

RESUMEN

LA PLANEACIÓN FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES COMO PREDICTORES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PYMES DEL MUNICIPIO DE MEDELLÍN, COLOMBIA

por

Anny Jiseth Joseph Trejos

Asesor: Pedro A. Gonzales Urbina

RESUMEN DE TESIS DE POSGRADO

Universidad de Montemorelos

Facultad de Ciencias empresariales y jurídicas

Título: LA PLANEACIÓN FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES COMO PREDICTORES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO DE LAS PYMES DEL MUNICIPIO DE MEDELLÍN, COLOMBIA

Investigadora: Anny Jiseth Joseph Trejos

Asesor: Pedro A. Gonzales Urbina, Doctor en Administración

Fecha de culminación: Abril de 2018

Problema

En esta investigación se planteó la siguiente pregunta: La planeación financiera y la toma de decisiones ¿son predictores del nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Metodología

La investigación que se realizó responde a un diseño no experimental, de enfoque cuantitativo con alcance descriptivo, correlacional, transversal y explicativo. La población que se usó para esta investigación estuvo conformada por 80 empresas de los distintos sectores económicos, del área urbana del municipio de Medellín, Antioquia, Colombia. Se utilizó un instrumento con 46 ítems para medir las variables ($\alpha = .966$).

Resultados

La planeación financiera y la toma de decisiones explican el 41.9% de la varianza del desempeño financiero ($R^2 = .419$, $p = .000$), por lo cual se rechazó la hipótesis nula. El ANOVA del modelo de regresión con dos variables es el que mejor predice la variable dependiente ($F_{(2, 76)} = 27.376$, $p = .000$).

Conclusiones

Los resultados de esta investigación mostraron que las variables planeación financiera y toma de decisiones financieras predicen de una manera significativa el nivel de desempeño financiero. Si las PYMEs del municipio de Medellín Antioquia, Colombia, implementan en alto grado la planeación financiera y el tomar buenas decisiones, lograrán un alto nivel de desempeño financiero.

Universidad de Montemorelos
Facultad de Ciencias Empresariales y Jurídicas

LA PLANEACIÓN FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES
COMO PREDICTORES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO
DE LAS PYMES DEL MUNICIPIO DE MEDELLÍN,
COLOMBIA

Tesis
presentada en cumplimiento parcial
de los requisitos para el grado de
Maestría en Finanzas

por

Anny Jiseth Joseph Trejos

Abril de 2018

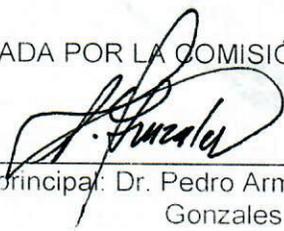
LA PLANEACIÓN FINANCIERA Y LA TOMA DE DECISIONES
COMO PREDICTORES DEL DESEMPEÑO FINANCIERO
DE LAS PYMES DEL MUNICIPIO DE MEDELLÍN,
COLOMBIA

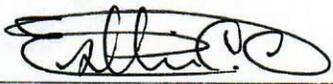
Tesis
presentada en cumplimiento parcial
de los requisitos para el título de
Maestría en Finanzas

por

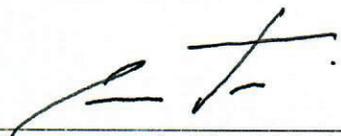
Anny Jiseth Joseph Trejos

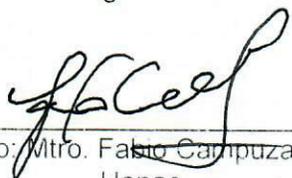
APROBADA POR LA COMISIÓN:


Asesor principal: Dr. Pedro Armengol
Gonzales Urbina


Mtra. Esther Córdova Cruz
Examinador externo


Miembro: Dr. Omar Arodi Flores
Laguna


Dr. Ramón Andrés Díaz Valladares
Director de Posgrado e Investigación


Miembro: Mtro. Fabio Campuzano
Henao

30 de Abril de 2018
Fecha de aprobación

DEDICATORIA

A mis padres, Jaime Joseph Vargas y Nersa Trejos Cardona por hacer toda clase de esfuerzos para que yo pudiera estar en este lugar, por sus oraciones y su amor sin medida.

A mis hermanos Cindy Joseph Trejos y Johan Joseph Trejos y a mi sobrina Valeria.

A mi compañero de vida, Jeison González, por su amor incondicional.

TABLA DE CONTENIDO

RECONOCIMIENTOS	ix
Capítulo	
I. DIMENSIÓN DEL PROBLEMA	1
Antecedentes	1
Planeación financiera	1
Toma de decisiones financieras	2
Desempeño financiero	3
Estudios realizados	4
Planteamiento del problema	5
Definición de términos	7
Declaración del problema	8
Preguntas complementarias	8
Hipótesis	9
Principal	9
Complementarias	9
Objetivos	10
Justificación	11
Limitaciones	12
Delimitaciones	12
Supuestos	13
Marco filosófico	13
Recaudo y administración del ingreso	15
Mitigar el riesgo de sobreendeudamiento	15
Inversión de los recursos	15
Ahorro programado	16
Planeación de gastos e ingresos	16
Previsión y proyección	17
Organización del estudio	17
II. MARCO TEÓRICO	19
Introducción	19
Planeación financiera	19
Antecedentes	19
Definición	21
Importancia	22
Beneficios	23
Modelos fundamentales	25

Planeación de inversión	26
Planeación de financiamiento.....	28
Toma de decisiones financieras	30
Antecedentes	30
Definición	31
Importancia	32
Decisiones de inversión	33
Decisiones de financiamiento	36
Desempeño financiero	40
Antecedentes	40
Definición	40
Indicadores del desempeño financiero	41
Importancia	42
Técnicas de evaluación y medición.....	43
Estudios realizados	44
III. METODOLOGÍA	47
Introducción	47
Tipo de investigación	47
Población	48
Muestra	48
Instrumento de medición	49
Variables	49
Adaptación de los instrumentos	50
Validez y confiabilidad	51
Operacionalización de las variables	52
Hipótesis del estudio	53
Hipótesis nula principal	53
Hipótesis nulas complementarias	53
Operacionalización de hipótesis	54
Recolección de datos	55
Análisis de datos	55
Resumen	56
IV. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS	57
Introducción	57
Descripción demográfica.....	57
Género y función a cargo.....	58
Edad	58
Nivel académico	59
Antigüedad de la empresa y sector económico	59
Número de empleados	59
Prueba de normalidad	59
Prueba de hipótesis nulas	61

	Hipótesis complementarias	62
	Preguntas Complementarias	68
	Resumen	70
V.	DISCUSIÓN DE RESULTADOS	71
	Introducción	71
	Conclusiones	72
	Sobre la declaración del problema	73
	Sobre las hipótesis complementarias	73
	Planeación financiera, edad, número de empleados, antigüedad de la empresa	73
	Toma de decisiones, edad, número de empleados, antigüedad de la empresa	74
	Desempeño financiero, edad, número de empleados, antigüedad de la empresa	74
	Sobre las preguntas complementarias	74
	Discusión	75
	Recomendaciones	81
	A los directivos y administradores de las empresas	81
	Para futuras investigaciones	82
Apéndice		
	A. INSTRUMENTO	83
	B. VALIDEZ DEL INSTRUMENTO	88
	C. CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO	93
	D. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES	96
	E. OPERACIONALIZACIÓN DE HIPÓTESIS NULAS	102
	F. PRUEBA DE NORMALIDAD	105
	G. PRUEBA DE HIPOTESIS NULAS	107
	H. RESULTADOS DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS	118
	REFERENCIAS	122

RECONOCIMIENTOS

Reconozco a Dios, por sobre todas las cosas, por su inmenso amor y su cuidado y por brindarme todo lo que necesito para estar en este punto, y alcanzar un logro académico más en mi vida.

A mi asesor principal, el Dr. Pedro Gonzales Urbina, por su apoyo, orientación y paciencia; por estar brindándome su conocimiento para culminar con éxito este proyecto. Al doctor Omar Flores, asesor metodológico. A la maestra Esther Córdoba, por sus grandes aportes y consejos para mi trabajo de investigación. Al maestro Fabio Campuzano, miembro asesor, y quien fuera el puente que Dios usó para mi llegada a esta universidad. Al doctor Víctor Korniejczuk, por la revisión de formato y estilo de la presente investigación.

Al contador público Eliseo Soberano, por confiar en mí y darme la oportunidad de estar en su equipo de trabajo de información contable, así como por todos sus aportes y enseñanzas para mi vida profesional.

A la familia Iglesias Zapata, porque desde que llegaron a esta ciudad han sido como ángeles que Dios ha puesto en mi camino. A ellos, gracias por su amistad.

A cada uno de los maestros, compañeros de trabajo y amigos de posgrado en finanzas, por los momentos en que pudimos trabajar en equipo y compartir conocimientos.

A todos y cada uno ¡muchas gracias!

CAPÍTULO I

DIMENSIÓN DEL PROBLEMA

Antecedentes

A continuación, se dan algunas definiciones conceptuales y antecedentes sobre las variables planeación financiera, toma de decisiones financieras y desempeño financiero, así como una referencia a su importancia para las empresas.

Planeación financiera

Toda empresa lleva a cabo una etapa muy importante del proceso administrativo. Es la primera etapa y se refiere al área de planeación. Es allí donde se plantea el objetivo general y las metas a las que la empresa desea llegar. Es donde los directivos se hacen los siguientes planteamientos: ¿qué quiero hacer? ¿cómo lo voy a hacer? ¿cuánto me va a costar hacerlo? La planeación general de la empresa está integrada por los planes de cada una de las áreas, con el único propósito de llegar al objetivo definido por la organización.

La planeación y los procesos de control también están relacionados, porque se necesitan evaluar los resultados para saber si hay o no una planeación financiera efectiva. “La planeación y el control financiero implica el empleo de proyecciones que toman como base las normas y el desempeño de un proceso de retroalimentación para incrementar el desempeño” (Morales Castro y Morales Castro, 2014, p. 281).

La planeación financiera fija el curso concreto de acción que ha de seguirse, estableciendo los principios que la orientan, la secuencia en las operaciones para llevarla a cabo y la determinación del tiempo y los números para su realización (Reyes Ponce, 2005).

La planeación como una función administrativa implica determinar metas y medios de organización para que sean alcanzadas (Hellriegel, Jackson y Slocum, 2005).

La planeación financiera es la primera etapa para realizar un presupuesto, en donde se analiza la intervención de diversos factores y se elaboran planes, que pueden incluir acciones concretas, manteniendo así la flexibilidad para posibles cambios y medidas a realizar (Moreno Fernández, 2004).

La planeación financiera es el punto de partida donde la empresa decide cómo va a lograr sus objetivos. A continuación se señalan sus ventajas relevantes:

1. Ayuda al desarrollo de la empresa con una mejor organización.
2. Facilita la toma de decisiones.
3. Utiliza de manera óptima los recursos humanos y financieros.
4. Destaca la eficacia dentro de todas sus áreas.

Toma de decisiones financieras

Día a día en los negocios y las organizaciones se toman decisiones, algunas muy importantes, otras con menos relevancia; unas se hacen inmediatas, otras se toman su tiempo, pero, de cualquier forma, la mayoría de esas decisiones se toman a partir de información relevante para la empresa. La toma de decisiones es pues una actividad fundamental en las empresas actuales, puede decirse que es la base para la supervivencia y el buen funcionamiento.

En todo proceso de identificación de estrategias y planeación hay elementos que son difíciles de conocer y mucho más de controlar para saber cuál será la mejor decisión.

Es muy importante recordar que las decisiones inadecuadas pueden causar muchos problemas graves en la empresa. Por el contrario, una buena decisión puede llevar la empresa a un alto rendimiento financiero y elevarla a su mejor momento económico. Para Pacheco, Castañeda y Caicedo (2012), tomar decisiones es elegir entre un conjunto más o menos finito de opciones.

El proceso de toma de decisiones comienza con la identificación del problema para así tomar una decisión. Después se procede a identificar alternativas de solución (Cohen Karen y Asín Lares, 2004).

Una de las principales responsabilidades de los administrativos financieros de una organización es revisar y analizar las decisiones de inversión propuestas, para asegurar que solo se realicen aquellas que hagan una contribución positiva a la organización. Dentro de las decisiones financieras están inmersos el costo de capital, apalancamiento, políticas de dividendos, así como las decisiones financieras a corto y largo plazo (Gitman, 2003).

Desempeño financiero

El desempeño financiero de una empresa se puede evaluar desde distintas áreas como la operativa y la financiera. El desempeño operativo indica la productividad de la organización. Este dominio está usualmente regulado y vigilado por los directivos con el fin de mejorar la calidad de sus productos y servicios. En materia de desempeño financiero, cada actividad que la organización realice es registrada con el fin de evaluar

constantemente los resultados, con el propósito de fijar objetivos y metas en base a los análisis realizados (García Nuñez, 2011).

El desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una organización en términos de su rentabilidad. Una situación financiera sólida y una buena rentabilidad son indicadores importantes del éxito logrado (Rivera Godoy y Ruiz Acero, 2011).

Algunos indicadores del desempeño financiero son los ingresos, la recuperación de capital, el retorno de la inversión, las utilidades de operación, los márgenes de utilidad, el uso de activos y otros indicadores de liquidez (Evans y Lindsay, 2008).

Estudios realizados

Martínez Pacheco (2010) realiza un análisis comparativo de las principales herramientas de planeación financiera. Concluye en que la planeación financiera es indispensable para cualquier organización y que con el empleo de esta técnica se puede mejorar la toma de decisiones anticipada, ya que el efecto de las estrategias y las operaciones planteadas en el interior de una compañía solo puede reflejarse a través de la planeación financiera.

La relación entre el desempeño financiero y las características de los sistemas de planificación de las corporaciones han sido abordados por Rhyne (2011), encontrando sistemas de planificación que combinan un enfoque externo con una perspectiva a largo plazo que la asocia con la rentabilidad total.

Orpen (1994) pudo observar que las PYMEs pueden mejorar su desempeño financiero, realizando planeación financiera y estratégica, del mismo modo, en una investigación realizada por Schwenk y Shrader (1993) se destacan algunos beneficios.

Investigaciones sobre el tema de la planificación financiera basada en metas se han centrado principalmente en la determinación de carteras óptimas para financiar diferentes tipos de metas. La siguiente investigación se centró en cómo determinar qué metas deben ser financiadas, así como cómo ahorrar de manera óptima hacia metas con el tiempo. Los resultados sugieren que el uso de un marco basado en metas para determinar qué metas financiar y cómo financiarlas puede conducir a un aumento en la utilidad ajustada (Blanchett, 2015).

Rivera Godoy y Ruiz Acero (2011) realizaron un estudio sobre el desempeño financiero de las empresas del sector alimentos y bebidas en Colombia entre los años 2000 y 2008 para verificar si se cumple el objetivo financiero básico de crear el valor económico. Para medir el desempeño, utilizaron los indicadores con base en el valor económico agregado y con base en la información contable utilizaron los siguientes indicadores financieros: (a) de eficiencia (rotación de cartera, rotación de inventarios, rotación del activo operacional y rotación activo total), (b) de eficacia (margen bruto, margen operacional, margen neto y relación margen antes de interés, impuesto por ventas), (c) de crecimiento (ventas, activos y utilidades) y (d) de efectividad y productividad. Concluyeron que las empresas innovadoras solo crearon valor hasta el año 2003. A partir del 2004 comenzaron a mermar, sin mostrar tendencias de recuperación o deterioro.

Planteamiento del problema

La base empresarial se constituye en la fuente de crecimiento de una economía por excelencia y con ello también la creación de empleo y generación de riqueza y bienestar, pues parte fundamental de la calidad de vida de la población pasa por tener

acceso a oportunidades de empleo e incrementar la posibilidad de tener un inserto productivo en la sociedad.

Las PYMEs son la principal fuente de empleo. En Colombia generan alrededor del 69% de los empleos formales. Según la cámara de comercio de Medellín para Antioquia en el año 2016, de las unidades productivas de Antioquia, 91% son microempresas, seguidas por pequeña (6,3%), mediana (1,9%) y gran empresa (0,7%). Las pequeñas y medianas empresas revisten gran importancia por el aporte que hacen tanto a la economía como a la generación de empleos. Sin embargo, la mayor parte de este tipo de unidades productivas responden a una motivación de “necesidad”, según la terminología utilizada por el General Entrepreneurship Monitor (GEM); es decir, de supervivencia o medio de vida, con escasas aspiraciones de hacer crecer una organización empresarial en términos de generación de empleo, ampliación de activos, internacionalización, e innovación, entre otros productos (Romero P., 2006).

Es por ello que parte de estas PYMEs no llegan a buenos términos. Analizar la situación contribuirá a evitar errores y tropiezos que las lleven a operar por simple supervivencia para sus necesidades o en el peor de los casos a dejar de operar. Una de las causas por las que las PYMEs fracasan es la falta de implementación de una planeación financiera estratégica (Navarrete Marneou y Sansores Guerrero, 2011).

Cualquier tipo de organización atribuye un gran interés de aspecto financiero y el éxito o fracaso de las empresas son atribuidas en gran medida a la calidad de sus decisiones financieras que tienen una repercusión primordial en la salud financiera del negocio; estas también influyen en el riesgo y el éxito de la empresa para maximizar las riquezas de los accionistas. La planeación financiera permite a la empresa tomar

decisiones sobre las mejores fuentes de financiación para sus inversiones y la repartición eficiente de sus recursos. Una buena administración de los recursos evita problemas de liquidez, solvencia, vencimiento de deudas.

En una economía tan dinámica se hace necesario que toda organización tenga claro el modelo y dirección a seguir, ya que será el soporte para el crecimiento.

Es por ello que se evaluará el conocimiento que tengan los dueños, directivos, o contadores, en cuanto a la planeación financiera de sus empresas y la posterior toma de decisiones financieras que lleven a un excelente nivel de desempeño financiero de la empresa y una mejora en su economía, llevándola a un alto rendimiento financiero y a la maximización del valor de sus empresas.

Definición de términos

A continuación, se definen algunos términos utilizados en la presente investigación.

Planeación financiera: “conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos, metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo” (Morales Castro y Morales Castro, 2014, p. 7).

Plan estratégico: programa de actuación de una organización el cual establece los objetivos a seguir y las acciones que se deben llevar a cabo para lograrlo.

Lineamientos financieros: Conjunto de declaraciones expresadas en un plan de acción y que indican las medidas, normas y objetivos que rigen en la organización.

Estrategias: Métodos y recursos que la organización usa para el proceso gerencial, el alcance de los objetivos y las metas básicas.

Decisiones financieras: Es la asignación de los recursos a través del tiempo y se agrupan en dos grandes dimensiones, (a) decisiones de inversión, reflejan qué y por qué monto se invertirán los recursos y (b) decisiones de financiamiento, como proveer los recursos financieros requeridos (Rubio, 2010).

Desempeño financiero: es el rendimiento sobre la inversión del capital; el nivel de rendimiento de una empresa durante un período determinado de tiempo, expresado en términos de beneficios totales durante ese tiempo. La evaluación de los resultados financieros de una empresa permite la toma de decisiones para juzgar los resultados de las estrategias y actividades de negocios en términos monetarios objetivos. El desempeño supone la creación del valor.

Declaración del problema

Mediante esta investigación se pretendió dar respuesta a la siguiente pregunta: la planeación financiera y la toma de decisiones ¿son predictores del nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Preguntas complementarias

A continuación se formulan algunas preguntas que se desprenden del planteamiento del problema y que fueron respondidas con la investigación:

1. ¿Cuál es el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

2. ¿Cuál es el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín,

Colombia?

3. ¿Cuál es el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Hipótesis

Las hipótesis de esta investigación se enuncian a continuación.

Hipótesis principal

H₀: La planeación financiera y la toma de decisiones predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Hipótesis complementarias

H₁: Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos.

H₂: Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados.

H₃: Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según la antigüedad de la empresa.

H₄: Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos.

H₅: Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados.

H₆: Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín Colombia, según la antigüedad de la empresa.

H₇: Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos.

H₈: Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados.

H₉: Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del Municipio de Medellín, Colombia, según la antigüedad de la empresa.

Objetivos

Para la presente investigación se establecen los siguientes objetivos:

1. Determinar si la planeación financiera y la toma de decisiones predicen el desempeño financiero, de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

2. Conocer el grado de implementación de la planeación financiera de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia

3. Conocer el grado de calidad de la toma de decisiones financieras de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia

4. Determinar el nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

5. Hacer un aporte a los directivos de las PYMEs de Medellín, Colombia.

Justificación

La planeación financiera establece la manera de cómo se lograrán las metas; además, representa la base de toda la actividad económica de la empresa.

Asimismo, pretende la previsión de las necesidades futuras de modo que las presentes puedan ser satisfechas de acuerdo con un objeto determinado, que se establece en las acciones de la empresa. Según Moreno Fernández (2004), “la planeación financiera es una técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos a fin de establecer pronósticos, metas económicas y financieras, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieren para lograrlo” (p. 419).

Toda empresa necesita conocer su situación financiera. La importancia de realizar una planeación financiera radica en la búsqueda de tomar decisiones acertadas, como decidir qué invertir y cómo financiarlo. El constante cambio, desarrollo y crecimiento, hace que toda empresa deba estar preparada en procesos internos (administración, finanzas, operaciones) que le permitan tener una mejor gestión en sus negocios. Es entonces cuando la planeación financiera cobra importancia y se reflejan los beneficios que tiene cuando es aplicada.

La planeación financiera es una parte importante de las operaciones de la empresa, porque proporciona esquemas para guiar, coordinar y controlar actividades de está con el propósito de lograr sus objetivos. Para ello, es necesario determinar las mejores opciones y recursos que se dispongan (Espíndola Armenta, 2015).

Esta investigación se justifica por la importancia que tiene la planeación financiera para la toma de decisiones financieras y el nivel de desempeño financiero de las PYMEs en el municipio de Medellín, Colombia. Conocer la situación de las PYMEs desde esta perspectiva detectará algunas de las causas por las cuales no se toman buenas decisiones de inversión y financiamiento y posteriormente aportará información valiosa a los directivos de las PYMEs, que les servirá para maximizar valor a sus empresas, buscando siempre un excelente desempeño financiero.

Limitaciones

Algunas limitaciones de esta investigación serán las siguientes:

1. El estudio fue de tipo transversal, lo que indica que se tomará la realidad en un tiempo determinado y no en un periodo largo de estudio.
2. La aplicación del instrumento dependió de la autorización de los directivos de cada una de las PYMEs.
3. No se pudo asegurar la creación de un ambiente adecuado durante la aplicación del instrumento.

Delimitaciones

A continuación, se estipulan algunas delimitaciones en esta investigación:

1. El estudio se desarrolló en el periodo escolar 2017-2018.
2. La investigación se limitó a directivos, administrativos y personal que conoce el área financiera de la empresa.
3. Fue un estudio exploratorio de una muestra específica, que examinó los datos demográficos que se obtuvieron y analizó la relación que existe entre las diferentes

variables.

4. La investigación no tuvo como propósito resolver probables problemas encontrados con los resultados.

Supuestos

A continuación, se presentan algunos supuestos de esta investigación:

1. Se considera que los encuestados respondieron el instrumento de acuerdo a su autopercepción sobre las variables investigadas.

2. Se considera que hubo sinceridad en las respuestas que proporcionaron los encuestados a cada ítem.

3. De acuerdo con la teoría, el instrumento midió lo que tenía que medir.

4. El diseño para esta investigación fue adecuado.

5. Las personas que colaboraron para la aplicación del instrumento siguieron las instrucciones dadas por el investigador.

6. El ambiente en el que se aplicó el instrumento fue adecuado.

Marco filosófico

En el constante movimiento de la economía, una organización competitiva necesita destacarse. Para ello es fundamental tener una excelente planeación financiera que dé resultados satisfactorios y eleve la empresa a un alto rendimiento financiero.

Dentro de todo este proceso están inmersos los principios éticos que la organización use para su progreso, llegando así a cuestionamientos como los siguientes: ¿a la luz de qué valores se pueden hacer lineamientos estratégicos y tomar decisiones que lleven al éxito de la organización? ¿Nos ha dejado Dios fundamentos éticos para

alcanzar la prosperidad en nuestras empresas?.

La Biblia no es un manual financiero o administrativo; sin embargo, contiene leyes y principios básicos e inmutables de administración. La biblia se considera, como la palabra de Dios, la verdad (Juan 17:17); se puede tomar como referencia para todo.

En los primeros seis capítulos de las Sagradas Escrituras se encuentra que, desde el inicio de la historia humana, Dios dio autoridad y libre albedrío al hombre para que “señoreara” (administrara) la tierra y todo lo que había en ella (Génesis 1:26-28).

Un buen administrador maneja el dinero o las propiedades que pertenecen a otra persona; como administradores de Dios somos responsables ante él por la forma en que manejamos lo que él nos ha encargado. Cuando el ser humano se da cuenta de que Dios es dueño de todo, cada decisión financiera se vuelve una decisión espiritual (Proverbios 16:1-3).

La riqueza literaria que provee la Biblia en relación a temas financieros es grande. Para todos los ramos de negocios lícitos existe algún aporte y preparación esencial. Sus principios de diligencia, honradez y economía, son el secreto del verdadero éxito.

Estos principios, según los presenta el libro de Proverbios, constituyen un tesoro de sabiduría práctica; donde el comerciante, el administrador, el gerente, los directivos en cualquier ramo comercial, hallan mejores máximas para sí y sus empleados.

Para obtener una buena planeación financiera y evitar el fracaso financiero, se presentan los siguientes lineamientos bíblicos:

Recaudo y administración del ingreso

La fuente principal del ingreso es el trabajo y su cuantía depende del esfuerzo físico y mental, el manual bíblico presenta que “las riquezas adquiridas sin esfuerzo se menoscaban; pero el que recoge con mano laboriosa, las aumenta” (Proverbios 13:11).

El éxito de la solidez en los recursos se alcanza a través de la sabiduría y el planeamiento constante del uso dinero.

Mitigar el riesgo de sobreendeudamiento

La deuda es uno de los problemas a los que se enfrenta las empresas en la economía actual, los préstamos desordenados las destruyen financieramente, en relación a lo anterior, el escrito sagrado menciona; “llevará el daño aquel que sale por fiador de un extraño; más el que odia las fianzas anda seguro...El que toma prestado es siervo de aquel que presta” (Proverbios 22:7).

Inversión de los recursos

En Mateo 25:14-28, se registra la parábola de los talentos, allí se ilustra que la inversión es la maximización del dinero y el monto depende del grado aversión al riesgo del individuo. Un inversionista amante del riesgo prefiere altos rendimientos y a quienes no les gusta el riesgo, la Biblia los invita a ahorrar en instrumentos financieros seguros que garanticen su rentabilidad. Si las personas son aversas al riesgo y temen invertir en grandes proyectos, deben ver la opción de ahorrar en instrumentos libres de riesgo, que garantizan rendimientos a su ahorro.

El siervo podría haber invertido el dinero si temía participar en un negocio demasiado complicado (Mateo 25:25-27). Posiblemente la ganancia podría haber sido

menor, pero de todos modos, habría sido mejor que no lograr ninguna ganancia.

La prontitud para actuar y la toma de decisiones financieras acertadas marcan el punto de partida de la adecuada administración del dinero.

El siervo negligente había aceptado el talento y, al hacerlo, había prometido, por lo menos tácitamente, que haría algo con él. Temía que si fracasaba en su negocio, no sólo dejaría de ganar el interés de su talento, sino que también podría perder el capital. Supuso que cualquier ganancia sería para su señor y que cualquier pérdida debería pagarla él. No estaba dispuesto a aceptar la responsabilidad implicada.

Ahorro programado

En Lucas 19:23 se presenta la administración responsable del dinero y el uso correcto del ahorro. Los recursos ahorrados tienen como fin capitalizar los ingresos y poseer reservas económicas. Cuando Dios brinda recursos, pregunta por la administración de ellos y si el siervo es negligente le recrimina: “¿por qué, pues, no pusiste mi dinero en el banco, para que al volver yo, lo hubiera recibido con los intereses?” (Lucas 19:23).

Planeación de gastos e ingresos

Los gastos de un proyecto y los que se realizan diariamente, deben revisarse con anterioridad al hecho que los genera para evitar que las salidas superen a las entradas. “Porque ¿quién de vosotros, queriendo edificar una torre, no se sienta primero y calcula los gastos, a ver si tiene lo que necesita para acabarla?” (Lucas 14:28). En ese sentido, planear y determinar los gastos permite solvencia y liquidez económica.

Previsión y proyección

En Génesis 41:25-55 se narra el sueño de las vacas gordas y las flacas que tuvo el Faraón y las recomendaciones que hizo José al respecto. Esta historia refleja la abundancia y la escasez de recursos. Además, muestra las decisiones financieras acertadas y con prontitud garantizan el éxito económico de una nación o individuo.

Las sugerencias dadas por José dan evidencia de la previsión y proyección hacia el futuro de los ingresos del presente. En un momento de alta productividad, no se prevé crisis. Sin embargo, José habló de la necesidad de estar preparados para cuando la productividad disminuyera (por escasez del mercado, por cuestiones ambientales o por falta mano de obra laboral productiva) y señala de manera anticipada contingencias, haciendo un ahorro programado: “y junten toda la provisión de estos buenos años que vienen, y recojan el trigo bajo la mano de Faraón para mantenimiento de las ciudades; y guárdenlo” (Génesis 41:35). Este caso muestra que en los años de bonanza o excelentes ingresos se debe hacer provisión para el futuro, lleno de incertidumbres. La Biblia señala que los recursos deben ser considerados como ingresos transitorios y no como ingresos permanentes, lo que significa que el individuo debe guardar de forma programada parte de su ingreso, debido a que percibe que en el futuro es posible que no lo siga recibiendo o disminuya de manera considerable.

Organización del estudio

La presente investigación ha sido dividida en cinco capítulos:

El Capítulo I incluye la naturaleza y dimensión del problema, donde se hizo la descripción de los antecedentes de las variables de la investigación, la problemática

que se abordó, las preguntas que se formularon, también el objetivo general y los objetivos específicos que se persiguieron a lo largo de la investigación. De igual forma se plantearon las hipótesis de estudio, justificación, limitaciones, delimitaciones supuestos y el trasfondo filosófico al que se llegó para esta investigación.

El Capítulo II incluye el marco teórico. En este capítulo se identificó el fundamento para esta investigación el cual está conformado por una serie de definiciones, teorías, comentarios de otros autores y de investigaciones intelectuales sobre los temas en desarrollo.

El Capítulo III incluye la metodología. En este capítulo se describió la metodología utilizada durante toda la investigación, se presentó la población de estudio, así como la muestra tomada, la descripción de los instrumentos utilizados para la recolección de los datos, las variables, hipótesis y su operacionalización.

El Capítulo IV incluye el análisis de los resultados. En este capítulo se presentan los resultados de la investigación y su análisis. Adicionalmente, se muestran las respuestas a las hipótesis de estudio y preguntas complementarias.

El Capítulo V incluye la discusión de los resultados y conclusiones. En este último capítulo se presentan las conclusiones de los hallazgos de la investigación, la discusión de estos comparándolos con otros resultados y el marco teórico. Para finalizar se dan aportes y/o algunas recomendaciones adecuadas considerando los resultados obtenidos de la investigación.

CAPÍTULO II

MARCO TEÓRICO

Introducción

El presente capítulo presenta un aporte teórico sobre las variables planeación financiera, toma de decisiones financieras, y desempeño financiero. El análisis de las variables se realiza en forma individual.

Planeación financiera

Antecedentes de la planeación financiera

El ser humano por naturaleza busca recurrir a un plan. Según Anthony y Fagoaga (1976), para cultivar la tierra, los egipcios determinaban el tiempo preciso de siembra y cosecha. Por otro lado, también los fenicios trazaban planes que les permitían hacer negocios en forma oportuna y beneficiosa para ellos.

Años después se establece lo que se denominaría sistema feudal, que precisaba de planes que se llevaran a cabo de acuerdo con sus necesidades. Sin embargo, no fue sino hasta la revolución industrial que se dieron cuenta de los beneficios que les daba el conocer y aprovechar los planes en las empresas, naciendo así varias formas de realizarlo. Por otro lado, Vlaeminck (1961) señala que los fundamentos teóricos y prácticos del presupuesto, como herramienta de planificación y control, tuvieron su origen en el sector gubernamental a finales del siglo XVIII, cuando se presen-

taban al parlamento británico los planes de gastos del reino y se daban pautas sobre su posible ejecución y control.

En 1820 Francia adopta el sistema de planeación en el sector gubernamental y los Estados Unidos lo acogen en el año 1821 como elemento de control del gasto público y como base en la necesidad formulada por funcionarios, cuya función era elaborar un presupuesto para garantizar el eficiente funcionamiento de las actividades gubernamentales.

Entre los años 1912 y 1925, y en especial después de la Primera Guerra Mundial, el sector privado notó los beneficios que podía generar la utilización del presupuesto en materia de control de gastos y destinó recursos en aquellos aspectos necesarios para obtener márgenes de rendimiento adecuados durante un ciclo de operación determinado. En este período las industrias crecieron con rapidez y se pensó en el empleo de métodos de planeación empresarial apropiados (Vlaemminck, 1961).

Sin embargo, la crisis de 1929 en Estados Unidos de Norteamérica, cuando muchas empresas quebraron, generó la necesidad de hacer un análisis de la evaluación del desempeño financiero de las empresas y, con base en él, formular una planeación financiera que ayudara a resolver los problemas concernientes a la obtención de recursos, así como los relacionados a la aplicación de recursos en activos de la empresa, es decir, las inversiones (Arroyo y Prat, 2004).

A lo largo de la historia el hombre ha buscado satisfacer sus necesidades. Es por esto que el capitalismo supone la libertad de empresa, la libre competencia y el pleno funcionamiento del mercado. Pero el capitalismo no ha logrado su objetivo, ya que los mecanismos del mercado y la racionalidad económica capitalista han provoca-

do que obtener mayores niveles de bienestar para la población sea un objetivo que quedó fuera de la lógica del funcionamiento del sistema económico.

El funcionamiento libre de las economías del mercado ha generado fuertes crisis económicas recurrentes, inevitables y a veces inmanejables. Ante este hecho, los individuos se han visto en la necesidad de crear los mecanismos necesarios para poder influir sobre la conducta de los agentes económicos sobre la economía misma. De tal manera que puedan no sólo predecir su comportamiento sino también diseñarlo y dirigirlo (Barcelata Chávez, 2006).

Según lo anterior, es importante resaltar la importancia de quien lidera el proceso de la planeación financiera. En este caso, el director financiero es el responsable dentro de la empresa de esta gestión. El papel del director financiero no es solo obtener fondos, sino su concreta aplicación. Los departamentos de la empresa tienen, en proporción, menos influencia que antes a la hora de seleccionar las inversiones. “Se da ahora menos importancia al balance que a la cuenta de pérdidas y ganancias, y se da más importancia al flujo de caja que al beneficio por acción” (Morales Castro y Morales Castro, 2014, p. 9).

Definición de la planeación financiera

La planeación financiera es la “técnica que reúne un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el fin de establecer en una empresa pronósticos, metas económicas y financieras por alcanzar, tomando en cuenta los medios que se tienen y los que se requieran para lograrlo” (Moreno Fernández, 2004, p. 419).

Para Perdomo Moreno (2003), la planeación financiera “estudia, evalúa, pro-

yecta conceptos y cifras que prevalecerán para el futuro de una empresa para tomar las decisiones y lograr maximizar el capital contable a largo plazo” (p. 4).

Por lo tanto, la planeación financiera es una “herramienta que aplica el administrador financiero, para la evaluación proyectada, estimada o futura de una empresa pública, privada, social o mixta y que sirva de base para tomar decisiones acertadas” (p. 7).

Importancia de la planeación financiera

La importancia de la planeación financiera radica en reducir el gran número de fracasos comerciales que son provocados por la ausencia de la planeación, prever y crear alternativas que faciliten la toma de decisiones y minimizar la incertidumbre y el riesgo que el entorno pueda provocar (Quintero Pedraza, 2009).

Para Gitman (2007), hay dos aspectos claves del proceso de la planificación financiera, la planificación de efectivo y la planificación de utilidades. La planeación del efectivo conlleva la elaboración del presupuesto de caja de la organización y la planeación de utilidades implica la elaboración de los estados proforma. Ambos son útiles para la planeación financiera de una organización.

La planeación financiera constituye un fundamento esencial para la organización de cualquier tipo de negocio. Es el motor que impulsa a la consolidación de empresas sostenibles en el tiempo (Castaño Ríos y Ramírez Bedoya, 2009).

De igual manera la planeación financiera es una herramienta de gestión empresarial de suma importancia.

La planeación financiera es útil para (a) analizar las influencias mutuas entre

las opciones de inversión y financiación de las que dispone la empresa; (b) proyectar las consecuencias futuras de las decisiones presentes, a fin de evitar sorpresas, y comprender las conexiones entre las decisiones actuales y las que se produzcan en el futuro; (c) decidir qué opciones adoptar; y (d) comparar el comportamiento posterior con los objetivos establecidos en el plan financiero.

Para que exista un buen plan financiero, es primordial que la empresa cuente con un plan general. De esta manera, la calidad de los planes, presupuestos y demás programas financieros, incluyendo la toma de decisiones que haga la empresa, estarán vinculados con la estrategia principal, logrando llegar a sus metas financieras, alcanzando un nivel de desempeño adecuado (Blanchett, 2015).

En el plan financiero se establecen las metas financieras y las estrategias para cumplirlas. Un plan coherente exige entender la manera en que la empresa podría obtener una rentabilidad a largo plazo más elevada. Al diseñar un plan financiero, se combinan todos los proyectos e inversiones que la empresa ejecutará. Es un proceso en el cual se convierten, en términos financieros, los planes estratégicos y operativos del negocio en un horizonte de tiempo determinado (Morales Castro y Morales Castro, 2014).

En la Figura 1 se observa que la planeación financiera debe estar ligada a las estrategias vitales y así asociarse a la existencia de situaciones de riesgo financiero para la empresa, así como las oportunidades correspondientes.

Beneficios de la planeación financiera

Para Sánchez Prieto (2014), contar con un proceso integral y consciente de la

planeación financiera provee una herramienta empresarial sumamente beneficiosa.

Comprendiendo y visualizando la estrategia global que el negocio se plantee,

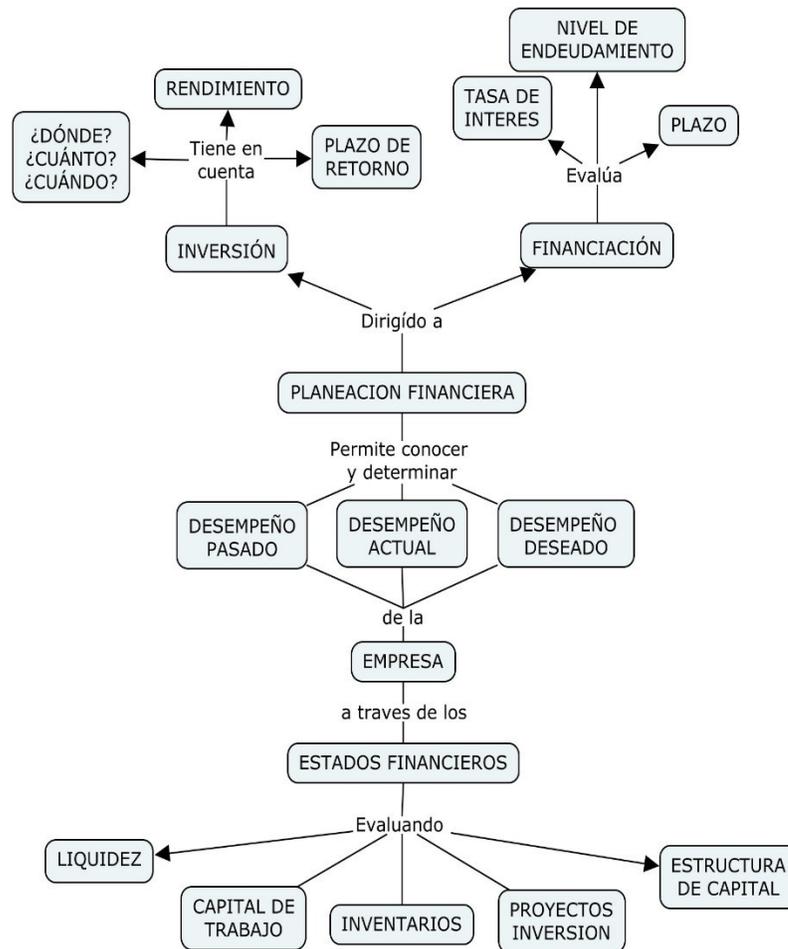


Figura 1. Diagrama de la planeación financiera. Fuente: Elaboración propia, con base en Morales Castro y Morales Castro (2014), Arroyo y Prat (2004) y Moreno Fernández (2004).

se pueden apreciar tres tipos de decisiones a nivel financiero: (a) comprometer recursos (inversiones); (b) estructura de capital (capital y/o préstamos requeridos); y (c) dividendos para los accionistas.

Modelos fundamentales de planeación financiera

Son diversos los tipos de modelos de planeación financiera que las empresas usan, los cuales pueden variar según el grado de complejidad de sus actividades.

Según Valdés Mederos, Miranda y Curbelo Tribicio (2011), las empresas deben tener un proceso de planeación financiera según estos tres tipos: (a) a largo plazo, cuando se realiza normalmente dentro de un periodo de tres a cinco años; (b) a corto plazo, cuando se realiza en un periodo inferior a un año; y (c) operativa, cuando se realiza diariamente.

Para Quintero Pedraza (2009), el proceso de planificación financiera debe contener los siguientes elementos:

1. La planificación del efectivo, entendida como la elaboración de presupuestos de caja: si la empresa no cuenta con un adecuado nivel de efectivo, pese a los niveles que presenten las utilidades, la empresa está expuesta al fracaso.

2. La planificación de utilidades: se obtiene por medio de los estados financieros pro forma, los cuales muestran niveles anticipados de activos, pasivos, capital social, ingresos y gastos.

3. Los presupuestos de caja y los estados pro forma: son útiles no sólo para la planificación financiera interna, sino que forman parte de la información que exigen los prestamistas tanto presentes como futuros. A los elementos anteriormente enunciados se les suma el análisis e interpretación de los estados financieros, aspecto fundamental a destacar dentro de la planificación financiera.

El análisis e interpretación de los estados financieros es básico. Implica una evaluación de la información financiera. No es solamente la aplicación de una fórmula;

es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa (Robles Román, 2012).

Planeación de inversión

Brealey, Myers y Allen (2010) sentencian que el éxito y supervivencia futura de una empresa dependen principalmente del acierto de sus decisiones de inversión presentes, ya que afirman que una buena inversión sigue siéndolo aunque no se financie de manera óptima, pero una mala inversión será una decisión equivocada por muy bien que se diseñe su financiación.

Según Altuve (2004), las siguientes técnicas suelen ser más usadas: Valor Actual Neto (VAN), Tasa interna de rendimiento (TIR), Índice de Rentabilidad (IR) y Plazo de recuperación (Payback).

Valor actual Neto (VAN)

El VAN se define como la diferencia entre el valor del proyecto, lo que adquiere la empresa al invertir en el proyecto, y el desembolso, lo que paga por su adquisición; es decir: $VAN = -A + V$, donde A representa el desembolso requerido y V el valor del proyecto. El criterio VAN establece que la empresa debe acometer en primer lugar aquel proyecto cuyo valor actual neto positivo sea mayor. El valor del proyecto (V) se determina como la suma de los valores actuales de los sucesivos flujos de tesorería que se espera que genere el proyecto a lo largo de su vida económica, siendo cada uno de estos igual al valor esperado del flujo de tesorería actualizado a la tasa de descuento apropiada.

Tasa Interna de Rendimiento (TIR)

La TIR se define como la tasa de descuento r , que hace el VAN igual a cero, como lo muestra la Ecuación 1:

$$r. t. q \text{ VAN} = 0 \rightarrow -A + \sum_{t=1}^T \left[\frac{E_0(F_t)}{(1+r)^t} \right] = 0. \quad (1)$$

La TIR es una medida de la rentabilidad sobre el capital invertido en cada momento. El criterio de aceptación consiste en invertir en un proyecto siempre que su TIR supere a su costo de oportunidad. Los manuales de dirección financiera demuestran que VAN y TIR coinciden siempre en cuanto a aceptación/rechazo de proyectos independientes, pero pueden diferir en su jerarquización. En caso de conflicto, el VAN es superior a la TIR, dado que permite medir directamente el grado de consecución de cada proyecto al objetivo de creación de valor.

Índice de Rentabilidad (IR)

El IR se define como el cociente entre el valor actual de la corriente de flujos de tesorería esperados y el desembolso; es decir, es igual a uno más el cociente entre el VAN y desembolso, como puede observarse en la Ecuación 2:

$$IR = \frac{\sum_{t=1}^T \left[\frac{E_0(F_t)}{(1+r)^t} \right]}{A} = \frac{A + \text{VAN}}{A} = 1 + \frac{\text{VAN}}{A}. \quad (2)$$

El criterio de aceptación consiste en exigir que el IR sea superior a la unidad, lo cual se consigue si y sólo si el VAN es positivo. Aunque coincidan en términos de aceptación/rechazo de proyectos independientes, VAN e IR no tienen por qué coincidir en la jerarquización de proyectos. Al igual que en caso de la TIR, el IR supone una medida relativa de la creación de valor que no tiene por qué implicar la elección

que contribuya en mayor medida a la consecución del objetivo.

Plazo de Recuperación (Payback)

El plazo de recuperación o Payback mide el tiempo necesario para que los flujos de tesorería generados por el proyecto cubran el desembolso realizado. El payback puede calcularse teniendo en cuenta el valor temporal del dinero mediante la actualización de los flujos de tesorería, en cuyo caso se habla del Payback descontado, como puede observarse en la Ecuación 3:

$$p \min t. q. A = \sum_{t=1}^p \left[\frac{E_0 F_t}{(1+r)^t} \right]. \quad (3)$$

El Payback es un criterio de liquidez que conduce a aceptar los proyectos que permiten recuperar el desembolso antes, sin considerar los flujos de tesorería, positivos o negativos, que generen a partir del plazo de recuperación.

Planeación de financiamiento

Para Frank y Goyal (2009), la evidencia sobre la financiación de las empresas se concentra principalmente en los resultados de las decisiones de los directivos, ya que la evidencia lleva a ver el modo y los motivos por lo que los directivos financieros eligen entre las distintas fuentes de financiación.

La decisión de más transcendencia, en lo que a financiación se refiere, es la determinación de la estructura financiera de la empresa, la cual está definida por la proporción que es usada entre pasivos (deuda) y patrimonio para financiar los activos. Es una decisión trascendental para la vida de toda organización, teniendo un efecto directo sobre las utilidades, ya que, mientras mayor sea la proporción de deuda con

respecto al patrimonio, mayor será el valor de intereses que deben pagarse, obteniendo como resultado que las utilidades sean menores, lo que limitará su repartición.

Una vez que se ha decidido la estructura financiera de la empresa, se debe determinar la mejor manera de adquirir los fondos necesarios y para ello debe recurrir a las fuentes que mejores condiciones de pago ofrezcan (Flores Ríos, 2001).

Teoría del Trade Off

Según la teoría del Trade Off, existe un ratio de endeudamiento óptimo para el cual se maximiza la diferencia entre los beneficios del endeudamiento —básicamente el ahorro de impuestos derivado de la deducibilidad de los gastos financieros— y los costos del endeudamiento, como consecuencia del incremento de la probabilidad de insolvencia y el consiguiente valor actual de los costos de quiebra. Por lo tanto, la dirección debe intentar equilibrar la ventaja fiscal de la deuda y los costos directos e indirectos de insolvencia y quiebra de manera que se minimice el costo de capital. Este punto, de estructura de capital óptima, que maximiza el valor de la empresa en el mercado, se obtiene cuando el incremento marginal en el valor actual de los beneficios fiscales se iguala al incremento marginal en el valor actual de los costos de quiebra (Graham y Leary, 2011).

Teoría del Pecking Order

La teoría del Pecking Order fundamenta su planteamiento en los problemas informativos y la asimétrica distribución de la información entre los insiders y outsiders de la empresa. De acuerdo con esta teoría, los insiders poseen información privada acerca de la situación actual y perspectivas futuras de sus negocios que no pueden

transmitir a los outsiders sin errores de interpretación y elevados costos. Para reducir estos costos, los directivos siguen un orden de preferencia en la financiación de sus oportunidades de inversión, que se inicia con el recurso a los fondos generados internamente (beneficios retenidos) y continúa con las fuentes de financiación externa, empezando por los capitales ajenos, pasando por las fórmulas híbridas de endeudamiento y terminando con la emisión de nuevas acciones (Myers, 2001).

Teoría del Modelo Market Timing

Baker y Wurgler (2002) afirman que, según el modelo Market Timing, las empresas emiten acciones cuando su precio es elevado y las recompran cuando se encuentran infravaloradas. Según este modelo, existe un momento oportuno para las actuaciones financieras de la empresa, que Graham y Harvey (2001) denominan “ventanas de oportunidad”. Este tipo de actuaciones afecta, no sólo al costo de capital, sino que también tiene consecuencias sobre la estructura de capital de la empresa.

Toma de decisiones financieras

Antecedentes

En Inglaterra, durante la revolución industrial, debido a una serie de cambios como el crecimiento en la economía, las decisiones financieras empiezan a cobrar importancia. En esa época el sector textil era uno de los más importantes. Se trata de la época denominada “capitalismo salvaje”. De allí surge la necesidad de tomar decisiones de inversión. Las empresas se expanden, ocurren fusiones y se presta una atención especial a los mercados financieros (Martín Marín y Trujillo Ponce, 2000).

Definiciones

Las decisiones financieras son la actividad de todo administrador o directivo financiero para contribuir a la creación de valor. Estas decisiones están relacionadas con la planeación de las actividades financieras, el realizar nuevas inversiones y la selección de las mejores alternativas como fuente de financiamiento (Escalera Chávez, 2007).

La toma de decisiones financieras está directamente relacionada con la determinación de la manera en cómo el valor de la empresa se verá afectado por los resultados obtenidos, productos de las diferentes elecciones (Huerta Pellico, 2004).

Toda organización toma decisiones financieras con la finalidad de alcanzar sus objetivos, los cuales los llevarán al éxito y a un alto nivel de desempeño financiero. La mayoría de las decisiones financieras tiene un carácter definido e irrevocable, ya que se comprometen costos que podrían llevar fácilmente a un alto rendimiento o a una crisis económica (Sánchez y López, 2011).

Para tomar decisiones de índole financiera y que sean sustentadas, se debe contar con el conocimiento y con una planeación y análisis financiero previo. Según Robles Román (2012), hay que tener en cuenta variables tales como el riesgo, la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor. Se habla de riesgo, porque existe la posibilidad de perder en el negocio, ya que no se controla el mercado. La rentabilidad es la relación que existe entre ingresos y egresos generados por los activos que fueron usados para la operación de la empresa. La liquidez es la solvencia a corto plazo con que cuenta la organización para hacer frente a sus obligaciones inmediatas y la creación de valor se comprende como la creación de valores positivos.

Importancia de las decisiones financieras

Todas las decisiones que toma un administrador financiero deben estar fundamentadas en información de calidad, con el fin de alcanzar cada uno de los objetivos planteados y generar valor a la organización. Según Borja Fernández (2007), el administrador financiero desempeña un papel importante en la operación y el éxito de las empresas.

Una empresa con una administración financiera efectiva ofrece mejores alternativas a sus clientes, mejores productos a precios bajos y salarios más altos a sus empleados; con todo ello, reporta mayores ingresos a sus inversionistas. Es allí donde la sensatez a la hora de tomar decisiones contribuye al bienestar de cualquier organización (Zamorano García, 2011).

Las decisiones financieras tienen gran importancia en el mundo empresarial, ya que, debido a la calidad de las decisiones que se toman, muchas veces el éxito o fracaso de una organización depende más que de factores externos. Esto implica que el dueño o administrador no solamente asignará los recursos para las inversiones, sino que determinará el medio que la empresa ha de utilizar para financiar dichas inversiones (Ross, Westerfield y Jordan, 2002).

Al momento de iniciar el proceso de toma de decisiones financieras, se debe saber qué tipo de decisión se va tomar. Las decisiones financieras pueden ser agrupadas en dos grandes categorías: decisiones de inversión y decisiones de financiamiento. El primer grupo tiene que ver con las decisiones sobre qué recursos financieros serán necesarios, mientras que la segunda categoría se relaciona con cómo proveer los recursos financieros requeridos (Chu Rubio, 2010).

Decisiones de inversión

La inversión es la “aportación de tiempo, dinero, conocimiento, energía destinada a obtener algún tipo de beneficio” (Perdomo Moreno, 2003, p. 18).

Invertir es la esencia de asignar recursos para una determinada actividad económica que compromete riesgos, pero que se espera genere mayores beneficios, mayor rentabilidad y menor costo (Covarrubias Marquina, 2010).

Las decisiones de inversión son las que destinan los recursos disponibles para la adquisición de activos, usados para la productividad de la empresa. Belenguer (2014) clasifica las decisiones de inversión en dos grandes grupos: decisión de inversión a corto plazo, cuya duración aproximada es de un año, y decisiones de inversión a largo plazo, cuando no cuenta con un periodo determinado.

Para Higuerey Gómez (2007), estas decisiones se realizan haciendo un estudio de mercado, de demanda, de capacidad de producción y de oportunidades que se presenten. Este proceso es más conocido como un presupuesto de capital, siendo su finalidad evaluar los procesos de inversión, ya que permite saber la forma más fácil de usar el capital.

Atencio Cárdenas, González, González y Marín (2008) clasifican las decisiones de acuerdo con las preferencias administrativas de cada organización, en función de la utilidad y las expectativas sobre los resultados y beneficios a obtener: (a) decisiones de inversión a corto plazo, referidas a las adquisiciones de activo circulante, para las operaciones a corto plazo; y (b) decisiones de inversión a largo plazo, referidas a la adquisición de activos fijos.

Decisiones de inversión a corto plazo

En las decisiones de inversión a corto plazo, el administrador financiero juega un papel muy importante, ya que es quien determina las políticas y el nivel apropiado para invertir. Las decisiones de política financiera inciden en riesgo y rentabilidad, factores que determinan el valor de la empresa. Además, la decisión permite la elección del sector que la empresa desarrollará su actividad (Sánchez López, Sotelo Santana y Mota Parra, 2011).

Atencio Cárdenas et al. (2008), Gitman (2007) e Higuerey Gómez (2007) presentan políticas que ayudan a la administración de la empresa a tomar decisiones de inversión a corto plazo, las cuales contemplan los siguientes elementos: (a) nivel de activos, (b) administración del efectivo, (c) administración del inventario y (d) cobranza.

Decisiones de inversión a largo plazo

Estas decisiones aplican conceptos de evaluación de activos y la determinación de tasas de rendimientos, lo que permite la elaboración de un presupuesto de capital que responde a los siguientes interrogantes ¿se debe invertir en activos? y ¿cómo elegir la mejor opción? (Besley y Brighman, 2009).

Presupuesto de capital

Levy (2008) define el presupuesto de capital como una lista valorizada de los proyectos que se presumen realizables para la adquisición de nuevos activos fijos en una empresa.

El presupuesto de capital es el proceso de planeación y administración de las inversiones a largo plazo de la empresa. Esta evaluación se hace comprobando si los

flujos de efectivo que generará la inversión en un activo exceden a los flujos que se requieren para llevar a cabo dicho proyecto (Ochoa Yepes y Mora Cuartas, 2014).

La toma de decisiones sobre el presupuesto de capital es conocido como el “proceso de analizar las oportunidades de inversión en los activos a largo plazo de los cuales se espera obtener un beneficio por más de un año” (Bennouna, Meredith y Marchant, 2010, p. 226).

Existen técnicas de valoración de inversiones para la toma de decisiones. Este proceso se ha venido estudiando desde dos enfoques: (a) técnicas básicas, como tasas de rendimiento (ROI), o también llamado retorno de la inversión, y periodo de recuperación (PR), conocido comúnmente como el payback, y (b) técnicas o métodos sofisticados, como el flujo de caja descontado, valor presente neto (VPN) y tasa interna de retorno (TIR) (Burns y Walker, 2009).

Brigham y Houston (2006) clasifican las decisiones que se toman en base al presupuesto de capital de la siguiente forma:

1. Decisiones de reemplazo: implica tomar la decisión de comprar un proyecto de capital que reemplace los activos existentes que ya están obsoletos o deteriorados, para mantener y/o mejorar las operaciones existentes.

2. Decisiones de expansión: implica comprar proyectos de capital que se sumen a los activos existentes para el incremento de las operaciones.

3. Decisiones de renovación: implica reconstruir, reemplazar o adaptar un activo fijo existente, con el fin de mejorar la eficiencia y la eficacia de la empresa.

4. Decisiones activos intangibles: implica gastos de campañas publicitarias, investigación, tecnología, desarrollo y consultorías.

Decisiones de financiamiento

Las decisiones de financiamiento se eligen según el grado de autonomía y cuantía de endeudamiento que soporta una organización (Mendoza Laguna y Gómez Delgado, 2007).

La toma de decisión del financiamiento adecuado y sobresaliente se refleja en cuánto puede crecer el negocio. El momento en que la compañía se encuentre en boga, según los resultados de sus indicadores, sería el mejor momento para solicitar financiamiento, ya sea con el fin de modernizar el negocio o hacerlo más grande y eficiente (Sánchez y López, 2011).

Bravo Santillán, Lambretón Torres y Márquez González (2010) sostienen que en este tipo de decisiones se estudia la manera en que la empresa debe obtener los recursos financieros necesarios para llevar a cabo las decisiones de inversión.

Las decisiones de financiamiento pueden dividirse de la siguiente forma: (a) procedencia: de dónde proviene los recursos si son propios o externos; (b) nivel de exigibilidad: a corto plazo, según la necesidad de la empresa de cubrir sus actividades operativas.

Decisiones de financiamiento a corto plazo

Se refiere a las obligaciones que hayan sido programadas para pagarse en un plazo menor a un año.

Para Domínguez Fernández y Crestelo Martínez (2009), entre las principales fuentes de financiamiento a corto plazo están las fuentes sin garantías específicas, las cuales son los fondos que la empresa obtiene sin comprometer sus activos. Dentro de

estas fuentes se encuentran las siguientes: (a) espontáneas, aquellas cuentas por pagar y pasivos acumulables, (b) bancarias, líneas de crédito y convenios de créditos rotatorios y (c) extra-bancarias, documentos negociables, anticipo a clientes y préstamos privados.

Yildirim, Akçi y Eksi (2013) estudian varios atributos de las pymes que afectan el acceso a financiamiento mediante el crédito. Los resultados de su estudio sugieren que las empresas con niveles de ventas altas y estables tienen mejor acceso y obtienen mayores beneficios de los servicios crediticios ofrecidos por las entidades bancarias.

Las decisiones de financiamiento tienen una relación con variables como el tamaño, la reinversión y la antigüedad de la empresa (Briozzo y Vigier, 2014).

Siguiendo el mismo enfoque, las decisiones de financiamiento de las pequeñas y medianas empresas se han enmarcado dentro de lo que se denominaría jerarquía financiera, la cual afirma que las empresas tienen un orden de preferencia en las decisiones de fuentes de financiamiento, para lo cual se esperan asociaciones positivas entre (a) tamaño y antigüedad de la empresa y (b) forma legal con reinversión y responsabilidad limitada entre tamaño y proporción de las utilidades que se reinvierten (Laeven y Woodruff, 2004).

Decisiones de financiamiento a largo plazo

En las decisiones de financiamiento a largo plazo, se hace necesario evaluar la actividad para la cual la empresa requiere recursos y conocer todas las variables que se puedan presentar al obtener un financiamiento, ya que se debe elegir la que

más se adapte a las expectativas y a los intereses del negocio (Torre Padilla, 2006).

Según Rivera Godoy (2008), las empresas de mayor tamaño reducen más fácilmente el riesgo de insolvencia, ya que tienen mayor capacidad de diversificación y suministran una mayor información al mercado, lo cual quiere decir que pueden acceder sin mayores problemas a recursos externos y con facilidades de seleccionar la mejor opción.

Diferentes alternativas presentan las empresas PYMEs. Según Araujo Carrasco (2011), la mayoría de las PYMEs, usan sus utilidades retenidas como fuente de financiamiento, por medio de lo cual tienen la oportunidad de satisfacer sus necesidades de financiamiento con un método interno, el cual les permite una disminución de los costos que se incurren en comparación de solicitar financiamiento externo.

Gitman (2007) indica que la forma como se utilizan algún tipo de financiamiento depende de la estructura de capital que tenga la empresa.

Para Besley y Brigham (2007), existen muchos tipos de financiamientos a largo plazo, pero los más utilizados son la deuda, la emisión de acciones preferentes y comunes y los dividendos retenidos.

Deuda

Sánchez y López (2011) explican que este tipo de deuda es un contrato mediante el cual una institución financiera cede una suma de dinero a una persona, natural o jurídica, a una tasa de interés por un plazo que excede al término de un año. Para acceder a este tipo de deudas se puede recurrir a bancos comerciales, bancos de inversión y servicios hipotecarios.

Acciones preferentes

Cuando el fundador de una empresa decide por primera vez vender acciones a inversores externos, lo usual es emitir acciones preferentes en lugar de acciones ordinarias para obtener capital. Las acciones preferentes confieren a sus tenedores ciertos privilegios, de donde se destaca el hecho de que se reparte un dividendo fijo constante (Berk, DeMarzo y Hartford, 2010).

La razón principal para emitir este tipo de acciones es no perder el control administrativo de la sociedad al incorporar nuevos accionistas (Levy, 2008).

Acciones comunes

Según el Grupo BMV, las acciones comunes son aquellas que, de acuerdo con los estatutos sociales de la emisora, no tienen calificación o preferencia alguna. Tienen derecho a voto general interviniendo en todos los actos de la vida de la empresa, tales como elegir al consejo de administración o decidir las políticas de la empresa. Sólo tendrán derecho a dividendos después de que se haya cubierto a las acciones preferentes. También se denominan acciones ordinarias.

Coss Bu (2007) afirma que esta forma de financiación es utilizada cuando no se cuenta con los recursos para aumentar los pasivos o simplemente no se desea, ya que los accionistas no pretenden perder o compartir el control de su organización. Pero el autor es enfático en aclarar que este tipo de acciones en un ambiente económico inflacionario es demasiado costoso.

Ganancias retenidas

Las ganancias retenidas son recursos generados y ganados internamente en

las operaciones de la empresa, para las cuales se toma la decisión de retenerlas. Tiene dos posibles resultados: usarlas para reinversión en la empresa o repartirlas a los accionistas (Coss Bu, 2007).

Desempeño financiero

Antecedentes

Desde los inicios de los años sesenta, empiezan los estudios acerca del comportamiento del desempeño financiero de las empresas y de su predicción. Esta ola de investigaciones dio inicio a los estudios de eficiencia y rentabilidad de las compañías (Little, 1962).

Posteriormente, Little y Rayner (1966) comprobaron que los ingresos corporativos del Reino Unido se distribuían normalmente. Bajo este supuesto se iniciaron los estudios pioneros de eficiencia, desempeño financiero y rentabilidad, en los que los autores trataban de hacer predicciones sobre la utilidad esperada y el desempeño alcanzado de las empresas norteamericanas.

Definición del desempeño financiero

El desempeño financiero es uno de los indicadores que se utilizan para medir el éxito de una organización, en términos de su rentabilidad (Nava Rosillón, 2009).

Según Riquelme Carranza (2017), el desempeño financiero de una empresa depende en gran medida de la eficiencia que tiene en su estado de resultados, donde las variables que mueven la aguja son las ventas y las compras.

El desempeño se evalúa de diversas formas. Puede medirse en término de utilidades relativas a ventas o de utilidades relativas a activos (Hitt, Black y Porter, 2006).

Rivera Godoy y Ruiz Acero (2011) están de acuerdo en que “el diagnóstico financiero es un instrumento financiero usado para evaluar el desempeño financiero de las empresas; es requerido por la gerencia para la toma de decisiones” (p. 113).

Indicadores del desempeño financiero

Para realizar un diagnóstico sólido del desempeño financiero de una organización es necesario usar cifras proyectadas, información cualitativa interna, información sobre el entorno, situación económica y otros análisis cuantitativos internos, tales como el del costo de capital y la relación entre el costo, el volumen y la utilidad, que permitan tener una visión holística y contribuyan a la toma de decisiones que mejor se adapten a la situación de la empresa y que permitan determinar, a su vez, los indicadores de liquidez, rentabilidad y endeudamiento (León García, 2009).

Según Rivera Godoy y Ruiz Acero (2011), existen muchas investigaciones que buscan explicar el desempeño financiero de una empresa, teniendo en cuenta su planeación financiera. Dentro de este contexto se encuentran los modelos tradicionales o fuentes de información que permiten examinar el desempeño financiero, como la información contable, la información de mercado y el análisis financiero.

La información contable es la más usada debido a su entorno y exigencia legal. La información de mercado es de acceso limitado, ya que es la principal herramienta para las empresas que cotizan en bolsa y están en altos índices de negociabilidad.

Para Nava Rosillón (2009), como parte de la planeación financiera, es fundamental, el análisis financiero para evaluar la situación y el desempeño financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos para solventarlas.

El análisis financiero está basado en el cálculo de indicadores financieros que expresan la situación de liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Esta herramienta facilita la toma de decisiones tanto de inversión, como de financiación. Realizarlo es de vital importancia para el desempeño financiero de una empresa, siendo una fase gerencial analítica basada en información cuantitativa y cualitativa de la organización, que le permite conocer su situación financiera.

Algunos autores como Evan y Lindsay (2008) sostienen que, en los indicadores de desempeño financiero, pueden ser incluidos los ingresos, la recuperación de capital, la recuperación de la inversión, las utilidades de operación, el margen de utilidades antes de impuesto y los usos de activos, entre otros indicadores.

Importancia de medir el desempeño financiero

El desempeño financiero se mide por la capacidad para satisfacer un estándar financiero estable (Moyen, 2007).

Para Shpilberg (2007), medir el desempeño financiero indica si la estrategia de la empresa está aportando a mejorar la última línea de resultados de la compañía.

Mediante la medición del desempeño financiero, la empresa puede obtener informes e índices que le demuestren si hay relación directa entre los resultados y las metas que se han establecido como organización. De esta manera, podrá controlar y conocer su desempeño financiero y su eficiencia operacional (Cunha Callado, Cunha Callado y De Almeida Holanda, 2011).

Técnicas de evaluación y medición del desempeño financiero

Para medir el desempeño financiero, Alonso Almeida, Rodríguez García, Cortez Alejandro y Abreu Quintero (2012) afirman que se pueden usar indicadores obtenidos a partir de información contable como los siguientes: el rendimiento sobre los activos, el rendimiento sobre el capital y las utilidades por acción.

El rendimiento sobre los activos (ROA) es la relación entre el beneficio obtenido en un determinado periodo y los activos globales de una empresa. Su importancia radica en el hecho de que permite medir el grado de eficiencia de los activos totales de una empresa, independientemente de las fuentes de financiación que haya usado y las cargas fiscales.

El rendimiento sobre el capital (ROE) mide la capacidad que tiene la empresa para remunerar a sus accionistas. Los accionistas pueden analizar el rendimiento del capital empleado en una inversión y, de esta manera, comprobar si les compensará mantener sus fondos en la sociedad.

Las utilidades por acción (UPA) constituyen el beneficio o pérdida sobre cada acción (ordinaria o preferente), en función de las acciones ordinarias o preferentes que se encuentren en circulación.

Las razones que emplean datos del balance general, del estado de resultados y de los flujos de efectivo de una compañía, tienen en cuenta la información de su entorno económico y su mercado. Esta información es usada para evaluar el desempeño financiero de una empresa, Moyer, Macguigan y Kretlow (2005) proponen las siguientes razones: (a) razones de liquidez, que indican la capacidad de la empresa

para cumplir con sus obligaciones a corto plazo; (b) razones de rentabilidad, que miden la eficacia para generar utilidades, y (c) razones de endeudamiento, que indican la capacidad de una organización para cumplir con sus obligaciones de deuda, a corto y largo plazo.

Para Gitman (2007), el análisis de razones incluye métodos de cálculo e interpretación de razones financieras para analizar y supervisar el rendimiento, la liquidez, la solvencia, el apalancamiento y el uso de los activos de la empresa.

Según Dickinson González, Espinoza Chongo y Ripoll Feliu (2009), la liquidez está sustentada en la habilidad que adquiere una empresa para tener disponibilidad de activos de rápida y fácil conversión en efectivo, lo que le permitirá tener la capacidad de cubrir de forma oportuna y sin retrasos con las obligaciones financieras adquiridas en el corto plazo.

Estudios realizados

Vera Colina (2011) estudió la relación entre la presencia de planeación financiera y las distintas alternativas y dificultades que se les presentan a las PYMEs para el acceso a la financiación, en el sector manufacturero de Venezuela. Los resultados principales de esta investigación permiten afirmar que el comportamiento de estas variables estuvo determinado por múltiples factores, como las decisiones de reinversión de utilidades o de métodos de financiación como líneas de créditos bancarios.

Correa García, Ramírez Bedoya y Castaño Ríos (2010) evaluaron si en las PYMEs era factible la valoración y creación de valor mediante la planeación financiera. Observaron que la planeación financiera es un proceso de creación de valor para la

empresa, ya que se convierte en la base para la toma de decisiones acertadas, al predecir futuros comportamientos del negocio y la repercusión que estos tienen en su desempeño financiero y contable. “La planeación financiera es el vehículo para la creación de empresas sostenibles” (p. 187).

Aunque no hay muchas investigaciones que evalúen el impacto de la planeación financiera sobre el desempeño financiero de las empresas, existen algunos estudios que tratan el desempeño financiero de empresas en Colombia.

Rivera y Ruiz (2009) evaluaron el desempeño financiero de empresas innovadoras en Colombia, en los periodos 2000-2007, donde se encontró que el promedio tiene un crecimiento en la inversión del capital impulsado principalmente por el rendimiento de los activos.

De igual manera, Radi Sagbini y Bolívar Silva (2007) analizaron 60 sectores de la economía colombiana entre los años 2000 y 2005 y encontraron que la excesiva inversión es una de las principales causas de que algunos sectores destruyan más valor.

Se han abordado temas de estudio sobre el impacto que la planeación financiera y estratégica tienen sobre el desempeño financiero, pero sus resultados demuestran que no le han dado el suficiente apoyo a la planeación financiera como un instrumento apropiado para desarrollar alternativas y tomar decisiones estratégicas que lleven a un impacto positivo en la gestión financiera de una organización (López Salazar, 2005).

Un análisis interactivo realizado a 97 empresas manufactureras mexicanas, que promedian los 20 millones de ventas anuales, mostraron existencia de una correlación

positiva entre el grado de planificación formal y los resultados empresariales. Como esta relación está compuesta de varias estrategias importantes, puede inferirse que un plan financiero formal es un factor positivo asociado con el alto rendimiento financiero (Robinson y Pearce, 2006).

Se desarrolló un estudio correlacional sobre el impacto que la planeación financiera tiene sobre el éxito de las pequeñas empresas mexicanas. Presentan el rol importante que juega su implementación, porque los resultados demuestran que la falta de un plan financiero estratégico incide sobre el fracaso de estas empresas (Díaz Melchor, 2010).

En otro estudio, López Salazar (2005) identificó tres áreas de estudio entre la planeación financiera y el desempeño: (a) la relación entre la planeación y el desempeño, (b) el análisis del contenido de la planeación financiera y (c) la relación entre la estrategia y el ambiente laboral.

Conneely (2010) investigó cómo mejorar la efectividad de un plan financiero estratégico mediante un examen que comprendiera los propósitos y las fases del presupuesto, obtuvo como resultado que los planes estratégicos necesitan fuertes habilidades de gestión financiera para implementar el plan a lo largo del tiempo.

Un estudio realizado en Nigeria por Popoola (2006) dio como resultado que existe influencia significativa de la disponibilidad de información financiera y la toma de decisiones de los encuestados. Sin embargo, el estudio encontró que hay una relación múltiple significativa entre la disponibilidad de información, la utilización de la información y la toma de decisiones de los gerentes en las industrias manufactureras en gran escala.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

Introducción

Esta investigación tuvo como objetivo conocer si el grado de implementación de la planeación financiera y el grado de calidad de la toma de decisiones predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

El capítulo contiene los siguientes elementos: (a) tipo de investigación, (b) población de estudio, (c) muestra poblacional, (d) instrumentos de medición, (e) hipótesis nulas, (f) preguntas complementarias, (g) recolección de datos y (h) análisis de datos.

Tipo de investigación

Se realizó una investigación empírica cuantitativa, porque según Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio (2006), una investigación cuantitativa usa la recolección de datos para poder probar una hipótesis, considerando algo numérico y estadístico, para que se puedan establecer patrones de comportamiento y de poder, para comprobar la teoría o teorías que se plantearon. Este estudio es de tipo no experimental, descriptivo, correlacional, transversal y explicativo,

La investigación se clasifica como no experimental, porque no se manipularon deliberadamente las variables.

Fue descriptivo, porque una investigación descriptiva es aquella que detalla propiedades o características de cualquier problema que se analice y las tendencias de un grupo o población. Se pretendió medir la planeación financiera, la toma de decisiones financieras y el desempeño financiero.

Fue correlacional, porque asoció las variables de la predicción financiera y la toma de decisiones con el desempeño financiero, según el modelo que se plantea en el problema de la investigación.

Fue transversal, porque se administró el instrumento solo en un periodo determinado, con el propósito de conocer la predicción del nivel de desempeño financiero a partir de la planeación financiera y la toma de decisiones de las PYMEs, según la percepción del personal directivo y administrativo que se encontró laborando en el año 2017-2018.

Fue explicativa, porque se trató de medir la probable influencia de la planeación financiera y la toma de decisiones en la percepción del nivel de desempeño financiero que tiene el personal directivo y administrativo.

Población del estudio

La población que se utilizó en esta investigación estuvo formada por las PYMEs del área urbana del municipio de Medellín, Colombia. El total de la población estudiada fueron 250 PYMEs.

Muestra

En la presente investigación se pretendió incluir en el estudio el total de la población, pero no fue posible por lo que solo se incluyó a 80 empresas donde se encontraban los directivos, dueños o contadores a la hora de aplicar el instrumento con

voluntad de participar. Se realizó un muestro no probabilístico, dirigido e intencional.

Instrumentos de medición

Esta sección presenta las variables independientes y la dependiente, la elaboración de los instrumentos, la validez, la confiabilidad y la operacionalización de las variables (ver Apéndice A).

Variables

Una variable es una propiedad que puede fluctuar y cuya variación puede ser susceptible de medirse u observarse (Hernández Sampieri et al., 2010). Las variables se clasifican como independientes y dependientes. A continuación, se describen las del presente estudio.

Variable dependiente

Para fines de la presente investigación, se ha tomado como variable dependiente el nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia. El comportamiento de esta variable fue observado desde el punto de vista de la percepción que cada administrativo o directivo del área financiera tenía sobre el desempeño financiero de la empresa, al momento del estudio.

Variables independientes

Para este estudio se consideró como variables independientes la planeación financiera y la toma de decisiones financieras de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Encuesta demográfica

La encuesta recogió datos demográficos generales sobre género, edad, nivel académico, función, sector de la empresa, años de antigüedad de la empresa, y número de empleados.

Cuestionario de Planeación Financiera

El Cuestionario de Planeación Financiera midió la planeación financiera e incluye actividades del proceso de planificación financiera, de inversión y financiamiento.

La planeación financiera considera la disponibilidad y el uso de los recursos financieros para la organización. Aquí se pidió la opinión con relación al periodo 2016-2017. En general el instrumento abarca un total de 22 rubros, cuya escala es tipo Likert con cinco puntos: (1), *nunca se realiza*; (2), *casi nunca se realiza*; (3), *a veces se realiza*; (4), *casi siempre se realiza*; (5), *siempre se realiza*. La instrumentación comprendió la variable independiente planeación financiera.

El instrumento de medición que se utilizó para este estudio ha servido de apoyo en otros estudios: (a) líneas de investigación en pequeñas y medianas empresas (Vera Colina, 2011); (b) la planeación estratégica como predictor de la gestión financiera en las pymes de Tuxtla Gutiérrez (Gonzales Urbina y Olan Vera, 2015).

Cuestionario de Toma de Decisiones Financieras

El Cuestionario de Toma de Decisiones Financieras fue adaptado del instrumento Uso de la Información Financiera en la Toma de Decisiones Financieras, desarrollado por el Dr. Pedro Gonzales y se usó en la investigación desarrollada por (So-

lano Martínez, 2016). Se tomó únicamente los rubros en relación a la toma de decisiones.

El instrumento está formado por un total de 12 ítems, cuya escala es tipo Likert con cinco puntos: (1), *nunca*; (2), *casi nunca*; (3), *a veces*; (4), *casi siempre*; (5), *siempre*. La instrumentación comprendió la variable independiente toma de decisiones financieras.

Cuestionario de Desempeño Financiero

El instrumento que midió el nivel de desempeño financiero fue adaptado del instrumento elaborado por el Dr. Ramón Meza y se usó en la investigación desarrollada por Kalala (2015). Para su validez, se analizó literatura especializada de diversos autores como también de expertos de la Universidad de Montemorelos.

En general el instrumento abarca un total de 12 ítems, cuya escala es tipo Likert con cinco puntos: *muy malo* (1), *malo* (2), *regular* (3), *bueno* (4) y *muy bueno* (5). La instrumentación comprendió la variable dependiente desempeño financiero.

Validez del instrumento

Según Hernández Sampieri et al. (2010), validez es el grado en que un instrumento mide la variable que pretende medir.

En el Apéndice B se encuentra el formulario utilizado para determinar la validez del instrumento. La recolección de datos de esta investigación se llevó de la siguiente manera:

1. Se realizó un estudio exhaustivo de la bibliografía relacionada con cada una de las variables, tomando en cuenta la que más se adaptará a esta investigación.

2. Se hicieron varias consultas para cerciorarse de la existencia de instrumentos ya elaborados sobre los constructos de planeación financiera, toma de decisiones y desempeño financiero.

3. Se construyeron y adaptaron los nuevos instrumentos con base en el marco teórico y la experiencia del asesor principal.

4. Se realizó una evaluación en cuanto a la claridad y la pertinencia de cada uno de los ítems del instrumento, por parte de cuatro expertos que laboran en el área académica y en el ámbito empresarial.

5. Se realizó una retroalimentación de las observaciones y se hicieron las correcciones.

6. Se midió la confiabilidad.

Confiabilidad

La confiabilidad de los instrumentos se midió por el método de Alfa de Cronbach, cuyo valor para planeación financiera fue de .955, para toma de decisiones, de .911 y para desempeño financiero, de .910. Se analizó la confiabilidad del instrumento en general dando como resultado .966, considerado un nivel de confiabilidad alto para su implementación (ver Apéndice C).

Operacionalización de variables

Tamayo y Tamayo (2004) menciona que el análisis de una investigación proviene de la operacionalización de las variables.

La operacionalización de las variables, que incluye su definición conceptual, instrumental y operacional, se muestra en el Apéndice D.

Hipótesis nulas

Hernández Sampieri et al. (2010) mencionan que las hipótesis nulas son las proposiciones de las relaciones entre las variables que sirven para refutar o negar lo que afirma la hipótesis de investigación.

En esta sección se presenta la hipótesis nula principal, las hipótesis nulas complementarias y la operacionalización de las hipótesis nulas.

Hipótesis nula principal

H₀: La planeación financiera y la toma de decisiones no predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de empresas, de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Hipótesis nulas complementarias

H₀₁: No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por directivos de las PYMEs, según la edad de los directivos.

H₀₂: No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por directivos de las PYMEs, según el número de empleados de la empresa.

H₀₃: No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por directivos de las PYMEs, según la antigüedad de la empresa.

H₀₄: No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de

decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs, según la edad de los directivos.

H₀₅: No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por directivos de las PYMEs, según el número de empleados de la empresa.

H₀₆: No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por directivos de las PYMEs, según la antigüedad de la empresa.

H₀₇: No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por directivos de las PYMEs, según la edad de los directivos.

H₀₈: No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por directivos de las PYMEs, según el número de empleados de la empresa.

H₀₉: No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por directivos de las PYMEs, según la antigüedad de la empresa.

Operacionalización de hipótesis

En esta sección se definen instrumental y operacionalmente las variables del estudio.

En la Tabla 1 se muestra la operacionalización de la hipótesis nula principal, el nivel de medición de cada una de ellas y las pruebas estadísticas.

En el Apéndice E se presenta la operacionalización de todas las hipótesis nulas de esta investigación.

Recolección de datos

1. Se solicitó permiso al personal directivo de las empresas del sector urbano, del municipio de Medellín, Colombia, para la aplicación del instrumento.
2. Se aplicó el instrumento en cada PYME a uno de sus directivos.
3. La aplicación del instrumento se realizó en línea, por medio de la herramienta de Google Forms.

Análisis de datos

La base de datos se elaboró en el software SPSS para Windows en la versión 24. Las pruebas utilizadas en esta investigación fueron el análisis de varianza factorial y el coeficiente de correlación r de Pearson.

Tabla 1

Operacionalización de hipótesis nula principal

Hipótesis	Variables	Nivel de medición	Prueba estadística
La planeación financiera y la toma de decisiones no predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de empresas, de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.	Independientes		Regresión lineal múltiple. Criterio de rechazo de la hipótesis nula: $p \leq .05$
	Planeación financiera	Métrica	
	Toma de decisiones	Métrica	
	Dependiente		
	Desempeño financiero	Métrica	

Resumen

El presente capítulo presentó el tipo de investigación. De igual manera, se consideró la población utilizada en el estudio, la muestra y las variables a investigar. Se presentó de manera detallada, la elaboración de los instrumentos y el proceso de validez y confiabilidad al que fueron sometidos. Se incluyó la operacionalización de las variables, de las hipótesis nulas y de las preguntas complementarias. También describió la manera en la cual fueron recolectados y analizados los datos.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Introducción

A continuación se exponen los resultados de la investigación. En primer lugar, se hace descripción demográfica de la muestra. Luego se describe cada una de las pruebas de hipótesis y las preguntas complementarias expuestas en capítulos anteriores.

La investigación pretendió determinar si la planeación financiera y la toma de decisiones financieras predicen el nivel de desempeño financiero que se desarrolla en las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia. La investigación fue cuantitativa, descriptiva, de campo y transversal. Para desarrollar esta investigación, se consideró, como variable dependiente, el nivel de desempeño financiero de un grupo de empresas del municipio de Medellín, Colombia, según la percepción de sus directivos. Las variables independientes correspondientes a este estudio fueron la planeación financiera y la toma de decisiones financieras reportadas por los mismos directivos.

Las hipótesis de investigación fueron probadas considerando un nivel de significación p menor o igual a .05. La muestra estuvo constituida por 80 empresas del área urbana del municipio de Medellín, Colombia.

Descripción demográfica de la muestra

Esta descripción tiene el propósito de conocer las características de la muestra seleccionada para este estudio. Para ello se solicitaron algunos datos demográficos que se encontraban en la primera parte del instrumento. La información demográfica obtenida incluye las variables (a) género, (b) edad, (c) nivel académico, (d) función, (e) sector de empresa, (f) antigüedad de la empresa, y (g) número de empleados, se presenta a continuación la información estadística descriptiva correspondiente a esta sección.

Género

Los datos recogidos muestran que un 51,25% de los participantes pertenece al género masculino ($n = 41$) y un 48,75% al género femenino ($n = 49$).

Edad

La variable edad fue recodificada en cuatro grupos de edad. El grupo que predomina es el de 20 a 30 años de edad ($n = 41$), cuyo porcentaje fue de 52.5%. Le sigue el grupo de 31 a 40 años ($n = 26$), con 28.8%; el grupo de 41 a 50 años ($n = 7$), con 10% y el de más de 50 años ($n = 6$), con 8.7%.

Nivel académico

La distribución de los participantes por nivel académico dio como resultado que el nivel de posgrado está representado por un 47.5% ($n = 38$) de la muestra, el nivel de pregrado por un 50% ($n = 40$), y el nivel técnico y bachiller por un 1.3% ($n = 1$) y 1.3% ($n = 1$), respectivamente.

Función

El comportamiento de la variable función muestra que el 55,8% ($n = 43$) es contador, un 32,5% ($n = 25$) directivo, y un 11,7% ($n = 9$) dueño.

Sector económico

Los sectores económicos a los que pertenecen las empresas, son cuatro. El sector industrial está representado por un 37,5% ($n = 30$) de la muestra, el sector comercial por un 32,5% ($n = 26$), el sector de servicios por un 28,7% ($n = 23$) y otros sectores por un 1,2% ($n = 1$).

Antigüedad de la empresa

Con respecto a la variable años de antigüedad de la empresa, se observa que un 51,3% de las PYMEs consideradas en este estudio tienen una antigüedad no mayor de 10 años ($n = 41$), un 16,3% entre 11 y 20 años ($n = 13$), un 15% entre 21 y 30 años ($n = 12$) y un 17% con más de 30 años ($n = 14$).

Número de empleados

La distribución de las PYMEs participantes por rango de su número de empleados fue la siguiente: de 1 a 10, un 21,3% ($n = 17$); de 11 a 50, un 40% ($n = 32$); de 51 a 100, un 18,8% ($n = 15$) y de 100 o más, un 20% ($n = 16$).

Prueba de normalidad

A continuación se muestra la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov (ver Apéndice F), la cual se aplica cuando la muestra es mayor a 50 datos de observación.

Se observa en los resultados de la prueba un valor p de .009 para la variable dependiente desempeño financiero, lo cual significa que los valores de esta variable no siguen una distribución normal en la población a la que pertenece la muestra, ya que es inferior a .05. Sin embargo, al realizar los análisis de valores de asimetría y curtosis, estos valores son de -.545 y 1.67 respectivamente, valores que están dentro del rango de tolerancia para la asimetría y curtosis, de -2 y 2 para ambas, lo cual permite afirmar que los valores de esta variable también siguen una distribución normal en la población a la que pertenece la muestra.

Con respecto a la variable independiente planeación financiera, la prueba muestra un valor p de .200, que es mayor a .05, lo que significaría que presenta una distribución normal. Al igual que la variable dependiente, se realizaron los análisis de valores de asimetría y curtosis, los cuales presentaron valores de -.333 y -.722, respectivamente, valores que están dentro del rango de tolerancia para la asimetría y curtosis, lo cual afirma que los valores de esta variable siguen una distribución normal en la población a la que pertenece la muestra.

Así mismo, para la variable independiente toma de decisiones, se observa en los resultados de la prueba un valor p de .006, lo cual significa que los valores de esta variable no siguen una distribución normal en la población a la que pertenece la muestra, ya que es inferior a .05. Sin embargo, al realizar los análisis de valores de asimetría y curtosis, estos valores son de -.841 y 1.217 respectivamente, valores que están dentro del rango de tolerancia para la asimetría y curtosis, de -2 y 2 para ambas, lo cual permite afirmar que los valores de esta variable también siguen una distribución normal en la población a la que pertenece la muestra.

Pruebas de hipótesis nula

En esta sección se presentan las pruebas estadísticas de las nueve hipótesis nulas formuladas para esta investigación. Las tablas con los resultados de cada una de las hipótesis se encuentran en el Apéndice G.

Hipótesis nula principal

La hipótesis nula principal es la siguiente:

H₀. La planeación financiera y la toma de decisiones no predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de empresas, de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Para probar la hipótesis, se utilizó la prueba estadística de regresión lineal múltiple. Las variables independientes fueron planeación financiera y toma de decisiones financieras y la variable dependiente fue el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos.

Los resultados de este proceso fueron los siguientes: Las variables predictoras planeación financiera y toma de decisiones, incluidas en el análisis, explican el 41.9% de la varianza de la variable dependiente desempeño financiero, pues R^2 es igual a .419. El valor del nivel crítico p igual a .000 indica que existe influencia significativa.

Con base en los resultados anteriores, se rechazó la hipótesis nula. El ANOVA del modelo de regresión con dos variables indica que este mejora significativamente la predicción de la variable dependiente ($F_{(2, 76)} = 27.376, p = .000$).

El modelo de predicción para este caso es $Y = 2.495 + .215 * X_1 + .193 * X_2$. Para los coeficientes del modelo de regresión, las puntuaciones t indican que las variables

tenidas en cuenta aportan significativamente al modelo de predicción. Los valores obtenidos para la planeación financiera ($t = 2.638$, $p = .010$) y para la toma de decisiones ($t = 2.180$, $p = .032$). El factor de varianza inflada (VIF) indica que se cumple el supuesto de no multicolinealidad (valores entre 2.636 y 2.636, ningún valor por encima de 10 y en conjunto todos los valores cercanos a 1).

Hipótesis nulas complementarias

A continuación se presentan las pruebas de las hipótesis nulas complementarias al problema principal.

Hipótesis nula 1

H_{01} . No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la edad de los directivos. La variable dependiente es grado de implementación de la planeación financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de implementación de la planeación financiera ($F_{(3, 76)} = 4.755$, $p = .004$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la planeación financiera por grupos de edad fueron los siguientes: de 20 a 30 años, 3.68; de 31 a 40 años, 3.29; de 41 a 50 años, 3.61; y de más de 50 años, 4.53. Se observó

un contraste significativo entre los grupos (a) de 31 a 40 años y (b) de más de 50 años.

Hipótesis nula 2

H₀₂. No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados de las empresas.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el número de empleados de las empresas. La variable dependiente es grado de implementación de la planeación financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de implementación de la planeación financiera ($F_{(3, 76)} = 4.407, p = .007$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la planeación financiera por grupos de número de empleados fueron los siguientes: de 1 a 10 empleados, 3.38; 11 a 50 empleados, 3.59; 51 a 100 empleados, 3.36 y 100 o más empleados, 4.23. Se observó un contraste significativo entre los grupos (a) de 1 a 10 empleados y (b) 100 o más empleados.

Hipótesis nula 3

H₀₃. No existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la antigüedad de la empresa.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la antigüedad de las empresas. La variable dependiente es grado de implementación de la planeación financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de implementación de la planeación financiera ($F_{(3, 76)} = 1.118, p = .347$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la planeación financiera por grupos de antigüedad de la empresa fueron los siguientes: de 0 a 10 años, 3.54; 11 a 20 años, 3.46; 21 a 30, 3.80 y 30 o más años, 3.92.

Hipótesis nula 4

H₀₄. No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la edad de los directivos. La variable dependiente es grado de calidad de la toma de decisiones financieras. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de calidad de la toma de decisiones financieras ($F_{(3, 76)} = 1.309, p = .278$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas de grado de calidad de la toma de decisiones financieras por grupos de edad fueron los siguientes: de 20 a 30 años, 3.86; de

31 a 40 años, 3.57; de 41 a 50 años, 3.92; y de más de 50 años, 4.14.

Hipótesis nula 5

H₀₅. No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados de la empresa.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el número de empleados. La variable dependiente es grado de calidad de la toma de decisiones financieras. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de calidad de la toma de decisiones financieras ($F_{(3, 76)} = .914, p = .438$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas de grado de calidad de la toma de decisiones financieras por grupos de número de empleados fueron los siguientes: de 1 a 10 empleados, 3.76; 11 a 50 empleados, 3.76; 51 a 100 empleados, 3.67 y 100 o más empleados, 4.08.

Hipótesis nula 6

H₀₆. No existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la antigüedad de la empresa.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la antigüedad de la empresa. La variable dependiente es grado de calidad de la toma de decisiones

financieras. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de calidad de la toma de decisiones financieras ($F_{(3, 76)} = 1.302, p = .280$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas de grado de calidad de la toma de decisiones financieras por grupos de antigüedad de la empresa fueron los siguientes: de 0 a 10 años, 3.82; 11 a 20 años, 3.46; 21 a 30, 4.00 y 30 o más años, 3.94.

Hipótesis nula 7

H₀₇. No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la edad de los directivos

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la edad de los directivos. La variable dependiente es el nivel de desempeño financiero. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente nivel de desempeño financiero ($F_{(3, 76)} = .617, p = .606$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del nivel de desempeño financiero por grupos de edad fueron los siguientes: de 20 a 30 años, 4.03; de 31 a 40 años, 3.89; de 41 a 50 años, 3.96; y de más de 50 años, 4.13.

Hipótesis nula 8

H₀₈. No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según el número de empleados de la empresa.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el número de empleados. La variable dependiente es el nivel de desempeño financiero. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo explica significativamente la variación observada en la variable dependiente nivel de desempeño financiero ($F_{(3, 76)} = 3.195, p = .028$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del nivel de desempeño financiero por grupos de número de empleados fueron los siguientes: de 1 a 10 empleados, 3.78; 11 a 50 empleados, 3.97; 51 a 100 empleados, 3.98 y 100 o más empleados, 4.28. Se observó un contraste significativo entre los grupos (a) de 1 a 10 empleados y (b) 100 o más empleados.

Hipótesis nula 9

H₀₉. No existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, según la antigüedad de la empresa.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es la antigüedad de la empresa. La variable dependiente es el nivel de desempeño financiero. Para analizar esta hipótesis se utilizó el análisis de varianza de un factor. El nivel crítico asociado al estadístico muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada

en la variable dependiente nivel de desempeño financiero ($F_{(3, 76)} = .667, p = .575$). Estos valores estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del nivel de desempeño financiero por grupos de antigüedad de la empresa fueron los siguientes: de 0 a 10 años, 4.02; 11 a 20 años, 3.82; 21 a 30, 4.01 y 30 o más años, 4.06.

Preguntas complementarias

En esta sección se mencionan las respuestas de las preguntas complementarias planteadas en el estudio. En el Apéndice H se encuentran las tablas correspondientes.

1. ¿Cuál es el grado de implementación de la planeación financiera de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Mediante el análisis de datos de los 80 participantes, se obtuvo una media aritmética para la variable grado de implementación de la planeación financiera de 3.63, la desviación típica correspondió a .82. Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento, se obtuvo una evaluación de la variable grado de implementación de la planeación financiera, en el rango de *nunca se realiza a siempre se realiza*.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados en el grado de implementación de la planeación financiera fueron los siguientes: (a) “se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros” ($M = 4.29$); (b) “se elaboran planes financieros en su empresa” ($M = 4.23$); (c) “se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros” ($M = 4.13$).

Del mismo modo, basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos

evaluados más bajos en el grado de implementación de la planeación financiera fueron los siguientes: (a) “se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera” ($M = 2.34$); (b) “se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones (VAN, TIR)” ($M = 2.88$) y (c) “se cuenta con un documento impreso del plan financiero” ($M = 3.05$).

2. ¿Cuál es el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Mediante el análisis de datos de los 80 participantes, se obtuvo una media aritmética para la variable toma de decisiones financieras de 3.81.

La desviación típica correspondió a .76. Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento, se obtuvo una evaluación de la variable toma de decisiones financieras en el rango de *nunca se realiza a siempre se realiza*.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados de la toma de decisiones fueron los siguientes: (a) “escoger las fuentes de financiación más apropiadas” ($M = 4.20$); (b) “decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores” ($M = 4.09$); (c) “decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa” ($M = 4.05$).

Del mismo modo, basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos evaluados más bajos de la toma de decisiones fueron los siguientes: (a) “decidir cuándo vender los activos que son obsoletos” ($M = 3.10$); (b) “decidir utilizar utilidades no distribuidas en proyectos de inversión y desarrollo” ($M = 3.46$) y (c) “decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento” ($M = 3.60$).

3. ¿Cuál es el nivel de desempeño financiero de un grupo de empresas de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia?

Mediante el análisis de datos de los 80 participantes, se obtuvo una media aritmética para la variable nivel de desempeño financiero de 3.99.

La desviación típica correspondió a .48. Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento, se obtuvo una evaluación de la variable desempeño financiero en el rango de *muy malo* a *muy bueno*.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados en el nivel de desempeño financiero fueron los siguientes: (a) “capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo” ($M = 4.20$); (b) “capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo” ($M = 4.10$); (c) “capacidad que tiene la empresa para la rotación de sus inventarios” ($M = 4.06$).

Del mismo modo, basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos evaluados más bajos en el nivel de desempeño financiero fueron los siguientes: (a) “grado de control de gastos operativos anuales” ($M = 3.83$); (b) “rendimiento sobre el capital invertido” ($M = 3.86$) y (c) “nivel de apalancamiento financiero” ($M = 3.93$).

Resumen

En este capítulo se presentaron los resultados obtenidos de la investigación, también se muestran los resultados del comportamiento de los datos demográficos obtenidos de la aplicación de las 80 encuestas, así como las pruebas a las que se sometieron las hipótesis nulas y las preguntas complementarias.

CAPÍTULO V

DISCUSIÓN DE RESULTADOS

Introducción

La presente investigación ha tenido como finalidad principal, determinar si la planeación financiera y la toma de decisiones financieras predicen el nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Este estudio se realizó con una muestra de 80 participantes, directivos de un grupo de empresas PYMEs del municipio de Medellín, Colombia. La investigación fue de tipo explicativa, descriptiva, de campo, cuantitativa y transversal. Las variables principales a estudiar fueron planeación financiera, toma de decisiones financieras y nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia. Las variables demográficas a estudiar fueron las siguientes: género, edad, nivel académico, función, sector de la empresa, años de antigüedad de la empresa y número de empleados.

El informe de los resultados fue organizado en cinco capítulos:

El Capítulo I mostró los antecedentes sobre la planeación financiera, toma de decisiones financieras y el desempeño financiero, así como también las investigaciones que se han desarrollado dentro de estas tres áreas.

Se hizo el planteamiento y declaración formal del problema de investigación, definición de términos, hipótesis, preguntas complementarias, objetivos, justificación

limitaciones, delimitaciones, supuestos y marco filosófico.

El Capítulo II presentó el desarrollo del marco teórico, donde se analizaron los aspectos más relevantes y las posiciones teóricas de los distintos autores sobre los temas.

El Capítulo III describió el marco metodológico. Se explicó el tipo de investigación, población y muestra. Se describió el instrumento de medición utilizado, incluyendo su validez y confiabilidad, se presentaron las variables de estudio y su operacionalización, y las hipótesis nulas y su operacionalización. Finalmente se presentaron las preguntas complementarias, la recolección y el análisis de datos.

En el Capítulo IV se presentan los resultados obtenidos mediante las pruebas estadísticas correspondientes a los datos recolectados con las encuestas, se presentan las variables demográficas, prueba de normalidad, prueba de hipótesis, las preguntas complementarias y finalmente el resumen del capítulo.

En el Capítulo V, se presentan las conclusiones a las que se llegó, así como la discusión presentada por la investigadora y las recomendaciones para futuras investigaciones.

Conclusiones

En esta sección se presentan las conclusiones sobre la prueba de la hipótesis principal, sobre las pruebas de las hipótesis complementarias y sobre las preguntas de investigación.

Sobre la prueba de hipótesis principal

La presente investigación tuvo como objetivo principal determinar si la planea-

ción financiera y la toma de decisiones predicen el nivel de desempeño financiero en las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Conforme a la muestra considerada y con el apoyo de técnicas estadísticas, se logró determinar que las variables planeación financiera y toma de decisiones predicen de una manera significativa el nivel de desempeño financiero. Si las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, implementan en alto grado la planeación financiera, y en alto grado de calidad la toma de decisiones, podrán lograr un muy buen nivel de desempeño financiero.

Sobre las hipótesis complementarias

Esta sección muestra las conclusiones de las hipótesis complementarias.

Efectos sobre la planeación financiera

La edad de los directivos de las PYMEs, tiene efectos significativos en el grado de implementación de la planeación financiera. Los resultados mostraron que los directivos con más de 50 años ($M = 4.53$) percibieron la implementación de la planeación financiera significativamente mejor que los de 31 a 40 años ($M = 3.29$).

El número de empleados tiene efectos significativos sobre el grado de implementación de la planeación financiera. Los resultados mostraron que las empresas con 100 o más empleados ($M = 4.23$) implementan la planeación financiera significativamente mejor que las empresas de 1 a 10 empleados ($M = 3.38$).

No se observaron diferencias significativas de grado de implementación de la planeación financiera entre los grupos determinados por la antigüedad de las PYMEs.

Efectos sobre la toma de decisiones

Hecho el análisis de las hipótesis, se concluyó que la edad de los directivos, el número de empleados y la antigüedad de las PYMEs, no generan efectos significativos sobre la percepción del grado de calidad de la toma de decisiones.

Efectos sobre el desempeño financiero

Se observó que la edad de los directivos y la antigüedad de las PYMEs no generan efectos significativos sobre el nivel de desempeño financiero.

El número de empleados tiene efectos significativos sobre el nivel de desempeño financiero. Los resultados mostraron que las empresas con 100 o más empleados ($M = 4.28$) tienen significativamente mejor nivel de desempeño financiero que las empresas de 1 a 10 empleados ($M = 3.78$).

Conclusiones con base en las preguntas complementarias

Con base en tres preguntas formuladas para esta investigación, se pretendió conocer el grado de implementación de la planeación financiera, el grado de calidad de la toma de decisiones financieras y el nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín Colombia.

Mediante los instrumentos aplicados, se obtuvo la siguiente información: En cuanto al grado de implementación de la planeación financiera, se pudo observar que las PYMEs de Medellín Colombia, tuvieron una evaluación equivalente entre *medio* y *alto* ($M = 3.63$).

En relación con el grado de calidad de la toma de decisiones financieras, se observó que las PYMEs de Medellín, Colombia, tuvieron una evaluación equivalente

entre *medio* y *alto* ($M = 3.81$).

Finalmente el nivel de desempeño financiero de las PYMEs de Medellín, Colombia, logró un resultado entre *medio* y *alto* ($M = 3.99$).

Discusión

El objetivo principal de esta investigación ha sido determinar si la planeación financiera y la toma de decisiones financieras predicen significativamente el nivel de desempeño financiero de las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Los resultados obtenidos demuestran que estas dos variables independientes mejoran significativamente la variable dependiente, por lo cual la relación lineal positiva y significativa de la planeación y la toma de decisiones financieras hacia el desempeño financiero de las empresas demuestra la importancia que tiene la implementación de un plan financiero y la calidad de sus decisiones.

La importancia de la planeación financiera radica en reducir el gran número de fracasos comerciales que son provocados por la ausencia de la planeación, prever y minimizar la incertidumbre y el riesgo que el entorno pueda provocar y crear alternativas que faciliten la toma de decisiones, reflejando así un alto nivel en su desempeño y rentabilidad financiera (Quintero Pedraza, 2009).

Acorde con estos hallazgos, Blanchett (2015) sostiene que para que exista un buen plan financiero es primordial que la empresa cuente con un plan general. De esta manera la calidad de los planes, presupuestos y demás programas financieros, incluyendo la toma de decisiones que haga la empresa, estarán vinculados con la estrategia vital para llegar a sus metas financieras y alcanzar un nivel de desempeño adecuado.

En el plan financiero se establecen las metas financieras y las estrategias para

cumplirlas. Un plan coherente exige entender la manera en que la empresa podría obtener una rentabilidad y un desempeño financiero a largo plazo más elevados (Morales Castro y Morales Castro, 2014).

Brealey et al. (2010) sentencian que el éxito y supervivencia futura de una empresa dependen principalmente del acierto de sus decisiones.

Toda organización toma decisiones financieras con la finalidad de alcanzar sus objetivos, los cuales los llevarán al éxito y a un alto nivel de desempeño financiero. La mayoría de las decisiones financieras tiene un carácter definido e irrevocable, ya que se comprometen costos que podrían llevar fácilmente a un alto rendimiento o una crisis económica (Sánchez y López, 2011).

Según Rivera Godoy y Ruiz Acero (2011), existen muchas investigaciones que buscan explicar el desempeño financiero de una empresa teniendo en cuenta su planeación financiera.

Dentro de este contexto se encuentran los modelos tradicionales y/o fuentes de información que permiten examinar el desempeño financiero como la información contable, la información de mercado y el análisis financiero.

Para Nava Rosillón (2009), como parte de la planeación financiera, es fundamental el análisis financiero para evaluar la situación y el desempeño financiero real de una empresa, detectar las dificultades y aplicar los debidos correctivos para solventarlas.

Los resultados de este trabajo sostienen que la planeación financiera y la toma de decisiones financieras ejercen un impacto positivo en el desempeño financiero de las empresas.

Correa García et al. (2010) evaluaron si en las PYMEs era factible la valoración y la creación de valor mediante la planeación financiera. Observaron que la planeación financiera es un proceso de creación de valor para la empresa, ya que se convierte en la base para la toma de decisiones acertadas, al predecir futuros comportamientos del negocio y la repercusión que estos tienen en su desempeño financiero y contable. “La planeación financiera es el vehículo para la creación de empresas sostenibles” (p. 187).

Se desarrolló un estudio correlacional sobre el impacto que la planeación financiera tiene sobre el éxito de las pequeñas empresas mexicanas. Presentan el rol importante que juega su implementación, porque los resultados demuestran que la falta de un plan financiero estratégico incide sobre el fracaso de estas empresas (Díaz Melchor, 2010).

En otro estudio, López Salazar (2005) identificó tres áreas de estudio entre la planeación financiera y el desempeño: (a) la relación entre la planeación y el desempeño, (b) el análisis del contenido de la planeación financiera y (c) la relación entre la estrategia y el ambiente laboral.

Martínez Pacheco (2010) realiza un análisis comparativo de las principales herramientas de planeación financiera. Concluye en que la planeación financiera es indispensable para cualquier organización y que, con el empleo de esta técnica, se puede mejorar la toma de decisiones anticipada, ya que el efecto de las estrategias y las operaciones planteadas en el interior de una compañía solo puede reflejarse a través de la planeación financiera.

La relación entre el desempeño financiero y las características de los sistemas

de planificación de las corporaciones han sido abordados por Rhyne (2011), quien encontró sistemas de planificación que combinan un enfoque externo con una perspectiva a largo plazo que la asocia con la rentabilidad total.

Según Valdés Mederos et al. (2011), las empresas deben tener un proceso de planeación financiera según estos tres tipos: (a) a largo plazo, cuando se realiza normalmente dentro de un periodo de tres a cinco años; (b) a corto plazo, cuando se realiza en un periodo inferior a un año; y (c) operativa, cuando se realiza diariamente.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados en el grado de implementación de la planeación financiera fueron los siguientes: (a) “se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros”; (b) “se elaboran planes financieros en su empresa”; (c) “se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros”.

Estos resultados muestran que, según la percepción de los directivos de las PYMEs de la ciudad de Medellín, Colombia, en la planeación financiera prestan mayor atención a elaborar presupuestos para cumplir con los planes financieros. Gitman (2007) concuerda con estos resultados, pues enfatiza dos aspectos claves del proceso de la planificación financiera, la planificación de efectivo y la planificación de utilidades. La planeación del efectivo conlleva la elaboración del presupuesto de caja de la organización y la planeación de utilidades implica la elaboración de los estados proforma. Ambos son útiles para la planeación financiera de una organización.

La gestión financiera en las PYMEs, como en todo tipo de organización, se centra en el estudio de funciones fundamentales, como la planeación financiera, la toma de decisiones de inversión y la toma de decisiones de financiamiento. Dentro

de este esquema, Solomon (2010) plantea cuestionamientos como los siguientes: ¿cuáles son los activos específicos que debe adquirir una organización?, ¿qué volumen de inversiones debe tener una organización? y ¿cómo financiar sus necesidades de capital?

Es muy importante recordar que las decisiones inadecuadas pueden causar muchos problemas graves en la empresa. Por el contrario, una buena decisión puede llevar la empresa a un alto rendimiento financiero y elevarla a su mejor momento económico. Para Pacheco et al. (2012), tomar decisiones es elegir entre un conjunto más o menos finito de opciones.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados de la toma de decisiones fueron los siguientes: (a) “escoger las fuentes de financiación más apropiadas”; (b) “decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores”; (c) “decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa”.

Estos resultados muestran que, según la percepción de los directivos de las PYMEs de la ciudad de Medellín, Colombia, en la toma de decisiones prestan mayor atención a “escoger las fuentes de financiación más apropiadas”.

Estos resultados coinciden con los hallazgos de Frank y Goyal (2009), según los cuales la financiación de las empresas se concentra principalmente en los resultados de las decisiones de los directivos, ya que la evidencia lleva a ver el modo y los motivos por lo que los directivos financieros eligen entre las distintas fuentes de financiación.

Así mismo Flores Ríos (2012) afirma que, una vez que se ha decidido la estructura financiera de la empresa, se debe determinar la mejor manera de adquirir los

fondos necesarios y para ello se debe recurrir a las fuentes que mejores condiciones de pago ofrezcan.

Mediante la medición del desempeño financiero, la empresa puede obtener informes e índices que le demuestren si hay relación directa entre los resultados y las metas que se han establecido como organización. De esta manera, podrá controlar y conocer su desempeño financiero y su eficiencia operacional (Cunha Callado et al., 2011).

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados en el nivel de desempeño financiero fueron los siguientes: (a) “capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo”; (b) “capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo”; (c) “capacidad que tiene la empresa para la rotación de sus inventarios”.

Estos resultados muestran que, según la percepción de los directivos de las PYMEs de la ciudad de Medellín, Colombia, en el desempeño financiero prestan mayor atención a “capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo”.

Estos resultados concuerdan con lo dicho por Dickinson González, Espinoza Chongo y Ripoll Feliu (2009), para quienes la liquidez está sustentada en la habilidad que adquiere una empresa para tener disponibilidad de activos de rápida y fácil conversión en efectivo, lo que le permite tener la capacidad de cubrir de forma oportuna y sin retrasos con las obligaciones financieras adquiridas en el corto plazo.

Los resultados de la investigación permiten comprobar que las PYMEs del municipio de Medellín, Colombia, implementan la planeación financiera y la toma de

decisiones de acuerdo con sus limitaciones y recursos, y esto contribuye en un nivel muy importante en su desempeño financiero. Los aportes teóricos permiten apreciar que las herramientas de planificación aplicables a las grandes empresas también son efectivas para mejorar la competitividad y el desempeño financiero de PYMEs del municipio de Medellín, Colombia.

Recomendaciones

En concordancia con las apreciaciones y aportes mostrados en esta investigación, se dan las bases para emitir las siguientes recomendaciones:

A los directivos y contadores de las PYMEs de
la ciudad de Medellín, Antioquia, Colombia

1. Capacitarse y actualizarse en materia de planeación financiera, reconociendo que la planeación financiera es la base para la creación de empresas sostenibles en el tiempo.
2. Considerando que como profesionales se cuenta con una mejor preparación académica, implementando el uso de estas herramientas pueden lograr una mayor eficacia en la administración de sus negocios, teniendo un mayor desempeño.
3. Integrar a personal clave en la participación y elaboración de los planes financieros.
4. Elaborar planes financieros con visión a largo plazo, integrándolos a las decisiones que se consideren pertinentes en materia de inversión y financiamiento, a fin de posibilitar un mayor nivel en el desempeño financiero.
5. Dar a conocer los planes financieros y las decisiones tomadas a todo el personal, con el fin de que estén conscientes de que las actividades a realizar contribuyen

al logro de los objetivos.

6. Llevar a cabo programas que permitan la evaluación y medición del desempeño financiero, de acuerdo al sector y a la dimensión de cada PYME, con el fin de darle seguimiento a la implementación de la planeación financiera, y la toma de decisiones.

Para futuras investigaciones

1. Replicar la investigación con una muestra mayor.
2. Replicar la investigación en otras ciudades con características y organizaciones similares y así poder establecer estudios comparativos.
3. Investigar el impacto que podría generar la implementación de la planeación financiera, y la toma de decisiones financieras en otros constructos de desempeño.
4. Realizar una investigación que permita conocer las falencias a la hora de hacer una implementación de la planeación financiera lo que conlleva a no tomar buenas decisiones.
5. Diseñar una guía sistematizada para la implementación y ejecución de los planes financieros de una manera más eficaz.

APÉNDICE A

INSTRUMENTO

Instrumento
Universidad de Montemorelos
Maestría en Finanzas



INSTRUCCIONES GENERALES

Este instrumento tiene la finalidad de conocer si, La Planeación y Toma de Decisiones Financieras predicen el Desempeño Financiero Empresarial, en las PYMES del municipio de Medellín, Colombia.

Los datos son para una investigación académica que busca crear un impacto en el desempeño financiero empresarial.

Por lo tanto, le solicitamos cordialmente que al contestar lo haga con total honestidad. Lea cuidadosamente cada una de las declaraciones y marque con una cruz (x) el número que mejor corresponda a su respuesta.

DATOS GENERALES

Género: F M

Edad: 20-30 31-40 41-50 50 o más

Nivel Académico Secundaria Pregrado Posgrado

Función a cargo: Directivo Dueño Personal Área financiera

Tipo de Empresa: Industrial Comercial Servicios Otro

Antigüedad de la empresa: 0-10 11-20 21-30 30 o más

Número de Empleados 1-10 11-50 51-100 101 o más

En cada ítem hay una escala del 1 al 5, de acuerdo a lo siguiente:

1	2	3	4	5
Nunca	Casi nunca	Algunas veces	Casi siempre	Siempre

PLANEACION FINANCIERA

PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA					
	1	2	3	4	5
Se elaboran planes financieros en su empresa.					

Se diseñan programas para cumplir con los planes Financieros.					
Se diseñan políticas para cumplir con los planes financieros.					
Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros.					
Establece el departamento de finanzas objetivos específicos para lograr los objetivos financieros (inversiones y financiamiento).					
Se cuenta con un documento impreso del plan financiero.					
Se suele planificar la necesidad de financiamiento a través de instituciones financieras y bancos.					
Se miden los resultados financieros.					
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.					
Se realizan análisis de indicadores financieros para la proyección financiera.					
PLANEACIÓN DE INVERSIÓN	1	2	3	4	5
Se realiza un análisis detallado de las distintas alternativas de inversiones comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo.					
Se analizan diferentes opciones de inversión para expandir la producción, ventas, mercados, tecnologías.					
Se elaboran proyectos para sustentar la inversión a largo plazo.					
Se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad.					
Se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones. (VAN, TIR)					
Se invierte en instrumentos financieros a largo plazo.					
Se toman en cuenta los porcentajes deuda/capital propio para financiar sus inversiones.					

PLANEACIÓN DE FINANCIAMIENTO					
	1	2	3	4	5
Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión en el crecimiento y la expansión de la empresa.					
Se toma en cuenta el análisis del costo de capital de la empresa al elegir por una alternativa de financiamiento.					

Se analiza el uso de las utilidades retenidas de períodos anteriores como fuente de financiamiento para las operaciones a largo plazo.					
Se suele usar recursos propios como fuente de financiamiento por su fácil acceso.					
Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.					
Analiza la empresa el impacto del ahorro fiscal en el financiamiento de terceros.					

TOMA DE DECISIONES

USO LA PLANEACIÓN FINANCIERA PARA:					
	1	2	3	4	5
Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos.					
Evaluar la eficiencia del uso de activos.					
Decidir sobre los planes de marketing.					
Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa.					
Decidir la mejor alternativa de financiamiento a largo plazo.					
Decidir en la Inversión de nuevos de equipos.					
Decidir la expansión del negocio.					
Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.					
Escoger las fuentes de financiación más apropiadas.					
Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.					
Decidir utilizar utilidades no distribuidas en proyectos de inversión y desarrollo.					
Tomar decisiones en base a los resultados del análisis de indicadores financieros.					

En cada ítem hay una escala del 1 al 5, de acuerdo a lo siguiente:

1	2	3	4	5
Muy Malo	Malo	Regular	Bueno	Muy Bueno

DESEMPEÑO FINANCIERO

	1	2	3	4	5
Nivel de capital de trabajo en la empresa.					
Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.					
Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo.					
Capacidad que tiene la empresa para la rotación de sus inventarios.					
Capacidad que tiene la empresa para hacer efectivas sus cuentas por cobrar.					
Nivel de utilidad esperada por los socios.					
Nivel de utilidad neta.					
Rendimiento sobre el capital invertido.					
Nivel de apalancamiento financiero.					
Grado de control de gastos operativos anuales.					
Nivel de ingresos anual por ventas.					
Situación financiera de la empresa.					

APÉNDICE B

VALIDEZ DEL INSTRUMENTO

UNIVERSIDAD DE MONTEMORELOS

Maestría en Finanzas

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Esta es una investigación que está diseñada para medir La Planeación y Toma de Decisiones Financieras como predictores del Desempeño Financiero Empresarial, en las PYMES del municipio de Medellín, Colombia.

Los datos son para una investigación académica que busca crear un impacto en el desempeño financiero empresarial.

De acuerdo a su conocimiento y experiencia en el área, usted ha sido seleccionado para evaluar como experto este instrumento con el fin de validarlo.

Se pide en primer lugar, valorar cada uno de los indicadores redactados en una escala numérica de 1 a 5 (el 1 indica mínima valoración y el 5 máxima valoración), en función de su pertinencia y su claridad, cuyo significado es el que planteamos a continuación:

- **PERTINENCIA:** Correspondencia entre el contenido del ítem y la dimensión para la cual va a ser utilizado.

- **CLARIDAD:** Grado en que el ítem está redactado de forma clara y precisa, facilitando su comprensión por los sujetos encuestados.

Le agradezco sea lo más objetivo y sincero posible al evaluar la claridad y la pertinencia de cada una de las aseveraciones del instrumento, según sea su apreciación.

PLANEACION FINANCIERA

<p>Género: F <input type="checkbox"/> M <input type="checkbox"/> Años de servicio: ____</p> <p>Función a cargo: Directivo <input type="checkbox"/> Dueño <input type="checkbox"/> Personal Área financiera <input type="checkbox"/></p> <p>Tipo de Empresa: Industrial <input type="checkbox"/> Comercial <input type="checkbox"/> Servicios <input type="checkbox"/> Otro <input type="checkbox"/></p> <p>Antigüedad de la empresa: <input type="checkbox"/> 0-10 <input type="checkbox"/> 11-20 <input type="checkbox"/> 21-30 <input type="checkbox"/> 30 o más</p>										
PROCESO DE PLANEACIÓN FINANCIERA	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Se elaboran planes financieros en su empresa.										
Se diseñan programas para cumplir con los planes Financieros.										
Se diseñan políticas para cumplir con los planes financieros.										
Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros.										

Establece el departamento de finanzas objetivos específicos para lograr los objetivos financieros (inversiones y financiamiento).										
Se cuenta con un documento impreso del plan financiero.										
Se planifica anticipadamente las inversiones a realizar para el logro de algún objetivo específico establecido por el Dpto. de finanzas.										
Se suele planificar la necesidad de financiamiento a través de instituciones financieras y bancos.										
Se miden los resultados financieros.										
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.										
Se realizan análisis de indicadores financieros para la proyección financiera.										
PLANEACIÓN DE INVERSIÓN	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Se realiza un análisis detallado de las distintas alternativas de inversiones comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo.										
Se analizan alternativas de inversión para expandir la producción, ventas, mercados, tecnologías.										
Se elaboran proyectos para sustentar la inversión a largo plazo.										
Se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad.										
Se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones. (VAN, TIR)										
Se invierte en instrumentos financieros a largo plazo.										
Se toman en cuenta los porcentajes deuda/capital propio para financiar sus inversiones.										

PLANEACIÓN DE FINANCIAMIENTO	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión en el crecimiento y la expansión de la empresa.										
Se toma en cuenta el análisis del costo de capital de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento.										
Se analiza el uso de las utilidades retenidas de períodos anteriores como fuente de financiamiento para las operaciones a largo plazo.										
Se suele usar el capital propio como fuente de financiamiento por su fácil acceso.										

Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.																				
Analiza la empresa el impacto del escudo fiscal en el financiamiento de terceros.																				

TOMA DE DECISIONES

USO LA PLANEACIÓN FINANCIERA PARA:	CLARIDAD					PERTINENCIA														
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5										
Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos.																				
Evaluar la eficiencia del uso de activos.																				
Decidir sobre los planes de marketing.																				
Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa.																				
Decidir la mejor alternativa de financiamiento a largo plazo.																				
Decidir en la Inversión de nuevos de equipos.																				
Decidir la expansión del negocio.																				
Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores.																				
Escoger las fuentes de financiación más apropiadas.																				
Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento.																				
Decidir utilizar fondos acumulados en proyectos de inversión y desarrollo.																				
Tomar decisiones en base a los resultados del análisis de indicadores financieros.																				

DESEMPEÑO FINANCIERO

	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Nivel de capital de trabajo en la empresa.										
Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo.										
Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo.										
Capacidad que tiene la empresa para la rotación de sus inventarios.										
Capacidad que tiene la empresa para hacer efectivas sus cuentas por cobrar.										
Nivel de utilidad esperada por los socios.										
Nivel de utilidad neta.										
Rendimiento sobre el capital invertido.										
Nivel de apalancamiento financiero.										
Grado de control de gastos operativos anuales.										
Nivel de ingresos anual por ventas.										
Situación financiera de la empresa.										

APÉNDICE C

ANALISIS DE CONFIABILIDAD DE LOS INSTRUMENTOS

Confiabilidad del instrumento

Planeación financiera

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	80	100.0
	Excluido	0	.0
	Total	80	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.955	22

Toma de decisiones

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	80	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	80	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.911	12

Desempeño financiero

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	80	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	80	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.910	12

Relación entre Planeación financiera, toma de decisiones y desempeño financiero

Resumen de procesamiento de casos

		N	%
Casos	Válido	80	100.0
	Excluido ^a	0	.0
	Total	80	100.0

a. La eliminación por lista se basa en todas las Variables del procedimiento.

Estadísticas de fiabilidad

Alfa de Cronbach	N de elementos
.966	46

APÉNDICE D

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Grado de implementación de la planeación financiera	Percepción que tienen los directivos o administrativos respecto al uso de los elementos de planeación financiera en su empresa y el cumplimiento de la misión en la misma.	<p>La escala de medición de la variable fue:</p> <p>1 = Nunca se realiza 2 = Casi Nunca se realiza 3 = A veces se realiza 4 = Casi Siempre se realiza 5 = Siempre se realiza</p> <p>Los ítems de medición para la variable grado de implementación de la planeación financiera fueron:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Se elaboran planes financieros en su empresa. 2. Se diseñan programas para cumplir con los planes financieros. 3. Se diseñan políticas para cumplir con los planes financieros. 4. Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros. 5. Establece el departamento de finanzas objetivos específicos para lograr los objetivos financieros (inversiones y financiamiento). 6. Se cuenta con un documento impreso del plan financiero. 7. Se suele planificar la necesidad de financiamiento a través de instituciones financieras y bancos. 8. Se miden los resultados financieros. 9. Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros. 10. Se realizan análisis de indicadores financieros para la proyección financiera. 11. Se realiza un análisis detallado de las distintas alternativas de inversiones comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo 12. Se elaboran proyectos para sustentar la inversión a largo plazo. 13. Se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad. 14. Se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones. (VAN, TIR) 	<p>Para conocer el nivel del indicador grado de implementación de la planeación financiera, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los veintidós ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética</p> <p>Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala</p> <p>1 = Nunca 2 = Casi nunca 3 = A veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre</p>

-
15. Se invierte en instrumentos financieros a largo plazo.
 16. Se toman en cuenta los porcentajes deuda/capital propio para financiar sus inversiones.
 17. Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión en el crecimiento y la expansión de la empresa
 18. Se toma en cuenta el análisis del costo de capital de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento.
 19. Se analiza el uso de las utilidades retenidas de períodos anteriores como fuente de financiamiento para las operaciones a largo plazo.
 20. Se suele usar recursos propios como fuente de financiamiento por su fácil acceso.
 21. Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera
 22. Analiza la empresa el impacto del ahorro fiscal en el financiamiento de terceros
-

Operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Grado de calidad de la toma de decisiones financieras	Percepción que tienen los directivos o administrativos respecto a las elecciones de recaudo del dinero y utilización del mismo.	<p>La escala de medición de la variable fue:</p> <p>1 = Nunca se realiza 2 = Casi Nunca se realiza 3 = A veces se realiza 4 = Casi Siempre se realiza 5 = Siempre se realiza</p> <p>Los ítems de medición para la variable grado de calidad de la toma de decisiones financieras fueron:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Decidir cuándo vender los activos que son obsoletos 2. Evaluar la eficiencia del uso de activos. 3. Decidir sobre los planes de marketing. 4. Decidir sobre el pago inmediato de deudas de la empresa. 5. Decidir la mejor alternativa de financiamiento a largo plazo. 6. Decidir en la Inversión de nuevos de equipos. 7. Decidir la expansión del negocio. 8. Decidir las condiciones de pago que ofrecen los proveedores. 9. Escoger las fuentes de financiación más apropiadas. 10. Decidir utilizar préstamos bancarios a largo plazo como fuente de financiamiento. 11. Decidir utilizar utilidades no distribuidas en proyectos de inversión y desarrollo. 12. Tomar decisiones en base a los resultados del análisis de indicadores financieros. 	<p>Para conocer el nivel del indicador grado de calidad de la toma de decisiones financieras, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los doce ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética</p> <p>Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala</p> <p>1 = Nunca 2 = Casi nunca 3 = A veces 4 = Casi siempre 5 = Siempre</p>

Operacionalización de variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Nivel de desempeño financiero	Percepción que tienen los directivos o administrativos respecto al éxito su organización en términos de rentabilidad	<p>La escala de medición de la variable fue:</p> <p>1 = Muy malo 2 = Malo 3 = Regular 4 = Bueno 5 = Muy bueno</p> <p>Los ítems de medición para la variable nivel de desempeño financiero fueron:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Nivel de capital de trabajo en la empresa 2. Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. 3. Capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones a mediano y largo plazo. 4. Capacidad que tiene la empresa para la rotación de sus inventarios. 5. Capacidad que tiene la empresa para hacer efectivas sus cuentas por cobrar. 6. Nivel de utilidad esperada por los socios. 7. Nivel de utilidad neta. 8. Rendimiento sobre el capital invertido. 9. Nivel de apalancamiento financiero. 10. Grado de control de gastos operativos anuales. 11. Nivel de ingresos anual por ventas. 12. Situación financiera de la empresa. 	<p>Para conocer el nivel de desempeño financiero, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los doce ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética</p> <p>Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala</p> <p>1 = Muy malo 2 = Malo 3 = Regular 4 = Bueno 5 = Muy bueno</p>

Operacionalización de variables

VARIABLES	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Género	Identidad sexual De los encuestados	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> femenino <input type="checkbox"/> masculino	Se codificó de la siguiente manera. 1 = masculino 2 = femenino
Edad	Información que identifica el tiempo de vida relacionado con el día y año en que nació.	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> 20-30 <input type="checkbox"/> 31-40 <input type="checkbox"/> 41-50 <input type="checkbox"/> 51 o más	Se codificó de la siguiente manera. 1 = 20-30 2 = 31-40 3 = 41-50 4 = 51 o más
Nivel académico	Nivel de formación educativa más alta, que acredita al graduado en el desempeño y ejercicio de una profesión.	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> Bachiller <input type="checkbox"/> Técnico <input type="checkbox"/> Pregrado <input type="checkbox"/> Posgrado	Se categorizó de la siguiente manera: 1 = Bachiller 2 = Técnico 3 = Pregrado 4 = Posgrado
Función a cargo	Nivel de autoridad y responsabilidad dentro de la organización	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> Dueño <input type="checkbox"/> Directivo <input type="checkbox"/> Contador	Se categorizó de la siguiente manera: 1 = Dueño 2 = Directivo 3 = Contador
Sector de la empresa	Clasificación de las empresas por su actividad económica	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> Industrial <input type="checkbox"/> Comercial <input type="checkbox"/> Servicios <input type="checkbox"/> Otro	Se categorizó de la siguiente manera: 1= Industrial 2= Comercial 3= Servicios 4= Otro
Antigüedad de la empresa	Es el periodo de tiempo que una empresa lleva operando	Se midió de la siguiente manera: <input type="checkbox"/> 0-10 <input type="checkbox"/> 11-20 <input type="checkbox"/> 21-30 <input type="checkbox"/> 31 o más	Se categorizó de la siguiente manera: 1= 0-10 2= 11-20 3= 21-30 4= 31 o más
Número de empleados	número de trabajadores que tiene la empresa	Se midió de la siguiente manera <input type="checkbox"/> 0 a 10 <input type="checkbox"/> 11 a 50 <input type="checkbox"/> 51 a 100 <input type="checkbox"/> 101 o más	Se categorizó de la siguiente manera: 1= 0-10 2= 11-50 3= 51-100 4= 101 o más

APÉNDICE E

OPERACIONALIZACIÓN DE HIPOTESIS NULAS

Operacionalización de hipótesis nulas

Hipótesis	Variables	Nivel de medición	Prueba estadística
H0: La planeación financiera y la toma de decisiones no predicen el nivel de desempeño financiero, según la percepción de los directivos de un grupo de empresas, de las pymes del municipio de Medellín Colombia.	<i>Independiente</i>	A. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se usó la técnica de regresión lineal simple. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
	A. <i>Grado de implementación planeación financiera.</i> B. <i>Toma de decisiones financieras</i>	B. Métrica	
	<i>Dependiente</i> C. <i>Nivel de desempeño financiero</i>	C. Métrica	
H0 ₁ . No Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la edad.	<i>Independiente</i> D. <i>Edad</i>	D. Escala	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> A. <i>Grado de implementación planeación financiera.</i>	A. Métrica	
H0 ₂ . No Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según el número de empleados.	<i>Independiente</i> E. <i>Número de empleados.</i>	E. Ordinal	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> A. <i>Grado de implementación planeación financiera.</i>	A. Métrica	
H0 ₃ . No Existe una diferencia significativa en el grado de implementación de la planeación financiera percibida por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la antigüedad de la empresa.	<i>Independiente</i> F. <i>Antigüedad de la empresa.</i>	F. Ordinal	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> A. <i>Grado de implementación planeación financiera.</i>	A. Métrica	
H0 ₄ . No Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la edad.	<i>Independiente</i> G. <i>Edad.</i>	G. Escala	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
	<i>Dependiente</i> B. <i>Toma de decisiones</i>	B. Métrica	
H0 ₅ . No Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las Pymes del	<i>Independiente</i> H. <i>Número de empleados.</i>	H. Ordinal	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio
	<i>Dependiente</i> B. <i>Toma de decisiones</i>	B. Métrica	

Municipio de Medellín Colombia según el número de empleados.			de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H0 ₆ . No Existe una diferencia significativa en el grado de calidad de la toma de decisiones financieras percibida por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la antigüedad de la empresa.	<p><i>Independiente</i> I. <i>Antigüedad de La empresa</i></p> <p><i>Dependiente</i> B. <i>Toma de decisiones</i></p>	I. Ordinal B. Métrica	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H0 ₇ . No Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la edad.	<p><i>Independiente</i> J. <i>Edad</i></p> <p><i>Dependiente</i> C. <i>Nivel de desempeño financiero</i></p>	J. Escala C. Métrica	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H0 ₈ . No Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según el número de empleados.	<p><i>Independiente</i> K. <i>Número de empleados</i></p> <p><i>Dependiente</i> C. <i>Nivel de desempeño financiero</i></p>	K. Ordinal C. Métrica	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H0 ₉ . No Existe una diferencia significativa en el nivel de desempeño financiero percibido por los directivos de las Pymes del Municipio de Medellín Colombia según la antigüedad de la empresa.	<p><i>Independiente</i> L. <i>Antigüedad de la empresa</i></p> <p><i>Dependiente</i> C. <i>Nivel de desempeño financiero</i></p>	L. Ordinal C. Métrica	Para la analizar esta hipótesis se usó la prueba de análisis de varianza de un factor. El criterio de rechazo de la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$

APÉNDICE F

PRUEBAS DE NORMALIDAD

PRUEBAS DE NORMALIDAD

Prueba de asimetría y curtosis

Estadísticos

		PFPROMEDIO	TDPROMEDIO	DFPROMEDIO
N	Válido	80	80	80
	Perdidos	0	0	0
Asimetría		-.333	-.841	-.545
Error estándar de asimetría		.269	.269	.269
Curtosis		-.722	1.217	1.673
Error estándar de curtosis		.532	.532	.532

Prueba de Kolmogorov-Smirnov

		PFPROMEDIO	TDPROMEDIO	DFPROMEDIO
N		80	80	80
Parámetros normales ^{a,b}	Media	3.6369	3.8125	3.9979
	Desviación estándar	.82161	.76497	.48464
Máximas diferencias extremas	Absoluta	.075	.120	.117
	Positivo	.061	.060	.089
	Negativo	-.075	-.120	-.117
Estadístico de prueba		.075	.120	.117
Sig. asintótica (bilateral)		.200 ^{c,d}	.006 ^c	.009 ^c

- La distribución de prueba es normal.^a
- Se calcula a partir de datos.^b
- Corrección de significación de Lilliefors.^c
- Esto es un límite inferior de la significación verdadera

APÉNDICE G

PRUEBA DE HIPOTESIS NULAS

Hipótesis nula principal

Planeación financiera, toma de decisiones y desempeño financiero

Resumen del modelo c

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación	Durbin-Watson
1	.618 ^a	.382	.374	.37515	
2	.647 ^b	.419	.403	.36633	2.252

- a. Predictores: (Constante), PFPROMEDIO
 b. Predictores: (Constante), PFPROMEDIO, TDPROMEDIO
 c. Variable dependiente: DFPROMEDIO

Coefficientes a

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.	Estadísticas de colinealidad	
		B	Error estándar	Beta			Tolerancia	VIF
1	(Constante)	2.721	.191		14.209	.000		
	PFPROMEDIO	.355	.051	.618	6.905	.000	1.000	1.000
2	(Constante)	2.495	.214		11.674	.000		
	PFPROMEDIO	.215	.081	.375	2.638	.010	.379	2.636
	TDPROMEDIO	.193	.089	.309	2.180	.032	.379	2.636

- a. Variable dependiente: DFPROMEDIO

ANOVA a

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	6.710	1	6.710	47.677	.000 ^b
	Residuo	10.837	77	.141		
	Total	17.547	78			
2	Regresión	7.348	2	3.674	27.376	.000 ^c
	Residuo	10.199	76	.134		
	Total	17.547	78			

- a. Variable dependiente: DFPROMEDIO
 b. Predictores: (Constante), PFPROMEDIO
 c. Predictores: (Constante), PFPROMEDIO, TDPROMEDIO

Hipótesis nula 1

Grado de implementación de planeación financiera
según su edad

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	8.428	3	2.809	4.755	.004
Dentro de grupos	44.901	76	.591		
Total	53.328	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
20-30 Años	42	3.6807	.82294	.12698	3.4243	3.9372
31-40 Años	23	3.2925	.76771	.16008	2.9605	3.6245
41-50 Años	8	3.6136	.71829	.25395	3.0131	4.2141
50 o más	7	4.5325	.30460	.11513	4.2508	4.8142
Total	80	3.6369	.82161	.09186	3.4541	3.8198

Hipótesis nula 2

Grado de implementación de planeación financiera
según número de empleados

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	7.902	3	2.634	4.407	.007
Dentro de grupos	45.427	76	.598		
Total	53.328	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
1-10 Empleados	17	3.3824	.81201	.19694	2.9649	3.7999
11-50 Empleados	32	3.5994	.75298	.13311	3.3280	3.8709
51-100 Empleados	15	3.3697	.84058	.21704	2.9042	3.8352
100 o más Empleados	16	4.2330	.70278	.17570	3.8585	4.6074
Total	80	3.6369	.82161	.09186	3.4541	3.8198

Hipótesis nula 3

Grado de implementación de planeación financiera
según antigüedad de la empresa

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2.255	3	.752	1.118	.347
Dentro de grupos	51.074	76	.672		
Total	53.328	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
0-10 AÑOS	41	3.5432	.78880	.12319	3.2943	3.7922
11-20 AÑOS	13	3.4650	.78864	.21873	2.9885	3.9416
21-30 AÑOS	12	3.8068	.88121	.25438	3.2469	4.3667
30 O MAS AÑOS	14	3.9253	.88492	.23651	3.4144	4.4363
Total	80	3.6369	.82161	.09186	3.4541	3.8198

Hipótesis nula 4

Grado de calidad en la toma de decisiones financieras según edad

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2.271	3	.757	1.309	.278
Dentro de grupos	43.959	76	.578		
Total	46.229	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
20-30 AÑOS	42	3.8651	.78454	.12106	3.6206	4.1096
31-40 AÑOS	23	3.5761	.81569	.17008	3.2234	3.9288
41-50 AÑOS	8	3.9271	.66880	.23646	3.3680	4.4862
MAS DE 50 AÑOS	7	4.1429	.39882	.15074	3.7740	4.5117
Total	80	3.8125	.76497	.08553	3.6423	3.9827

Hipótesis nula 5

Grado de calidad en la toma de decisiones financieras según número de empleados

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	1.610	3	.537	.914	.438
Dentro de grupos	44.620	76	.587		
Total	46.229	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
1-10 Empleados	17	3.7696	1.00801	.24448	3.2513	4.2879
11-50 Empleados	32	3.7604	.74798	.13223	3.4907	4.0301
51-100 Empleados	15	3.6778	.71330	.18417	3.2828	4.0728
100 o más Empleados	16	4.0885	.50960	.12740	3.8170	4.3601
Total	80	3.8125	.76497	.08553	3.6423	3.9827

Hipótesis nula 6

Grado de calidad en la toma de decisiones financieras según
antigüedad de la empresa

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2.259	3	.753	1.302	.280
Dentro de grupos	43.970	76	.579		
Total	46.229	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación es- tándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
0-10 AÑOS	41	3.8252	.71049	.11096	3.6009	4.0495
11-20 AÑOS	13	3.4615	.98049	.27194	2.8690	4.0540
21-30 AÑOS	12	4.0000	.65520	.18914	3.5837	4.4163
30 O MAS AÑOS	14	3.9405	.76056	.20327	3.5013	4.3796
Total	80	3.8125	.76497	.08553	3.6423	3.9827

Hipótesis nula 7

Nivel de desempeño financiero según la edad

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	.441	3	.147	.617	.606
Dentro de grupos	18.114	76	.238		
Total	18.555	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
20-30 AÑOS	42	4.0377	.51079	.07882	3.8785	4.1969
31-40 AÑOS	23	3.8949	.48735	.10162	3.6842	4.1057
41-50 AÑOS	8	3.9688	.49789	.17603	3.5525	4.3850
MAS DE 50 AÑOS	7	4.1310	.27579	.10424	3.8759	4.3860
Total	80	3.9979	.48464	.05418	3.8901	4.1058

Hipótesis nula 8

Nivel de desempeño financiero según el número de empleados

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2.078	3	.693	3.195	.028
Dentro de grupos	16.477	76	.217		
Total	18.555	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
1-10 Empleados	17	3.7843	.47421	.11501	3.5405	4.0281
11-50 Empleados	32	3.9766	.52800	.09334	3.7862	4.1669
51-100 Empleados	15	3.9833	.38214	.09867	3.7717	4.1950
100 o más Empleados	16	4.2813	.38234	.09558	4.0775	4.4850
Total	80	3.9979	.48464	.05418	3.8901	4.1058

Hipótesis nula 9

Nivel de desempeño financiero según antigüedad de la empresa

ANOVA

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	.476	3	.159	.667	.575
Dentro de grupos	18.079	76	.238		
Total	18.555	79			

DESCRIPTIVOS

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media	
					Límite inferior	Límite superior
0-10 AÑOS	41	4.0244	.49555	.07739	3.8680	4.1808
11-20 AÑOS	13	3.8269	.30894	.08568	3.6402	4.0136
21-30 AÑOS	12	4.0139	.40332	.11643	3.7576	4.2701
30 O MAS AÑOS	14	4.0655	.63983	.17100	3.6961	4.4349
Total	80	3.9979	.48464	.05418	3.8901	4.1058

APÉNDICE H

RESULTADO PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS

Respuesta a la pregunta de investigación 1

Media aritmética del grado de implementación de la planeación financiera

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
PFPROMEDIO	80	1.77	4.91	3.6369	.82161
N válido (por lista)	80				

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
PF1	80	1	5	4.23	.900
PF2	80	1	5	3.94	1.071
PF3	80	1	5	3.86	1.099
PF4	80	1	5	4.29	.983
PF5	80	1	5	3.99	1.000
PF6	80	1	5	3.05	1.466
PF7	80	1	5	3.70	1.141
PF8	80	1	5	4.11	.981
PF9	80	1	5	4.13	.986
PF10	80	1	5	4.05	1.018
PFI1	80	1	5	3.53	1.102
PFI2	80	1	5	3.41	1.177
PFI3	80	1	5	3.39	1.258
PFI4	80	1	5	3.30	1.184
PFI5	80	1	5	2.88	1.354
PFI6	80	1	5	3.73	1.067
PFF1	80	1	5	3.75	1.073
PFF2	80	1	5	3.69	1.176
PFF3	80	1	5	3.65	1.104
PFF4	80	1	5	3.73	1.055
PFF5	80	1	5	2.34	1.550
PFF6	80	1	5	3.30	1.247
N válido (por lista)	80				

Respuesta a la pregunta de investigación 2

Media aritmética del grado de calidad de la toma de decisiones financieras

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
PFPROMEDIO	80	1.17	5.00	3.8125	.76497
N válido (por lista)	80				

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
TD1	80	1	5	3.10	1.279
TD2	80	1	5	3.66	1.158
TD3	80	1	5	3.70	1.184
TD4	80	1	5	4.05	.940
TD5	80	1	5	4.00	1.019
TD6	80	1	5	3.88	.986
TD7	80	1	5	3.98	1.031
TD8	80	1	5	4.09	.944
TD9	80	1	5	4.20	.877
TD10	80	1	5	3.60	1.259
TD11	80	1	5	3.46	1.190
TD12	80	1	5	4.04	.934
N válido (por lista)	80				

Respuesta a la pregunta de investigación 3

Media aritmética del nivel desempeño financiero

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
PFPROMEDIO	80	2.25	5.00	3.9979	.48464
N válido (por lista)	80				

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
DF1	80	1	5	4.04	.754
DF2	80	2	5	4.10	.704
DF3	80	2	5	4.20	.683
DF4	80	1	5	4.06	.785
DF5	80	2	5	3.99	.684
DF6	80	1	5	3.94	.643
DF7	80	1	5	3.96	.645
DF8	80	1	5	3.86	.689
DF9	80	1	5	3.93	.708
DF10	80	2	5	3.83	.689
DF11	80	2	5	4.05	.634
DF12	80	2	5	4.03	.551
N válido (por lista)	80				

REFERENCIAS

- Alonso Almeida, M. D. M., Rodríguez García, M. D. P., Cortez Alejandro, K. A. y Abreu Quintero, J. L. (2012). La responsabilidad social corporativa y el desempeño financiero: un análisis en empresas mexicanas que cotizan en la bolsa. *Contaduría y Administración*, 57(1), 53-77.
- Altuve, G. J. (2004). El uso del valor actual neto y la tasa interna de retorno para la valoración de las decisiones de inversión. *Actualidad Contable Faces*, 7(9), 7-17.
- Anthony, R. N. y Fagoaga, M. (1976). *La contabilidad en la administración de empresas*. México: UTEHA.
- Araujo Carrasco, P. L. (2011). *Retención de utilidades como fuente de financiamiento en las PYMES Industriales del Sector Carmen Sánchez de Jelambi del Municipio Valera Estado Trujillo* (Trabajo especial de grado, Universidad de los Andes). Recuperado de <http://bdigital.ula.ve/documento/4257>
- Arroyo, A. y Prat, M. (2004). *Dirección financiera*. Bilbao: Deusto.
- Atencio Cárdenas, E., González, A., González, B. y Marín, K. (2008). Herramientas financieras del mercado venezolano como alternativas de inversión. *Revista Venezolana de Gerencia*, 13(44), 573-594.
- Baker, M. y Wurgler, J. (2002). Market timing and capital structure. *The Journal of Finance*, 57(1), 1-32. doi:10.1111/1540-6251.00414
- Barcelata Chávez, H. (2008). *La economía mexicana. Crisis y reforma estructural, 1984-2006*. Xalapa, Veracruz, México: Autor.
- Belenguer, M. (2014). *Estrategias de inversión a largo plazo*. Recuperado de <http://www.rankia.mx/blog/bolsa-desde-cero/2197104-estrategias-inversion-largo-plazo>
- Bennouna, K., Meredith, G. G. y Marchant, T. (2010). Improved capital budgeting decision making: Evidence from Canadá. *Management Decisión*, 48(2), 225-247. doi:10.1108/00251741011022590
- Besley, S. y Brigham, E. F. (2009). *Fundamentos de administración financiera* (14ª ed.). México: Cengage Learning.

- Berk, J. B., DeMarzo, P. M. y Harford, J. V. T. (2010). *Fundamentos de finanzas corporativas*. Madrid: Pearson Educación.
- Blanchett, D. (2015). The value of goals-based financial planning. *Journal of Financial Planning*, 28(6), 42-50.
- Borja Fernández, C. (2007). *Función del administrador financiero*. Recuperado de <http://administradorfinanciero.wordpress.com/category/general/>
- Bravo Santillán, M., Lambretón Torres, V. y Márquez González, H. (2010). *Introducción a las finanzas* (4ª ed.). México: Pearson.
- Brealey, R. A., Myers, S. C. y Allen, F. (2010). *Principios de finanzas corporativas* (9ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Brigham, E. F. y Houston, J. F. (2006). *Fundamentos de administración financiera* (8ª ed.). México: Thomson International.
- Briozzo, A. y Vigier, H. (2014). The role of personal loans in the financing of SMEs. *Academia Revista Latinoamericana de Administración*, 27(2), 209–225. doi:10.1108/ARLA-10-2013-0167
- Burns, R. M. y Walker, J. (2009). Capital budgeting surveys: The future is now. *Journal of Applied Finance*, 19(1-2), 78-90.
- Castaño Ríos, C. E. y Ramírez Bedoya, L. J. (2009). Contabilidad para MI-PYMES en Colombia: “Contexto y estrategia”. *Gestión Joven*, 3. Recuperado de http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos3/contabilidad_para_mipymes.pdf
- Chu Rubio, M. (2010). *Finanzas para no financieros* (3ª ed.). Lima: UPC.
- Cohen Karen, D. y Asín Lares, E. (2004). *Sistemas de información para los negocios: un enfoque de toma de decisiones* (4ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Conneely, J. F. (2010). Strategic planning and financial management. *New Directions for Student Services*, 132, 51-61. doi:10.1002/55.375
- Correa García, J. A., Ramírez Bedoya, L. J. y Castaño Ríos, C. E. (2010). La importancia de la planeación financiera en la elaboración de los planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas: Investigación y Reflexión*, 18(1), 179-194.
- Coss Bu, R. (2007). *Análisis y evaluación de proyectos de inversión* (2ª ed.). México: Limusa.

- Covarrubias Marquina, I. (2010). Apuntes teóricos sobre formulación y evaluación financiera de proyectos de inversión privada. *Observatorio de la Economía Latinoamericana*. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/ve/>
- Cunha Callado, A. L., Cunha Callado, A. A. y De Almeida Holanda, F. M. (2011). Caracterización del uso de indicadores de desempeño no financiero en el sector hotelero. *Estudios y Perspectivas en Turismo*, 20(4), 875-890.
- Díaz Melchor, M. (2010). *Planeación estratégica como factor de éxito para la microempresa* (Tesis de maestría). Universidad Veracruzana, Veracruz México.
- Dickinson González, Y., Espinoza Chongo, D. y Ripoll Feliu, V. (2009). Propuesta de un procedimiento para el proceso de planificación del inventario en el hotel Heradura. *Contabilidad y Negocio*, 8(4), 5-17.
- Domínguez Fernández, I. C. y Crestelo Martínez, L. M. (2009). *Estructura de financiamiento: fundamentos teóricos y conceptuales*. Recuperado de <https://www.gestiopolis.com/estructura-de-financiamiento-fundamentos-teoricos-y-conceptuales/>
- Escalera Chávez, M. (2007). *Decisiones financieras y el impacto de la maximización del valor de la empresa* (Tesis doctoral). Universidad autónoma de San Luis Potosí, México.
- Espíndola Armenta, G. (2015). *Modelo de planeación financiera para MIPYME de tecnologías de información* (Tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de México, México.
- Evans, J. R. y Lindsay, W. M. (2008). *Administración y control de la calidad* (7ª ed.). México: Cengage Learning.
- Flores Ríos, L. S. (2001). Reflexiones en la toma de decisiones financieras. *Revista Páginas*, 59. Recuperado de <http://biblioteca.ucp.edu.co/ojs/index.php/paginas/article/view/139/127>
- Frank, M. Z. y Goyal, V. K. (2009). Capital structure decisions: Which factors are reliably important? *Financial Management*, 38(1), 1–37. doi:10.1111/j.1755-053X.2009.01026.x
- García Núñez, H. (2011). La regulación y sus efectos en el desempeño y la estructura de capital. Evidencia del mercado financiero mexicano. *Cuadernos de Administración*, 24(42), 39-71.
- Gitman, L. J. (2007). *Principios de administración financiera* (11ª ed.). México: Pearson Educación.

- González Urbina, P. A. y Olan Vera, M. (2015). La planeación estratégica como predictor de la gestión financiera en las PYMES de Tuxtla Gutiérrez. En *Estrategia y sociedad: una visión multidisciplinaria* (pp. 73-86) México: Centro de estudios e investigaciones para el desarrollo docente.
- Graham, J. R. y Harvey, C. R. (2001). The theory and practice of corporate finance: Evidence from the field. *Journal of Financial Economics*, 60(2-3), 187-243. doi:10.1016/S0304-405X(01)00044-7
- Graham, J. R. y Leary, M. T. (2011). A review of empirical capital structure research and directions for the future. *Annual Review of Financial Economics*, 3(1), 309-345. doi:10.2139/ssrn.1729388
- Hellriegel, D., Jackson, S. E. y Slocum, J. W. (2005). *Administración: un enfoque basado en competencias* (10ª ed.). México: Thomson.
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación* (5ª ed.). México: McGraw-Hill.
- Higuerey Gómez, A. (2007). *Financiamiento con deuda a largo plazo*. Recuperado de http://webdelprofesor.ula.ve/nucleotrujillo/anahigo/guias_finanzas1_pdf/tema8.pdf
- Hitt, M. A., Black, J. S. y Porter, L. W. (2006). *Administración* (9ª ed.). México: Pearson Educación.
- Huerta Pellico, F. (2004). *La deducción inmediata ¿un estímulo real?* (Tesis de pregrado). Universidad de las Américas Puebla, México.
- Kalala, N. (2015). *Administración del activo, pasivo y capital como predictores del desempeño financiero de empresas de Monterrey* (Tesis de Maestría). Universidad de Montemorelos, México.
- Laeven, L. y Woodruff, C. (2007). The quality of the legal system, firm ownership, and firm size. *Review of Economics and Statistics*, 89(4), 601-614. doi:10.1162/rest.89.4.601
- León García, O. (2009). *Administración financiera, fundamentos y aplicaciones* (4ª ed.). Cali: Prensa Moderna.
- Levy, L. H. (2008). *Planeación de las fuentes de financiamiento*. México: ISEF.
- Little, I. M. D. (1962). Higgledy Piggledy growth. *Oxford Bulletin of Statistics*, 24(4), 387-412. doi:10.1111/j.1468-0084.1962.mp24004001.x

- Little, I. y Rayner, A. (1966). *Higgledy Piggledy growth again: An investigation of the predictability of company earnings and dividends in the UK*. Oxford: Blackwell.
- López Salazar, A. (2005). La planeación estratégica en la pequeña y mediana empresa: una revisión bibliográfica. *EconoQuantum*, 2(1), 141-164. doi:10.18381/eq.v2i1.171
- Martín Marín, J. L. y Trujillo Ponce, A. (2000). *Manual de valoración de empresas*. Barcelona: Ariel.
- Martínez Pacheco, B. I. (2010). *Análisis comparativo de las principales herramientas de planeación financiera* (Tesis de maestría). Universidad Nacional Autónoma de México, México
- Mendoza Laguna, Y. y Gómez Delgado, O. (2007). *Las decisiones de financiamiento en el mundo empresarial*. Recuperado de <http://www.ilustrados.com/tema/11815/decisiones-financiamiento-mundo-empresarial.html>
- Morales Castro, A. y Morales Castro, J. (2014). *Planeación financiera*. México: Patria.
- Moreno Fernández, J. A. (2004). *Planeación financiera*. México: CECSA.
- Moyen, H. (2007). *Administración de costos, contabilidad y control* (5ª ed.). México: Cengage Learning.
- Moyer, R. C., Macguigan, J. R. y Kretlow, W. J. (2005). *Administración financiera contemporánea* (9ª ed.). México: International Thomson.
- Myers, S. C. (2001). Capital structure. *Journal of Economics Perspectives*, 15(2), 81-102. doi:10.1257/jep.15.2.81
- Navarrete Marneou, E. y Sansores Guerrero, E. (2011). El fracaso de las micro, pequeñas y medianas empresas en Quintana Roo, México: un análisis multivariante. *Revista Internacional Administración & Finanzas*, 4(3), 21-33.
- Nava Rosillón, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Ochoa Yepes, J. y Mora Cuartas, A. (2014). Prácticas de presupuesto de capital: evaluación empírica en un grupo de empresas del sector de la construcción en Colombia. *Ecos de Economía*, 18(39), 143-163.
- Orpen, C. (1994). The effect of time management training on employee attitudes and Behavior: A field experiment. *The Journal of Psychology*, 128, 393-396. doi:10.1080/00223980.1994.9712743

- Pacheco, J., Castañeda, W. y Caicedo, C. (2002). *Indicadores Integrales de Gestión*. Bogotá: McGraw-Hill.
- Pérez López, J. C. (2010). *Análisis financiero para la toma de decisiones, en una empresa maquiladora dedicada a la confección de prendas de vestir* (Tesis de maestría). Universidad San Carlos de Guatemala.
- Perdomo Moreno, A. (2003). *Administración financiera de Inversiones 1*. México: Thomson.
- Popoola, S. O. (2006). Influence of information availability and utilization on decision-making of managers in large-scale manufacturing industries in Nigeria. *Journal of Libraries & Information Science*, 72(1), 45-55. doi.10.7553/72-1-1375.
- Quintero Pedraza, J. C. (2009). *Planificación financiera. Contribuciones a la Economía*. Recuperado de <http://www.eumed.net/ce/2009b/jcqp3.htm>
- Radi Sagbini, Z. y Bolívar Silva, A. (2007). Creación de valor de las empresas colombianas durante el periodo 2000-2005. *Pensamiento & Gestión*, 22, 28-84.
- Reyes Ponce, A. (2005). *Administración moderna*. México: Limusa/Noriega.
- Rhyne, L. (2011). The relationship of strategic planning to financial performance. *Strategic Management Journal*, 4(3), 319–337.
- Riquelme Carranza, L. (2017). *Satisfacción del cliente y desempeño financiero corporativo* (Tesis doctoral). Universidad Nacional Autónoma de México, México.
- Rivera, J. y Ruiz, D. (2009). El desempeño financiero de las empresas innovadoras en Colombia. En H. Rodríguez y V. Virgen (Comps.), *Memorias del encuentro de investigadores en prospectiva, innovación y gestión del conocimiento* (pp. 128-44). Cali, Colombia: Universidad del Valle.
- Rivera Godoy, J. A. (2008). Decisiones de financiación de la industria metalmeccánica del Valle del Cauca. *Estudios Gerenciales*, 24(107), 35-57. doi:10.1016/S0123-5923(08)70036-6
- Rivera Godoy, J. A. y Ruiz Acero, D. (2011). Análisis del desempeño financiero de empresas innovadoras del sector alimentos y bebidas en Colombia. *Pensamiento y Gestión*, 31, 109-136.
- Robinson, R. B. y Pearce, J. A. (2006). The relationship of strategic planning to financial performance. *Strategic Management Journal*, 8(2), 125-134 doi:10.1002/smj.4250040302

- Robles Román, C. L. (2012). *Fundamentos de administración financiera*. México: Red Tercer Milenio.
- Romero P., J. (2006). *Diferencias sociales y regionales en el ingreso laboral de las principales ciudades colombianas, 2001-2004*. Cartagena: Centro de Estudios Regionales, Banco de la República.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W. y Jordán, B. D. (2002). *Fundamentos de finanzas corporativas* (7ª ed.). México. McGraw-Hill Interamericana.
- Sánchez, M. y López, C. (2011). Tu primer financiamiento. *Revista Éxito*, 2(2), 30-32.
- Sánchez Prieto, A. (2014). La planeación financiera: soporte para decisiones estratégicas. *Revista MM*, 154-159. Recuperado de <http://docplayer.es/8723513-La-planeacion-financiera-soporte-para-decisiones-estrategicas.html>
- Sánchez López, O. R., Sotelo Santana, M. E. y Mota Parra, M. J. (2011). *Introducción a la contaduría* (2ª ed.). México: Pearson Education.
- Schwenk, C. y Shrader, C. B. (1993). Effects of formal strategic planning on financial performance in small firms: A meta-analysis. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 17(3), 53-64. doi:10.1177/104225879301700304
- Shpilberg, B. S. (2007). *Resiliencia*. Bogotá: Norma.
- Solano Martínez, A. K. (2016). *Uso de la información financiera en la toma de decisiones financieras* (Tesis de maestría). Universidad de Morelos, México.
- Solomon, E. (2010). *Introducción a la administración financiera*. México: DIANA.
- Tamayo y Tamayo, M. (2004). *El proceso de investigación científica* (4ª ed.). México: Limusa.
- Torre Padilla, A. (2006). *Decisiones de financiamiento a largo plazo*. Recuperado de http://www.unac.edu.pe/documentos/organizacion/vri/cdcitra/Informes_Finales_Investigacion/Mayo_2011/if_torre_padilla_fce/cap.vi.pdf
- Valdés Mederos, L., Miranda, L.G. y Curbelo Tribicio, I. (2011). Consideraciones teóricas sobre la planificación financiera en las empresas cubanas, *Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 157. Recuperado de <http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/mmt.html>
- Vera Colina, M. (2001). Gestión de la pequeña y mediana industria en la ciudad de Maracaibo. *Revista de Ciencias Sociales*, 7(1), 65-68.
- Vlaemminck, J. H. (1961). *Historia y doctrinas de la contabilidad*. Madrid: EJES.

Yildirim, H. S., Akçi, Y. y Eksi, I. H. (2013). The effect of firm characteristics in accessing credit for SMEs. *Journal of Financial Services Marketing*, 18(1), 40–52. doi:10.1057/fsm.2012.28

Zamorano García, E. (2011). *Análisis financiero para la toma de decisiones* (3ª ed.). México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.