631.164	1%			631.164	2%
Perdidas de ejercicios anteriores		0%		0%				0%
Superavit por Valorizaciones	27.687.971	53%	27.687.971	60%			27.687.971	71%
TOTAL PATRIMONIO	39.085.905	75%	39.085.905	85%			39.085.905	100%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.081.015	100%	52.081.015	100%		100%		100%

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo. Tabla No 2.

Anexo 4. Balance consolidado por edad. Año 2005

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD PERIODO 2005

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO					
Activo Corriente	2.479.738	581.847	6.278.530	319.680	9.659.795
Disponible	327.408	164.827	1.828.823	71.322	2.392.380
Inversiones	7.095	37.065	778.177	-	822.337
Deudores	2.114.941	354.511	3.227.581	240.364	5.937.397
Inventarios	-	-	354.914	7.994	362.908
Diferidos	30.294	25.444	89.035	-	144.773
Activo no corriente	1.559.741	903.293	8.726.093	-	11.189.127
Inversiones	-	-	268.974	-	268.974
Deudores largo plazo	-	-	-	-	-
Propiedad palnta y equipo	1.544.831	903.293	4.788.747	-	7.236.871
Intangibles	-	-	-	-	-
Diferidos y otros activos	14.910	-	39.911	-	54.821
Valorizaciones	-	-	3.628.461	-	3.628.461
TOTAL ACTIVOS	4.039.479	1.485.140	15.004.623	319.680	20.848.922
PASIVOS					
Pasivo corriente	2.391.164	450.175	5.162.406	209.103	8.212.848
Obligaciones financieras	327.661	90.021	730.599	-	1.148.281
Proveedores	552.256	5.935	1.369.049	1.106	1.928.346
Cuentas por pagar	811.630	165.540	1.093.034	76.914	2.147.118
Impuestos, gravámenes y tasas	376.263	79.157	990.076	95.754	1.541.250
Obligaciones laborales	42.680	14.447	221.642	22.314	301.083
Diferidos otros pasivos a corto plazo	280.674	95.075	758.006	13.015	1.146.770
Pasivos no corrientes	181.012	148.329	2.505.618	-	2.834.959
Obligaciones financieras	162.312	148.329	2.340.845	-	2.651.486
Proveedores	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	18.700	-	32.148	-	50.848
Impuestos, gravámenes y tasas	-	-	-	-	-
Obligaciones laborales	-	-	126.048	-	126.048
Diferidos otros pasivos a corto plazo	-	-	6.577	-	6.577
TOTAL PASIVOS	2.572.176	598.504	7.668.024	209.103	11.047.807
PATRIMONIO					
Capital social	712.260	610.000	1.423.000	60.000	2.805.260
Superavit de capital	402.503	-	996.075	-	1.398.578
Reservas	12.314	18.406	220.369	592	251.681
Revalorización del Patrimonio	434.504	81.636	689.681	25.187	1.231.008
Utilidad del ejercicio	241.830	115.301	804.500	20.807	1.182.438
Resultado de ejercicios anteriores	(336.108)	61.293	(425.486)	3.991	(696.310)
Superavit por Valorizaciones	-	-	3.628.460	-	3.628.460
TOTAL PATRIMONIO	1.467.303	886.636	7.336.599	110.577	9.801.115
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.039.479	1.485.140	15.004.623	319.680	20.848.922

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.

Tabla No. 2

Anexo 5. Balance consolidado por edad. Año 2006

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD PERIODO 2006

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	INFANTES	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO					
Activo Corriente	1.753.848	418.552	6.220.915	360.331	8.753.646
Disponible	280.742	67.574	1.570.996	132.021	2.051.333
Inversiones	-	58.096	1.060.946	20.000	1.139.042
Deudores	1.447.646	292.882	3.115.476	199.807	5.055.811
Inventarios	-	-	418.743	8.503	427.246
Diferidos	25.460	-	54.754	-	80.214
Activo no corriente	1.058.659	1.779.242	10.064.689	191	12.902.781
Inversiones	-	-	236.904	-	236.904
Deudores largo plazo	-	-	-	-	-
Propiedad palnta y equipo	981.032	1.779.242	4.749.915	191	7.510.380
Intangibles	-	-	100.000	-	100.000
Diferidos y otros activos	77.627	-	46.418	-	124.045
Valorizaciones	-	-	4.931.452	-	4.931.452
TOTAL ACTIVOS	2.812.507	2.197.794	16.285.604	360.522	21.656.427
PASIVOS					
Pasivo corriente	1.548.731	649.754	4.423.660	239.783	6.861.928
Obligaciones financieras	356.934	46.000	408.000	27.500	838.434
Proveedores	547.803	3.416	1.167.490	1.640	1.720.349
Cuentas por pagar	363.060	455.120	1.474.882	48.645	2.341.707
Impuestos, gravámenes y tasas	114.654	57.818	863.197	135.284	1.170.953
Obligaciones laborales	57.339	34.998	164.505	-	256.842
Diferidos otros pasivos a corto plazo	108.941	52.402	345.586	26.714	533.643
Pasivos no corrientes	268.700	245.280	2.235.463	-	2.749.443
Obligaciones financieras	220.000	245.280	2.124.419	-	2.589.699
Proveedores	-	-	-	-	-
Cuentas por pagar	48.700	-	-	-	48.700
Impuestos, gravámenes y tasas	-	-	-	-	-
Obligaciones laborales	-	-	93.627	-	93.627
Diferidos otros pasivos a corto plazo	-	-	17.417	-	17.417
TOTAL PASIVOS	1.817.431	895.034	6.659.123	239.783	9.611.371
PATRIMONIO					
Capital social	702.168	758.810	1.673.000	60.000	3.193.978
Superavit de capital	-	413.353	996.075	-	1.409.428
Reservas	47.604	17.237	319.205	592	384.638
Revalorización del Patrimonio	115.008	473.446	860.701	29.377	1.478.532
Utilidad del ejercicio	19.483	31.876	950.513	18.211	1.020.083
Resultado de ejercicios anteriores	110.813	(391.962)	(99.238)	12.559	(367.828)
Superavit por Valorizaciones	-	-	4.926.225	-	4.926.225
TOTAL PATRIMONIO	995.076	1.302.760	9.626.481	120.739	12.045.056
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2.812.507	2.197.794	16.285.604	360.522	21.656.427

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.
Tabla No. 2

Anexo 6. Balance consolidado por edad. Año 2007

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD

PERIODO 2007

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO				
Activo Corriente	2.478.700	6.678.603	329.848	9.487.151
Disponible	313.122	1.877.313	112.288	2.302.723
Inversiones	67.464	187.562	-	255.026
Deudores	2.056.434	4.362.269	211.230	6.629.933
Inventarios	-	251.459	6.330	257.789
Diferidos	41.680	-	-	41.680
Activo no corriente	1.889.376	17.773.977	12.491	19.675.844
Inversiones	-	56.189	-	56.189
Deudores largo plazo	-	-	-	-
Propiedad palnta y equipo	1.871.109	7.150.301	12.491	9.033.901
Intangibles	-	100.000	-	100.000
Diferidos y otros activos	18.267	558.833	-	577.100
Valorizaciones	-	9.908.654	-	9.908.654
TOTAL ACTIVOS	4.368.076	24.452.580	342.339	29.162.995
PASIVOS				
Pasivo corriente	2.257.597	4.523.771	185.025	6.966.393
Obligaciones financieras	480.874	573.779	24.476	1.079.129
Proveedores	763.668	1.149.496	773	1.913.937
Cuentas por pagar	513.227	1.509.121	68.545	2.090.893
Impuestos, gravámenes y tasas	279.974	918.234	31.891	1.230.099
Obligaciones laborales	80.115	247.143	58.729	385.987
Diferidos otros pasivos a corto plazo	139.739	125.998	611	266.348
Pasivos no corrientes	397.610	3.851.595	-	4.249.205
Obligaciones financieras	55.555	2.395.191	-	2.450.746
Proveedores	-	843.096	-	843.096
Cuentas por pagar	342.055	166.110	-	508.165
Impuestos, gravámenes y tasas	-	-	-	-
Obligaciones laborales	-	11.885	-	11.885
Diferidos otros pasivos a corto plazo	-	435.313	-	435.313
TOTAL PASIVOS	2.655.207	8.375.366	185.025	11.215.598
PATRIMONIO				
Capital social	901.721	2.515.466	60.000	3.477.187
Superavit de capital	422.290	996.075	-	1.418.365
Reservas	68.454	513.803	592	582.849
Revalorización del Patrimonio	498.099	839.423	29.377	1.366.899
Utilidad del ejercicio	212.089	1.307.503	43.575	1.563.167
Resultado de ejercicios anteriores	(389.784)	1.516	23.770	(364.498)
Superavit por Valorizaciones	-	9.903.428	-	9.903.428
TOTAL PATRIMONIO	1.712.869	16.077.214	157.314	17.947.397
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.368.076	24.452.580	342.339	29.162.995

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.
Tabla No. 2

Anexo 7. Balance consolidado por edad. Año 2008

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD

PERIODO 2008

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	ADOLESCENTES	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO				
Activo Corriente	2.941.466	6.509.470	298.754	9.749.690
Disponible	478.839	2.359.184	62.059	2.900.082
Inversiones	88.967	463.921	-	552.888
Deudores	2.306.483	3.411.028	226.221	5.943.732
Inventarios	-	275.337	10.474	285.811
Diferidos	67.177	-	-	67.177
Activo no corriente	1.576.917	19.736.395	14.867	21.328.179
Inversiones	-	56.189	-	56.189
Deudores largo plazo	132.865	238.844	-	371.709
Propiedad palnta y equipo	1.409.810	8.424.505	14.867	9.849.182
Intangibles	16.700	101.200	-	117.900
Diferidos y otros activos	17.542	241.931	-	259.473
Valorizaciones	-	10.673.726	-	10.673.726
TOTAL ACTIVOS	4.518.383	26.245.865	313.621	31.077.869
PASIVOS				
Pasivo corriente	2.265.058	4.233.845	148.633	6.647.536
Obligaciones financieras	656.587	1.339.789	13.742	2.010.118
Proveedores	863.269	877.221	5.708	1.746.198
Cuentas por pagar	336.125	988.846	67.679	1.392.650
Impuestos, gravámenes y tasas	208.130	566.297	9.794	784.221
Obligaciones laborales	126.786	344.890	51.710	523.386
Diferidos otros pasivos a corto plazo	74.161	116.802	-	190.963
Pasivos no corrientes	584.481	4.071.565	-	4.656.046
Obligaciones financieras	55.555	2.782.065	-	2.837.620
Proveedores	-	-	-	-
Cuentas por pagar	528.926	868.581	-	1.397.507
Impuestos, gravámenes y tasas	-	382.553	-	382.553
Obligaciones laborales	-	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	-	38.366	-	38.366
TOTAL PASIVOS	2.849.539	8.305.410	148.633	11.303.582
PATRIMONIO				
Capital social	712.818	4.374.244	60.000	5.147.062
Superavit de capital	-	814.193	-	814.193
Reservas	86.364	390.207	592	477.163
Revalorización del Patrimonio	70.876	967.338	29.377	1.067.591
Utilidad del ejercicio	333.347	1.487.919	10.439	1.831.705
Resultado de ejercicios anteriores	465.439	(761.946)	64.580	(231.927)
Superavit por Valorizaciones	-	10.668.500	-	10.668.500
TOTAL PATRIMONIO	1.668.844	17.940.455	164.988	19.774.287
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	4.518.383	26.245.865	313.621	31.077.869

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.

Tabla No. 2

Anexo 8. Balance consolidado por edad. Año 2009

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD PERIODO 2009

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO			
Activo Corriente	10.614.549	349.903	10.964.452
Disponible	2.892.128	88.967	2.981.095
Inversiones	1.219.744	-	1.219.744
Deudores	5.985.304	240.189	6.225.493
Inventarios	491.005	20.385	511.390
Diferidos	26.368	362	26.730
Activo no corriente	25.677.357	15.915	25.693.272
Inversiones	57.993	-	57.993
Deudores largo plazo	-	-	-
Propiedad palnta y equipo	12.095.539	15.915	12.111.454
Intangibles	651.392	-	651.392
Diferidos y otros activos	119.000	-	119.000
Valorizaciones	12.753.433	-	12.753.433
TOTAL ACTIVOS	36.291.906	365.818	36.657.724
PASIVOS			
Pasivo corriente	7.603.080	164.924	7.768.004
Obligaciones financieras	1.764.175	20.018	1.784.193
Proveedores	1.763.342	7.840	1.771.182
Cuentas por pagar	2.444.001	66.926	2.510.927
Impuestos, gravámenes y tasas	745.766	14.450	760.216
Obligaciones laborales	410.474	55.210	465.684
Diferidos otros pasivos a corto plazo	475.322	480	475.802
Pasivos no corrientes	4.603.271	-	4.603.271
Obligaciones financieras	3.138.018	-	3.138.018
Proveedores	7.399	-	7.399
Cuentas por pagar	1.176.891	-	1.176.891
Impuestos, gravámenes y tasas	178.448	-	178.448
Obligaciones laborales	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	102.515	-	102.515
TOTAL PASIVOS	12.206.351	164.924	12.371.275
PATRIMONIO			
Capital social	5.773.855	60.000	5.833.855
Superavit de capital	973.941	-	973.941
Reservas	1.712.095	592	1.712.687
Revalorización del Patrimonio	1.461.194	29.377	1.490.571
Utilidad del ejercicio	1.597.899	34.850	1.632.749
Resultado de ejercicios anteriores	(181.635)	76.075	(105.560)
Superavit por Valorizaciones	12.748.206	-	12.748.206
TOTAL PATRIMONIO	24.085.555	200.894	24.286.449
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	36.291.906	365.818	36.657.724

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.
Tabla No. 2

Anexo 9. Balance consolidado por edad. Año 2010

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD PERIODO 2010

Valores en miles de pesos

Descripción de Cuentas	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO			
Activo Corriente	10.972.830	388.028	11.360.858
Disponible	3.731.700	103.035	3.834.735
Inversiones	125.044	-	125.044
Deudores	6.707.014	260.662	6.967.676
Inventarios	383.623	23.989	407.612
Diferidos	25.449	342	25.791
Activo no corriente	41.216.549	11.472	41.228.021
Inversiones	57.993	-	57.993
Deudores largo plazo	6.953	-	6.953
Propiedad palnta y equipo	10.274.411	11.472	10.285.883
Intangibles	3.123.688	-	3.123.688
Diferidos y otros activos	60.305	-	60.305
Valorizaciones	27.693.199	-	27.693.199
TOTAL ACTIVOS	52.189.379	399.500	52.588.879
PASIVOS			
Pasivo corriente	5.081.713	142.881	5.224.594
Obligaciones financieras	873.081	7.667	880.748
Proveedores	1.247.584	10.942	1.258.526
Cuentas por pagar	1.461.410	72.352	1.533.762
Impuestos, gravámenes y tasas	550.942	20.538	571.480
Obligaciones laborales	391.576	30.742	422.318
Diferidos otros pasivos a corto plazo	557.120	640	557.760
Pasivos no corrientes	9.137.065	-	9.137.065
Obligaciones financieras	7.691.277	-	7.691.277
Proveedores	7.399	-	7.399
Cuentas por pagar	1.133.353	-	1.133.353
Impuestos, gravámenes y tasas	187.063	-	187.063
Obligaciones laborales	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	117.973	-	117.973
TOTAL PASIVOS	14.218.778	142.881	14.361.659
PATRIMONIO			
Capital social	5.544.056	60.000	5.604.056
Superavit de capital	853.941	-	853.941
Reservas	982.497	592	983.089
Revalorización del Patrimonio	835.589	29.377	864.966
Utilidad del ejercicio	1.695.858	52.827	1.748.685
Resultado de ejercicios anteriores	370.689	113.823	484.512
Superavit por Valorizaciones	27.687.971	-	27.687.971
TOTAL PATRIMONIO	37.970.601	256.619	38.227.220
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.189.379	399.500	52.588.879

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.

Tabla No. 2

Anexo 10. Balance consolidado por edad. Año 2011

BALANCE GENERAL CONSOLIDADO POR EDAD			
PERIODO 2011			
Valores en miles de pesos			
Descripción de Cuentas	MADURAS	VIEJAS	CONSOLIDADO
ACTIVO			
Activo Corriente	12.220.697	446.445	12.667.142
Disponible	3.279.427	135.805	3.415.232
Inversiones	1.053.530	-	1.053.530
Deudores	7.416.334	285.765	7.702.099
Inventarios	440.865	24.505	465.370
Diferidos	30.541	370	30.911
Activo no corriente	39.862.523	19.534	39.882.057
Inversiones	57.993	-	57.993
Deudores largo plazo	-	-	-
Propiedad palnta y equipo	10.331.426	17.329	10.348.755
Intangibles	1.202.598	-	1.202.598
Diferidos y otros activos	577.307	2.205	579.512
Valorizaciones	27.693.199	-	27.693.199
TOTAL ACTIVOS	52.083.220	465.979	52.549.199
PASIVOS			
Pasivo corriente	6.052.144	143.270	6.195.414
Obligaciones financieras	2.041.863	7.100	2.048.963
Proveedores	1.413.469	12.900	1.426.369
Cuentas por pagar	1.318.068	74.475	1.392.543
Impuestos, gravámenes y tasas	707.087	22.345	729.432
Obligaciones laborales	404.025	25.890	429.915
Diferidos otros pasivos a corto plazo	167.632	560	168.192
Pasivos no corrientes	6.942.966	-	6.942.966
Obligaciones financieras	4.957.557	-	4.957.557
Proveedores	7.399	-	7.399
Cuentas por pagar	1.196.775	-	1.196.775
Impuestos, gravámenes y tasas	110.468	-	110.468
Obligaciones laborales	-	-	-
Diferidos otros pasivos a corto plazo	670.767	-	670.767
TOTAL PASIVOS	12.995.110	143.270	13.138.380
PATRIMONIO			
Capital social	6.044.056	60.000	6.104.056
Superavit de capital	853.942	-	853.942
Reservas	1.259.242	592	1.259.834
Revalorización del Patrimonio	790.964	29.377	820.341
Utilidad del ejercicio	1.818.566	63.885	1.882.451
Resultado de ejercicios anteriores	631.164	166.650	797.814
Superavit por Valorizaciones	27.687.971	-	27.687.971
TOTAL PATRIMONIO	39.085.905	320.504	39.406.409
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	52.081.015	463.774	52.544.789

Fuente. Elaboración Propia con información del SIREM.

Observación. La información corresponde a las 15 empresas seleccionadas para el trabajo de campo.

Tabla No. 2

BIBLIOGRAFÍA

- Akerlof, G. A. (1970). El Mercado de los Fiascos. Incertidumbre en las Calidades y el Mecanismo del Mercado. *The Quarterly Journal of Economics*. p. 488-500. Citado por Casal, R; Peña, E; Vilorio N; Maldonado, F. La asimetría de la información en contabilidad. (2011, Julio – Diciembre). *Revista del Centro de Investigación*. Vol. 9. Núm. 36, p. 111 – 120. Universidad de la Salle, México.. Recuperado el 30 de marzo de 2013 de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=34219888008>.
- Arboleda J. E, Palacio R. M, Álvarez P. S, Ruiz A. Y. (2009, Junio). Si hay dinero para emprender en Colombia, ¿pero existen los mecanismos? Emprendedor, prepárate para los Ángeles Inversionistas. *El cuaderno – Escuela de Ciencias Estratégicas* Vol.3 No. 5. ISSN 2011 – 0170. p 23 – 38. Medellín – Colombia. Recuperado marzo 27 2103 de: <http://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=3035207>
- Banco de Bogotá. (2013). Recuperado el día 5 de Junio de 2013. Desde https://www.bancodebogota.com/portal/page?_pageid=1773,163299075&_dad=portal&_schema=PORTAL
- Banco de Desarrollo Empresarial Colombiano. Bancóldex (2013). Recuperado el 13 de febrero de 2013. Desde: <http://www.bancoldex.com/portal/default.aspx> y <http://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?catID=92&conID=510>
- Banco de Desarrollo Empresarial Colombiano. Bancóldex (2012). Comunicado de prensa, (2012). No. 732, Neiva. 19 de Diciembre de 2012. Recuperado el 16 de Febrero de 2013 desde: <http://www.bancoldex.com/Noticias-de-Bancoldex/Comunicados-de-prensa.aspx>
- Banco de Desarrollo Empresarial Colombiano. Bancóldex (2012). Comunicado de prensa, (2012). No. 741, Cali, 20 de Diciembre de 2012. Recuperado el 16 de Febrero de 2013 desde: <http://www.bancoldex.com/Noticias-de-Bancoldex/Comunicados-de-prensa.aspx>
- Bancolombia. (2013). Recuperado el 3 de Junio de 2013. Desde: <http://www.grupobancolombia.com/emprendedor/default.asp>
- Barona, B., Rivera, J. (2010). Financiación de nuevas empresas en Colombia. *VII Simposio Nacional y IV internacional de docentes en finanzas*. Barranquilla. Colombia.

- Barona, B., Rivera, J. (2012). Finanzas emprendedoras en Colombia. Conceptos y resultados de algunos estudios. *Facultad de ciencias de la administración, Universidad del Valle*, Cali. Colombia.
- Barona, B., Rivera, J. (2012). Análisis empírico de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Innovar*, 21 (43), p. 5-18. Universidad Nacional. Bogotá D.C. Colombia.
- Barona Z, Bernardo, Gómez M, Alina, Torres S. Julián. (2006). La Financiación de nuevas empresas en Colombia. Las experiencias y opiniones de una muestra de gerentes bancarios. *Cuadernos de Administración, PUJ*, 19(32). p. 45-70. Pontificia Universidad Javeriana. Bogotá D.C. Colombia.
- Berger, A.N. y Udell. G.F.(1998). The economics of small business finance: the roles of private equity and debt markets in the financial growth cycle. *Journal of Banking and Finance*, 22, p. 613-673.
- Buyatti, Osmar D. (2006). Control de Gestión. *Guía para graduados profesionales* 1a. ed. p. 333 – 334. Buenos Aires – Argentina.
- Cadavid, M. (2008). Contabilidad General Guía didáctica y Modulo. Fundación Universitaria Luis Amigo. *Facultad de Administración de empresas con énfasis en economía solidaria*. p.59. Medellín - Colombia. Recuperado el 16 de marzo de 2013. Desde: <http://www.funlam.edu.co/administracion.modulo/NIVEL-02/ContabilidadGeneral.pdf>
- Caja de compensación Familiar Comfandi. (2013). Recuperado el 1 de marzo de 2013, desde: <http://www.comfandi.com.co/servicios-comfandi/fomento-empresarial.html>
- Caja de compensación Familiar Comfandi. (2011). *Informe de Gestión y sostenibilidad 2011*. Santiago de Cali. Recuperado el 8 de marzo de 2013, Desde: http://www.comfandi.com.co/attachments/article/86/informe_gestion_sostenibilidad_2011.pdf
- Carballo, C. (2012). Recopilación de artículos sobre "*Educación Física, Deportes, y Salud*" Recuperado el 1 de diciembre de 2012. Desde: http://www.patriciaminuchin.com.ar/publicado/42Educaci%C3%B3n_f%C3%ADsica.htm
- Casal, R; Peña, E; Vilorio N; Maldonado, F. (2011, Julio – Diciembre). La asimetría de la información en contabilidad. *Revista del Centro de Investigación*. Vol. 9. Núm. 36, p. 111 – 120. Universidad de la Salle, México. Recuperado el 30 de marzo de 2013 de: <http://www.redalyc.org/articulo.oa?id=342198880008>.

- Cerón C, Yurany y Hoyos H, Marcela (2010, Diciembre). Análisis de la Competitividad del Sector Bancario de la ciudad de Cali. *Trabajo de grado Magister en Administración con Énfasis en Mercadeo, Facultad de Ciencias Administrativas y Económicas*. Universidad ICESI. Recuperado en Junio 1 de 2013, desde: http://bibliotecadigital.icesi.edu.co/biblioteca_digital/bitstream/item/5397/1/analisis_competitividad_sector_bancario.pdf
- Colombia. Congreso de la República. (2002, Diciembre 27). Ley 789. *Normas para apoyar el empleo y ampliar la protección social*. Bogotá D. C.
- Colombia. Congreso de la República. (2006, Enero 26). Ley 1014. *El Fomento a la cultura del emprendimiento*. Bogotá D. C
- Colombia. Ministerio De Industria Y Turismo Colombia, (2009, Abril 3). Decreto 1192. *Ley 1014 sobre el fomento a la cultura del emprendimiento*. Bogotá D. C.
- Colombia. Ministerio De Trabajo de Colombia, (2012, Diciembre 27). Decreto 2738. *Salario Mínimo Legal Mensual para el año 2013*. Bogotá D. C.
- Colombia. Ministerio de Educación Nacional, Recuperado en Marzo 23 de 2013. Desde: <http://www.mineducacion.gov.co/1621/article-183664.html>
- Comisión económica para América Latina y el Caribe “CEPAL”. (1999, Septiembre). *Instituciones y mercados. Políticas de crédito para empresas de menor tamaño con Bancos de Segundo Piso; Experiencias Recientes En Chile, Colombia Y Costa Rica*. Washington. DC.
- .Davivienda. (2013). Recuperado el día 6 de junio de 2013. Desde: <https://productos.davivienda.com/Home/EmpresasyNegocios/Pr%C3%A9stamos.aspx>
- Departamento Administrativo de Ciencia, Tecnología e Innovación, COLCIENCIAS. (2013). Recuperado el 1 de abril de 2013. Desde: <http://www.colciencias.gov.co/noticias/colciencias-destin-23-mil-millones-en-innovacion-para-seis-sectores-del-ptp>
- Departamento Administrativo de Planeación. (2012). Cali en Cifras 2011. *Alcaldía de Santiago de Cali*. Recuperado el Diciembre 2 de 2012. Desde: <http://www.cali.gov.co/publicaciones.php?id=49222>
- Díaz, J.C., Urbano, D., Hernández, R., (2005). Teoría Económica Institucional y Creación de Empresas. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*. Vol. 1. No. 3, 2005. p. 209 – 230- ISSN; 1135 – 2533

- Echarle L., Bebczuk, R., Barrera F., Ringvald, M., Barreto, T., Estévez, J., Méndez, A., Schneider G., Prat G., (2009, Septiembre). Políticas y buenas prácticas de Financiamiento para la pequeña empresa. *Estudio, Banco Interamericano de Desarrollo*. p. 7– 23. Washington. D.C.
- Echecopar, G. Angelelli, P. Galleguillos, G. y Schorr M. (2006, Agosto). Capital semilla para el Financiamiento de las nuevas empresas, avances y lecciones aprendidas en América Latina. *Estudio, Banco interamericano de Desarrollo*. p. 15- 30. Washington. D.C. Colombia.
- El Espectador. (2011, Agosto 27). Artículo de economía. *A emprender para crecer*. Recuperado el 3 de marzo de 2013, desde: <http://www.elespectador.com/impreso/negocios/articulo-294831-emprender-crecer>.
- Emprendedores y Creación de empresas. (2004, Febrero) Revista No. 21. *Tribuna del Debate*. Recuperado el 31 de marzo de 2013 de: <http://www.madrimasd.org/revista/revista21/tribuna/tribuna3.asp>
- E – conomic. Contabilidad en línea. (2012). Recuperado el 3 de Diciembre de 2012. Desde: <http://www.e-conomic.es/programa/glosario/definicion-plusvalia>
- Fondo Emprender. (2013). Recuperado en febrero 8 de 2013, desde: <http://www.fondoemprender.com/> y http://www.fondoemprender.com/BancoConocimiento/F/Fondo_Emprender/Fondo_Emprender.ASP.
- Fondo Financiero de Proyectos de Desarrollo FONADE. (2013). Recuperado el 10 de febrero de 2013, desde: <http://www.fonade.gov.co/portal/page/portal/WebSite/FonadeInicio>.
- Fondo Nacional de Garantías. (2013). Blog de noticias Mincomex. Recuperado el 15 de febrero de 2013 desde: <http://www.fng.gov.co/fng/portal/apps/php/index.get>
- Fundación Coomeva. (2013). Recuperado el 26 de febrero de 2013, desde: <http://fundacion.coomeva.com.co/>
- García S, Oscar L. (1999). *Administración Financiera – fundamentos y Aplicaciones*. Cuarta Edición. p 1 – 28. p. 5.
- Giraldo M. A, Bedoya B. G, Vargas R. C, (2009, Mayo - Agosto). Principales Limitaciones del empresario que afectan el desarrollo económico y social del país. *Revista EAN No. 66*. p. 99 – 112. Recuperado el 10 de abril de 2013 de: <http://journal.ean.edu.co/index.php/Revista/article/view/272/245>.

- Gitman, Lawrence J. (2007). Fundamentos de Administración Financiera. *Decima primera edición*. p 10-14. p 317-329. p 352-360. San Diego State University.
- Hernández R, Diana M. y Herrera, M.R. (2007). Comportamiento de la Estructura financiera de las pymes del sector confecciones de la Ciudad de Cali durante el PERÍODO 2000 – 2004. *Trabajo de grado Contador Público*. Facultad de Ciencias de la Administración. Departamento de Contaduría Pública. Universidad de Valle. Cali, Colombia.
- Ibáñez, Fernán. (1989). Venture Capital and entrepreneurial development, citado por Rosso M., Jhon W. *Revista Inquietud Empresarial* Vol. VII No. 1 (2004, primer semestre) p. 82.
- Joaquín, R. M., Joan R. Barbany C. (2007, 4to trimestre). Gestión Deportiva, Ocio y turismo. 58 – 68. Recuperado el 30 de noviembre de 2012. Desde: <http://www.revista-apunts.com/es/hemeroteca?article=387>
- Lira B. Paúl. (2009). Las herramientas de gestión que toda pequeña empresa debe conocer. Finanzas y Financiamiento. p. 13. Recuperado el 28 de marzo de 2013 de: <http://es.scribd.com/doc/33676554/Finanzas-y-Financiamiento-Alex-Velez>
- Mercado, Salvador. (2002).Cómo hacer una tesis?. *Editorial Limusa S.A.* México D.F. citado por Quintero M, Erika M. y Obando O. Sara. (2008). Endeudamiento y Gobierno Corporativo en las pequeñas y mediana empresas, Análisis del sector confecciones en Santiago de Cali entre años 2000 y 2005. *Trabajo de grado Contador Público*. Facultad de Ciencias de la Administración. Departamento de Contaduría Pública. Universidad del valle. P. 34.
- Pymes, Exportadoras de Colombia. Recuperado el 4 de diciembre de 2012, desde http://www.usergioarboleda.edu.co/pymes/ifi_credito.htm.
- Quintero M, Erika M. y Obando O. Sara. (2008). Endeudamiento y Gobierno Corporativo en las pequeñas y mediana empresas, Análisis del sector confecciones en Santiago de Cali entre años 2000 y 2005. *Trabajo de grado Contador Público*. Facultad de Ciencias de la Administración. Departamento de Contaduría Pública. Universidad del valle. Cali. Colombia.
- Reina, L. Martínez, H. (2003). *Manual de Teoría y Práctica del Acondicionamiento físico*. p.11. Recuperado el 3 de diciembre de 2012. Desde: <http://cdeporte.rediris.es/biblioteca/libroMTyPAF.pdf>

- Rivera G, Jorge A. (2004). Introducción a la administración financiera. Fundamentos y aplicaciones para crear valor. *Facultad ciencias de la administración de la Universidad del Valle*. ISBN: 9586703428. p. 144.
- Rodríguez R. Alfonso. (2009, Abril). Nuevas Perspectivas Para Aprender El Emprendimiento Empresarial. En *Pensamiento y Gestión*, No. 26. ISSN 1657 – 6276. Universidad del Norte. Recuperado 10 de abril de 2103 de: http://ciruelo.uninorte.edu.co/pdf/pensamiento_gestion/26/4_Nuevas%20perspectivas%20para%20entender%20el%20emprendimiento%20empresarial.pdf
- Ross S, Westerfield R, Jaffe J. (2005). Finanzas Corporativas. Séptima Ed. Mcgraw – Hill Interamericana. p 409 – 479.
- Rosso M, John W. (2004, primer semestre). El Capital de riesgo y el financiamiento de nuevas empresas, *Revista inquietud Empresarial*. Vol. VII. No. ISSN 0121 – 1048. p.79 - 88. Tunja, Colombia.
- Servicio Nacional de Aprendizaje - Sena. (2009, Marzo 26). Acuerdo 00004. Reglamento interno del Fondo Emprender. *Concejo Directivo Nacional*. Bogotá D. C. Colombia.
- Servicio Nacional de Aprendizaje - Sena. (2011 Octubre 7). Acuerdo 00007. Por el cual se modifica el Acuerdo 0004 de 2009. *Concejo Directivo Nacional*. Bogotá D. C. Colombia.
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2012, Diciembre). *Resolución 2200*. Bogotá D.C
- Superintendencia Financiera de Colombia. (2013). <http://www.superfinanciera.gov.co/ConsumidorFinanciero/califideriesgo.htm>. Recuperado el 15 de Febrero de 2013.
- Vera C, Mary A. (2010). Guía para el estudio de Finanzas Corporativas. *Maestría en Administración*. p. 23. Universidad Nacional de Colombia, Facultad de Ciencias Económicas. Recuperado el 25 de marzo de 2013 de: <http://www.econfinanzas.com/finanzas/modulo.pdf>
- Wadnipar H, Sandra M, Cruz M, Juan Sergio. (2008, Enero). Determinación de la estructura de capital de las empresas colombianas. *Revista Soluciones de postgrado EIA*, Número 1. p. 23 – 44. Medellín. Enero de 2008. Recuperado el 10 de abril de 2013 desde: <http://revistapostgrado.eia.edu.co/Revista%20Edici%F3n%20N%BA.1/Soluciones%201%20art%202%20Determinaci%F3n%20de%20la%20estructura.pdf>