

**ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ACCESO A LA FINANCIACIÓN DE LAS MIPYMES  
DEL SECTOR AGROPECUARIO, EN LA CIUDAD DE POPAYÁN (CAUCA)**



**YESIKA MARÍN MUÑUNGA  
ANA MARÍA VÁSQUEZ ZÚÑIGA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CAUCA  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN  
POPAYÁN, CAUCA  
2021**

**ESTRUCTURA DE CAPITAL Y ACCESO A LA FINANCIACIÓN DE LAS MIPYMES  
DEL SECTOR AGROPECUARIO, EN LA CIUDAD DE POPAYÁN.**



**YESIKA MARÍN MUÑUNGA  
ANA MARÍA VÁSQUEZ ZÚÑIGA**

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE ADMINISTRADORA DE  
EMPRESAS**

**DIRECTOR  
WILLIAM BERNARDO MACÍAS  
CONTADOR Y ECONOMISTA MAGÍSTER EN SOCIOLOGÍA**

**UNIVERSIDAD AUTÓNOMA DEL CAUCA  
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS  
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS  
TRABAJO DE INVESTIGACIÓN  
POPAYÁN, CAUCA  
2021**

## NOTA DE ACEPTACION

Una vez revisado el trabajo final y aprobada la sustentación de este, por parte del director y los jurados evaluadores del trabajo de grado denominado “Estructura de capital y acceso a la financiación de las pymes del sector agropecuario en la ciudad de Popayán”, presentado por las estudiantes Yesica Marín Muñunga y Ana María Vásquez Zúñiga, se autoriza la realización de los trámites concernientes para optar al título profesional de Administradoras de Empresas que otorga la Corporación Universitaria Autónoma del Cauca.

---

**Firma del Director**

**Magister, William Bernardo Macías Orozco.**



---

**Firma del Jurado**

**Especialista, José Rodrigo Orejuela Trujillo.**

---

**Firma del Jurado**

**Magister, Gehovell Juliana Vidal Pinilla.**

## **DEDICATORIA**

Dedicamos este trabajo principalmente a Dios, por habernos dado la vida y permitirnos el haber llegado hasta este momento tan importante de nuestra formación profesional.

A nuestras familias por ser el pilar más importante y por demostrarnos siempre su cariño y apoyo incondicional hacia nosotras.

## **Agradecimientos**

Primeramente, agradecemos a la Universidad Autónoma del Cauca, por permitirnos hacer parte de ella y formarnos como profesionales, así mismo a cada uno de los docentes que nos brindaron sus conocimientos y su apoyo para seguir adelante con este proceso, especialmente a nuestro asesor de tesis Mg. William Macías, por su disposición y paciencia para con nosotras y brindarnos sus aportes y valiosos conocimientos en el desarrollo del presente trabajo.

Asimismo, agradecemos a todas las directivas de las MiPymes agropecuarias de la ciudad de Popayán (Cauca), que nos colaboraron con la información solicitada y que permitieron llevar a cabo el desarrollo del presente trabajo de investigación.

Finalmente agradecemos a todos los que fueron nuestros compañeros de clase en los diferentes semestres, gracias por su apoyo y amistad que aportaron mucho en nuestra calidad humana y así poder culminar con nuestra carrera.

## Tabla de Contenido

Resumen	11
Abstract	12
Introducción	13
1. Planteamiento del problema	15
1.1. Descripción del problema	15
1.2. Formulación del problema	20
2. Objetivos	21
2.1 Objetivo general	21
2.2 Objetivos específicos	21
3. Justificación	22
4. Antecedentes	23
4.1 Acceso a la financiación en las Pymes Colombianas	26
4.2 Financiamiento de las microempresas en Colombia	27
5. Marco teórico	32
5.1 Administración financiera	32
5.2 Teoría de la selección jerárquica	32
5.3 La Teoría Pecking Order (TPO) o jerarquía de preferencias	32
5.4 Acceso a la financiación	34
5.5 Teoría del óptimo financiero	34
6. Marco conceptual	35
6.1 Las MiPymes	35
6.2 Estructura de capital	40
7. Metodología	41
7.1 Enfoque de investigación y Tipo de investigación	41
7.2 Fuentes de información	41
7.2.1 Fuentes de información primaria	42
7.2.2 Fuentes de información secundaria	42
7.3 Etapas de la investigación	42
7.4 Métodos de recolección de datos	43
7.5 Población y Muestra	44
8. Resultados	46
8.1 Sistematización de la encuesta, interpretación de resultados y caracterización de las MiPymes	46
8.1.1 Análisis de activos	47
8.2 Fuentes de Financiación y estructura de capital	55
8.2.1 Fuentes de financiación y estructura de capital de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán	58
8.3 Análisis financiero	63
8.3.1 Estructura de capital	64
8.3.2 Razón corriente	65

8.4 Análisis de la estructura de capital y acceso a la financiación de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán	72
8.5 Acceso a la financiación y problemáticas financieras	77
9. Conclusiones	81
10. Recomendaciones	84
Referencias bibliográficas	85
Anexos	92

## Lista de Tablas

Tabla 1. Criterios de clasificación de las empresas en Colombia	17
Tabla 2. Clasificación de las Pymes en Colombia	36
Tabla 3. Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIU)	45
Tabla 4. Valor Promedio de (Activos, Pasivos y Patrimonio) a 31 de diciembre de 2020	64
Tabla 5. Evolución de las tasas de interés	66
Tabla 6. Evolución de las tasas de interés de los nuevos créditos	67
Tabla 7. Razones para la negación de créditos	69
Tabla 8. Financiación créditos con garantías	70
Tabla 9. Requisitos entidades financieras	79



## Lista de Figuras

Figura 1. Necesidades a nivel regional de las MiPymes	16
Figura 2. Selección jerárquica de las estrategias de capital	33
Figura 3. Distribución de las MiPymes en Colombia año 2020	36
Figura 4. Distribución de las MiPymes en el sector Industrial	37
Figura 5. Distribución de las MiPymes en el sector de Comercio	38
Figura 6. Distribución de las MiPymes en el sector Industrial	39
Figura 7. Valor de activos del último año (a diciembre 31 de 2020)	47
Figura 8. ¿Su empresa se vio obligada a cerrar debido a la contingencia por el COVID 19?	48
Figura 9. Persona que respondió la encuesta	49
Figura 10. Tipo de empresa	50
Figura 11. Razón social de la empresa	51
Figura 12. Antigüedad de la constitución de la empresa	52
Figura 13. Número de empleados vinculados a la empresa	53
Figura 14. ¿La empresa cuenta con algunos de los siguientes documentos comerciales?	54
Figura 15. ¿La empresa cuenta con un sistema de información financiera?	56
Figura 16. ¿Qué informes contables elabora la empresa?	57
Figura 17. ¿Con qué tipo de recursos se constituyó la empresa?	58
Figura 18. Durante el periodo de funcionamiento, ¿La empresa ha obtenido un crédito?	59
Figura 19. ¿Qué tipo de fuentes de financiación ha accedido?	60
Figura 20. ¿Cómo califica el proceso para acceder al crédito?	60
Figura 21. ¿Realiza operaciones de comercio exterior?	61
Figura 22. Número de créditos solicitados en el diciembre de 2020	68
Figura 23. Número de créditos solicitados en el diciembre de 2020	68
Figura 24. La inclusión financiera empresarial.	74
Figura 25. Exportaciones de Colombia en abril	75

**Lista de Anexos**

Anexo 1. Encuesta	92
Anexo 2. Entrevista	94
Anexo 3. Información de MiPymes Agropecuarias de Popayán	95

## Resumen

Actualmente en Colombia, las MiPymes representan el 96,4 por ciento de los establecimientos empresariales, generando el 80,8 por ciento del empleo del país, y tienen presencia en los diferentes sectores productivos, teniendo en cuenta la importancia del sector microempresarial en el Municipio de Popayán (Cauca) y las posibilidades de sostenibilidad financiera del mismo, se plantea desarrollar un trabajo de investigación desde una mirada al interior de estas organizaciones, abordando dos preguntas fundamentales ¿Cómo se financian y cuál es la estructura de capital de las microempresas locales?, ¿Cómo es el acceso a la financiación y qué problemáticas se presentan? Para ello se propone trabajar con enfoques mixtos basado en la metodología cualitativa y cuantitativa y técnicas como entrevistas y la aplicación de encuestas.

***Palabras clave:*** acceso a la financiación, financiación externa, capital propio, barreras financieras, caracterización de MiPymes.

## Abstract

Currently in Colombia, MSMEs represent 96.4 percent of business establishments, generating 80.8 percent of employment in the country, and are present in different productive sectors, taking into account the importance of the microenterprise sector in the Municipality of Popayán (Cauca) and the possibilities of its financial sustainability, it is proposed to develop a research work from a look inside these organizations, addressing two fundamental questions: How are they financed and what is the capital structure of local microenterprises; how is the access to financing and what problems are presented; how is the access to financing and what are the problems? To this end, it is proposed to work with mixed approaches based on qualitative and quantitative methodology and techniques such as interviews and the application of surveys.

**Key words:** access to financing, external financing, equity capital, financial barriers, characterization of MSMEs.

## Introducción

Las Pymes son pequeñas y medianas empresas, las cuales son muy importantes para la economía local de un país, dado que son consideradas como la columna vertebral de las economías modernas, siendo vitales para el sostenimiento económico en el largo plazo (Ardic, Mylenko y Saltane, 2011), además, estas representan al 99,5% del tejido empresarial de América Latina, generando el 61,2% del empleo formal, de acuerdo con datos de la CEPAL, tan solo el 29% de los puestos de trabajo en la región depende de la actividad de las organizaciones que generan hasta 5 empleos o las denominadas microempresas.

En Colombia, las MiPymes representan el 80 % del empleo del país y el 90 % del sector productivo nacional, según cifras del Registro Único Empresarial y Social (RUES), que recoge información de las 57 Cámaras de Comercio del país, entre enero y marzo de 2021, se crearon en el país 96.431 empresas, 9,3% más que en el mismo periodo de 2020, cuando la cifra fue de 88.248 unidades productivas.

Se ha identificado que las MiPymes actualmente poseen estructuras financieras muy débiles, sustentadas en recursos propios muy limitados y la escasez de oportunidades para acceder a créditos bancarios y financiación externa, que le permitan establecer una adecuada estructura de capital, con esto estas empresas se enfrentan a dificultades que limitan su desarrollo, crecimiento y sostenibilidad de las mismas a largo plazo. Ahora bien, existen varios estudios sobre el tema, donde estas debilidades se interpretan en: poco acceso a fuentes de financiación (Karlan y Valdivia, 2011; Drexler, Fischer y Schoar, 2014); menor aprovechamiento de las economías de escala y escaso acceso a una amplia base de recursos (Burgstaller y Wagner, 2015; Lavia y Hiebl, 2015), las anteriores debilidades, planteadas por los autores mencionados, impiden que estas empresas enfrenten los retos que les presenta una nueva economía mundial más integrada e interdependiente. Para aumentar sus posibilidades de supervivencia y crecimiento, es evidente que estas empresas requieren de una estructura organizativa más sólida y un crecimiento sostenido (Segarra y Callejón, 2000).

Según el DANE (2021), hay 5,4 millones Mipymes en Colombia, de las cuales 1.4 millones son del sector Comercio, 1.1 millones del sector Agropecuario, 549.374 son del sector Manufacturero. De acuerdo con el tamaño de la empresa medido por el valor de sus activos, Confecámaras pudo evidenciar que el conjunto de nuevas unidades productivas está conformado principalmente por microempresas (99,6%), seguido por las pequeñas empresas (0,38%) y el restante se encuentra en las medianas y grandes (0,02%). La principal actividad económica del departamento del Cauca, está basada principalmente en el sector agropecuario, especialmente en los cultivos de fique, caña de azúcar, caña panelera, café, papa, maíz, yuca, frijol, tomate, mora, quinua, cítricos, aguacate hass y espárragos, igualmente es muy importante el sector ganadero y su agroindustria con sus productos cárnicos y derivados lácteos.

Según la Cámara de Comercio del Cauca, en su boletín mensual No. 11 del 2018, la mayoría de empresas del sector agropecuario del departamento del Cauca, se encuentran establecidas en el municipio de Popayán, por tal motivo, se hace necesaria la caracterización de las MiPymes del sector agropecuario establecidas en el municipio de Popayán (Cauca) para identificar sus fuentes de financiación, su estructura de capital, conocer el tipo de acceso a la financiación y las problemáticas financieras más importantes de las MiPymes objeto de estudio.

Para lograr los objetivos propuestos, se realiza un estudio por medio del método de investigación descriptivo con un análisis estadístico cuantitativo a una población total de 123 MiPymes agropecuarias ubicadas en el Municipio de Popayán, buscando identificar el acceso a la financiación y la estructura de capital de estas micro, pequeña y medianas empresas. La información recolectada para el presente trabajo se obtuvo por medio de encuestas y entrevistas enviadas vía correo electrónico a gerentes, administradores o representantes legales, obteniendo de esta forma el 100% de la información y respuestas de los encuestados.

Los resultados obtenidos en el presente trabajo de investigación permitirán a los estudiantes de la Universidad Autónoma del Cauca interesados en el tema, a los investigadores y público en general, identificar las principales dificultades que presentan las MiPymes del sector agropecuario en el Municipio de Popayán, para acceder a la financiación y conocer también la estructura de capital de las mismas.

## 1. Planteamiento del problema

### 1.1. Descripción del problema

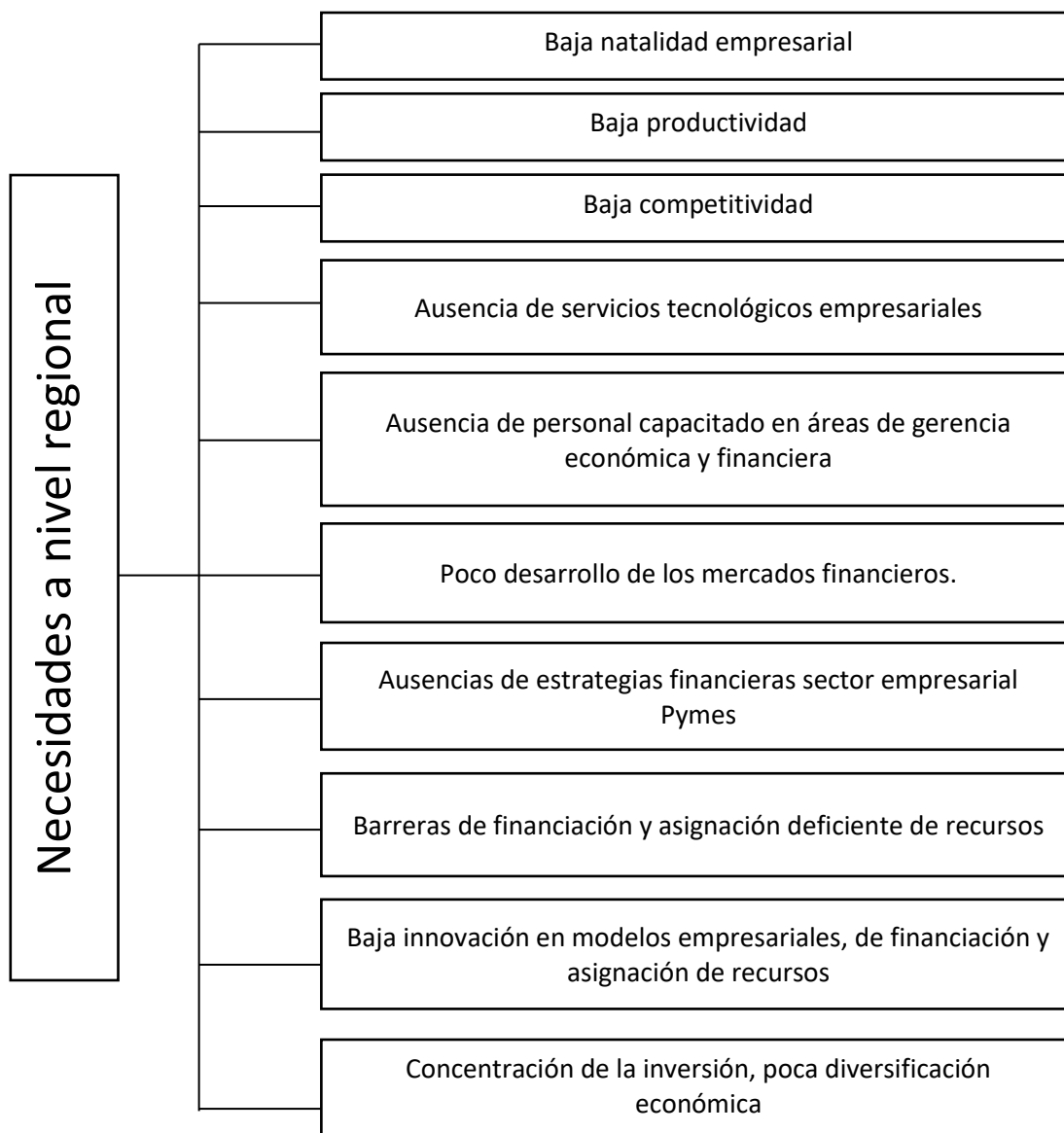
El presente trabajo se enmarca en el proyecto de investigación desarrollado en la Facultad de Ciencias Contables, Económicas y Administrativas, orientado al estudio de las prácticas financieras y la estructura de capital, en organizaciones empresariales pertenecientes al sector agropecuario en el Municipio de Popayán.

Como antecedente inmediato se toman los referentes de la investigación “Prácticas económicas y financieras en organizaciones solidarias en el departamento del Cauca, Colombia”. En ella los investigadores William B. Macías Orozco, Nancy Liliana Chávez y Elizabeth Toro Chalá, se aproximaron a los problemas de las organizaciones solidarias, íntimamente relacionados con su sostenibilidad, tales como la orientación de la acción colectiva solidaria; el desarrollo de prácticas y factores financieros solidarios.

El problema de investigación del presente trabajo da continuidad al trabajo referenciado enfocándose al sector de las MiPymes de la ciudad de Popayán, para lo cual a continuación se presenta el problema de investigación y las preguntas orientadoras. A partir de la Figura 1. construida con base en los diagnósticos de los planes de desarrollo nacional, departamental, agenda interna del Cauca, e informes de competitividad o de la economía de la región, se observa que las MiPymes evidencian necesidades como *baja natalidad, baja productividad, ausencia de servicios tecnológicos, ausencia de personal capacitado en áreas de manejo financiero y con capacidad propositiva, ausencia de estrategias financieras adecuadas, barreras de financiación, reducida innovación en modelos de financiación* a lo que se une la falta de reconocimiento de los logros y experiencias exitosas locales.

**Figura 1**

Necesidades a nivel regional de las MiPymes.



**Fuente:** Ensayo "Prácticas económicas y financieras en organizaciones solidarias en el departamento del Cauca, Colombia", (2018)



En el sector empresarial colombiano el término MiPymes se asocia al grupo de empresas pequeñas y medianas con activos totales superiores a 500 SMMLV y hasta 30.000 SMMLV, y son estas empresas las que se han constituido en el motor de la economía colombiana no solo en términos de la cantidad de empleo que generan, sino por constituirse en las de mayor participación en la actividad productiva del país.

La Ley 905 de 2004, la cual modificó la Ley 590 de 2000 trata sobre promoción del desarrollo del micro, pequeña y mediana empresa en Colombia, y clasifica este tipo de empresas acorde al número de trabajadores y activos totales, tal como se presenta en la Tabla 1:

**Tabla 1**

Criterios de clasificación de las empresas en Colombia.

Tipo de empresa	Criterios	
	Personal	Activos (Expresado en salarios mínimos)
Microempresas	<= 10 trabajadores	< 501
Pequeña empresa	Entre 11 y 50 trabajadores	<501 y > 5.001
Mediana	Entre 51 y 200	Entre 501 y 5.001

**Fuente:** Elaboración Propia, 2021

Según la Ley 905 de 2004, en una microempresa es aquella que no tiene más de 10 trabajadores y no tiene activos superiores a 501 salarios mínimos, En Colombia como en todos los países en vías de desarrollo, las microempresas tienen un papel fundamental, tanto a nivel micro, como macroeconómico. A nivel microeconómico son importantes, porque cubren todos los mercados y sectores, nichos que no pueden cubrir las grandes empresas y que tampoco es su objetivo, como, por ejemplo, zonas marginadas en las ciudades o regiones excluidas del país.

Según el Censo DANE (2005), en Colombia las microempresas representan el 96 % del total de empresas censadas, mientras que las grandes compañías sólo el 0,13 % del total de compañías del país, por sectores, el 54,66 % están en comercio, el 31,6 % en servicios, el 12,22 % en la industria y el 1,52 % en otros sectores, del total de microempresas el 49,7 % son unipersonales, el 45,4 % tienen entre dos y cinco empleados y el 4,9 % tienen entre seis y diez trabajadores.

Por otro lado, según la Corporación para el Desarrollo de las Microempresas, las características principales de las MiPymes son: "trabajan con un grado bajo de organización, con poca o ninguna división entre trabajo y capital como factores de producción y a baja escala, las relaciones laborales, cuando existen, están basadas en su mayoría en empleos no formales, con relaciones de parentesco o personales, en vez de acuerdos contractuales con garantías formales".

A nivel macroeconómico son importantísimas porque las MiPymes promueven el 50,16 % de los empleos generados por las empresas censadas, mientras que las grandes empresas generan solamente el 19,47 % de los empleos.

Según el ministerio del Trabajo (2019), En Colombia cerca del 10 % de las MiPymes que empleen hasta 10 personas, lo realizan de manera informal, debido a diferentes causas, lo que se deduce de todo lo anterior es que las políticas enfocadas a incentivar a las MiPymes tienen efectos variados para la generación de empleo, para la optimización tecnológica de éstas, por lo que se debe incentivar a que las empresas pasen de la informalidad a la formalidad, lo que mejoraría las condiciones de los trabajadores, lo paradójico es que los incentivos tributarios en Colombia están enfocados en las grandes empresas que son el 0,13 % del total de las empresas y generan solamente el 19,47 % del total del empleo; mientras que las microempresas, que tienen poco o ningún incentivo para trabajar, son el 96 % del total y fomentan el 52 % del total del empleo que se genera en Colombia. También es irónico que las micro y pequeñas empresas que en conjunto impulsan el 68 % del empleo, sean las que menor acceso tienen a los créditos, dado su bajo respaldo en activos para respaldar a éstos, y por otro lado, cuando tienen acceso a los créditos les cobran las más altas tasas de interés en el mercado; 33,93 %, que es la tasa máxima de usura para los microcréditos.

Por otro lado, en los últimos años se han establecido en Colombia muchas empresas multinacionales y organismos multilaterales que fomentan los microcréditos, también organizaciones sin ánimo de lucro con el mismo fin, y servicios financieros aplicados a las microfinanzas, algunas de las cuales son promovidas por el Gobierno, como es la Banca de las Oportunidades.

El 16 de mayo del 2006, el Gobierno a través del documento CONPES 3424 crea la Banca de las Oportunidades', que presta servicios financieros aplicados a las microfinanzas, estos servicios se ofrecen a través de la banca, de las ONG, cooperativas y Cajas de microempresarios.

El 8 de febrero del 2008 se crea en Colombia, Procredit, perteneciente a Procredit Holding y al BID, que se especializa en microcrédito productivo para micro, pequeña y mediana empresa; también sirve como banca para personas del común y utiliza las tasas de microcrédito del mercado, que son las máximas de usura para microcréditos.

El 8 de junio de 2009 se crea Grammen Aval Colombia, una organización sin ánimo de lucro de la Organización Luis Carlos Sarmiento Angulo, con el respaldo de Muhammad Yunus, premio Nobel de Paz. En la primera etapa se esperaba cubrir a 10.000 personas en un periodo de tres años, beneficiando a los desplazados y desmovilizados, a los vendedores ambulantes y a las mujeres cabeza de hogar.

Pero, más allá de los créditos que se otorgan, las microempresas también necesitan otros incentivos para crecer, formalizarse y mejorar la calidad de vida de sus empleados; estos incentivos deben ir por el lado de impuestos diferenciados y parafiscales también diferenciados.

En muchos países del mundo los impuestos y los parafiscales se cobran de acuerdo con el tamaño de las empresas; a menor tamaño menor cobro, lo que en economía se denomina tasas progresivas. Si se promulgaran políticas en este sentido, seguramente muchas MiPymes se podrían formalizar de manera rápida, con los beneficios que esto traería a la economía del país.

Entonces, el problema no es que no existan organismos que presten a los microempresarios, sino que el acceso a estos créditos no es fácil y cuando los obtienen es a unas tasas muy altas, lo cual para los microempresarios que trabajan con bajos márgenes de utilidad, es bastante costoso.

El Gobierno de Colombia tiene dos políticas claras de incentivos a los sectores más vulnerables, por un lado, según Departamento de Prosperidad Social (2019), el programa Familias en Acción, es de gran ayuda para los cerca de 3 millones de colombianos beneficiarios de este programa, quienes progresivamente se les ha mejorado su nivel de vida básica.

En un contexto más amplio, es necesario mejorar las condiciones crediticias de las MiPymes, por lo que el presente trabajo busca aportar mediante la investigación sobre modelos sostenibles de administración financiera a partir de los saberes y prácticas exitosas disponibles en las mismas pequeñas organizaciones.

Las situaciones referidas anteriormente son muy similares para las MiPymes Agropecuarias locales de la ciudad de Popayán, para comenzar es importante centrarse en los problemas de orden financiero que aquejan al sector.

En el presente trabajo se propone ver los patrones de financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas locales, las distintas fuentes de financiación que usan, la estructura de capital y sus problemáticas, para así arrojar resultados, información de primera fuente para una adecuada toma de decisiones.

## **1.2. Formulación del problema**

¿Cómo es el acceso a la financiación, cuál es la estructura de capital y a que problemáticas se ven enfrentadas las MiPymes (micro, pequeñas y medianas empresas) del sector agropecuario en el Municipio de Popayán (Cauca)?

## **2. Objetivos**

### **2.1 Objetivo general**

Determinar la estructura de capital y el acceso a la financiación de las MiPymes del sector agropecuario, en la ciudad de Popayán (Cauca)

### **2.2 Objetivos específicos**

- Caracterizar las MiPymes del sector agropecuario de la ciudad de Popayán.
  
- Identificar las fuentes de financiación y la estructura de capital de las MiPymes del sector agropecuario de la ciudad de Popayán.
  
- Conocer el acceso a financiación y las problemáticas financieras más importantes de las MiPymes del sector agropecuario de la ciudad de Popayán.

### 3. Justificación

Según el ministerio del trabajo (2019), En Colombia, las MiPymes representan más de 90% del sector productivo nacional y generan el 80% del empleo, siendo las MiPymes agropecuarias, las que más generan empleo en el área rural y permiten abastecer la demanda de productos agropecuarios en los mercados locales y regionales, estas MiPymes están conformadas por lo general con recursos naturales, humanos y de capital, que cuentan con factores externos como internos que condicionan la producción y se enfrentan a la creciente globalización de los mercados con una deficiente organización administrativa, que no son manejadas como empresas sino como patrimonios familiares, no siendo competitivas, careciendo de innovación y tecnologías apropiadas que les dificulta sostenerse en los mercados locales y regionales.

Por lo anterior, se plantean la importancia de realizar el presente trabajo, el cual determinara con los actuales y nuevos empresarios, cuáles son las dificultades, problemáticas y riesgos a los cuales se ven enfrentados al momento de acceder a la financiación, ya que muchos por desconocimiento de los procesos que se deben llevar a cabo y por preferencia a recursos propios y/o prestamos familiares, han dejado a un lado las oportunidades que brinda el sector financiero en el desarrollo de proyectos por medio de cooperativas, entidades financieras, proyectos gubernamentales, entre otros, que les permita establecer una estructura de capital de acuerdo de las necesidades que presenten para el buen funcionamiento de las organizaciones.

Asimismo, con el presente trabajo se pretende obtener una línea base de referencia para los estudiantes de la Universidad Autónoma del Cauca que decidan emprender su propio proyecto o llevar a cabo una investigación académica más profunda acerca de la temática en mención.

#### 4. Antecedentes

Para comenzar es necesario plantear lo que dice (Flores, 2008) en su libro “Evolución de la Teoría Financiera en el Siglo XX”, donde afirma que las finanzas son una categoría histórico-económica, la cual se hace hegemónica a partir de los años 1970 con los cambios introducidos por el modelo económico neoliberal y la globalización con una tendencia hacia una mayor desregulación del mercado financiero y el libre flujo de capitales lo que permite el desarrollo de diversos instrumentos financieros y la demanda de estos por el sector empresarial. Siguiendo a Ricardo de la Luz Domínguez citado por Mariño B. & Medina S. (2009) donde nos dice que finanzas viene del latino financia, qué significa pago en dinero (pg.128) y fue utilizado en los contextos económicos más avanzados entre los siglos XIII y XV, sobre todo en las ciudades comerciales italianas. Posteriormente se usa en relación a las finanzas del Estado, como campo de estudio surgen a fines del siglo XIX en relación con los valores emitidos por las corporaciones. Recuérdese que estos valores surgen en Inglaterra y posteriormente inversionistas ingleses los llevan al mercado norteamericano junto con las primeras regulaciones emitidas por la SEC (Securities and Exchange Commission) creada en 1934 en Estados Unidos.

En relación a la administración financiera según Fred Weston, citado en por (Mariño B. & Medina S., 2009), con el surgimiento de las nuevas tecnologías, hacia 1920, la aparición de nuevas industrias hizo surgir la administración financiera centrada en los métodos de financiación externa. Las autoras señalan que en este contexto los mercados de valores eran primitivos, no se contaba con estados contables desarrollados y los activos eran poco confiables. Así mismo afirman que hacia 1929 con la gran depresión las finanzas se concentraron en la quiebra y reorganización de las empresas, liquidez, regulaciones y estructura de capital. En este contexto emerge el análisis financiero. Posteriormente con la obra de Erich Schneider, “Inversión e interés” se plantean los primeros criterios para la valoración de inversiones en función de la maximización del valor. Con Joel Dean (1951) se abordan los temas de flujos de efectivo, control contable, y planeación financiera; se observa así también la responsabilidad de la gerencia financiera en la ubicación óptima de los recursos. En este contexto surge la aplicación de diferentes modelos matemáticos y se clarifica la dimensión interna a la empresa de las finanzas.

Algunos de los hitos que mencionan las citadas autoras, son que en 1955 con la obra de James H. Lorie y Leonard Savage abordaron con la programación lineal el problema de selección de inversiones con restricciones; 1958, cuando Franco Modigliani y Merton Miller quienes abordan la relación endeudamiento de las empresas y valor de sus acciones; 1963, cuando H. Wingartner generaliza los planteamientos de Lorie y Savage; otro hito los marcan Hillier (1963), Hertz (1964) y Maage (1964) generalizan técnicas de análisis en ambientes de riesgo y simulación; Harpe (1964,1967), Linttner (1965), Mossin (1966) O Fama (1968); Así mismo Harpe (1964,1967), Linttner (1965), Mossin (1966) O Fama (1968) trata el tema de formación óptima de cartera; y en la misma época aparece la obra de Markowitz sobre el modelo CAMP que aborda el riesgo diversificable y sistemático. Posteriormente aparece el modelo de Sharpe. A continuación, el interés de los estudios se centra en la toma de decisiones cuyo objetivo es maximizar el valor de mercado de la empresa, el contexto antinflacionario incidió para que se involucra el tema de la inflación, entre otros elementos.

A juicio de las autoras las finanzas actuales surgen hacia 1973, cuando la literatura trata sobre temas relacionados con rentabilidad, solvencia, liquidez, y se extienden las técnicas de la investigación operativa e informáticas. En este sentido afirman que en la actualidad se desarrollan “nuevas líneas de investigación como la teoría de Valoración de opciones, la teoría de Valoración por Arbitraje y la Teoría de Agencia” (Mariño B. & Medina S., 2009: 131) resaltan aquí las aportaciones de Black y Scholes en 1973, quienes tratan sobre la política de dividendos; (Kim, Lewellen y Mcconell , 1979) quienes problematizan la relación entre segmentos de inversiones y tipos impositivos marginales; Miller (1977), Warner (1977) y Kim (1974, 1978) abordando el problema de la estructura financiera óptima, y su relación con los impuestos. Siguiendo a las autoras mencionadas en los años noventa las aportaciones De Cornell (1993), Copeland, Koller Y Murrin (1995) y Damodaran (1996), O Fernández (1999) y Amat (1999) impulsarán la teoría de la valoración de empresas.

Otros temas abordados en la actualidad se relacionan con políticas financieras, planeación y preparación de pronósticos financieros, mercados de dinero y capitales.



De otro lado Azforza (2012), tratando sobre el desarrollo de las finanzas corporativa afirma que en su desarrollo estas “cambiaron su tradicional perspectiva externa, legal e institucional por otra puramente económica, mucho más analítica y centrada en las decisiones financieras tomadas dentro de la empresa y en su valoración por el mercado” (pg. 135) Para el autor las transformaciones económicas, los cambios en la función financiera de la empresa, y de las responsabilidades de los directivos financieros se encuentran entre los elementos más importantes que transforman la teoría e investigación empírica en la finanzas. Así mismo el autor define las finanzas corporativas como “rama de las finanzas que analiza las decisiones financieras tomadas dentro de las empresas y los criterios e instrumentos utilizados para tomar estas decisiones” (Azforza, 2012: 136) También tratan sobre los temas relativos a la banca de inversión. El autor señala que tras el periodo de la gran moderación cuando se creyó que la crisis eran cosas del pasado, la reciente crisis económica de 2008 marca una crisis paradigmática, lo que cuestiona el peso del paradigma económico neoclásico sobre las finanzas para dar apertura a nuevas tendencias de corte institucionalista y de la economía conductual para dar nuevo tratamiento a los viejos y nuevos problemas de las finanzas.

Las MiPymes agropecuarias son el conjunto de micro, pequeña y mediana empresa que generan empleo y permite abastecer la demanda de productos agropecuarias en el mercado. Están conformada por recursos naturales y capital que cuenta con factores externos como internos que condicionan la producción y se enfrentan a la creciente globalización de los mercados con una deficiente organización administrativa, no son manejadas como empresas sino como patrimonios familiares, no son competitivas, carecen de innovación y tecnología, que les dificulta mantenerse en el mercado.

Se concluye, que las Pymes agrícolas y pecuarias necesitan asesoramiento en el manejo de la gestión administrativa, en la comercialización y mercadeo de sus productos agropecuarios, se debe impulsar y fomentar sistemas de financiamiento, programas piloto de emprendimientos, implementación de asociatividad e implementación de agroindustrias limpias que elaboren productos con valor agregado en el área agrícola. Otro estudio internacional como el de Plaza & Blanco, (2015) en Ecuador han analizado las MiPymes del sector agropecuario en el desarrollo económico del país.

#### 4.1 Acceso a la financiación en las Pymes Colombianas

En el caso específico de Colombia diversos estudios se han enfoca en demostrar la distancia que existe entre las teorías que se enseñan en finanzas y administración financiera. Este es el sentido del estudio de Mariño B. & Medina S. (2009) que versa sobre tendencias del Manejo Financiero de las MiPymes en Boyacá. Otro tipo de trabajos se ha enfocado a mostrar las deficiencias en materia de acceso a fuentes de financiación de las empresas locales. A manera de ejemplo se encuentra el estudio de Vera-Colina et al. (2014) Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. Según la autora, las Pymes son importantes para el desempeño económico de un país por su alto dinamismo y flexibilidad en sus operaciones. Pero se les dificulta la sostenibilidad y su crecimiento. La causa de ello es el bajo acceso a recursos y una gestión deficiente. La autora se pregunta ¿Cuáles son las fuentes de financiación de las Pymes en Colombia, y que incidencia tienen en algunos indicadores de gestión financiera entre 2004 y 2009? ¿Qué problemáticas de financiación presentan estas empresas?

Otro estudio importante es el de Barona-Zuluaga & Rivera-Godoy (2012) según los autores “analizan los patrones de financiación de las empresas nuevas en Colombia, encontrando que en diferentes etapas de la vida las empresas emplean, con variada intensidad, distintas fuentes de financiación”. Lo particular del presente proyecto es que se centra en las prácticas de administración financiera de organizaciones locales, e intenta no implantar una teoría prescriptiva de la administración financiera, sino más bien describir y explorar cómo se han desarrollado estrategias financieras exitosas por parte de las mismas organizaciones.

Según el ministerio de Agricultura (2019), En Colombia, las MiPymes son parte importante del desarrollo empresarial, especialmente el sector agropecuario el cual representa el 6% del total de las MiPymes. Este estudio realiza un análisis por medio de sus indicadores financieros, para contrastar la existencia de heterogeneidad en las empresas del sector, estudio que es complementario a la clasificación normativa. Mediante la metodología de análisis de clúster sobre componentes principales, se comprobó la heterogeneidad generada por los indicadores financieros, de las 369 MiPymes consideradas en el estudio.

Según estos resultados, las MiPymes se agrupan en tres clústeres. El primer clúster representa el 59% de las empresas, el subsector de cultivo de palma es el de mayor participación, los indicadores relevantes para su análisis son: el margen operacional, prueba ácida, liquidez corriente, endeudamiento de activo fijo, margen bruto, rotación de cartera y margen operacional; el segundo clúster tiene 20% de las empresas, las cuales se caracterizan por los indicadores de solvencia, y en el tercer clúster que incluye 21% de las empresas se caracterizan por los indicadores de rentabilidad y gestión.

#### **4.2 Financiamiento de las microempresas en Colombia**

De acuerdo con Confecámaras, a finales de 2017 había cerca de 2,4 millones de microempresas en Colombia, lo que representa cerca del 88% del tejido empresarial en el país. Del total de microempresas reportadas, 1,6 millones son personas naturales y 848 mil son sociedades. Estas microempresas junto con las pymes constituyen el 93% de las empresas colombianas, generan el 67% del empleo y aportan el 28% del Producto Interno Bruto (Dane 2016). No cabe duda, su gran importancia e impacto en el desarrollo económico del país (Londoño Avellaneda, 2018).

Al respecto, recientemente salieron publicados los primeros resultados de la Gran Encuesta Microempresarial de la ANIF, en el cual se destinó un módulo al estudio del financiamiento. A continuación, analizaremos los principales hallazgos encontrados en dicha sección. En primer lugar, preocupa el bajo acceso al financiamiento de las microempresas del país. En efecto, más de cuatro quintas partes de los empresarios encuestados indicaron no haber solicitado crédito durante el segundo semestre de 2017.

Esta proporción es mucho mayor a la de las pymes (aproximadamente 60% GEP 2017-II). Esta situación aún fue más crítica en los empresarios informales, donde en promedio el 88% de los encuestados no accedió al crédito. Esto representa un desafío teniendo en cuenta que diversos estudios han hecho énfasis en la relación positiva que existe entre el acceso al crédito y el desarrollo y la transformación productiva de las firmas.

Las principales razones por la que los microempresarios no solicitan crédito estuvieron relacionadas con que nunca han recibido una oferta de crédito (45% en promedio), no lo necesita (30%) y hay exceso de trámites (24%). Aspectos que señalan una aparente falla de mercado, puesto que las ofertas de créditos no están llegando o demandan demasiados trámites.

En segundo lugar, se resalta que quienes solicitan crédito lo obtienen, por el monto requerido. Así, el 92% de los microempresarios que solicitaron crédito les fue aprobado y a un 89% se les ajustó el monto del crédito dado con el solicitado. En consecuencia, se confirma que el sector está siendo atendido por el sistema financiero; pero, al igual que en las MiPymes, existe una alta autoexclusión.

En tercer lugar, los créditos que se otorgaron no fueron prioritariamente destinados a inversión. El principal destino de los recursos para los tres macro sectores estuvo asociado con la compra de materia prima, insumos, inventarios y demás gastos operativos o de funcionamiento (77% industria, 87% comercio y 56% servicios). Es decir, que más de la mitad de los encuestados usaron los préstamos para obtener liquidez; mientras que menos del 30% de los encuestados realizó remodelaciones o adecuaciones para ampliar la capacidad productiva, y menos del 13% de los empresarios lo usó para comprar o arrendar maquinaria. Es importante hacer énfasis en este aspecto debido a que los créditos destinados a inversión permiten que las empresas accedan a nuevas oportunidades de crecimiento y obtengan incrementos en productividad a través de tecnologías, innovación, desarrollo de nuevos productos servicios, ampliación de mercados, etc.

Por lo tanto, resulta esencial incentivar este tipo de créditos que lleven a la innovación y transformación productiva de los microempresarios colombianos. Por otro lado, según el Banco de República (2015), se evidencia un desconocimiento de los costos reales de financiación. El 64% de los industriales, el 63% de los comerciales y el 43% de los microempresarios de servicios manifestaron haber recibido una tasa de interés anual menor al 5%.

Sin embargo, la tasa certificada para microcrédito de acuerdo con la Superintendencia Financiera de Colombia se ubicó en 36%. Por lo tanto, existe el desafío de avanzar en la educación financiera de los microempresarios, que les permita realizar una adecuada planeación financiera y conocer los costos reales de apalancarse.

El mismo se determinó que la mayor proporción de los créditos fueron otorgados por los bancos. Así, cerca de tres cuartas partes de los microempresarios que accedieron al crédito lo hicieron a través de los bancos. Las compañías de financiamiento u otras entidades financieras fueron la segunda fuente de financiación de los microempresarios, resulta preocupante que el 13% de los comerciales encuestados obtuvo su préstamo a través de prestamistas informales, que se caracterizan por cobrar tasas de interés más altas a las de las fuentes de financiación formales.

En resumen, la Gran Encuesta Microempresarial de ANIF refleja una baja demanda de crédito de las microempresas en el último semestre de 2017. Asimismo, se evidencia que, a pesar de los altos niveles de autoexclusión, los microempresarios que llegan al sistema financiero están siendo atendidos. Además, la mayoría de los encuestados que solicitaron crédito lo hicieron para capital de trabajo y no para transformaciones productivas.

Al respecto, el Gobierno Nacional está comprometido con incrementar la inclusión financiera de las empresas, la Estrategia Nacional de Inclusión Financiera tiene como uno de sus pilares la promoción de nuevos esquemas de financiación para las MiPymes, el cual busca promover alternativas de acceso a financiamiento y desarrollo de las firmas. Esta estrategia incluye iniciativas que contribuyen a elevar la dinamización de las transacciones financieras y la difusión y mayor uso de instrumentos que favorezcan el acceso y uso de la financiación por parte de las empresas. Asimismo, la Estrategia de Educación Económica y Financiera busca incrementar y desarrollar los conocimientos en esta materia.

Según (Padilla, 2018), en su artículo titulado “**¿Cuál es la mayor preocupación de las pymes? La competitividad**”, Las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia se echan al hombro el 35 % del PIB, representan el 80 % del empleo del país y el 90 % del sector productivo nacional.

Según John Bliiek especialista en empresas cooperativas y desarrollo rural de la OIT para los países andinos asegura que “En los países andinos este sector representa más del 94 % del universo empresarial, siendo el motor más importante de empleo”, . Así como en Colombia, en América Latina el principal aporte de las MiPymes es generar empleo, mucho empleo.

En la cuarta edición del estudio de Brother International Corporation, **“Visión pymes 2018”**, presenta la situación actual de las pymes en dos escenarios: expectativas y percepciones para el año y su relación con la tecnología. La encuesta incluyó a 801 propietarios y gerentes de pequeñas y medianas empresas en Colombia, Costa Rica, Ecuador y Panamá, que tienen entre tres y 100 empleados y que utilizan tecnología de oficina regularmente. El 26 % de las consultadas tienen entre 10 a 19 empleados; el 18 %, de tres a cinco empleados, y sólo el 11 % de 50 a 100. La mayoría de las compañías encuestadas dedican sus actividades al sector de servicios (25 %), turismo (25 %) y comercio (24 %), y sólo el 1 % representa el sector de tecnología.

Otro estudio también importante es el de (Avellaneda, 2019) en el cual se ahonda sobre los principales hallazgos de los estudios de demanda sobre el financiamiento del segmento MiPymes realizados en el país. Estos son el estudio de Demanda de Inclusión Financiera (EDIF) de Banca de las Oportunidades y la Superintendencia Financiera de Colombia 2017, la Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif 2018-II y la Gran Encuesta Microempresarial (GEM) de Anif 2018.

El Ministerio de trabajo, (2019) en el marco del **“1er Congreso de Seguridad y Salud en el Trabajo de la Pequeña y Mediana Empresa – MiPymes”**, la ministra del Trabajo, Alicia Arango Olmos, recordó la importancia que tienen las MiPymes en el país, debido a que, según cifras del DANE, éstas representan más de 90% del sector productivo nacional y generan el 35% del PIB y el 80% del empleo de toda Colombia.

Entre los principales retos que enfrentan actualmente las MiPymes, se destacan: mejorar la productividad, innovar, y ampliar los mercados para ser sostenibles y competitivas, en sus respectivos sectores.

Por esta razón, explicó que el Ministerio, con la expedición de la Resolución 3710 del 24 de septiembre de 2019, que actualiza y fortalece las Comisiones Nacionales de Salud y Seguridad en el Trabajo, se compromete a desarrollar alternativas, que, desde esta área, propicien el crecimiento, la competitividad y la sostenibilidad de las MiPymes. También mencionó que en la normatividad desarrollada desde la Dirección de Riesgos Laborales del Ministerio del Trabajo, se realizará un análisis de impacto en las MiPymes cuando se trate de establecer estándares.

Para Acceder a un crédito y lograr una financiación estable, actualmente es una dificultad que enfrentan las pequeñas y medianas empresas en el país. Según un informe de la Banca de las Oportunidades y la Superfinanciera, 65,5% de los microempresarios no tenía acceso al crédito en el segundo semestre de 2017 y entre aquellos que sí accedieron a la financiación, solo 20,6% lo hizo con un crédito formal. Las cifras oficiales también indican que, del total de empresas del país de todos los tamaños, a junio de 2019, 298.820 tenían algún crédito vigente en el sistema financiero formal. (Dinero, 2019)

Entre las principales razones que el informe señala para la baja penetración del crédito formal están la desconfianza en el sistema bancario, los altos costos, la creencia de que serán rechazados y los procesos demasiado largos.

El siguiente estudio fue llevado a cabo por (Fonseca, 2014) donde indican que en Colombia las Pymes representan el 96.4% del total de establecimientos empresariales y generan 80.8% del empleo, hacen presencia en diferentes sectores productivos y contribuyen con un porcentaje considerable al PIB (Plata, 2009). En los planes de desarrollo del departamento de Boyacá para los periodos 2008 - 11 y 2012 - 15, el sector agroindustrial es uno de los señalados como promisorios, con potencialidades aprovechables.

## 5. Marco teórico

Las bases teóricas y conceptuales del presente trabajo de investigación asumen tres conceptos fundamentales: teoría de la selección jerárquica, acceso a la financiación de MiPymes.

A continuación de manera resumida se presentan los elementos conceptuales.

**5.1 Administración financiera:** dentro de una organización, consiste en la planificación de los recursos económicos, para definir y determinar cuáles son las fuentes de dinero más convenientes, para que dichos recursos sean aplicados en forma óptima, y así poder asumir todos los compromisos económicos de corto, mediano y largo plazo; expresos y latentes, que tenga la empresa, reduciendo riesgos e incrementando el valor de la organización, considerando la permanencia y el crecimiento en el mercado, la eficiencia de los recursos y la satisfacción del personal (Salazar López, 2020)

**5.2 Teoría de la selección jerárquica:** teniendo en cuenta el problema de la información asimétrica, Myers (1984) desarrolla el modelo de la jerarquía de preferencias (pecking order), el cual presenta un análisis del problema de la estructura de capital diferente al contemplado en el modelo del balance o trade-off. En la jerarquía que resulta del análisis Myers, las inversiones son financiadas en primera instancia con fondos internos (principalmente reinvertiendo las utilidades); segundo en el orden de jerarquía es la consecución de nueva deuda y, finalmente, la emisión de nuevo patrimonio.

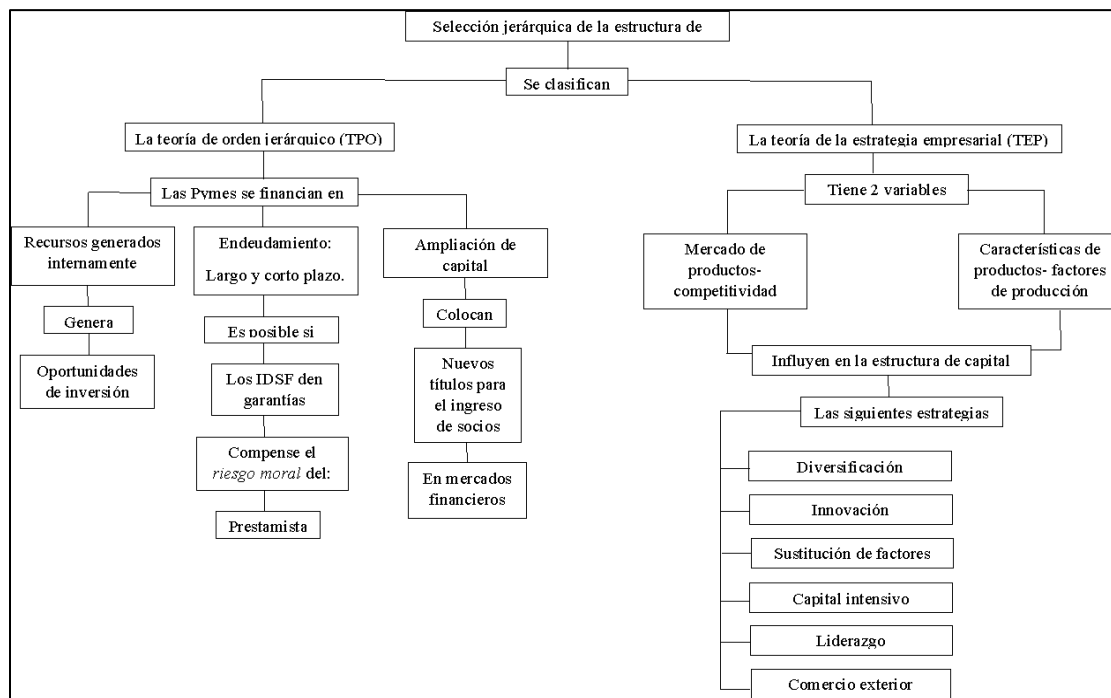
**5.3 La Teoría Pecking Order (TPO) o jerarquía de preferencias:** fue formalmente propuesta por Myers (1984) y por Myers y Majluf (1984), si bien la esencia de su fundamento había quedado ya recogida anteriormente en Donaldson (1961). La teoría predice, básicamente, que las empresas prefieren financiar sus nuevos proyectos mediante recursos generados internamente, adaptando un cierto nivel, más o menos fijo, de pago de dividendos, a sus oportunidades de inversión. En el supuesto de que la financiación interna sea insuficiente, las empresas preferirán endeudarse, en primer lugar, y, sólo como último extremo, decidirán aumentar la cifra de capital.



Esta teoría ha sido aplicada extensamente y, en algunos casos, se ha puesto en entredicho, fundamentándose en consideraciones tales como la ventaja fiscal de la deuda, las particulares relaciones alcanzadas entre la empresa y el banco acreedor o las incorrectas estimaciones de los futuros rendimientos esperados (vid. Brennan y Kraus, 1987; Kale y Noe, 1991 y Scheepens, 1995). El enfoque TPO se ha aplicado, de forma específica, también, a las empresas de reducido tamaño, donde las asimetrías informativas con respecto a los mercados financieros son mucho mayores (vid. Scherr et al., 1990; Holmes y Kent, 1991 y Hamilton y Fox, 1998). En esta categoría de empresas, con frecuencia gestionadas por un solo director que, a su vez, detenta la propiedad de todas o de la mayor parte de las acciones, el objetivo principal no es adquirir una estructura óptima de capital sino minimizar el intrusismo en el negocio. Los fondos internos evitan a este director-empresario la disciplina que le impondría el recurso a un préstamo, o bien, la que le impondría el compartir el negocio con otros socios, a través de la emisión de nuevas acciones.

**Figura 2**

Selección jerárquica de las estrategias de capital



**Fuente:** Información basada en el texto Cristina Aybar, Alejandro Casino y José López Gracia (P5-P10).

**5.4 Acceso a la financiación:** se refiere a la posibilidad que tiene un agente económico de obtener recursos para acometer alguna actividad de su interés, es decir, la viabilidad de que su solicitud para conseguir nueva deuda o patrimonio sea aprobada oportunamente. En el caso de las Pymes, se trata de agentes económicos cuyo acceso a la financiación se traduce en la reinversión de las utilidades operacionales, en la aprobación de préstamos financieros (de origen público o privado), en la emisión de títulos valores, o en la consecución de medios financieros para sus operaciones de corto plazo (proveedores, líneas de crédito, entre otros) (the World Bank, 2008; Zevallos, 2007). El nivel de acceso a la financiación se determinará a través de la composición de las fuentes de financiación que conforman el balance general, es decir, la ponderación estimada de los pasivos corrientes, de largo plazo y de recursos patrimoniales, elementos que en la disciplina financiera constituyen la estructura financiera y de capital de la empresa.

La financiación de las MiPymes es, sin lugar a dudas, uno de los puntos cruciales para la supervivencia de las mismas. No ya desde el punto de vista de esta necesidad esencial en el medio y largo plazo, sino de la misma financiación del activo circulante y el ajuste de las necesidades operativas de fondos. El marco genérico en el que se desenvuelven las pymes gira en torno a dos premisas básicas: asegurar su funcionamiento en el futuro y conseguir que este se desenvuelva en condiciones de rentabilidad posibles” (Orueta y Echagüe, 2019, p. 59)

**5.5 Teoría del óptimo financiero:** dentro de su planteamiento inicial Miller (1963) incluye conceptos sobre la teoría del óptimo financiero. Donde sostiene “Que las empresas deciden su ratio de endeudamiento con base en la confrontación de los efectos positivos, derivados de la desgravación fiscal de los intereses vinculados a la deuda; y negativos, derivados de los posibles costes de insolvencia que conllevan la utilización de deuda. Este planteamiento introduce dos de las imperfecciones del mercado: los impuestos y la posibilidad de que la empresa tenga dificultades financieras derivadas del endeudamiento. Además, sugiere la existencia de una combinación de recursos propios y ajenos que maximiza el valor de mercado de la empresa y minimiza el coste medio de los recursos. Esta combinación óptima se alcanza en el punto en que se equilibran los beneficios y costes asociados a una unidad adicional de deuda dentro de la estructura financiera de la empresa”.

## 6. Marco conceptual

### 6.1 Las MiPymes

Las pequeñas y medianas empresas son la caracterización más elocuente del tejido empresarial de cualquier país, sea desarrollado o subdesarrollado (Lemes-Batista y Machado-Hernandez, s.f). Así también, lo expresa el autor Romero-Espinosa (2013): “(...) que estas vienen impactando el crecimiento, el empleo, la competitividad y el dinamismo económico de la región” (p. 241). Es por eso que las pymes vienen ganando una participación importante dentro del mercado y la propia región: “Las pequeñas y medias empresas siempre han tenido (y aún lo tienen) un papel importante en el desarrollo económico de los diferentes países, sobre todo en el nivel local donde se ubican” (Kauffman-González, 2001, p. 1).

Según Hederich (2005) “Se considera que la actividad de las MiPymes es muy importante para la economía colombiana. Después de los años noventa, se reconoció que en Colombia existía una gran cantidad de MiPymes desconocidas y dispersas, que no tenían ningún tipo de protección o ayuda, no obstante, estaban contribuyendo sustancialmente al Producto Interno Bruto” (p.1). En este sentido es importante resaltar que, aunque las MiPymes no se encuentren registradas aportan a la economía del país y con ello al producto interno bruto.

Colombia define las Pyme por medio de la Ley 905 del 2004 según la planta de personal y activos totales. De esta manera teniendo en cuenta esas dos características podrá determinarse si una organización es mediana, pequeña o microempresa.

Por su parte Puyana (2002), destaca de la misma manera que “En Colombia el sector empresarial de las micro, pequeñas y medianas empresas (MiPymes) constituye más del 92%; es decir, cerca de un millón del total de establecimientos comerciales. Éstas generan más del 40% del Producto Interior Bruto (PIB) y cerca del 70% del empleo de la industria, comercio y servicios del país”

**Tabla 2**

Clasificación de las Pymes en Colombia

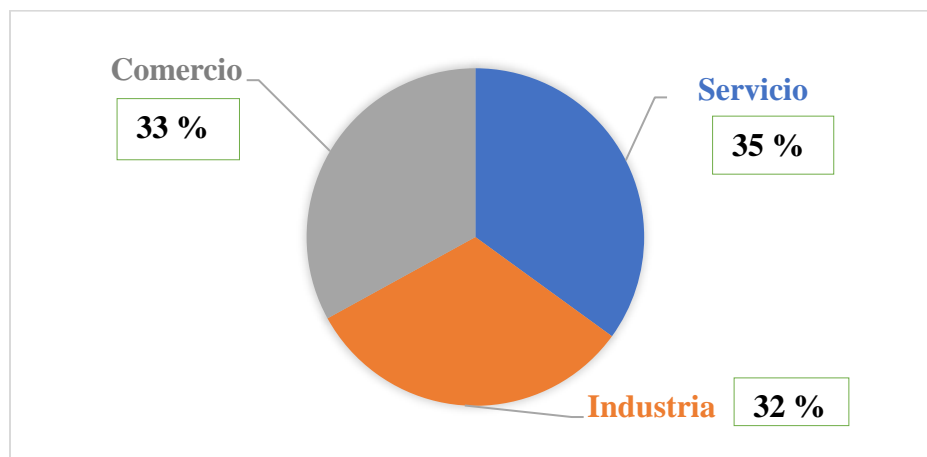
<b>Tipo de empresa</b>	<b>Planta de personal</b>	<b>Activos totales en salarios mínimos legales vigentes</b>
<b>Mediana</b>	51-200	5001-30.000
<b>Pequeña</b>	11-50	501-5.000
<b>Microempresa</b>	Hasta 10	Menos a 500

**Fuente:** Ley 905, Congreso de la República de Colombia, 2004

Las Pyme mantienen su comportamiento en Colombia, como en la mayoría de los países de la región. En 2004 representaban el 96% de las empresas del país, generaban el 66% del empleo industrial, realizaban el 25% de las exportaciones no tradicionales y pagaban el 50% de los salarios, de acuerdo con los datos del Ministerio de Desarrollo (Velásquez, 2004). Para 2005, las MiPymes colombianas representaron alrededor del 97% de los establecimientos, casi una tercera parte de la producción y de las exportaciones no tradicionales y un 57% del empleo industrial, así con un 70% del empleo total (Garzón, 2005).

**Figura 3**

Distribución de las MiPymes en Colombia año 2020.

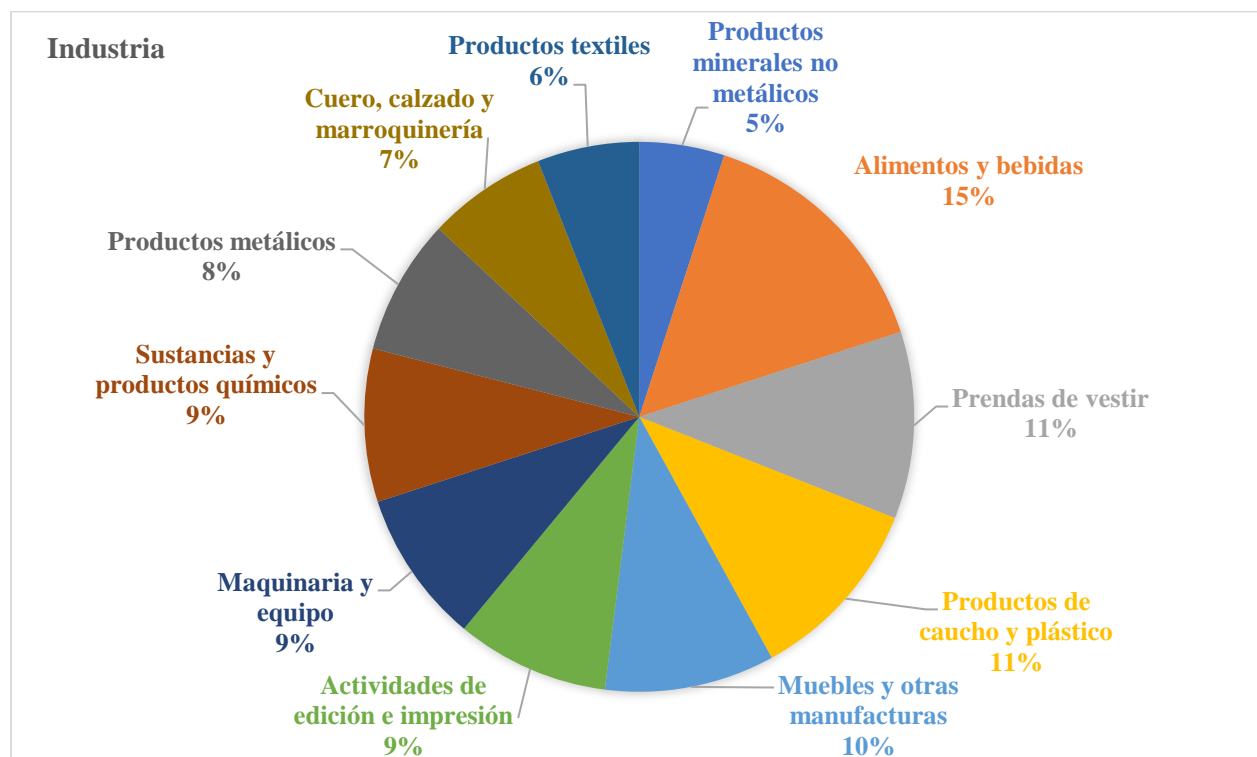


**Fuente:** Gran encuesta ANIF (2020)

Según la última Gran Encuesta, realizada por ANIF en el 2020 para MiPymes, en la figura No. 3, se observa que el 35% de las MiPymes correspondían a empresas de servicios, el 32% a industria y el 33% a comercio. A su vez ANIF identifica distribuciones específicas en diferentes sectores de Industria, Comercio y Servicio, como se puede observar en la Figura 4.

#### Figura 4

Distribución de las MiPymes en el sector Industrial.

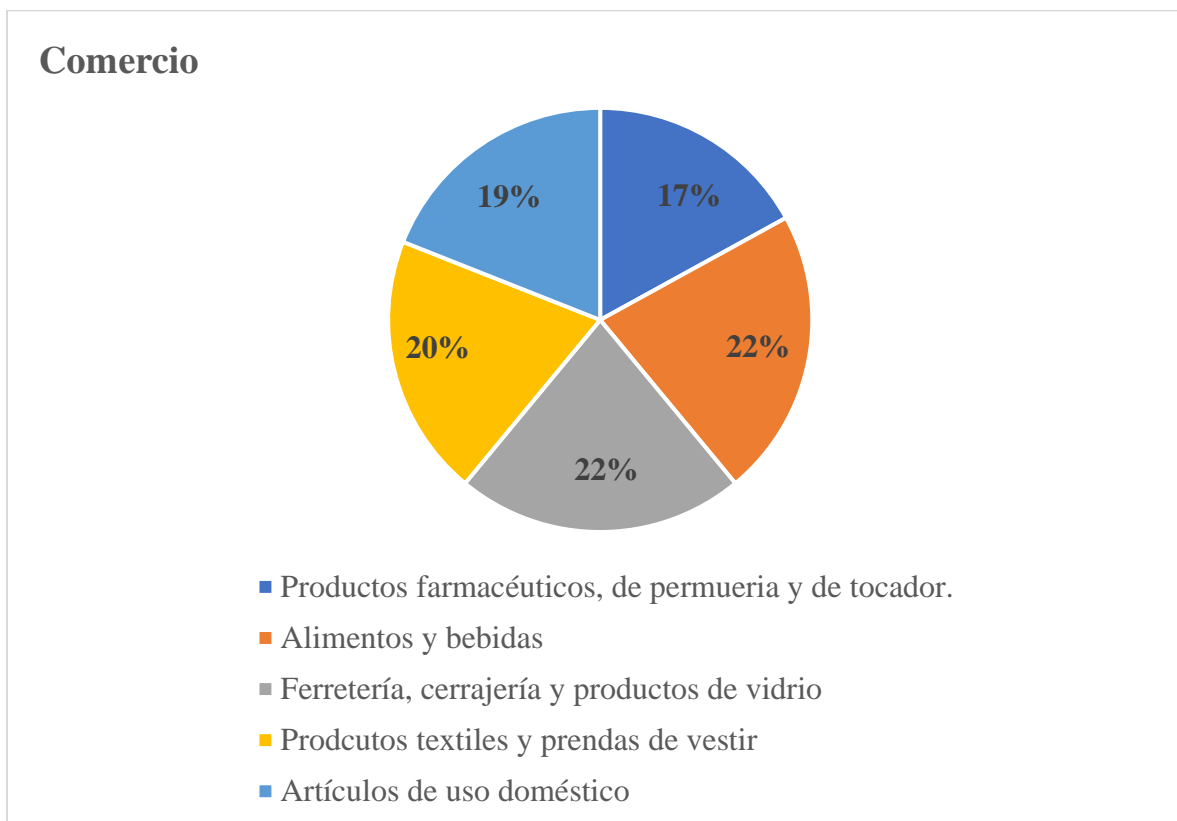


**Fuente:** Gran encuesta ANIF (2020)

Según la gran encuesta ANIF (2020), en la figura 4 se observa la Distribución de las MiPymes en el sector Industrial, arrojando que las Mipymes del sector alimentos y bebidas, que sus materias primas dependen del sector agropecuarios alcanza un 15%, el porcentaje más alto de todas las demás Mipymes, superando a las empresas textiles, manufactureras, mineras y químicas

**Figura 5**

Distribución de las MiPymes en el sector de Comercio.

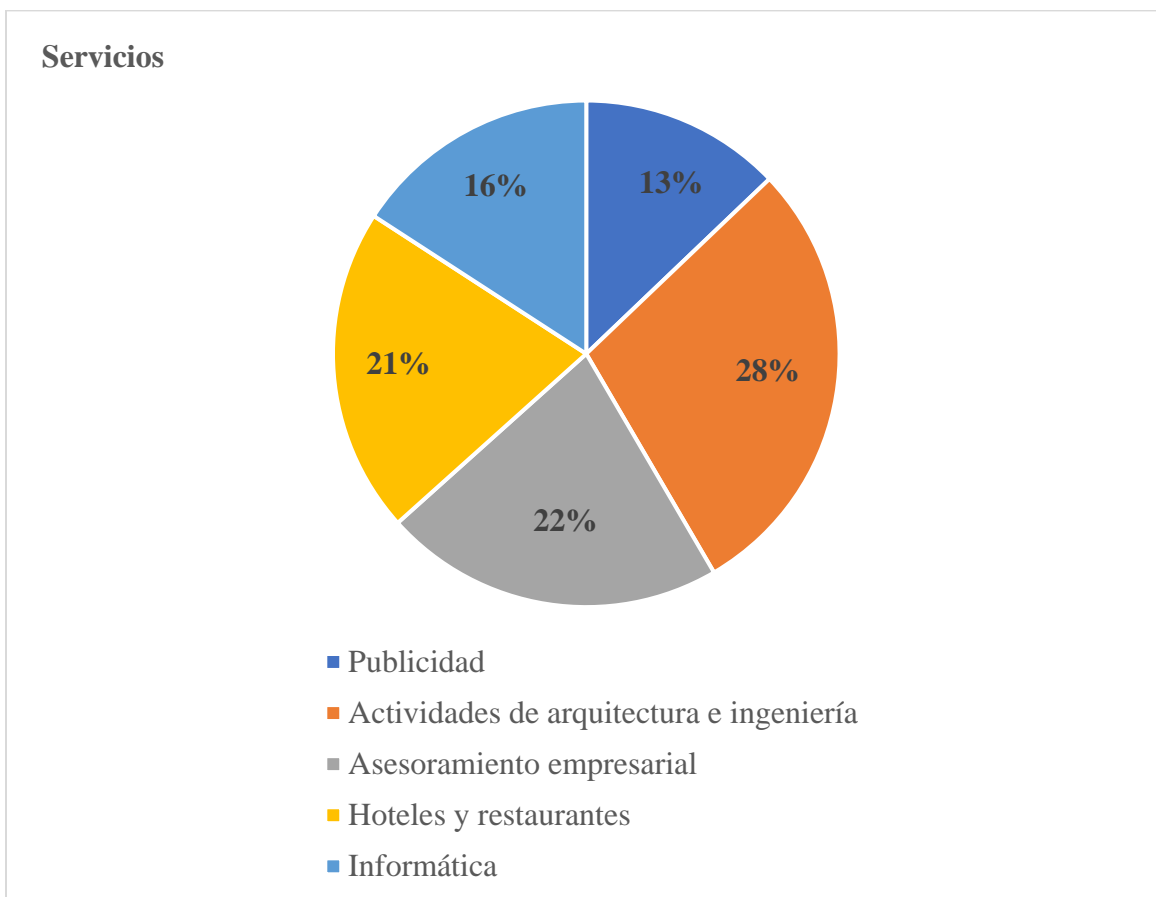


**Fuente:** Gran encuesta ANIF (2020)

Según la gran encuesta ANIF (2020), en la figura 5 se observa la Distribución de las MiPymes en el sector Comercio, arrojando que las MiPymes del sector alimentos y bebidas, que sus materias primas dependen del sector agropecuarios alcanza un 22%, el porcentaje más alto de todas las demás MiPymes, igualada solamente en el sector comercio de ferreterías, cerrajería y productos de vidrio y muy cerca a la comercialización de textiles y prensa de vestir.

**Figura 6**

Distribución de las MiPymes en el sector Industrial.



**Fuente:** Gran encuesta ANIF (2020)

Según la gran encuesta ANIF (2020), en la figura 6 se observa la Distribución de las MiPymes en el sector Servicios, arrojando que las MiPymes del sector Hoteles y Restaurantes, que sus materias primas dependen del sector agropecuarios alcanza un 21%, este porcentaje es uno de los más alto dentro de las MiPymes evaluadas, superada solamente por la MiPymes relacionadas a la arquitectura e ingeniería y de consultoría empresarial.

En cuanto al sector agropecuario perteneciente al industrial se destaca que en los últimos años ha aumentado el enfoque agropecuario. Según Ruiz y Cabezas (2019):

“El nivel de emprendimiento ha crecido de una manera exponencial, tanto que los proyectos van enfocados hacia la sostenibilidad y explotación del campo, un sector que por muchos años se mantuvo al margen, pero que hoy en día nos encontramos inmersos en una era donde la tecnología y el internet facilita en los negocios, con estas nuevas perspectivas el sector agropecuario se abrió paso en una sociedad más actualizadas. (p. 2)

Esto indica que la innovación juega un papel indispensable para que sectores como el agropecuario obtengan un porcentaje mayor en la economía del país.

## **6.2 Estructura de capital**

El término Estructura de capital está definido como, “La relación entre los recursos propios y ajenos que utiliza la empresa con objeto de sustentar el total de inversiones. Toda oportunidad de inversión real está acompañada y condicionada por decisiones de financiación, las cuales determinan la composición del capital entre deuda y recursos propios”. (Ramírez y Palacín, 2018, p. 146). La definición planteada por los autores expone un balance entre los recursos propios de la empresa y el endeudamiento, con el fin de llevar a cabo el objetivo de la misma.

Alrededor del concepto de estructura de capital de las organizaciones existen varios estudios e investigaciones que permiten comprender cuál es su finalidad, una de ellas es la teoría del equilibrio estático. Ramírez y Paladín plantean que el reparto de fondos financieros entre deuda y recursos propios, tal como aparece en el pasivo del balance de situación de la empresa.

Por otra parte, los costos de insolvencia (Jensen y Meckling, 1976), se analizan y relacionan con la estructura de capital desde el punto de vista de los propietarios, administradores y la teoría de la información asimétrica.



## **7. Metodología**

### **7.1 Enfoque de investigación y Tipo de investigación**

El método de investigación será de tipo descriptivo con un análisis estadístico cuantitativo, buscando referir el acceso a la financiación y la estructura de capital de las micro, pequeña y mediana empresa del sector agropecuario del municipio de Popayán (Cauca), estará complementada bajo el método de la síntesis a través de la identificación de cada uno de los objetivos y llevándolos a producir un todo, basado en la obtención de información primaria, además de que con este tipo de investigación, se alcanzarán objetivos trazados.

### **7.2 Fuentes de información**

Según (Domingo Bounocore, 1980) define que las fuentes primarias de información son aquellas “que contienen información original no abreviada ni traducida: tesis, libros, artículos de revista, manuscritos. Se les llama también fuentes de información de primera mano”, pueden ser documentos originales, entrevistas, discursos, cartas, entre otras.

Una fuente primaria provee un testimonio o evidencia directamente sobre el tema de investigación, ofrece un punto de vista desde dentro del periodo que se estudia. Las fuentes primarias se basan en información directa, originaria de un estudio en particular o proveniente de personas o comunidades que tienen contacto directo con el fenómeno que se estudia porque lo experimentaron o porque poseen conocimiento directo sobre él, no a través de otros.

En cuanto a las fuentes de información secundaria, Buonacore sostiene que son las que “contienen datos o informaciones reelaborados o sintetizados” Por ejemplo, obras de referencia como diccionarios o enciclopedias, entre otras. Las fuentes secundarias se basan en las fuentes primarias, analizan e interpretan a las fuentes primarias, y tratan de información ya procesada. Como señala Eco “Nadie me garantiza que el redactor no haya hecho cortes o cometido errores al pasar a la nota de un diario el discurso dicho por un político.

### **7.2.1 Fuentes de información primaria**

Se utilizarán como fuentes primarias, la recolección y análisis de información que se realizara a través de la recolección de datos por medio de la aplicación de instrumentos como encuestas y entrevistas que se llevarán a cabo con las MiPymes objeto del presente trabajo.

### **7.2.2 Fuentes de información secundaria**

- Estado de situación financiera o Balance general
- Informe de estado de flujo de efectivo
- Estado de resultados integral

## **7.3 Etapas de la investigación**

Para desarrollar el presente trabajo se contará con la información primaria y secundaria de todas las micro, pequeñas y medianas empresas, que se encuentran registradas en la ciudad de Popayán en la cámara de comercio del Cauca, en el sector agropecuario. Utilizando los implementos y materiales necesarios para obtener una información clara y precisa.

También sería una investigación de información de tipo bibliográfica, porque se tendrán que consultar varios documentos como revistas, internet o libros, entre otros. Con el objetivo de reforzar las definiciones y conceptos sobre el problema que se investiga.

El alcance de esta investigación se puede determinar de dos tipos diferentes:

1. Descriptivo, se ocupa de herramientas de análisis de la clasificación y sistematización del trabajo.
2. Explicativo, al responder a la pregunta de investigación.

#### 7.4 Métodos de recolección de datos

Para la recolección de datos primarios en una investigación científica se procede básicamente por observación, por encuestas o entrevistas a los sujetos de estudio y por experimentación. Según (Mariela Torres) describe que la Encuesta, constituye el término medio entre la observación y la experimentación. En ella se pueden registrar situaciones que pueden ser observadas y en ausencia de poder recrear un experimento se cuestiona a la persona participante sobre ello. Por ello, se dice que la encuesta es un método descriptivo con el que se pueden detectar ideas, necesidades, preferencias, hábitos de uso, etc.

La encuesta la define el Profesor García Fernando como “una investigación realizada sobre una muestra de sujetos representativa de un colectivo más amplio, utilizando procedimientos estandarizados de interrogación con el fin de obtener mediciones cuantitativas de una gran variedad de características objetivas y subjetivas de la población”. Aplicar una encuesta a una muestra representativa de la población con el ánimo de obtener resultados que luego puedan ser trasladados al conjunto de la población.

La entrevista es el instrumento más importante de la investigación, junto con la construcción del cuestionario. En una entrevista además de obtener los resultados subjetivos del encuestado acerca de las preguntas del cuestionario, se puede observar la realidad circundante, anotando el encuestador además de las respuestas tal cual salen de la boca del entrevistado, los aspectos que considere oportunos a lo largo de la entrevista.

La entrevista, a diferencia del cuestionario que se contesta por escrito por el encuestado, tiene la particularidad de ser más concreta, pues las preguntas presentadas de forma contundente por el encuestador, no dejan ambigüedades, es personal y no anónima, es directa por qué no deja al encuestado consultar las respuestas. Es un método cómodo para obtener datos referentes a la población, facilitados por individuos y que nos sirven para conocer la realidad social. Estos datos podrían recolectarse directamente a través de la observación, pero serían subjetivos de los investigadores, resultando más costosa su obtención.

Por lo tanto, se solicitará una base de datos a la Cámara de Comercio de Cauca, donde se evidencie, el nombre de la empresa, representante legal, número de identificación, teléfono, dirección, correo electrónico, actividad económica, valor de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, egresos y utilidad a 31 de diciembre de 2020.

Se realizará una búsqueda acerca de las tasas de interés que los bancos más representativos de la ciudad de Popayán, aplican a personas naturales con establecimiento de comercio y personas jurídicas, asimismo se determinara los documentos y requisitos que deben cumplir los interesados para poder acceder a un crédito bancario.

## 7.5 Población y Muestra

**A) Población.** Es el conjunto de personas u objetos de los que se desea conocer algo en una investigación. "El universo o población puede estar constituido por personas, animales, registros médicos, los nacimientos, las muestras de laboratorio, los accidentes viales entre otros". (PINEDA et al 1994:108) En nuestro campo pueden ser artículos de prensa, editoriales, reportajes, videos, contenido de redes sociales, programas radiales y por supuesto de las personas.

**B) Muestra.** Es un subconjunto o parte del universo o población en que se llevará a cabo la investigación. La muestra es una parte pequeña pero representativa de la población.

**C) Muestreo.** Es el método utilizado para seleccionar a los componentes de la muestra del total de la población. "Consiste en un conjunto de reglas, procedimientos y criterios mediante los cuales se selecciona un conjunto de elementos de una población que representan lo que sucede en toda esa población". (MATA et al, 1997:19)

La población objeto de estudio corresponde a las micro, pequeña y mediana empresa del municipio de Popayán, que se encuentran registradas en la cámara de comercio del cauca, bajo las siguientes actividades económicas.

Tabla 3

Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU)

División	Grupo	Clase	Descripción
			<b>AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA, SILVICULTURA Y PESCA</b>
<b>01</b>			<b>Agricultura, ganadería, caza y actividades de servicios conexas</b>
	<b>011</b>		Cultivos agrícolas transitorios
		<b>0111</b>	Cultivo de cereales (excepto arroz), legumbres y semillas oleaginosas
		<b>0112</b>	Cultivo de arroz
		<b>0113</b>	Cultivo de hortalizas, raíces y tubérculos
		<b>0114</b>	Cultivo de tabaco
		<b>0115</b>	Cultivo de plantas textiles
		<b>0119</b>	Otros cultivos transitorios n.c.p.
	<b>012</b>		Cultivos agrícolas permanentes
		<b>0121</b>	Cultivo de frutas tropicales y subtropicales
		<b>0122</b>	Cultivo de plátano y banano
		<b>0123</b>	Cultivo de café
		<b>0124</b>	Cultivo de caña de azúcar
		<b>0125</b>	Cultivo de flor de corte
		<b>0126</b>	Cultivo de palma para aceite (palma africana) y otros frutos oleaginosos
		<b>0127</b>	Cultivo de plantas con las que se preparan bebidas
		<b>0128</b>	Cultivo de especias y de plantas aromáticas y medicinales
		<b>0129</b>	Otros cultivos permanentes n.c.p.
	<b>013</b>	<b>0130</b>	Propagación de plantas (actividades de los viveros, excepto viveros forestales)
	<b>014</b>		Ganadería
		<b>0141</b>	Cría de ganado bovino y bufalino
		<b>0142</b>	Cría de caballos y otros equinos
		<b>0143</b>	Cría de ovejas y cabras
		<b>0144</b>	Cría de ganado porcino
		<b>0145</b>	Cría de aves de corral
		<b>0149</b>	Cría de otros animales n.c.p.
	<b>015</b>	<b>0150</b>	Explotación mixta (agrícola y pecuaria)
	<b>016</b>		Actividades de apoyo a la agricultura y la ganadería, y actividades posteriores a la cosecha
		<b>0161</b>	Actividades de apoyo a la agricultura
		<b>0162</b>	Actividades de apoyo a la ganadería
		<b>0163</b>	Actividades posteriores a la cosecha
		<b>0164</b>	Tratamiento de semillas para propagación
	<b>017</b>	<b>0170</b>	Caza ordinaria y mediante trampas y actividades de servicios conexas
<b>02</b>			<b>Silvicultura y extracción de madera</b>
	<b>021</b>	<b>0210</b>	Silvicultura y otras actividades forestales
	<b>022</b>	<b>0220</b>	Extracción de madera
	<b>023</b>	<b>0230</b>	Recolección de productos forestales diferentes a la madera
	<b>024</b>	<b>0240</b>	Servicios de apoyo a la silvicultura
<b>03</b>			<b>Pesca y acuicultura</b>
	<b>031</b>		Pesca
		<b>0311</b>	Pesca marítima
		<b>0312</b>	Pesca de agua dulce
	<b>032</b>		Acuicultura
		<b>0321</b>	Acuicultura marítima
		<b>0322</b>	Acuicultura de agua dulce

**Fuente:** <https://www.dane.gov.co/index.php/sistema-estadistico-nacional-sen/normas-y-estandares/nomenclaturas-y-clasificaciones/clasificaciones/clasificacion-industrial-internacional-uniforme-de-todas-las-actividades-economicas-ciiu>

Según la (Cámara de Comercio del Cauca, 2021) en el municipio de Popayán se encuentran registradas 123 micro, pequeñas y medianas empresas, bajo las actividades económicas descritas en la Tabla No. 3, Clasificación industrial internacional uniforme de todas las actividades económicas (CIIU).

En cuanto a la muestra se llevará a cabo a través de tipo de muestreo no probabilístico por conveniencia ya que este permite seleccionar aquellos casos accesibles que acepten ser incluidos. Esto, fundamentado en la conveniente accesibilidad y proximidad de los sujetos para el investigador.

## **8. Resultados**

### **8.1 Sistematización de la encuesta, interpretación de resultados y caracterización de las MiPymes**

Se realizó el estudio donde se identifica la clasificación de las MiPymes del sector agropecuario de la ciudad de Popayán, suministradas por medio de una base de datos por la Cámara de comercio del Cauca, donde se conoce de primera mano la clasificación de la empresa como micro, pequeña o mediana; según los criterios del colaborador que respondió a la encuesta, como gerentes, administradores, socios o dueños. También se obtuvo información sobre el número de empleados con los que cuenta cada empresa con el fin de determinar con seguridad a qué grupo pertenecían según la clasificación de número de empleados expuesta en la Tabla No. 1. Así mismo con los datos reportados por la Cámara de comercio del Cauca, se conoció el valor de los activos de las mismas como se muestra en la Figura 7.

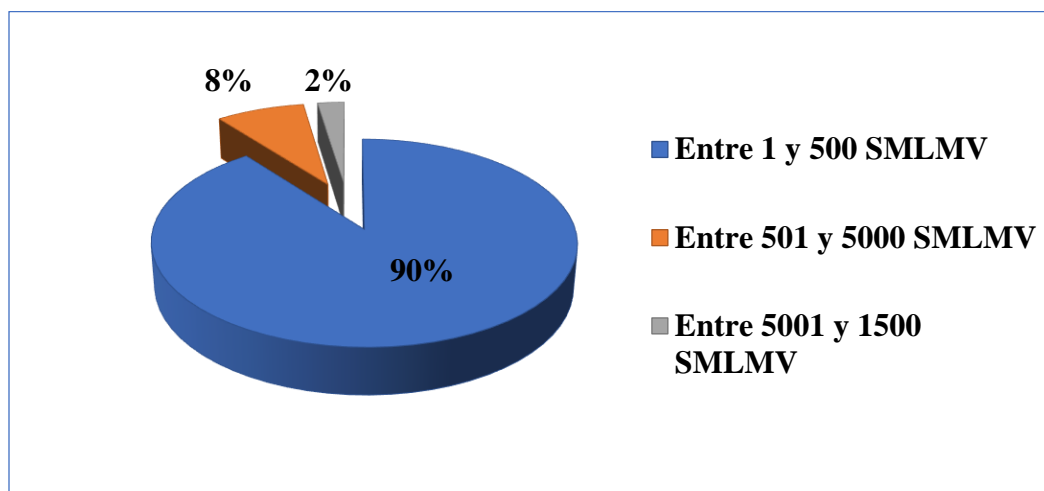
Por otra parte, se expone la situación que han atravesado las MiPymes en torno a la contingencia generada por la llegada del virus COIVID-19 al país, donde algunas de ellas se vieron en la necesidad de suspender sus actividades comerciales y otras tuvieron la oportunidad de continuar en el mercado. Para finalizar se listan los documentos legales con los que cuentan, siendo parte importante para conocer el acercamiento sobre la formalización que tienen las empresas encuestadas.

### 8.1.1 Análisis de activos

Para realizar el análisis de los activos de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán, se llevará a cabo una clasificación de las empresas bajo unas características que permitan analizar de forma clara y concisa.

#### Figura 7

Valor de activos del último año (a diciembre 31 de 2020).



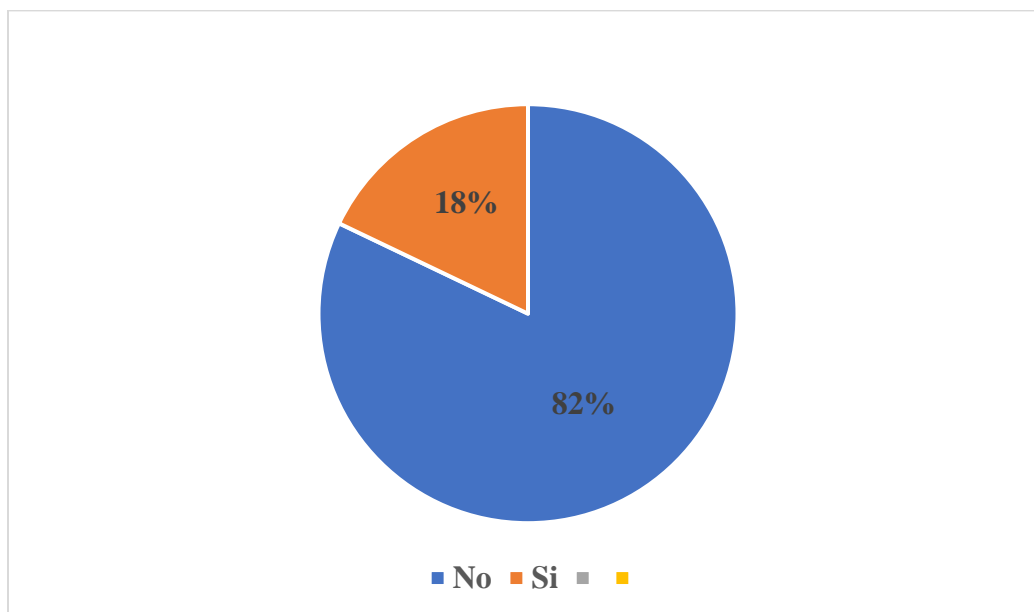
**Fuente:** Datos tomados de la línea base solicitada a la Cámara de Comercio del Cauca, (2020)

En la Figura 7, se muestra que, el 90% de las empresas presenta unos activos entre 1 y 500 SMLMV que no supera los 439 millones de pesos para el año 2020 en Colombia. Esto permite visualizar de una mejor manera la estructura de inversión que tienen las empresas encuestadas para el desarrollo de sus actividades.

También se observa que, el 8% cuentan con activos que va entre los 501 y 5000 SMLMV lo cual no es superior a 4.389 millones de pesos moneda colombiana y, por último, tan solo el 2% corresponde a empresas que poseen hasta 13.000 millones de pesos moneda colombiana en activos. Con la anterior información se puede decir que la mayoría de las empresas son microempresas ya que el valor de sus activos está entre 1 a 500 SMLMV y además la caracterización de la Tabla 1, donde se evidencia el número de trabajadores.

**Figura 8**

¿Su empresa se vio obligada a cerrar debido a la contingencia por el COVID-19?



**Fuente:** Elaboración propia

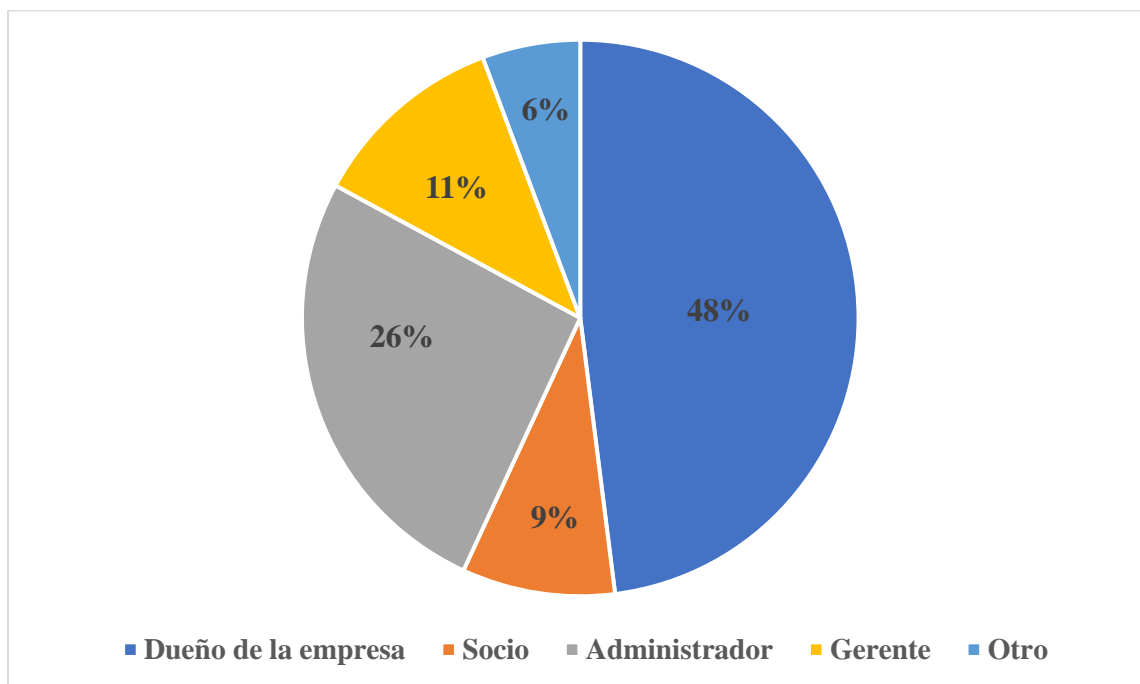
Un aspecto importante para evaluar es la llegada del virus Covid-19 a la economía mundial, en particular Colombia declara estado de emergencia el 17 de marzo de 2020 por medio del decreto 417.

Es por ello que indagar sobre el estado en el que se encuentran las MiPymes tiene un significado trascendental dado que nos permite conocer cómo ha sido su comportamiento en lo transcurrido desde el primer aislamiento obligatorio, el 17,9% sufrieron afectaciones por la contingencia, lo que los llevó a cerrar las mismas por unos meses; sobre todo durante el primer periodo de confinamiento en el país o de manera definitiva debido a las consecuencias económicas, sin embargo el 82,1% manifiestan no haber cesado sus actividades y llevarlas con continuidad hasta el momento.



**Figura 9**

Persona que respondió la encuesta.

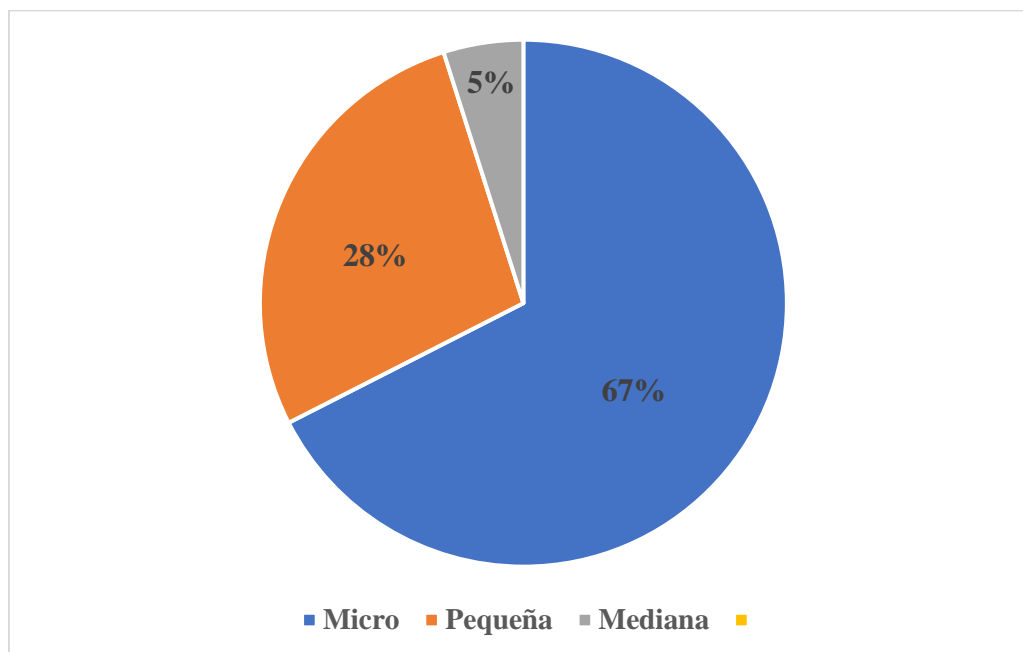


**Fuente:** Elaboración propia

En un 48% el dueño de la empresa es el encargado de responder las preguntas sobre la misma, seguido del administrador que corresponde al 26%, el 11,4% representan a las MiPymes donde el Gerente está a disposición de realizar el cuestionario, el 8,9% correspondiente a socios y por último el 5,7% de los encuestados desempeñan un rol diferente, como secretarios, apoyos administrativos o contadores.

**Figura 10**

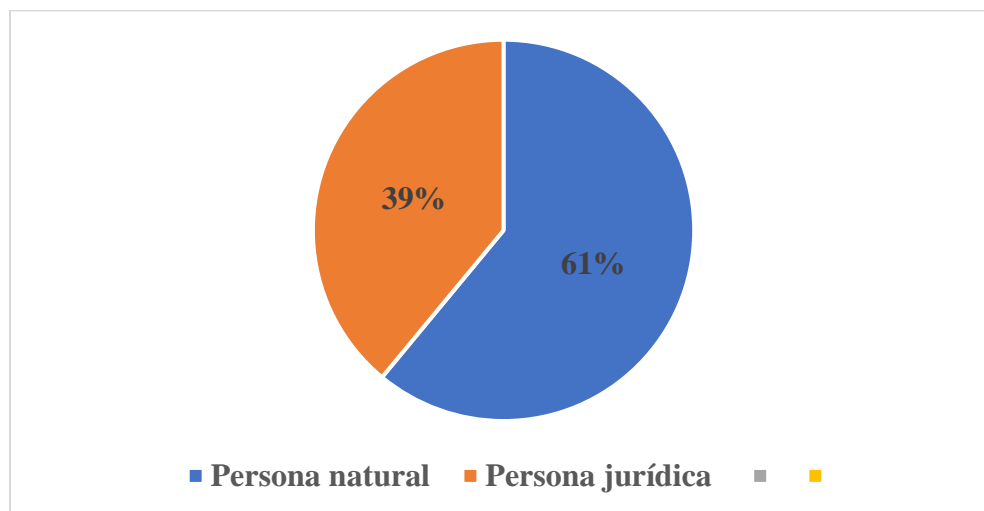
Tipo de empresa.

**Fuente:** Elaboración propia

Frente al análisis del tipo de empresa encuestada, en su mayoría correspondiente al 67,5% se encuentran las microempresas, posteriormente las pequeñas empresas representando el 27,6% y por último las medianas empresas con 4,9%.

**Figura 11**

Razón social de la empresa.

**Fuente:** Elaboración propia

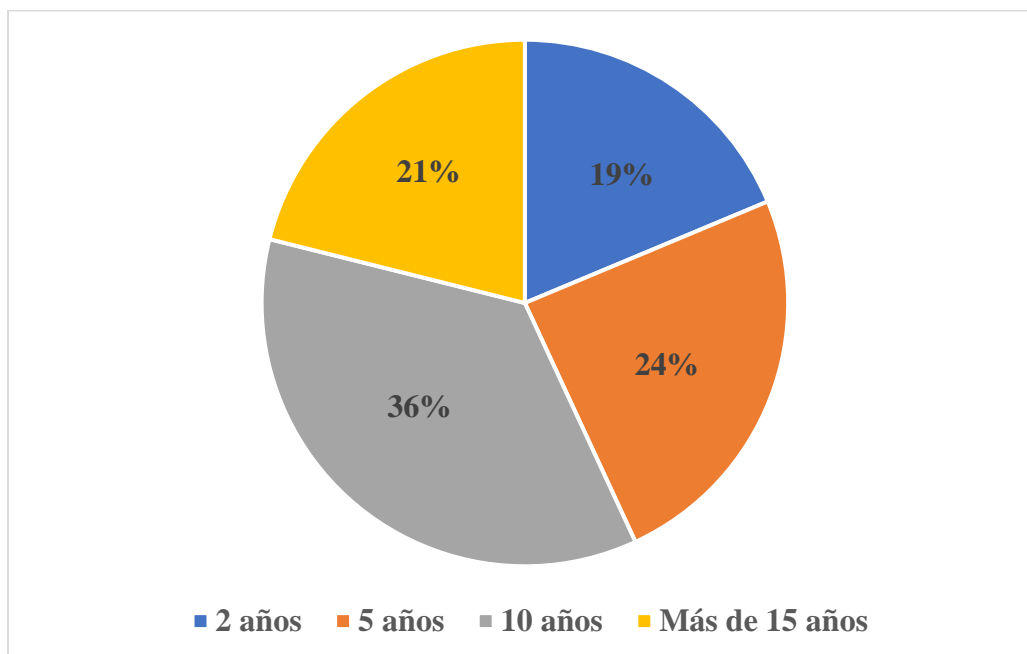
La Cámara de Comercio de Bogotá determina que una persona jurídica “es una organización o grupo de personas naturales a la que la ley reconoce personalidad independiente y diferenciada de la de cada uno de sus miembros o componentes, capaz de ejercer derechos y contraer obligaciones, y de ser representada judicial y extrajudicialmente” él mismo modo las personas naturales son determinadas como “comerciantes que ejercen una actividad de manera habitual y profesional a título personal, la persona asume a título personal todos los derechos y obligaciones de la actividad comercial que ejerce”.<sup>1</sup>

Según a la razón social que pertenezcan las empresas dentro de las empresas en su mayoría dieron a conocer estar registradas como personas naturales, representando el 61% y por otra parte el 39% fueron constituidas como persona jurídica.

<sup>1</sup> <https://www.ccb.org.co/Cree-su-empresa/Pasos-para-crear-empresa/Informacion-general-para-creacion-de-empresa#:~:text=Persona%20Jur%C3%ADDica%20es%20una%20persona,ser%20representada%20judicial%20y%20extrajudicialmente.>

**Figura 12**

Antigüedad de la constitución de la empresa.

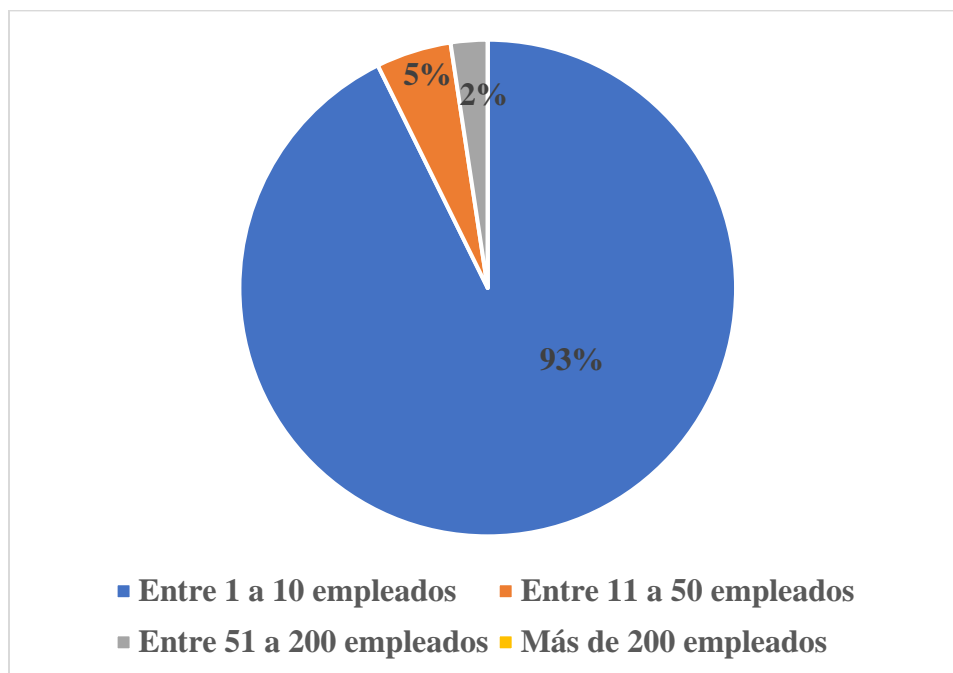


**Fuente:** Elaboración propia

Conocer la trayectoria de las MiPymes es un aspecto importante para relacionar más adelante la experiencia durante sus años de vida con el sector financiero y las percepciones del mismo, por lo tanto, en materia de antigüedad, el 21,1% de las MiPymes manifiestan haber sido constituidas hace más de 15 años, un 35,8% hace 10 años, un 24,4% hace 5 años y 21.1% hace dos años.

**Figura 13**

Número de empleados vinculados a la empresa

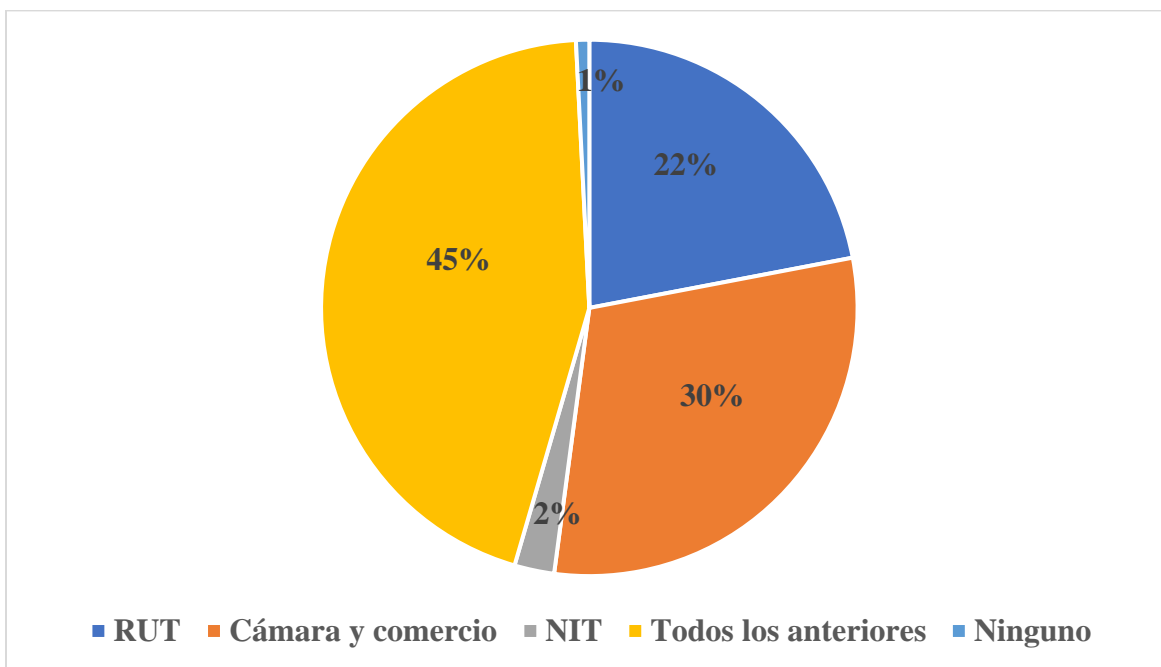
**Fuente:** Elaboración propia

Conocer el número de colaboradores que componen a las MiPymes permite determinar con exactitud a qué clasificación pertenece, contrarrestando de este modo el punto 8.3, donde el encuestado respondió según su criterio a qué conjunto pertenece. Teniendo en cuenta la Ley 905 de 2004 emitida por el Congreso de la República citada en la Tabla 2.

Donde se determina la planta de personal que corresponde a las medianas, pequeñas y microempresas se conoce que el 92,7% su planta de empleados es menor o igual a 10, es decir es catalogada como una microempresa, por otro lado, el 4,9% refieren tener menos de 51 colaboradores lo que las clasifica como pequeña empresa y por último el 2,4% son medianas empresas.

**Figura 14**

¿La empresa cuenta con algunos de los siguientes documentos comerciales?



**Fuente:** Elaboración propia

Contar con elementos comerciales trae beneficios considerables para las MiPymes, entre ellos acceder a cursos, conferencias y acompañamiento por parte de entes gubernamentales como Cámara y comercio, por otro lado, les permite catalogarse como una empresa constituida abriendo posibilidad a ser contratado por el Estado como también acceder a oportunidades de financiación tanto bancarios como de proyectos estatales.

De esta manera los encuestados refirieron en un 0,8% que no contaban con ningún documento comercial, 2,4% sólo cuentan con NIT (Número de identificación tributaria), además el 22% cuenta únicamente con RUT, EL 30,1% exclusivamente certificado de cámara y comercio y con una mayor participación el 44,7% cuenta con todos los documentos mencionados.

## **8.2 Fuentes de Financiación y estructura de capital**

En este aparte se podrá observar las principales fuentes de financiación en la constitución de las micro, pequeña y medianas empresas pertenecientes al sector agropecuario del municipio de Popayán (Cauca).

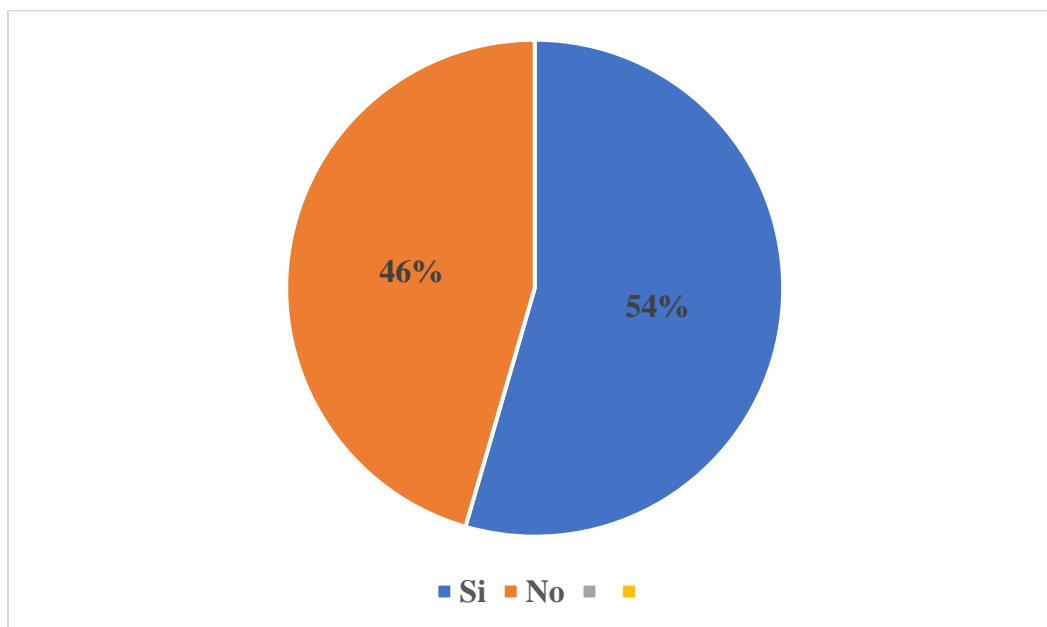
Este trabajo permitirá conocer el acceso a la financiación para las MiPymes objeto del presente estudio, y a su vez identificar si estas empresas han accedido a algún tipo de financiación durante el periodo de funcionamiento del negocio, señalando las fuentes de financiamiento a las cuales han acudido.

Asimismo, se pretende evidenciar si las MiPymes cuentan con un sistema de información financiera que les permita llevar un control sobre los registros contables y a su vez si estas empresas objeto de estudio, generan los informes contables establecidos por las normas internacionales de información financiera, que les permita conocer y respaldar la información contables y estado de la empresa.

Por último, conocer si actualmente las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán (Cauca), realizan operaciones de comercio exterior.

**Figura 15**

¿La empresa cuenta con un sistema de información financiera?



**Fuente:** Elaboración propia

Teniendo en cuenta la importancia del área financiera para cualquier empresa y en particular para las MiPymes agropecuarias, en primer lugar, es pertinente determinar si dichas organizaciones cuentan con un sistema contable para el manejo de su información.

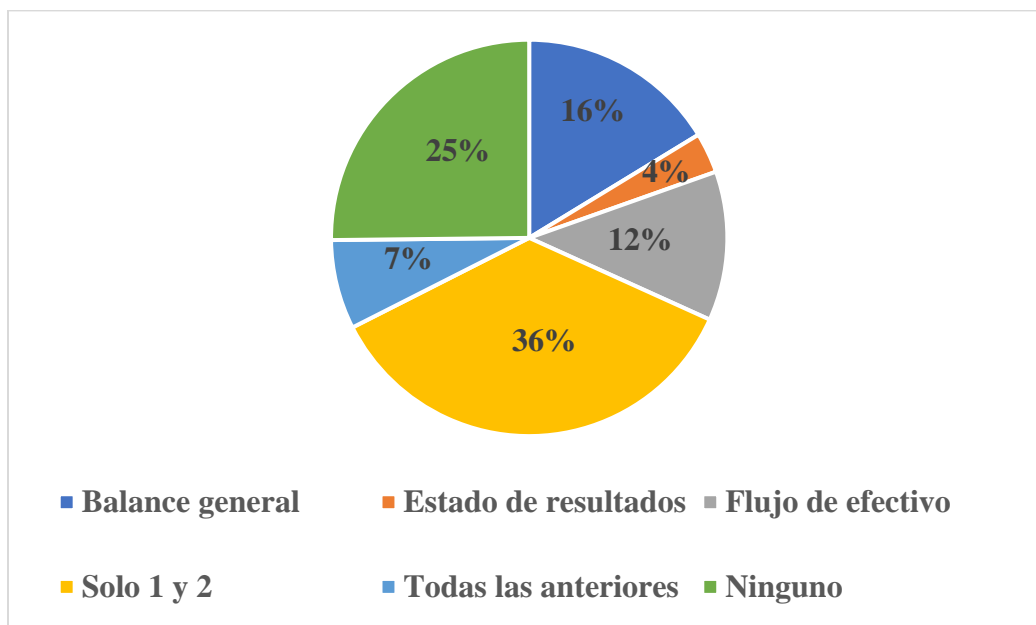
Según la Figura 15, indica que el tan solo el 54,5% de las empresas encuestadas, cuentan con un sistema de información financiera es cual sirve para diferentes propósitos tales como: cumplir con las medidas reglamentarias, fiscales, de control entre otros, además de brindar información clara y concisa ante los entes de control, bancos, socios, inversionistas, etc.

El 45,5% de las empresas no tiene implementado un sistema de información financiera, conllevando así unas variables que afecta la productividad, como lo es la informalidad por la no existencia de un control contable y financiero sistemático y ordenado.



**Figura 16**

¿Qué informes contables elabora la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

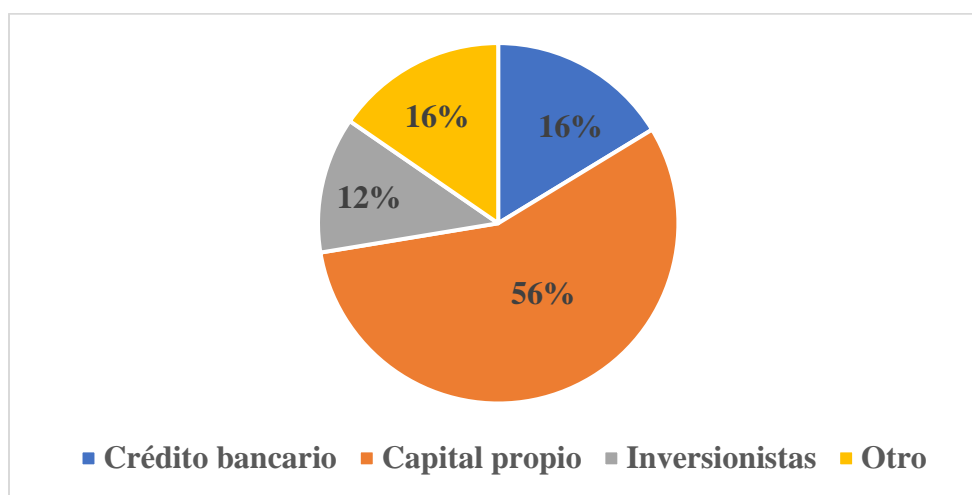
En la Figura 16, se puede observar que el 36% de las empresas objeto de estudio, elaboran balance general y estado de resultados los cuales tiene como propósito; El balance general se encarga de reflejar la imagen de la situación financiera y patrimonial de una empresa a una fecha específica. A través del cual se puede apreciar la capacidad de solvencia de un ente y el Estado de resultados o también conocido como el estado de pérdidas y excedentes, es un estado financiero principal que refleja en su contenido exclusivamente el movimiento de ingresos y egresos. La finalidad primordial de este informe financiero es mostrar la utilidad o pérdida a una fecha determinada. Se evidencia que el 12% de los empresarios elaboran el flujo de efectivo, con el cual pueden medir cuánto dinero ingresa y sale del negocio durante un período específico de tiempo, permitiéndoles así mantener un mejor control sobre el manejo de los ingresos de la empresa. Se observa también que el 25% de las empresas, no genera ningún informe que les permita conocer de forma eficiente y eficaz la situación, financiera de la empresa, además de que a su vez esto la capacidad de endeudamiento ya que, para efectos crediticios con las entidades financieras, es necesaria la presentación de los estados financieros, lo cuales respaldan las solicitudes de un crédito.

### 8.2.1 Fuentes de financiación y estructura de capital de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán

En este aparte se evidenciará los resultados obtenidos de la encuesta referente a las diferentes fuentes de financiación a las cuales accedieron las MiPymes objeto de estudio para la constitución de la empresa y la estructura de capital.

**Figura 17**

¿Con qué tipo de recursos se constituyó la empresa?



**Fuente:** Elaboración propia

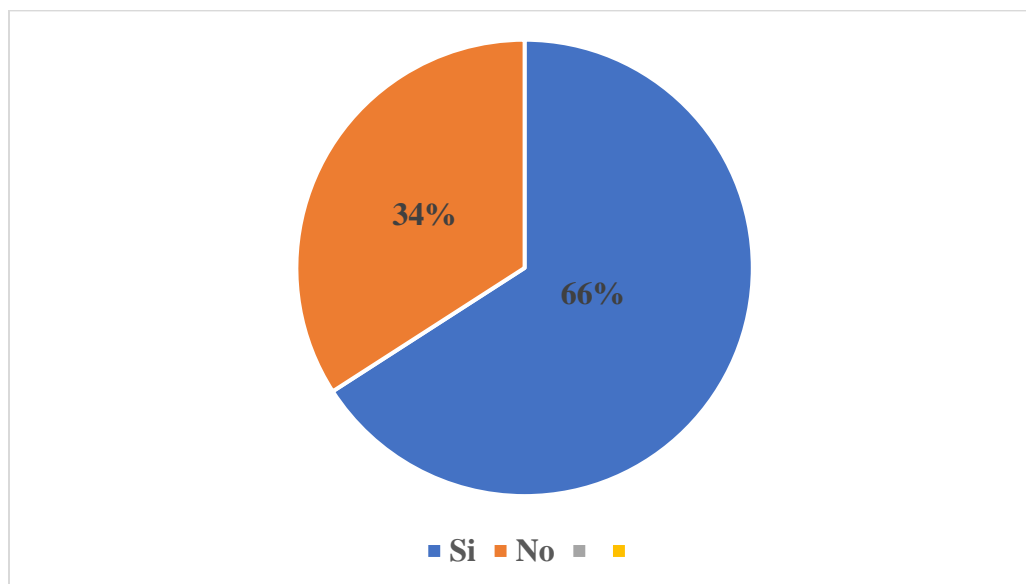
En cuanto al capital con el cual se constituyeron las MiPymes del sector agropecuario de la ciudad de Popayán se puede observar los siguientes datos:

El 56 % de las empresas indican que el capital con el cual se constituyeron fue a través de la autofinanciación, siendo este uno de los medios de financiación con mayor preferencia por los empresarios.

Se evidencia que el 44% financiaron la creación de la empresa por medio de capital externo compuesto por diferentes canales como: el 12% a través de inversionistas, el 16% por medio de las entidades financieras y el 16% accedieron a otro tipo de financiación como por ejemplo créditos familiares, vecinos o personas que se dediquen a este tipo de actividades.

**Figura 18**

Durante el periodo de funcionamiento, ¿La empresa ha obtenido un crédito?



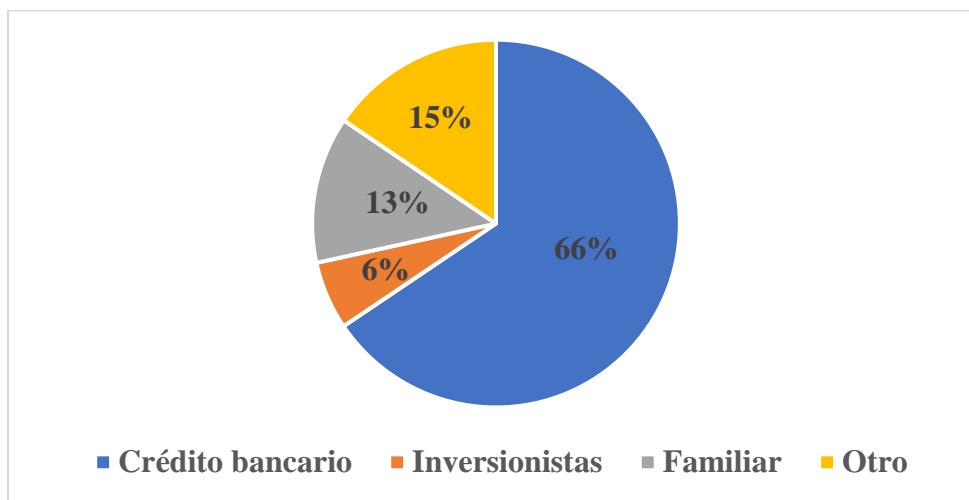
**Fuente:** Elaboración propia

En cuanto al acceso a créditos se observa que el 34% de las MiPymes no ha logrado acceder a un medio de financiación durante su periodo de funcionamiento. en algunos casos esto se debe a que la empresa fue constituida con capital propio y ha logrado obtener excedentes durante el tiempo de operación los cuales han sido invertidos y ha permitido así manejar un flujo positivo para llevar a cabo la operación de las actividades misionales de la empresas, mientras que en otros caso se debe a la carencia de activos o patrimonio de la empresa además de la inexistencia de informes financieros que permitan conocer con certeza el estado en el cual se encuentra la empresas.

Mientras que el 66% que representa más de la mitad de las empresas ha podido acceder alguna fuente de financiación.

**Figura 19**

¿Qué tipo de fuentes de financiación ha accedido?

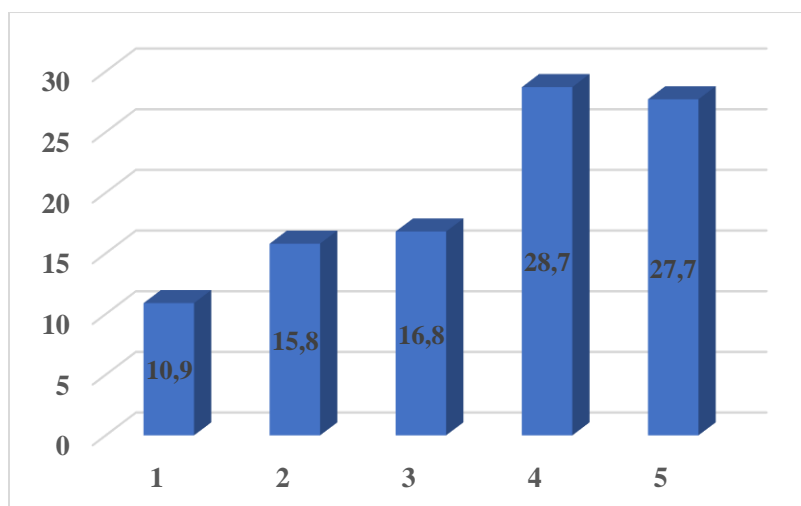


**Fuente:** Elaboración propia

En cuanto al tipo de financiación al cual han accedido las MiPymes objeto de estudio, se evidencia que el 65,9% de ellas se financió durante su periodo de funcionamiento por medio de los créditos bancarios, el 15% optó por otro tipo de financiación y el 12,9% se financió a través de los créditos familiares.

**Figura 20**

¿Cómo califica el proceso para acceder al crédito?



**Fuente:** Elaboración propia

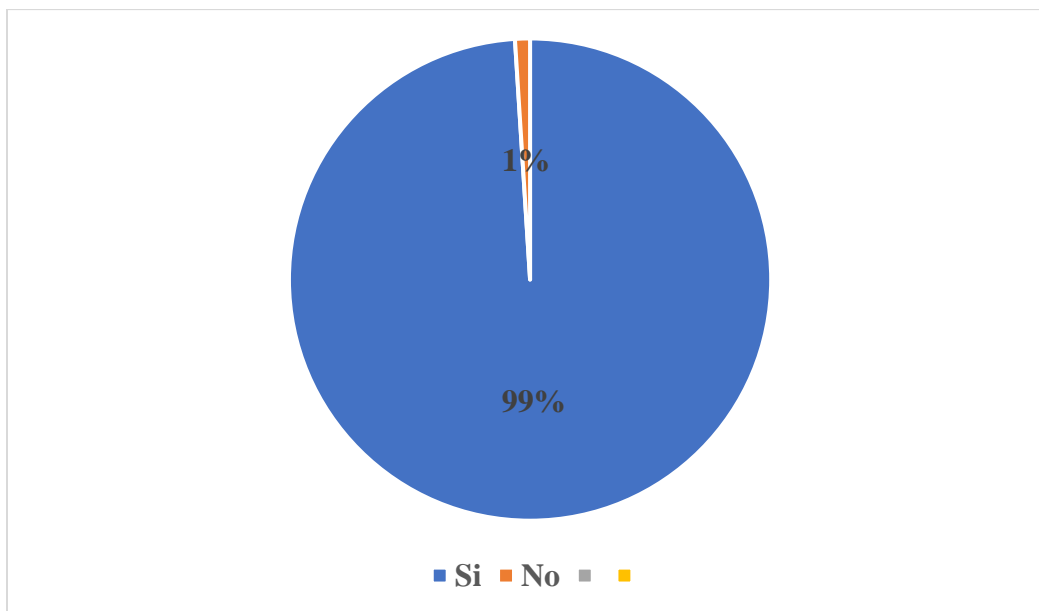
Teniendo en cuenta la Figura 20, el 65,5% de las MiPymes obtuvo un crédito durante el periodo de funcionamiento, de lo cual se indago acerca de la accesibilidad para adquirir un crédito bancario, como personas naturales con negocio y personas jurídicas.

La pregunta que se diseñada dentro de la encuesta fue para dar una calificación a proceso que se debe llevar a cabo para acceder al crédito siendo 5 el más fácil y 1 más difícil de lo cual se evidencio que el 27,7% indica que fue muy difícil el proceso debido a que los requisitos que se deben cumplir ante las entidades financieras, la empresa no contaba con ellos como lo es el caso de los estados de situación financiera o documentos que soportara los ingresos de la empresa.

El 10,9% indicó que el proceso para acceder a la financiación de entidades bancarias fue fácil ya que la mayoría de ellas contaba con los documentos solicitados por la entidad, además que tenían al día la información de la situación financiera de la empresa

**Figura 21**

¿Realiza operaciones de comercio exterior?



**Fuente:** Elaboración propia

Otro aspecto que fue interesante conocer, fue el saber si las MiPymes del municipio de Popayán (Cauca), pertenecientes a sector agropecuario realizan o no operaciones de comercio exterior, de lo cual se evidencio que el 99,2% de las empresas objeto de estudio, manifiestan no desarrollar ninguna clase o actividades de comercio exterior, por consiguiente esto indica que la mayoría de la Pymes no tienen contacto con los mercados internacionales, y tan solo el 0,8% realiza operaciones de comercio exterior.

Según la clasificación de la Tabla 3, donde se muestran las actividades económicas a las cuales corresponden las empresas del sector agropecuario, se puede observar que sus procesos misionales están dirigidos a la producción de hortalizas, frutas cereales y demás que corresponden al sector, además de la cría de diferentes especies de animales.

Sin embargo, a pesar de ser empresas con gran potencial para mejorar sus estrategias de negocio incursionando en los mercados internacionales, han decidido realizar sus operaciones a nivel local ya que la mayoría de las personas a las cuales se les practicó la empresa, mencionan que realizar este tipo de operación era imposible para el tamaño de la empresa y además que no conocían los procesos y/o procedimientos para llevar a cabo estas actividades.

### 8.3 Análisis financiero

Dentro de este apartado, se realizará en análisis de los resultados obtenido mediante la encuesta practicada, las tasas de interés cobradas por los bancos, la cantidad de créditos aprobados en el año 2020 para las MiPymes, los montos desembolsados, la modalidad de los créditos.

Dentro de esta investigación se presentará una sección que permite evidenciar las principales problemáticas financieras a las cuales se enfrentan las MiPymes objeto de estudio. La cual se obtuvo a través de la aplicación de una encuesta que constaba de 12 preguntas abiertas para conocer con las propias palabras y opiniones de los empresarios respecto a los principales inconvenientes que presentan en la solicitud y trámite de un crédito ante una entidad financiera.

También se describirá las diferentes modalidades de financiación a las que recurre las MiPymes del sector agropecuario del Municipio de Popayán (Cauca), según los datos obtenidos en la Figura No. 19 en donde es posible observar que la mayor fuente de financiación a la que recurren las personas es a las entidades bancarias, con base a esto las personas entrevistadas afirman que el crédito es el instrumento financiero más importante que tienen para obtener recursos y gracias a los ingresos obtenidos, pueden invertir en sus proyectos y mejorar su calidad de vida y la de su familia.

Sin embargo, señala que una de las dificultades que se presentan al acceder a créditos bancarios, es la tramitología y el historial crediticio, puesto que el no cumplimiento de estos requisitos obliga a buscar otro tipo de financiación.

**Tabla 4.**

Valor Promedio de (Activos, Pasivos y Patrimonio) a 31 de diciembre de 2020

<b>ACTIVO</b>	
Activo corriente	\$ 108.554.284,38
Activo no corriente	\$ 252.918.173,45
<b>Total de Activo</b>	<b>\$ 361.472.457,82</b>
<b>PASIVO</b>	
Pasivo corriente	\$ 60.208.254,38
Pasivo no corriente	\$ 43.032.926,55
<b>Total de Pasivo</b>	<b>\$ 103.241.180,94</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Patrimonio	\$ 258.231.276,89
<b>TOTAL PASIVO + PATRIM</b>	<b>\$ 361.472.457,82</b>

**Fuente:** Datos tomados de base de datos solicitada a Cámara y comercio del Cauca (2020)

### 8.3.1 Estructura de capital

La estructura de capital se refiere a la forma en que una entidad financia sus activos mediante una combinación de capital propio y de deuda. Para financiar sus operaciones, las entidades necesitan recursos (o activos). Se obtienen mediante financiamiento propio a través de los aportes de capital de socios, o mediante deuda, que son los recursos obtenidos de terceros a través de préstamos o de la emisión de títulos de deuda, como bonos o acciones preferentes.<sup>2</sup>

- 29 % de deuda (\$ 103.241.180,94 / \$ 361.472.457,82).
- 71 % de capital (\$ 258.231.276,89 / \$ 361.472.457,82).

<sup>2</sup> <https://actualicese.com/analisis-de-la-estructura-de-capital-de-una-entidad/>



### 8.3.2 Razón corriente

La razón corriente es uno de los indicadores financieros que nos permite determinar el índice de liquidez de una empresa, o su capacidad para disponer de efectivo ante una eventualidad o contingencia que se lo exija.<sup>3</sup>

- **Formula** [Activo corriente/Pasivo corriente].

$$(\$ 108.554.284,38 / \$ 60.208.254,38) = \$ 1,80$$

Según el resultado obtenido del indicador denominado razón corriente, se puede decir que en promedio por cada peso que las MiPymes deben tienen \$ 1, 80 pesos en sus activos para cubrir o respaldar las deudas, sin embargo, esto no garantiza que los activos puedan significar un flujo de efectivo suficiente para cumplir con sus obligaciones.

En cuanto a la información de los créditos asignados en Colombia en el año 2020, se observa que:

Según (Super Intendencia Financiera, 2020) en su informe estadístico de medidas de la coyuntura, señala que, en lo corrido del período de aislamiento, es decir, del 20 de marzo hasta el 11 de diciembre, las empresas y los hogares han financiado sus actividades económicas y personales a través de 199,020,628 operaciones de créditos desembolsados, por un valor total de \$244.02 billones. En particular, entre el 05 de diciembre y el 11 de diciembre de 2020 se desembolsaron 6,343,348 créditos por un valor total de \$7.23 billones.

---

<sup>3</sup> <https://www.gerencie.com/razon-corriente.html>

**Tabla 5**

Evolución de las tasas de interés.

Modalidad de crédito	Monto desembolsos	Número de créditos desembolsados	Monto desembolsos acumulados	Número de créditos desembolsados acumulados
	Semana corte 11 de diciembre	Semana corte 11 de diciembre	20 de marzo – 11 de diciembre	20 de marzo – 11 de diciembre
Empresas*	\$ 4.33b	594,124	\$ 149.95b	17,253,451
Microempresas	\$ 112,177m	21,776	\$ 3.49b	637,069
Personas (Tarjeta de crédito)	\$ 1.28b	5,627,228	\$ 37.90b	177,975,324
Personas (Otros consumos)**	\$ 1.19b	97,599	\$ 42.43b	3,062,457
Hogares VIS	\$ 65,712m	1,269	\$ 2.68b	49,367
Hogares No VIS	\$ 249,082m	1,352	\$ 7.58b	42,960
<b>Total</b>	<b>\$ 7.23b</b>	<b>6,343,348</b>	<b>\$ 244.02b</b>	<b>199,020,628</b>

Fuente: Informe estadístico de medidas de la coyuntura- Superfinanciera 2020

\* Incluye créditos ordinarios, preferenciales, tesorería, especiales, construcción VIS y No VIS, sobregiros y tarjeta de crédito empresarial.

\*\* Incluye créditos de consumo de bajo monto

Unidades: b= billones, m=millones

Las tasas de interés de las operaciones de crédito responden al comportamiento de diversos factores como: i) el riesgo de crédito de las operaciones a financiar, ii) la liquidez del mercado y iii) la estrategia comercial definida por cada entidad vigilada.

En esta coyuntura estos factores han presentado simultáneamente comportamientos diferenciales de manera tal que, ante una mayor percepción de riesgo, la dinámica de la liquidez en el mercado y la necesidad de los agentes de mantener la calidad de la cartera de créditos, las tasas de las nuevas oxigenaciones a empresas y personas muestran una tendencia decreciente.

**Tabla 6**

Evolución de las tasas de interés de los nuevos créditos

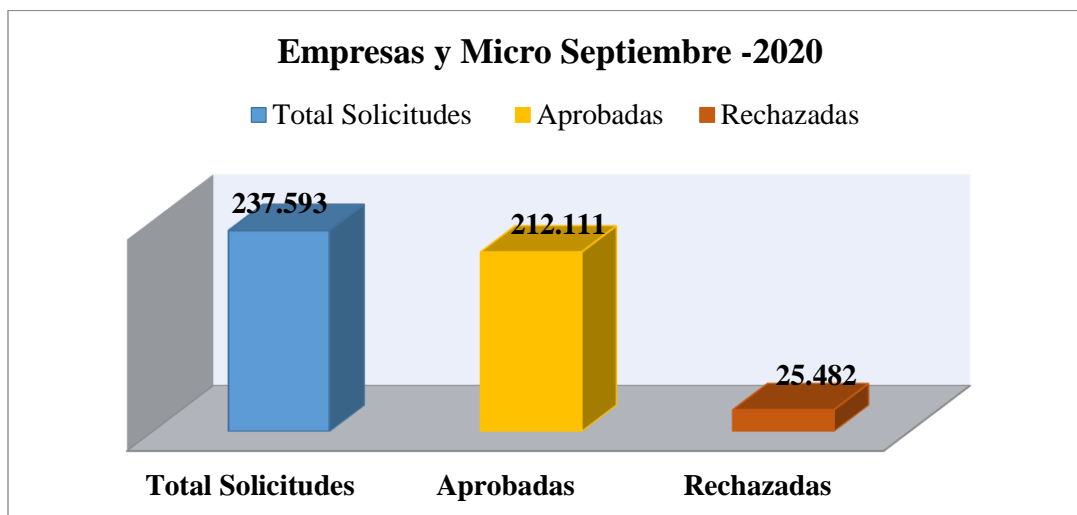
MODALIDAD DE CRÉDITO		PRECOVID		AISLAMIENTO	VARIACIÓN *	
		03-ene	06-mar	11-dic	(c) - (a)	(c) - (b)
EMPRESAS	Ordinario	14.25	14.66	12.45	-180	-221
	Preferencial	8.26	7.49	5.50	-277	-200
	Tesorería	9.28	9.73	6.91	-237	-283
	Sobregiros	26.08	25.32	24.52	-156	-80
	Tarjeta de crédito corporativa	25.74	26.33	22.09	-365	-424
	Construcción NO VIS	10.78	9.52	8.36	-242	-115
	Construcción VIS	10.88	10.93	8.53	-236	-241
MICROEMPR ESAS	Microcrédito **	35.75	36.55	37.87	212	132
PERSONAS	Consumo	17.80	17.86	16.84	-96	-102
	Tarjeta de crédito personas	24.36	24.01	21.54	-282	-248
	Consumo bajo monto **	50.24	50.23	47.56	-268	-267
HOGARES	Adquisición NO VIS	11.36	11.42	9.99	-137	-143
	Adquisición VIS	11.89	12.10	10.96	-93	-114

**Fuente:** Informe estadístico de medidas de la coyuntura- Superfinanciera 2020

De la tabla anterior se puede observar que las tasas de interés de los créditos durante el periodo del 03 enero a 11 de diciembre de 2020 tuvieron una variación significativa, ya que esta disminuyó, sin embargo, es importante resaltar que en el caso de los microcréditos las tasas de interés no disminuyeron durante este periodo de tiempo.

**Figura 22**

Número de créditos solicitados en el diciembre de 2020

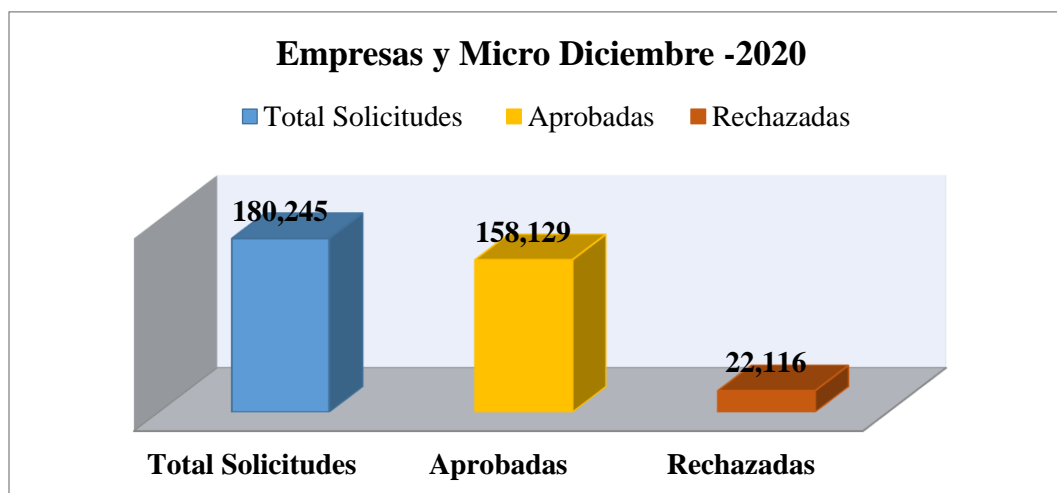


**Fuente:** Superintendencia financiera de Colombia

En la gráfica anterior, se puede observar que para septiembre de 2020 el número de solicitudes de crédito fue de 237.393, de la cuales el 11% fueron rechazadas y el 89% que equivale a 212.111 solicitudes fueron aceptadas.

**Figura 23**

Número de créditos solicitados en el diciembre de 2020



**Fuente:** Superintendencia financiera de Colombia

De acuerdo a la información suministrada por la superintendencia financiera, se puede observar en la figura No. 22 que con relación a las solicitudes del mes de septiembre de 2020, se presentó una disminución del 1,31% ya que para diciembre del año en mención el número de solicitudes fue de 180.245 que corresponden a las empresas y micro empresas, donde 158.129 solicitudes fueron aprobados, las cuales equivalen al 88% de las solicitudes, mientras que el 12% que corresponde a 22.116 solicitudes fueron rechazadas.

**Tabla 7**

Razones para la negación de créditos.

Mes	Modalidad	Riesgo de incumplimiento	Flujo de caja del deudor	Falta de experiencia financiera	Otras razones
Septiembre	MiPymes	49,60%	13,90%	0,60%	36,00%
Diciembre		41,80%	11,90%	0,30%	46,00%
<b>Total</b>		91,40%	25,80%	0,90%	82,00%

**Fuente:** Elaboración propia

Según la Superfinanciera el análisis de las operaciones de crédito se fundamenta en la evaluación objetiva de la capacidad de pago los deudores y su potencial riesgo de incumplimiento. Respecto de las razones para la negación de las solicitudes en el mes de septiembre de 2020, el 54.8% están asociadas al riesgo de incumplimiento de la operación, el 13.2% al flujo de caja y experiencia financiera, y el 32.0% a razones que se presentan principalmente en la modalidad de microcrédito y que están relacionadas con hábitos de pago inadecuados y el tiempo mínimo de antigüedad del negocio.

Para el mes de diciembre de 2020 el 57.7% de las razones para rechazar un crédito están asociadas al riesgo de incumplimiento de la operación, el 30.9% a razones que se presentan principalmente en la modalidad de microcrédito y que están relacionadas con hábitos de pago inadecuados y el tiempo mínimo de antigüedad del negocio y el 11.4% al flujo de caja y experiencia financiera.

**Tabla 8****Financiación de créditos con garantías**

Líneas	Código	Producto	Monto Producto	Reservado		Desembolsado		Disponible	%Disponible
				No. Garantías	Valor	No. Garantías	Valor		
			\$						
	EMP201	PYMES AL 80%	5.925.000	453	\$ 128.063	39.635	478.425	\$ 1.012.686	17%
			\$						
	EMP219	MICRO AL 70%	975.000	5.907	\$ 27.030	159.212	714.576	\$ 233.395	24%
			\$						
Capital de Trabajo	EMP223	MICRO AL 80%	1.975.000	1.852	\$ 190.884	34.562	1.039.815	\$ 744.302	38%
		MICRO Y PEQ	\$						
	EMP208	FACTURAS AL 90%	50.000	0	-	8	737	\$ 49.263	99%
		MEDIANA	\$						
	EMP209	FACTURAS AL 80%	75.000	8	\$ 372	26	2.510	\$ 72.118	96%
			\$						
		Total	9.000.000	8.220	\$ 346.348	233.443	6.541.888	\$ 2.111.764	23,46%
		NÓMINA PYMES AL	\$						
	EMP202	90%	2.999.683	22	\$ 2.071	29.876	2.488.464	\$ 509.148	17%
		NÓMINA	\$						
Pago de nóminas		MICROEMPRESAS	\$						
	EMP204	AL 90%	317	0	-	27	317	\$ 0	0%
			\$						
		Total	3.000.000	22	\$ 2.071	29.903	2.488.781	\$ 509.148	16,97%
		INDEPENDIENTES	\$						
Trabajadores	EMO203	AL 80%	1.300.000	54.664	\$ 453.518	46.493	484.397	\$ 362.085	28%
Independientes		INDEPENDIENTES	\$						
	EMP204	FINTECH AL 80%	250.000	68	\$ 145	898	1.103	\$ 248.752	100%
			\$						
		Total	1.550.000	54.732	\$ 453.663	47.663	485.500	\$ 610.837	25,50%
		MICROEMPRESAS	\$						
	EMP203	ALA 75%	500.000	358	\$ 3.496	39.891	311.814	\$ 184.690	37%
		MICROEMPRESAS	\$						
Microfinanzas	EM204	INF. AL 60%	500.000	1.000	\$ 5.143	85.667	424.593	\$ 70.264	14%
			\$						
		Total	1.000.000	1.358	\$ 8.639	125.558	736.407	\$ 254.954	25,50%
		SECTORES MAS	\$						
Sectores más	EMP206	AFFECT. 90%	1.000.000	11	\$ 3.121	142	63.436	\$ 933.443	93%
afectados		SECT MAS AFFECT	\$						
	EMP207	GRAN EMPRESA	1.000.000	1	\$ 11.422	24	273.956	\$ 714.622	71%
			\$						
		Total	2.000.000	12	\$ 14.543	166	337.392	\$ 1.648.065	82,40%
		UNIDOS POR	\$						
	EMP227	PEREIRA	9.125	7	\$ 56	490	3.451	\$ 5.617	62%
		UNIDOS POR	\$						
Regionales	EMP228	CUCUTA	7.475	10	\$ 49	76	456	\$ 6.970	93%
			\$						
		Total	16.600	17	\$ 105	566	3.908	\$ 12.587	75,83%
			\$						
	EMP205	GRAN EMPRESA	4.600.000	2	\$ 10.334	89	392.132	\$ 4.197.534	91%
		MEDIANA	\$						
Gran Empresa	EMO212	FACTURAS AL 80%	125.000	11	\$ 793	0	-	\$ 124.207	99%
			\$						
		Total	4.725.000	13	\$ 11.127	89	392.132	\$ 4.321.740	91,47%
			\$						
Bonos	EMB500	BONOS	1.275.000	9	\$ 1.114.000	0	-	\$ 161.000	13%
			\$						
		Total	1.275.000	9	\$ 1.114.000	0	-	\$ 161.000	12,63%
		VIVIENDA VIS AL	\$						
	VIS010	70%	2.000.000	9.959	\$ 485.202	34	1.405	\$ 1.513.393	76%
		VIVIENDA NO VIS	\$						
Vivienda	VNV003	AL 70%	1.000.000	0	-	0	-	\$ 1.000.000	100%
			\$						
		Total	3.000.000	9.959.000	\$ 485.202	34	1.405	\$ 2.513.393	83,78%
			\$						
	Total		25.566.600	74.342	\$ 2.435.698	437.150	10.987.414	\$ 12.143.488	47,50%

**Fuente:** Informe estadístico de seguimiento de medidas en la coyuntura, SUPERFINANCIERA

El Fondo Nacional de Garantías a través de la cual el Gobierno Nacional busca facilitar el acceso al crédito para trabajadores independientes, micro, pequeñas, medianas, grandes empresas y hogares colombianos, mediante el otorgamiento de garantías, Para acceder a la garantía del FNG, la empresa o persona interesada debe acudir al intermediario financiero ante el cual vaya a solicitar el crédito.

Una vez el empresario ha escogido la línea de crédito que se acomoda a sus necesidades, se acerca a la entidad financiera de su preferencia y por medio de las garantías accede a la financiación, teniendo en cuenta que las garantías que dispone el Estado por medio de sus líneas respaldan la deuda de la empresa.

De acuerdo a la tabla 7 que muestra detalladamente la financiación de los diferentes créditos a través de garantías que el crédito otorgado para el pago de Facturas de las medianas empresas, evidenciando que el 99% de los postulados llegan última etapa del crédito, desembolsando el intermediario los recursos solicitados.

También es importante resaltar que el 100% de los créditos por línea FINTECH solicitados por los empresarios fueron aprobados, desarrollando una dinámica práctica en todas las etapas del proceso, iniciando con la solicitud, aprobación y desembolso del crédito, por medio de internet. Concluyendo de esta manera que el sistema financiero y la tecnología se encuentran de la mano para ofrecer este servicio de manera exitosa según estos resultados.

Asimismo, El Fondo para el financiamiento del sector agropecuario – FINAGRO, en su página web detalla las líneas de crédito a las que pueden acceder los empresarios agropecuarios y la cobertura de los mismos, teniendo como beneficiarios en un 100% a pequeños y medianos productores, las víctimas, reinsertados, reincorporados o desmovilizados.

Es de vital importancia conocer esta información para que las MiPymes que no tienen un respaldo tengan la oportunidad de financiar sus necesidades económicas.

#### **8.4 Análisis de la estructura de capital y acceso a la financiación de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán**

En este capítulo se presentará el análisis de los resultados de la estructura de capital y acceso a la financiación de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán con base en los resultados obtenidos la encuesta practicada y la recolección de información de las empresas, por medio de una base de datos solicitada a la cámara de comercio del Cauca y bajo las teorías de estructura de capital presentadas en el marco teórico de este trabajo de investigación.

Según el estudio que se realizó a las micro, pequeña y mediana empresa del sector agropecuario del municipio de Popayán a través de la aplicación de encuestas y entrevistas de los cuales se presenta en la parte superior los resultados obtenidos, donde se demuestra que el 54,5% de ellas no lleva la contabilidad a través de los sistemas financieros. si bien la implementación de estos softwares financieros requiere una inversión, cabe resaltar que estos además de poder realizar los registros contables, permite tener una mayor confiabilidad acerca de la información y situación financiera de la empresa, además de que con ello permite realizar una forma efectiva y eficiente los estados de situación financiera de las empresas, los cuales respaldan la información.

En cuanto al capital con el cual se constituyeron las MiPymes objeto de estudio se evidencia que el 56% invirtió su propio capital ya que no cuentan con un respaldo financiero para realizar una inversión inicial a través de la financiación externa o lo inversionistas no cuentan con una información confiables respecto a la rentabilidad del negocio entre otros aspectos según la teoría respecto a la estructura financiera es la denominada teoría del orden de preferencia o de jerarquía entre las fuentes de financiación. Aquí se parte del supuesto de que los mercados financieros son perfectos, pero que existe información asimétrica; en este sentido, las decisiones financieras están condicionadas por el hecho de que los directivos sepan más sobre las expectativas y valores de la empresa que los inversores externos. (Jiménez & Palacín, 2005) En esta teoría se parte de que una empresa necesita recursos externos para financiar sus inversiones y que existe información asimétrica entre gerentes e inversores externos con relación a las expectativas de rentabilidad de una nueva inversión, por lo tanto, existe incertidumbre sobre la



valoración de los títulos de la empresa (Jiménez & Palacín, 2005). Ante esta situación, en la que los inversionistas no conocen con plena certeza el valor presente neto de las oportunidades de inversión de la empresa, ni saben el costo de perder, las empresas emiten deuda o capital por debajo de su valor real de mercado, razón por la cual optarán por financiarse con recursos propios antes que emitir deuda o acciones. (Mondragón, 2010).

En el periodo de funcionamiento de la MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán, las empresas han accedido a la financiación externa, de las cuales el 65,5% accedió a método de créditos por medio de entidades financieras, donde el 29% de ellas califica el proceso como muy difícil para la obtención aprobación y obtención de los recursos, mientras que el 34,5% de ellas que obtuvo la financiación externa por otro tipo de entidades no financieras o personas, las cuales dicen haber buscado otras alternativas ya que las solicitudes fueron denegadas.(ver figura 18).

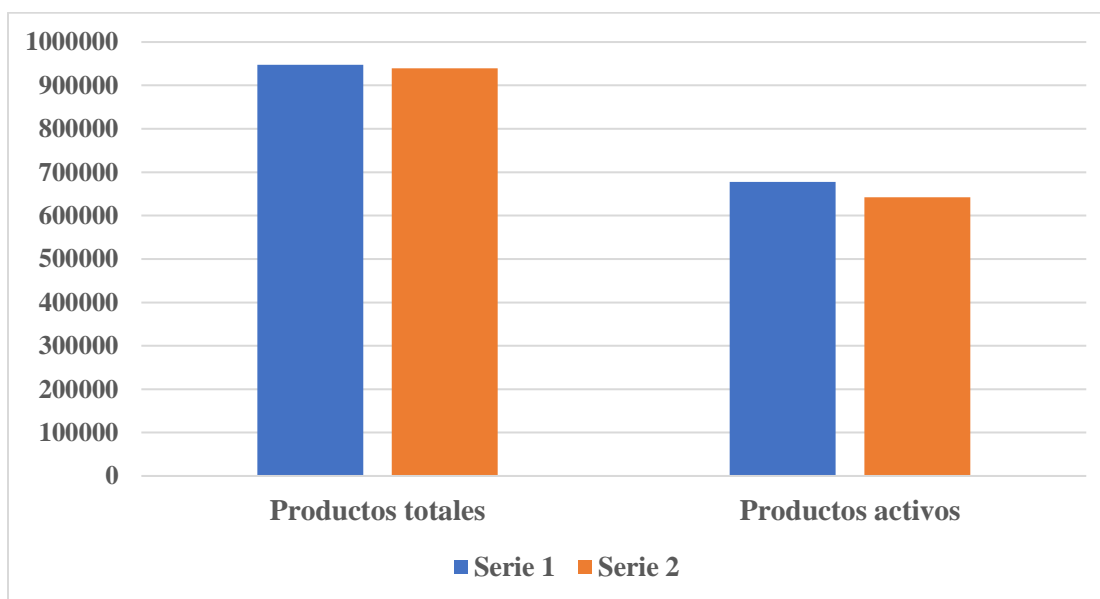
Según los datos presentados por (SUPERINTENDENCIA FINANCIERA) A diciembre de 2019, 939.682 empresas tenían al menos un producto financiero (7.782 menos frente a diciembre de 2018) y 642.440 los tenían activos o vigentes (35.531 menos frente a diciembre de 2018), lo cual implicó un porcentaje de actividad del 68,4%, registro menor al observado en el caso de los adultos colombianos (personas naturales). Por entidad, se observa que 938.828 empresas tienen productos en los establecimientos de crédito, 4.038 en cooperativas con actividad financiera y 763 en ONG microfinancieras.

Por otra parte, en cuanto a la financiación a la que han recurrido las MiPymes, Según ACOPI resaltan la importancia de consolidar fondos que permitan colocar nuevos créditos a la MiPymes, algunos provenientes de la reasignación de recursos como el 4 por mil, o mediante esquemas ampliados de banca de segundo piso y a través del sistema cooperativo. Frente a las limitaciones de movilidad, se hace imperativo dinamizar mecanismos alternativos de pago, para democratizar el acceso a las Fintech. En el mediano plazo, resulta de gran importancia mantener y fortalecer estrategias de educación económica, financiera y profundizar el modelo SBDC liderado por el MINCIT.

En el ámbito laboral, la falta de flexibilidad del mercado, asociado a las modalidades de contratación y remuneración resultan muy costosas en estos momentos de baja demanda. El alivio de los altos costos asociados a la nómina, es un llamado importante que hacen los encuestados. Los encuestados resaltan la importancia de retomar varios temas planteados en el reciente CONPES sobre formalización, tales como tasas menores en créditos de fomento o inclusive de impuesto sobre la renta a las micro, pequeñas y medianas empresas que demuestren estar formalizadas, y el no cobro de impuestos durante los primeros años de vida de una empresa. En cuanto a las operaciones de comercio exterior, tan sólo el 0,8 de los encuestados manifestaron haberlas realizado y el restante no han tenido acercamiento con estas actividades. Lo que lleva a cuestionar la participación de las MiPymes agrícolas de Popayán en mercados internacionales, conociendo la importancia que puede tener incursionar en ellos no sólo para las empresas sino también para la economía nacional. Según ProColombia, solo el 7,7% de las Pymes realizó alguna exportación durante el período 2014-2018 (Portafolio, 2019). Sin embargo, de acuerdo al MINCIT, en 2019 las MiPymes representaron el 75,1% de las empresas exportadoras y el 17,1% en valor, resaltando que este segmento viene ganando participación en las exportaciones totales en valor, ya que en 2018 representaron 14,1 % (MINCIT, 2020).

**Figura 24**

La inclusión financiera empresarial

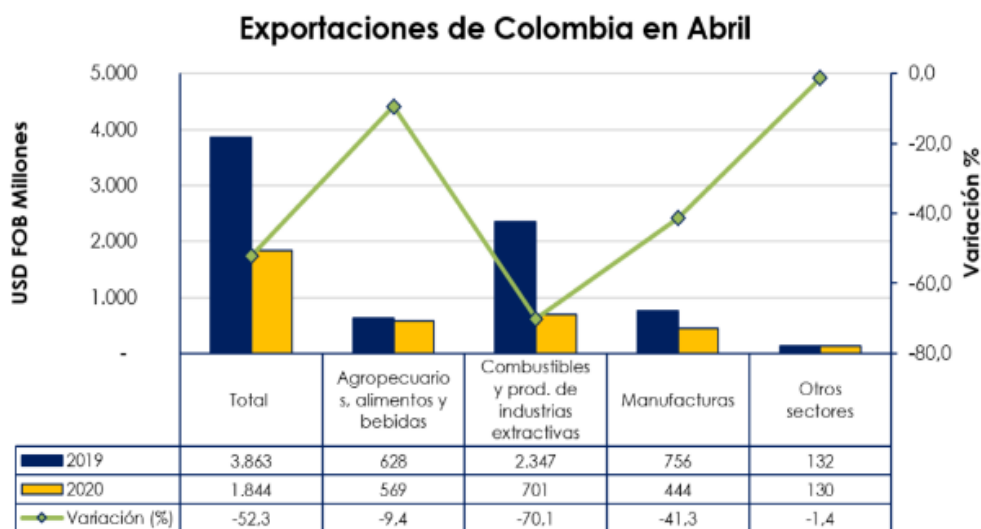


**Fuente:** Transfusión y Departamento Administrativo Nacional de Estadística.

También hay que tener en cuenta que el 99% de la empresa no realiza este tipo de operaciones, basado en el hecho de que no tienen conocimientos de los procesos que se deben realizar para exportar, que no cuentan con el capital suficiente para realizar la inversión necesaria para la operación de comercio exterior, lo cual sería una gran oportunidad para el funcionamiento crecimiento e incursión de las empresas en nuevos mercados. Según el informe de exportaciones presentado por ANALDEX, se refleja la participación del sector agropecuario en las exportaciones del país, cual permite demostrar que las operaciones de comercio exterior para las empresas pertenecientes a este sector tienen una oportunidad.

**Figura 25**

Exportaciones de Colombia en abril.



**Fuente:** ANALDEX

Un aspecto importante para tratar en la actualidad es la incidencia de la llegada del virus COVID-19 al mundo y las afectaciones que ha generado la contingencia para las MiPymes teniendo en cuenta su relevancia en el sector económico, en Colombia representan aproximadamente el 99% del tejido empresarial, siendo fuente de desarrollo social y económico por su contribución al empleo y al PIB; sin embargo, sólo el 34% de las nuevas empresas sobreviven a los cinco primeros años de vida (Confecamaras, 2018).

Algunas de ellas con la oportunidad de continuar en el mercado y haciendo parte de la economía y otras con la desafortunada realidad de no poder continuar. Dentro de las negativas se encuentran el desempleo, Una de las preguntas a tratar dentro del cuestionario de preguntas de la investigación se trataba sobre si las empresas habían o no cerrado sus puertas por las condiciones actuales, el 82.1% de los encuestados manifestó que mantuvo sus operaciones a pesar de los cambios enfrentados a causa de la llegada del virus el año pasado.

Así para evitar las consecuencias como pérdida de empleos, disminución en ventas y sobre todo sufrir un menor porcentaje económico debieron implementar nuevas estrategias para sobrevivir en el mercado actual, y han tenido que entrar a procesos de adopción acelerada de tecnologías para la implementación de teletrabajo, compras y ventas en línea, gestión de procesos productivos de forma remota, entre otros. Además, muchas de ellas han tenido que iniciar procesos de reinversión de sus productos y procesos como estrategia de supervivencia y de adaptación al cambio (ACOPI, 2020).

Por otro lado, hay que tener en cuenta que la pandemia trajo consigo retos de bioseguridad para las empresas, teniendo que adaptarse a los nuevos requerimientos para poder operar garantizando medidas de precaución instauradas por el Gobierno Nacional, ello compromete no sólo capital invertido en tecnologías sino también en mano de obra lo que significó una inversión. Frente al incremento de los costos de la empresa, el 31,6% de los encuestados manifestó un aumento de hasta el 10% en sus gastos mensuales; el 19,6% aseveró que el aumento de los costos está entre el 11% y 20%; el 17,7% observó aumento del 21% al 30%; el 24,7% dice que el aumento fue del 31 al 40% y el 6,4% dice que el incremento fue superior al 41% (ACOPI, 2020).

Por otro lado, del grupo de MiPymes encuestadas existen las empresas que a pesar del impacto en el flujo de caja permanecen abiertas y equivalen al 17,9%(Figura 7). Según ACOPI durante el 2020 66% de ellas en el mes de abril y 47% en el mes de mayo presentarán una disminución de más del 75% de sus ingresos, y que en el mes de junio el 41% disminuyera entre el 26% y 50% de sus ingresos.

El Gobierno Nacional de la mano del Ministerio de Hacienda a través del boletín 13337-05 dio a conocer el Plan de Emergencia COVID para ayudar a las MiPymes, dentro de el mismo se encuentra la reducción de transitoria de timbres y estampillas, otorga una línea de crédito para micro, pequeñas y medianas empresas con el fin de que pudieran cubrir sus gastos, en especial los de nómina, así como también establece medidas para aumentar el flujo de los recursos fiscales.

Son muchas las ventajas al constituir una empresa de manera formal existen múltiples beneficios para los empresarios por parte de entes gubernamentales y también empiezan a generar una credibilidad en el mercado y la economía como empresa. De acuerdo con lo señalado en la Figura 13 el 0.8% de los encuestados no cuentan con ningún documento como Cámara y comercio, RUT o NIT. Por otro lado, ACOPI señala el temor que tienen los emprendedores colombianos a constituir formalmente empresas está relacionado con aspectos como las comparativamente altas cargas tributarias que deben pagar frente al promedio de los países de la OCDE (que es de aproximadamente el 23%); esto, a pesar de que las reformas tributarias han reducido la tasa de impuesto corporativo del 37% en 2018, al 33% en 2019 y 32% en 2020 (OCDE, 2019).

### **8.5 Acceso a la financiación y problemáticas financieras**

De acuerdo a los resultados obtenidos en las entrevistas realizadas, se evidencia que las empresas objeto de estudio se dedican principalmente al cultivo de frutas y hortalizas, por otro lado se observa que de las preguntas realizadas referentes a la documentación e inconvenientes relacionados con las entidades financieras, se puede decir que una de las respuestas con mayor similitud entre los entrevistados, fue la dificultad para el cumplimiento de los requisitos solicitados por estas entidades para otorgar un crédito, además del tiempo para realizar tanto trámite y solicitud de información, y las tasas de interés.

También se observa que 3 de los entrevistados no hacen uso de una paquete contable para llevar los registros de su empresa, los cuales afirman que la implementación de un software financiero, requiere de una inversión ya las empresa no cuentas con un capital disponible para

tales efectos, y otros mencionan que con relación a las ventas , inventarios con los que cuenta la empresa no se hace necesario el uso de los sistemas ya quedan llevar los registros de la información por medio de libros físicos o tablas en Excel , mientras que los demás que sí cuentan con un paquete contable aseguran que este les permite obtener un mayor control y orden de los registros, además que les permiten generar los informes financiero que permiten conocer a cabalidad la situación en la cual se encuentra la empresa.

En el sector financiero en Colombia se obtienen varias líneas de crédito, dependiendo de la necesidad del usuario. Entre ellos existen los cupos rotativos, tarjetas de crédito corporativas, créditos hipotecarios, de consumo y microcréditos, en este sentido la información será enfocada sobre los requisitos para acceder a este tipo de créditos, dividida en entidades financieras.

De las respuestas obtenidas en la entrevista se menciona por parte de los empresarios que existe una escasez de leyes protejan y respalden la financiación de las MiPymes, donde se evidencia el desconocimiento de las leyes. Por lo anterior se relacionan las leyes referentes al acceso a financiación de las MiPymes:

- Ley 1735 del 21 de octubre de 2014. Por la cual se dictan medidas tendientes a promover el acceso a los servicios financieros transaccionales y se dictan otras disposiciones
- Ley 1676 de 2013. Promueve el acceso al crédito a través del sistema financiero, como elemento de financiación a las pymes.
- Ley 1116/2006. Artículo 1o. Finalidad del Régimen de Insolvencia. El régimen judicial de insolvencia regulado en la presente ley, tiene por objeto la protección del crédito y la recuperación y conservación de la empresa como unidad de explotación económica y fuente generadora de empleo, a través de los procesos de reorganización y de liquidación judicial, siempre bajo el criterio de agregación de valor.
- Ley 590 de 2000. Por la cual se dictan disposiciones para promover el desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas.
- Ley 1314 del 13 de julio de 2009. Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento.

**Tabla 9****Requisitos entidades financieras**

Nombre de la entidad financiera	Tipo de crédito	Requisitos
BBVA	Crédito comercial	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Solicitud de vinculación (con firma y huella).</li> <li>· Fotocopia de la cédula.</li> <li>· Cámara de Comercio (no mayor a 30 días de expedición).</li> <li>· Rut.</li> <li>· Fotocopia de cédula del representante legal.</li> <li>· Composición accionaria certificada por contador.</li> <li>· Estados financieros de los 2 últimos años y parcial anterior no inferior de 3 meses a la fecha.</li> <li>· Declaración de renta de los 2 últimos años.</li> <li>· Declaraciones de IVA presentadas del año actual.</li> <li>· Relación de activos fijos</li> </ul>
Banco Agrario	Línea Bancóldex: Dirigida a MiPymes	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Solicitud de crédito diligenciada por el solicitante, y del codeudor cuando se requiera</li> <li>· Consulta centrales de riesgo (generada por la herramienta correspondiente: precisión, origen, CIFIN)</li> <li>· Consulta referencias inhibitorias (pantallazo)</li> <li>· Fotocopia del NIT de la entidad solicitante, y del codeudor cuando se requiera</li> <li>· Solicitud – Certificado de seguro para créditos con amparo automático. Para créditos de mayores cuantías, informe por escrito de la firma aseguradora</li> </ul>
Banco AV Villas	Bancóldex	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Solicitud de Vinculación diligenciado y entrevista persona jurídica.</li> <li>· Certificado de constitución y Gerencia expedido por la Cámara de Comercio no mayor a 30 días</li> <li>· Fotocopia de Cédula de Representante Legal</li> <li>· Firma de Pagaré Bancóldex (Lo imprime automáticamente el sistema de Banca electrónica de Bancóldex)</li> <li>· Firma de otros documentos: Sarlaft F-07-302-2 (Cuando Aplique).</li> </ul>
Davivienda	Bancóldex	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Defina la línea de crédito a solicitar, planee las condiciones de crédito en concordancia con sus necesidades y capacidad de pago, aprovechando la flexibilidad que se ofrece.</li> <li>· Lleve a cabo la solicitud de crédito; para este proceso es necesario diligenciar la solicitud de Servicios Financieros y el Formato de Información Básica Bancóldex, igualmente adjuntar los documentos requeridos para estudio de crédito.</li> <li>· Una vez aprobado el crédito por parte de Davivienda, se debe firmar el pagaré de Bancóldex que aplique de acuerdo a la modalidad escogida.</li> </ul>
Banco de Bogotá	Microcrédito	<ul style="list-style-type: none"> <li>· Personas Naturales o Jurídicas.</li> <li>· Experiencia mínima de un año en su actividad económica.</li> <li>· El endeudamiento no debe exceder los 120 SMMLV y los activos totales deben ser inferiores a 500 SMMLV excluyendo vivienda.</li> <li>· El cliente puede demostrar sus ingresos a través de diversos tipos de soportes de acuerdo a la actividad económica (facturas, tirillas registradoras, certificaciones Comerciales, Contratos de Arrendamiento, Declaración de renta, entre otros).</li> </ul>
Bancolombia	Crédito empresas	<p>Certificado de Existencia del negocio, a través de un documento en el que se verifique el tiempo en la actividad con alguno de los siguientes documentos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>* Cámara de Comercio</li> <li>* Fotocopia del RUT</li> <li>* Certificado de Industria y Comercio</li> </ul>

**Fuente:** Sitios Web de Bancos relacionados (2021)

Por último, de las respuestas obtenidas también se evidencia que la falta de financiación externa de las MiPymes, genera una falta de solvencia en negocios por falta de recursos para inversión y mejorar la producción para cubrir la demanda además de otros factores externos que influyen, como lo menciona (Brigham & Houston, 2006).donde indica que el comportamiento de liquidez y rotación en las empresas sugiere una relación desfavorable para las MiPymes, que puede estar afectando negativamente su rentabilidad y acceso a nuevas fuentes de financiación: alta liquidez, representada por deudas de clientes (costos adicionales por mantener recursos ociosos), baja rotación de cobranzas y recuperación de ingresos, frente a una rápida frecuencia de pago a proveedores.

Este tipo de situaciones se describen como un enfoque conservador en la gestión del capital de trabajo de corto plazo, donde se tiende a reducir riesgos en el cumplimiento de los compromisos con el pasivo, pero se sacrifica eficiencia y rentabilidad. también el autor Rodríguez (2016) manifiesta que la mayoría de micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYME) colombianas no sobreviven más de 7 años, debido a que no logran cumplir el objetivo básico financiero de generación de valor. Esto ocurre, entre otras cosas, debido a la falta de recursos financieros que les faciliten hacer inversiones en infraestructura, investigación, desarrollo e innovación, pues no cuentan con el respaldo del mercado financiero, el cual les da un tratamiento diferente al de las medianas y grandes empresas del país, en lo que tiene que ver con los altos costos para acceder a sus servicios de colocación de préstamos



## 9. Conclusiones

Del estudio realizado se puede concluir que el 56% de las Micro, pequeñas y medianas empresas del sector agropecuario del municipio de Popayán se constituyeron a través de la financiación propia, debido a la dificultad que presentaron para la adquirir créditos ante las entidades financieras. Sin embargo, durante el periodo de funcionamiento de las empresas el 66% han logrado acceder a los créditos bancarios como se observa en la figura No. 19.

La estructura de capital en las empresas ha sido un tema ampliamente estudiado y controversia. Esto ha conducido al desarrollo de teorías y modelos que buscan explicar la escogencia de una determinada combinación de capital y deuda en función de los objetivos que persigue o debería perseguir una empresa.

Los resultados de la investigación permitieron verificar que las micro, pequeña y medianas empresas del sector agropecuario del municipio de Popayán, en promedio presentan un 29% de endeudamiento y un 71% de capital a 31 de diciembre de 2020. Además, se evidencia que en promedio las MiPymes por cada peso que deben cuentan con \$ 1,80 en sus activos corrientes para respaldar las deudas. Según los datos obtenidos en la base de datos suministrada por la Cámara de Comercio del Cauca.

Tal y como se observa en el desarrollo de este trabajo de investigación, concluir acerca de la estructura de capital y el acceso de financiación de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán (Cauca) es una tarea que lleva consigo el análisis de factores tanto cuantitativos como cualitativos donde se hace necesario el análisis de los resultados financieros, variables internas y externas, entre otros factores que inciden de una forma significativa

De la información obtenida en las encuestas realizadas, se observa que el 45% de las MiPymes objeto de presente trabajo dicen tener todos los documentos comerciales (RUT, Cámara y comercio, NIT), de lo cual se puede concluir que estas empresas cuentan con todos los documentos legales que debe tener una empresa y los cuales son requeridos en algunas líneas de crédito como se pueden observar en la tabla No 8 denominada Requisitos entidades financieras.

Por otra parte, la gran capacidad que poseen las MiPymes como generadoras de empleo en Colombia es innegable, como lo menciona la CEPAL; sin embargo, esta facultad depende del potencial que estas presenten para obtener y administrar los recursos necesarios para financiar sus operaciones, además de cubrir los costos derivados de la emergencia sanitaria Covid-19, la cual se originó en el 2020 y golpeo fuerte a las MiPymes, ocasionando la disminución de los ingresos e incremento de sus costos, los cuales repercutieron de forma negativa en la ejecución de sus procesos misionales.

El presente trabajo permitió determinar las inconformidades que presentaron los empresarios, referente a los procesos, procedimientos y documentación que solicitan las entidades financieras, ya sea para solicitar información o para el trámite de un crédito bancario.

Asimismo, las MiPymes agropecuarias no se desenvuelven en un ámbito globalizado, lo cual impide su internacionalización e introducción a nuevos mercados por medio del comercio exterior, afectando no sólo la oportunidad de madurez sino también de aportar al crecimiento económico de la misma.

Por último, este trabajo permitió identificar las principales fuentes de financiación a las cuales las Micro, pequeñas y mediana empresas del sector agropecuario del municipio de Popayán, recurrieron para la constitución de las empresas, y conocer las principales

problemáticas financieras a la cuales se enfrentan. Es importante señalar que existe en la legislación colombiana una serie de leyes y artículos que permiten obtener conocimiento sobre los derechos con los que cuentan las empresas y que sirven como una herramienta importante para obtener oportunidades en la financiación externa.

Tal y como se observa a lo largo del presente trabajo, el concluir acerca de la estructura financiera más adecuada de una empresa es una tarea que lleva consigo el análisis de muchos factores tanto cuantitativos como cualitativos. Se analizaron tanto los resultados financieros, el mercado de la empresa, la coyuntura actual de dicho mercado, variables internas y externas, entre otros factores, todos necesarios para realizar el presente trabajo, el cual servirá de base a estudiantes, investigadores, profesores, directivos de MiPymes, y público en general, para la toma de decisiones y de guía para asesorar a otras empresas que se desempeñen en el sector agropecuario u otro sector, siempre y cuando lo adapten a sus condiciones particulares.

## 10. Recomendaciones

Partiendo de los hallazgos del estudio realizado a la estructura de capital y al acceso a la financiación de las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán, se sugiere tener en cuenta las siguientes recomendaciones:

Sugerir a los empresarios y directivos de las MiPymes una relación más estrecha con las entidades bancarias y el estado, con el objetivo de mantenerse informado sobre los beneficios del sector financiero y los proyectos respaldados por el gobierno para el apoyo de las MiPymes.

Buscar alternativas financieras diferentes a Bancos, como por ejemplo cooperativas o fondos que puedan ofrecer tasas de intereses favorables y menos requisitos.

Buscar proyectos para la internacionalización que inyecte capital en las empresas para mejorar la sostenibilidad y el desarrollo. Una de las principales entidades que permiten acceder y conocer a este tipo de información es PROCOLOMBIA



### Referencias bibliográficas

- Azforza, V. (2012). Pasado y presente de las finanzas corporativas. *Contabilidad y Dirección*, 15, 135–166.
- Barona-Zuluaga, B., & Rivera-Godoy, J. A. (2012). Análisis empírico de la financiación de nuevas empresas en Colombia. *Innovar*, 22(43), 5–18.  
<https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/article/view/35467>
- BusinessCol.com. (s/f). PYMES en Colombia microempresas colombianas pequeña y mediana ACOPI EXPOPYME PROEXPORT empresa COLOMBIA. Recuperado el 4 de agosto de 2020, de <https://www.businesscol.com/empresarial/pymes/>
- CONPES 3527 Política Nacional de Competitividad y Productividad, (2006).
- Londoño Avellaneda, D. (2018). Financiamiento de las microempresas en Colombia. Banca de las Oportunidades. <http://bancadelasoportunidades.gov.co/es/blogs/blog-de-bdo/financiamiento-de-las-microempresas-en-colombia>
- Mariño B., G., & Medina S., I. (2009). La administración financiera: una utopía en las microempresas. *Criterio Libre*, 7(11), 123–144.
- Portafolio. (2009). Microempresas, informalidad y empleo. *Finanzas- Portafolio*, 1–6.  
<https://www.portafolio.co/economia/finanzas/microempresas-informalidad-190942>
- Salazar López, B. (2020, mayo 30). ¿Qué es la administración financiera? ABCFinanzas.com.  
<https://www.abcfinanze.com/administracion-financiera/que-es-administracion-financiera>

Vera-Colina, M. A., Melgarejo-Molina, Z. A., & Mora-Riapira, E. H. (2014). Acceso a la financiación en Pymes colombianas: una mirada desde sus indicadores financieros. *Innovar* - Revista de Ciencias Administrativas y Sociales, 24(53).

3. Kim, E. L.-1. (s.f.).

Avellaneda, P. A. (2019). Financiamiento de las MiPymes en Colombia.

Cámara de comercio del cauca. (25 de 02 de 2021). Cámara de comercio del cauca. Obtenido de <https://www.cccauca.org.co/>

Dinero. (2019). Nuevas alternativas de financiamiento para las Pymes. *Dinero*, 2.

Domingo Bounocore. (1980). *Diccionario de Bibliotecología*.

Fonseca, L. I. (2014). Descripción y análisis de la gerencia en mipymes agroindustriales del departamento de Boyacá, Colombia. Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia.

Kim, Lewellen y Mcconell. (1979).

Mariela Torres, K. P. (s.f.). METODOS DE RECOLECCION DE DATOS PARA UNA INVESTIGACIÓN. 21.

Ministerio de trabajo. (26 de 09 de 2019). Mintrabajo. Obtenido de Mintrabajo:

<https://www.mintrabajo.gov.co/web/guest/prensa/comunicados/2019/septiembre/mipymes-representan-mas-de-90-del-sector-productivo-nacional-y-generan-el-80-del-empleo-en-colombia-ministra-alicia-arango>

Padilla, S. (21 de 02 de 2018). ¿Cuál es la mayor preocupación de las pymes? La competitividad. *El Espectador*.

Plaza Zambrano, P. M., & Blanco Campins, B. E. (2015). Análisis de los problemas que enfrentan las Pymes Agrícolas para su participación en el desarrollo económico local. *Revista Publicando*, 2(5), 256-264. Recuperado a partir de <https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/92>

<http://congreso.investiga.fca.unam.mx/docs/xxiii/docs/1.07.pdf>

Fonseca, L. I. (2014). Descripción y análisis de la gerencia en mipymes agroindustriales del departamento de Boyacá, Colombia. Universidad Pedagógica y Tecnológica de Colombia.

Ramírez Herrera, L. M., & Palacín Sánchez, M. J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de economía (Santafé de Bogotá)*, 37 (73), 143-165.

C.R. (2004, 2 agosto). LEY 905 DE 2004. Función Pública.

[https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma\\_pdf.php?i=14501](https://www.funcionpublica.gov.co/eva/gestornormativo/norma_pdf.php?i=14501)

Hederich, A. (2005). Situación y necesidades de la pequeña y mediana empresa. *Revista electrónica de difusión científica – Universidad Sergio Arboleda Bogotá*. 2 (22).

<https://repository.usergioarboleda.edu.co/handle/11232/318>

Carazo, P. C. M. (2009). Proceso del desarrollo exportador de la PYME colombiana. *Cuadernos de Gestión*, 9(1), 47-65. <https://www.redalyc.org/pdf/2743/274320570003.pdf>

Montoya, A., Montoya, I., & Castellanos, O. (2010). Situación de la competitividad de las Pyme en Colombia: elementos actuales y retos. *Agronomía colombiana*, 28(1), 107-117.

Romero-Espinosa, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento y*

Gestión, 34, 235-277. <http://www.scielo.org.co/pdf/pege/n34/n34a12.pdf>.

Kauffman-González, S. H. (2001). El desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas: un reto para la economía mexicana. *Ciencia Administrativa*, 1.

<http://www.uv.mx/iiesca/revista2001-1/empresas>.

RUIZ-CABEZAS, M. R., BRICEÑO-ARIZA, L. J., SEVERICHE-SIERRA, C. A., & DURAN-CHARRIS, L. J. (2019). Marco Jurídico de la Gestión Ambiental para PyMEs Agrícolas: Contexto Caribe Colombiano. *Revista ESPACIOS*, 40(32).

Ramírez Herrera, L. M., & Palacín Sánchez, M. J. (2018). El estado del arte sobre la teoría de la estructura de capital de la empresa. *Cuadernos de economía (Santafé de Bogotá)*, 37 (73), 143-165.

Orueta, I., Echagüe Pastore, M., Bazerque, P., Correa Pina, A., García Vera, C., García López, D., ... & Rodríguez Fernández, S. (2019). La financiación de las micro, pequeñas y medianas empresas a través de los mercados de capitales en Iberoamérica.

PINEDA, Beatriz; DE ALVARADO, Eva Luz; DE CANALES, Francisca 1994 Metodología de la investigación, manual para el desarrollo de personal de salud, Segunda edición. Organización Panamericana de la Salud. Washington

MATA, María Cristina; 1994 Cómo conocer la audiencia de una emisora, los sondeos de audiencia. Cuadernos de investigación No. 3. ALER, Quito.

Kim, E., Lewellen, W., & McConnell, J. (1979). Financial leverage clienteles: theory and evidence. *Journal of Financial Economics*, VII, 83-109.



- Myers, & C, S. (1984). The capital structure puzzle. *Journal of Financial Economics*, XXXIX (3),575-592.
- Myers, S. C. (1977). Determinants of Corporate Borrowing. *Journal of Economics*, V, 147-175.
- Myers, S., & Majluf, N. (1984). Corporate Financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, XXXIX (3), 187-221.
- Medina, A. M. (2011, 1). Estructura financiera de las empresas del clúster servicios médicos y odontológicos del Valle de Aburra en ambientes cambiantes. *Revista Perfil de Coyuntura Económica*, (Actualmente en edición).
- Medina, A. M., Jaramillo, F., & Rojas, A. (2011, 2). Estructura financiera de las empresas del clúster textil en el Valle de Aburra. VIII Simposio Nacional y V International de Profesores, (paper).
- Medina, O. A. (2011). Estructura financiera de las empresas del cluster servicios médicos y odontológicos del Valle de Aburra en ambientes cambiantes. *Perfil de Coyuntura Económica*.
- Contreras Buitrago, M. A., & Cuadrado Cristancho, N. L. (2021). Un salvavidas a las MiPymes de Colombia en tiempos del covid-19.
- ACOPI. (2020). ENCUESTA DE DESEMPEÑO EMPRESARIAL 2020-II.
- Barranquilla: Observatorio de la PYME ACOPI.
- Hernández Ñustes, J. O., & Rodríguez Gamboa, A. G. (2018). Estudio de factibilidad para formalizar la empresa jamcy 2017 (Doctoral dissertation).

- Ardic, O.P., Mylenko, N. y Saltane, V. (2011). Small and medium enterprises: a cross-country analysis with a new data set. *The World Bank Policy Research, Working Paper 5538*, 1(1), 1-30. <https://doi.org/10.1111/j.1468-0106.2012.00596.x>
- Sanchez, L. K., & Diaz, R. Y. (2015). El Costo del capital y el impacto en la rentabilidad de la empresa MEC transportes multiples S.A.C. Recuperado el 18 de 02 de 2018, de Universidad Señor de Sípan.
- Rodríguez, f. H. (2016). Las barreras para acceder al crédito formal dificultan la subsistencia de los microempresarios. *Revista Finnova. Volumen 2. Número 3. Pp. 98. ISSN 2462-9758* Bogotá, enero - julio de 2016 · Pp 57 – 69.
- Figuroa, H. R. (2016). Las barreras para acceder al crédito formal dificultan la subsistencia de los microempresarios. *Revista Finnova: Investigacion e Innovacion Financiera y Organizacional*, 2(3), 57-69.
- Ferraro, C. A., Goldstein, E., Zuleta, L. A., & Garrido, C. (2011). Eliminando barreras: El financiamiento a las pymes en América Latina.
- Londoño Londoño, E. F., & Restrepo Gómez, C. A. (2021). Estructura de propiedad y el acceso al financiamiento a nivel de empresas en Colombia.
- Brigham, E. & Houston, J. (2006). *Fundamentos de Administración financiera*. México: Thomson Learning.
- Bancoldex. (junio de 2016). Clasificación de empre-sas en Colombia. Recuperado el 3 de 06 de 2016, de Bancoldex: <https://www.bancoldex.com/Sobre-microempresas/Clasificacion-de-empresas-en-Colombia315.aspx>

Asobancaria. (3 de 08 de 2015). Microcrédito buena salud de un instrumento de inclusion financiera. Recuperado el 15 de 08 de 2016, de

[http://marketing.asobancaria.com/hubfs/Semanas-Economicas/Sem\\_1006.pdf](http://marketing.asobancaria.com/hubfs/Semanas-Economicas/Sem_1006.pdf)

Confecámaras. (2015). Informe de coyuntura empresarial en Colombia año 2015. Bogotá.

Confecámaras. (21 de 07 de 2016). 17 % aumentó la creación de empresas en el país en el primer semestre del año. Recuperado el 06 de 10 de 2016, de

<http://www.confecamaras.org.co/noticias/462-17-aumen-to-la-creacion-de-empresas-en-el-pais-en-el-primer-semestre-del-ano-2>

Jiménez, F., & Palacín, M. (2005). La estructura financiera de las empresas: un análisis descriptivo. Revista Electrónica de Ciencias Administrativas (RECADM). V. 4, n. 1.

Mondragón, S. (junio de 2011). Scielo. From Marco conceptual de las teorías de la irrelevancia, del trade-off y de la jerarquía de las preferencias:

[http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci\\_arttext&pid=S0123-14722011000100007](http://www.scielo.org.co/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0123-14722011000100007)

Segarra, A. y Callejón, M. (2000). New firm's survival and market turbulence. New evidence from Spain. Review of Industrial Organization, 20(1) 1-14.

## Anexos

### Anexo 1. Encuesta

Acceso a la financiación para las MYPIMES del sector agropecuario del municipio de Popayán	
<p>Esta encuesta se realiza con el fin de llevar a cabo un trabajo de investigación, para culminar con la carrera de Administración de Empresas en la Corporación Universitaria Autónoma del Cauca. La cual tiene como tema el acceso a la financiación y la estructura de capital para las MiPymes del sector agropecuario del municipio de Popayán.</p> <p>Los datos que usted suministre, serán tratados conforme a las disposiciones de la Ley Estatutaria 1581 DE 2012, por la cual se dictan disposiciones generales para la protección de datos personales.</p> <p>Muchas gracias por su colaboración.</p>	
Correo electrónico	
1. ¿Su negocio se encuentra abierto actualmente? (Sí se vio obligado a cerrar debido a la pandemia, está bien)	Si No
2. Persona que respondió la encuesta	Dueño de la empresa Socio Administrador Gerente Otro
3. Tipo de empresa	Micro Pequeña Mediana
4. Razón social de la empresa	Persona Natural Persona Jurídica
5. Antigüedad de constitución de la empresa	2 años 5 años 10 años Más de 15 años
6. Número de empleados vinculados a la empresa.	Entre 1 a 10 Empleados Entre 11 a 50 Empleados Entre 51 a 200 Empleados Más de 200 Empleados
7. ¿La empresa cuenta con algunos de los siguientes documentos comerciales?	RUT Cámara de comercio NIT Todos los anteriores
8. ¿La empresa cuenta con un sistema de información financiera?	SI No
9. ¿Qué informes contables elabora la empresa?	Balance General Estado de resultados

	Flujo de efectivo Solo 1 y 2 Todos los anteriores Ninguno
10. ¿Con qué tipo de recursos se constituyó la empresa?	Crédito bancario Capital propio Inversionistas Otro
11. ¿Durante el periodo de funcionamiento, la empresa ha obtenido un crédito?	Si No
<b>Acceso a la financiación</b>	
11.1. ¿Cómo califica el proceso para acceder al crédito?	1 2 3 4 5
11.2. ¿Qué tipo de fuentes de financiación ha accedido?	Crédito bancario Inversionistas Familiar Otro
12. ¿Realiza operaciones de comercio exterior?	Si No

**Fuente:** Elaboración Propia

**Anexo 2. Entrevista**

El objetivo de las preguntas es conocer, explorar las percepciones y relaciones que tienen las MiPymes agrícolas con los objetivos planteados en el documento.
Correo electrónico: _____
Nombre de la MiPymes _____
Desde su conocimiento agrícola y financiero, ¿Cuál cree que es el mayor obstáculo para acceder a la financiación? _____ _____ _____
Según sus experiencias, ¿Cuál cree es el aspecto principal que deben mejorar las entidades prestadoras de recursos financieros? _____ _____ _____
Respecto a la respuesta anterior, ¿Cuál cree que es la razón principal para ello? _____ _____ _____
¿Hace uso de un paquete contable? ¿Cuál es fue razón por la cual adquirió? _____

**Fuente:** Elaboración Propia

