RESUMEN

LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN LAS CIUDADES DE MEDELLÍN, COLOMBIA, Y MONTERREY, MÉXICO

por

Iliyenni Sther Báez Supelano

Asesor Principal: Pedro Armengol Gonzáles Urbina

RESUMEN DE TESIS DE POSGRADO

Universidad de Montemorelos

Facultad de Ciencias Empresariales y Jurídicas

Título: LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL NIVEL DEL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN LAS CIUDADES DE MEDELLÍN, COLOMBIA, Y MONTERREY, MÉXICO

Investigadora: Iliyenni Sther Báez Supelano

Asesor: Pedro Gonzáles Urbina, Doctor en Administración

Fecha de terminación: Mayo de 2018

Problema

En la presente investigación se planteó la siguiente pregunta: ¿El grado de implementación de la gestión financiera, es predictor del nivel de desempeño económico en la pyme de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México?

Metodología

El estudio desarrolló una investigación cuantitativa, descriptiva, de campo, transversal y explicativa. Se realizó un muestreo no probabilístico, dirigido, intencional y por conveniencia. Se seleccionó intencionalmente una población confirmada por directivos o dueños, contadores y personal de apoyo del área contable de las pymes de

las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, con una muestra de 98 pymes.

Se aplicaron dos instrumentos: (a) Gestión Financiera, de 27 ítems, con un grado de confiabilidad de .953 de alfa de Cronbach y (b) Desempeño Económico, de 15 ítems, con un grado de confiabilidad de .812 de alfa de Cronbach.

Resultados

Para comprobar la hipótesis nula principal se calculó el coeficiente de regresión R^2 entre las variables nivel de gestión financiera y nivel de desempeño económico. Como resultado se observó que la variable gestión financiera explica en un 23,5% la varianza de la variable dependiente nivel de desempeño económico (R^2 = .235, p = .000). Por lo tanto, se rechaza la hipótesis nula. La gestión financiera resultó ser una variable predictora significativa del desempeño económico (β = .485, p = .000).

Conclusiones

Se probó que el grado de implementación de la gestión financiera predice significativamente el nivel de desempeño económico en las pymes. Si las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, enfocaran sus esfuerzos en la gestión financiera, obtendrían un nivel de desempeño económico positivo y moderado.

Universidad de Montemorelos

Facultad de Ciencias Empresariales y Jurídicas

LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN LAS CIUDADES DE MEDELLÍN, COLOMBIA, Y MONTERREY, MÉXICO

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

por

Iliyenni Sther Báez Supelano

Mayo de 2018

LA INFLUENCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN EL DESEMPEÑO ECONÓMICO DE LAS PYMES EN LAS CIUDADES DE MEDELLÍN, COLOMBIA, Y MONTERREY, MÉXICO

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

por

Iliyenni Sther Baez Supelano

APROBADA POR LA COMISIÓN:

Asesor principal: Dr. Pedro Armengol Gonzales Urbina

Dra. María Humberta Tolentino Hernández
Examinador externo

Miembro: Dr. Omar Arodi Flores Laguna

Dr. Ramón Andrés Díaz Valladares
Director de Posgrado e Investigación

Miembro: Dra. Flor de Cerezo Ontiveros Ramírez

02 de Mayo de 2018
Fecha de aprobación

DEDICATORIA

A Dios, en primer lugar, porque sin su ayuda, orientación, fortaleza y cuidado no hubiese podido terminar con este gran reto. Sólo a Él la gloria y gratitud.

A mi familia, quien es uno de mis motores principales para avanzar en el cumplimiento de cada proyecto propuesto.

TABLA DE CONTENIDO

DEDICATORIA iii

LISTA DE TABLAS viii

RECONOCIMIENTOS ix

Capítulo

I. DIMENSIÓN DEL PROBLEMA 1

Introducción 1
Antecedentes 2
Gestión financiera 3
Desempeño económico 5
Gestión financiera y desempeño económico..... 6
Estudios realizados 7
Las pymes 14
Planteamiento del problema 15
Declaración del problema 16
Preguntas de investigación complementarias 17
Definición de términos 17
Hipótesis de investigación 18
Principal 18
Complementarias 18
Objetivos 20
Justificación 21
Delimitaciones 21
Supuestos 22
Marco filosófico 22
Organización del estudio 24

II. REVISIÓN DE LA LITERATURA 25

Introducción 25
Gestión financiera 25
Planeación financiera 26
Financiamiento 27
Inversión 28
Prospectiva financiera 29

Indicadores financiero-económicos 29
Desempeño económico ..……...……..... 30
Indicadores de resultados 30
Indicadores de insumos 31
Indicadores de precios 31
Indicadores exógenos y de prosperidad empresarial 32
Relación de las variables con diferentes focos …..……..... 33
Gestión financiera y alternativas de financiación e inversión.. 33
Restricciones al financiamiento y la incidencia en la política de inversiones …….. 34
La gestión financiera y análisis financiero 34
Prospectiva de la gestión financera 35
Gestión financiera como factor interno de crecimiento ……... 36
Desempeño económico y el entorno geográfico ……..... 36
La innovación y el desempeño económico …… 37
Valor del conocimiento y su impacto en el desempeño económico …….…… 37
Potencial de investigación y desarrollo 38
Desempeño económico y crecimiento económico regional 39

III. METODOLOGÍA 40

Introducción 40
Tipo de investigación 40
Población 41
Muestra 41
Variables ……..... 42
Instrumento ……..... 42
Validez del instrumento …..... 43
Confiabilidad ……..……..... 44
Operacionalización de las variables 44
Hipótesis del estudio 44
Hipótesis nula principal 45
Hipótesis nulas complementarias 45
Operacionalización de hipótesis 47
Preguntas complementarias 47
Recolección de datos y análisis de datos 48
Resumen 49

IV. ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS 50

Introducción 50
Descripción demográfica…… 51
Giro de la empresa ……..... 51
Género 51
Cargo ……..... 52

Ciudad 52
Número de empleados 52
Nivel académico 52
Años de servicio en la empresa 53
Edad de la empresa 54
Prueba de normalidad 54
Prueba de hipótesis nulas 55
Hipótesis nula principal 55
Hipótesis nulas complementarias 57
Preguntas complementarias 67
Resumen 69

V. CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES 70

Introducción 70
Conclusiones 71
Sobre la declaración del problema 72
Sobre las hipótesis complementarias 72
Gestión financiera, sector empresarial, nivel académico, años de creación, género y años de servicio en la empresa 72
Gestión financiera y ciudad 73
Gestión financiera y número de trabajadores 73
Gestión financiera y cargo 73
Desempeño económico, sector empresarial, género, cargo, ciudad, número de trabajadores, nivel académico, años de servicio en la empresa y edad de la empresa 74
Sobre las preguntas complementarias 74
Discusión 74
Recomendaciones 82
A los directivos y administradores de las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey 82
A futuras investigaciones 83

Apéndice
A. INSTRUMENTO 85

B. VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO 89

C. CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO 93

C. OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES 95

D. OPERACIONALIZACIÓN DE HIPÓTESIS NULAS 100

E. PRUEBA DE NORMALIDAD ……...…….…… 104

F. COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES DEMOGRÁFICAS 106

G. PRUEBAS DE HIPÓTESIS NULAS 109

H. RESULTADO DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS 122

REFERENCIAS 127

LISTA DE TABLAS

1. Descripción de pymes en Colombia ……..……..... 15

2. Estratificación de micro, pequeña y mediana empresa en México 16

3. Operacionalización de las hipótesis nulas …….…… 48

4. Distribución de pymes según el giro empresarial …….…… 51

5. Distribución de los participantes por cargo ……..…….…… 52

6. Distribución de los participantes por rango de número de empleados ……..... 53

7. Distribución de los participantes por la categoría del nivel académico …… 53
.
8. Distribución *de* los participantes por rango de años de servicio en la empresa .. 53

9. Distribución de los participantes por rango de edad de la empresa ……..…… 54

10. Prueba de Kolmogorov-Smirnov para determiner la normalidad de los constructos ……..…….…….…….…. 55

RECONOCIMIENTOS

A Dios, quien ha sido y es mi Sustentador, mi Proveedor y mi Guiador en todos los aspectos de mi vida y especialmente en la culminación de esta investigación.

A mi familia, quien ha sido mi motor principal para avanzar y seguir creciendo de manera integral. Mis padres, Francisco Báez, Ilma Supelano y mis hermanos Iliyenifer, Iliyetzana y Frank David, de quienes recibo apoyo y amor incondicional.

A mi asesor principal, el doctor Pedro Gonzales Urbina, quien ha sido un impulsor de investigación y crecimiento profesional a lo largo de mi proyecto académico.

Al doctor Omar Flores, mi asesor metodológico, por su dedicación, entrega y paciencia al asesorarme en el análisis estadístico de este estudio.

A la maestra Rosa Grajeda y al doctor Victor Korniejczuk, por su apoyo y gestión en la revisión de formato en esta investigación.

A mis amigos, jefes de trabajo y compañeros cercanos, por su apoyo, motivación y empatía para alcanzar esta meta propuesta desde hace un tiempo atrás.

A la Universidad de Montemorelos, por permitirme ser parte de una gran familia que contribuyó a mi formación de manera integral, moviéndome al servicio y al emprendimiento, dejando huellas en pro de la obra de Dios por donde vaya.

CAPÍTULO I

DIMENSIÓN DEL PROBLEMA

Introducción

El objetivo de este trabajo es relacionar dos variables que afectan de manera significativa a una organización: la gestión financiera y el desempeño económico. Las pequeñas y medianas empresas (PYMES) impactan de manera positiva o negativa la economía de un sector, dependiendo de las decisiones que se tomen. Las acciones puestas en marcha, basadas en criterios ya evaluados y analizados, también hacen parte de una gestión importante, donde se demuestra un desempeño favorable y efectivo en pro del cumplimiento de los objetivos.

Por otra parte, el estudio de la relación entre estas dos variables demostrará el grado de influencia que tiene la gestión financiera sobre el desempeño económico. Es por ello que se analizará el grado de predicción dell nivel del desempeño económico en las Pymes de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, a partir de su gestión financiera.

El presente capitulo está compuesto por antecedentes que respaldarán y serán base de la investigación. Se complementa con el planteamiento del problema, las hipótesis de la investigación, así como los objetivos, justificación, limitaciones, delimitaciones, supuestos y marco filosófico del estudio.

Antecedentes

Medellín, Colombia, es la ciudad con mejor economía y más empleo en Latinoamérica, según estudios realizados por el Instituto Brookings, de Washington, Estados Unidos. La innovación, las grandes obras de infraestructura vial y urbana, así como la inversión extranjera y la internalización han llevado a la capital antioqueña a ser líder en crecimiento económico. Medellín ocupó el lugar número uno en Latinoamérica y el puesto doce entre 100 zonas metropolitanas analizadas en países de Asia, Oceanía, parte occidental del Norte y Sudamérica, entre las cuales se encuentran Bogotá, México, Monterrey, Lima y Santiago de Chile, las únicas seis ciudades de América Latina en el ranking de crecimiento económico y de empleo (Pareja, 2016).

Parte de todo ello, se debe a la innovación entre el gobierno y las empresas para invertir en ciencia, tecnología y desarrollo, así como el apoyo al sector de emprendimiento y creación de empresas (Pareja, 2016).

La capital antioqueña representó para el 2014 el 7,9% del producto interno bruto nacional y obtuvo un crecimiento del 4,2% de acuerdo al estudio del Instituto Brookings, un crecimiento mayor que incluso la ciudad de Monterrey, Barcelona, Chicago y Manchester (Amar Florez, 2016).

Por otra parte, se resalta la importancia que tiene la Zona Metropolitana de Monterrey, en la economía de Latinoamérica y del mundo, siendo esta una de las ciudades con mayor crecimiento económico y generadora de empleo. Como se mencionó anteriormente, es la tercera economía más grande de México. Monterrey se encuentra en la categoría de competitividad alta, debido a que combina el clima de los negocios con una fuerza laboral educada, logrando desarrollar una economía orientada a la industría

de alto valor agregado e intensivas en innovación y creatividad empresarial. Para finales del siglo XIX, se desarrollaron empresas que con el tiempo convertirían a Monterrey en la capital industrial del país, permaneciendo aún como una ciudad beta, siendo competitiva y globalizada.

Por otra parte, Alvarado Lopez (2018) declara que Monterrey y Medellín son catalogadas como ciudades inteligentes y sostenibles, que cumplen con ciertas características como la economía, el capital humano, la tecnología, el medio ambiente, la proyección internacional, la cohesión social, la movilidad y el transporte, la gobernanza, la planeación urbana y la gestión pública. Un ranking de las primeras cinco ciudades mejor posicionadas de América Latina para el 2015 señala a Medellín en tercer lugar y a Monterrey en quinto lugar en posición regional. En posición mundial se menciona a Medellín en el 99° lugar y a Monterrey en el 102° lugar, dos puestos más abajo que Ciudad de México.

La presente sección contiene el desarrollo de los antecedentes de cada una de las variables involucradas en esta investigación:gestión financiera y desempeño económico.

Gestión financiera

Arcilla, Cerrada y Calvo Manzano (2012) definen que la gestión financiera consiste en administrar los recursos que tiene una empresa para asegurar que estos serán suficientes para cubrir los gastos, permitiendo que esta pueda funcionar de manera eficaz. En una empresa, una o varias personas tienen esta responsabilidad. Quien cumple esta responsabilidad se denomina gestor financiero, pues se encarga de llevar el control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa.

En la actualidad es indispensable que las empresas manejen el concepto de innovación y creatividad contable en la gestión financiera, como proceso difícil pero de vital importancia, ya que cada día las finanzas se someten a cambios debidos a la economía globalizada (Cortés Ibáñez, 2013). Es indispensable que las empresas tengan presente la importancia que tiene la gestión financiera para la toma de decisiones, permitiendo generar un impacto positivo constante, en beneficio de la calidad económica de la sociedad y por ende contribuyendo a la posición económica de su país.

La gestión financiera, según Chen, Dowling y Yap (2001), es una dimensión indispensable en el mundo empresarial y por ello el manejo de las finanzas personales tienen el potencial de impactar positivamente en el desempeño en la empresa. La dirección de esta habilidad, por parte del gestor financiero, permite que exista un buen desarrollo en las inversiones y la toma de decisiones empresariales, buscando un mayor beneficio financiero, en pro del objetivo primordial de la entidad.

Con base en lo anterior, el buen manejo de la gestión financiera conlleva a la implementación de buenas practicas que permiten la generación de procesos financieros sostenibles, arrojando como resultado la maximización del desarrollo de la institución de manera eficiente y sostenible a través del tiempo (Pinto Prieto, Becerra Ardila y Gómez Flórez, 2013). De allí que es importante el análisis de las diferentes disciplinas en las que se compone la gestión financiera. En fin, la gestión financiera se define como la administración de la inversión, la financiación, la información, los riesgos y la gestión de los flujos monetarios de las operaciones. Además considera la influencia del entorno y su relación con las demás áreas de gestión, ya que cualquier decisión repercute sobre la situación financiera de la empresa (Pérez-Carballo Veiga, 2015).

Desempeño económico

El desempeño económico es el alcance de resultados, mediante estrategias, proyectos de trabajo interdisciplinario e ideas innovadoras, basados en el objetivo global de una empresa (Partida Puente y Badii, 2011).

Por otra parte, el desempeño económico incluye todos los aspectos de la organización, incluso las medidas tradicionales que se utilizan en la contabilidad financiera; es decir que los indicadores económicos deben ir más allá de los lineamientos tradicionales de la gestión financiera, ya que estos se enfocan en la rentabilidad de una empresa, informando de ello a sus administradores y miembros. Por otra parte, cabe resaltar que el desempeño económico es punto clave en el proceso de la gestión financiera, ya que está directamente relacionado con sus partes en la gestión, en los procesos y en los cambios que se puedan presentar, dependiendo de las acciones aplicadas, siendo este parte esencial para la toma de decisiones empresariales (Oliveira Filho y Moneva Abadía, 2011).

Melgarejo, Arcelus y Simon (2007) plantean un enfoque desde la perspectiva de los trabajadores de una organización, ya que son parte fundamental en el objetivo de su crecimiento. Su participación en la toma de decisiones y distribución de beneficios ocasionan efectos positivos de productividad. El vínculo que debe buscar la organización con sus trabajadores debe ser directo y apropiado, hacia los objetivos planteados por la gerencia, permitiendo el logro de resultados positivos que permitan el cumplimiento de las expectativas formuladas inicialmente. También el desempeño económico se puede entender como el aumento de la cantidad de trabajos o tareas por metro cuadrado, la renta o el valor de bienes y servicios producidos por una

economía. Se mide en porcentaje de aumento del Producto Interno Bruto real (PIB). Además, se ha considerado históricamente deseable porque guarda cierta relación con la cantidad de bienes materiales disponibles y cierta mejora del nivel de vida de las personas (González de Jesús, 2008).

Por otro lado, cabe resaltar que una buena implementación de análisis financiero es fundamental en la evaluación de la situación actual, el desempeño económico y la parte financiera real de la empresa. Según Nava Rosillón (2009), es una herramienta clave para permitir una gestión financiera eficiente y por ende un desempeño económico positivo, proporcionando información financiera válida, real, fidedigna y precisa para evaluar las condiciones financieras, los indicadores económicos y la gestión de recursos, todo ello para la toma de deciones que contribuyan al enriquecimiento económico de la empresa, una de las grandes responsabilidades por parte de la gerencia.

Gestión financiera y desempeño económico

En esta sección se aborda los planteamientos teóricos de estas dos variables. Partiendo de la situación actual de la económia a nivel global, las empresas nacen con un propósito de crecer y permanecer en la economía, no solo para existir sino para generar recursos y beneficios que permitan el bienestar tanto individual como el de la sociedad. Las empresas necesitan establecer procesos y técnicas que le lleven a desarrollar una gestión eficiente y rentable, logrando los intereses esperados, permitiéndose así establecerse como empresa de manera competitiva y de crecimiento constante. De allí la relación que existe entre la gestión financiera y el impacto sobre el desempeño económico de una entidad.

Existen diversas herramientas que permiten la evaluación de los procesos y acciones que se toman, para el logro de los objetivos. El análisis financiero es uno de ellos y es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de la empresa (Nava Rosillón, 2009).

Lopes de Oliveira Filho y Moneva Abadía (2011) indican que el desempeño económico y el financiero no solo es el aumento de la calidad y la eficiencia en los procesos productivos o la diferenciación de sus productos y servicios, sino el posicionamiento frente a la competencia, maximizando los intereses de la empresa, mediante inversiones ambientales que influyan en la eficiencia de los procesos y reforzamiento de la imagen de la empresa.

Melgarejo, Vera y Mora (2014) indican que la eficiencia en términos de capacidad de crecimiento y el uso adecuado que se hace de los recursos escasos miden el desempeño económico de las empresas pequeñas, basados en el principal objetivo que es la maximización del beneficio.

Estudios realizados

En medio de la economía globalizada en la que se mueven los mercados, se ha hecho necesario que las organizaciones se proyecten de manera adecuada, teniendo en cuenta los impactos que tienen los factores externos e internos en sus estados financieros. Es por ello que en la actualidad las empresas tienen la necesidad de ser cada vez más competitivas, garantizando su permanencia constante en el mercado global, siendo importante la implementación de nuevos procesos que permitan un resultado, el cual impacte de manera positiva el crecimiento económico del país (Anaya

Mendoza, 2012; Díaz Fuentes y Revuelta, 2013; Escobar Arias, Arias Vargas, Molina Osorio y Arango Álvarez, 2013).

Es necesario que las empresas cada día sean auto sostenibles, aportando un valor agregado a diferentes sectores como el social, el económico y el ambiental a corto, a mediano y largo plazo, permitiendo un crecimiento y progreso a las generaciones presentes y futuras de la sociedad. Esta autosostenibilidad es generada mediante estrategias empresariales y una excelente gestión en los recursos financieros, lo cual juega un papel importante en la gestión financiera, donde esta genera a la organización una plataforma que aporta un control en la gestión de cada uno de los procesos, fomentando el crecimiento económico y competitividad, al tiempo que garantiza un excelente servicio y bienestar a sus clientes en la sociedad en general (García Barboza y Serpa Ávila, 2012).

Por otro lado es importante destacar el impacto que tiene la responsabilidad social sobre el mejoramiento de la salud financiera empresarial. Por medio de ella se puede recuperar la confianza, el buen nombre y su estructuración eficaz frente a las crisis económicas. Rivera Godoy y Padilla Ospina (2014) consideran que una eficaz gestión financiera, en cuanto al manejo de costos y gastos, permite que se obtenga un comportamiento positivo del EVA. Por ello es tan importante que las empresas implementen metodologías de evaluación y análisis eficaces que permitan una debida gestión en sus procesos basado en la información contable, la cual debe ser útil, clara y rápida para la toma de decisiones (Ramírez Vargas, Paredes y Guerrero, 2014).

De manera similar, el impacto que genera cada empresa afecta de manera directa el crecimiento económico de un determinado país. Es por ello fundamental la

protección que se debe tener a los recursos y su debido manejo para sobrellevar la crisis mundial (McCord, 2010).

Según Kagochi, Al Nasser y Kebede (2013), se comprobó una vez más la relación causal entre el crecimiento económico y las medidas de desarrollo financiero. En varias de sus investigaciones se aplica la prueba de causalidad de Granger para conocer el impacto que tiene una variable con relación a la otra. Es impactante distinguir el efecto positivo que se tiene cuando existe un buen manejo de la gestión financiera en cualquier entidad, al generar resultados relevantes en el crecimiento económico.

El desempeño económico va de la mano del sector bancario, siendo este una herramienta necesaria, la cual permite inversión y crédito, estimulando la eficiencia de las entidades día tras día. Algunos resultados de investigación muestran la fuerte relación de causalidad bidireccional entre el mercado de valores y el crecimiento económico. Lo anterior sugiere que el crecimiento económico estimula y permite el desarrollo financiero y, por otro lado, los resultados de la gestión financiera repercuten en el crecimiento económico (King y Levine, 1993a).

Por otra parte, es importante resaltar la libertad económica, en donde las empresas prosperan gracias a ella, realizando actividades económicas y permitiendo que las demás empresas o la competencia realicen lo mismo. Hafer (2013) encontró que el desarrollo financiero y los niveles de libertad económica están asociados con el desempeño económico de una entidad. Existen varios estudios empíricos que han encontrado relación entre la gestión financiera y el desempeño económico, apoyado en esa libertad que tiene cada entidad en realizar y lograr sus objetivos. Se encontraron dos formas que benefician el crecimiento económico de una empresa, los cuales son:

la facilidad de préstamos de inversión y los préstamos de consumo, permitiendo que las empresas se beneficien, supliendo las necesidades de efectivo o créditos, para adquirir activos, en pro de la rentabilidad financiera y desempeño de la entidad, beneficiando y aportando al crecimiento económico del país (Hung, 2009).

La economía de un país se ve reflejada en la rentabilidad y el progreso de las pymes y grandes empresas de una nación. Es por ello tan importante la gestión que existe en cada una de estas casas productoras de dinero. Cada actividad que realice una entidad, sumada matemáticamente, para tener el resultado de este indicador económico del PIB real, beneficia grandemente la economía de un país, revirtiendo este resultado del crecimiento económico a las empresas. Es importante para incentivar los préstamos bancarios, inversiones nacionales y extranjeras, además del movimiento en la economía, el cual da un nivel enorme a la estabilidad de una nación. Según Ono (2012), la oferta de dinero, en relación con el PIB, estimuló el crecimiento económico y este ocasionó préstamos, proporcionando una mejora en la economía rusa.

Se estudió la relación entre la gestión financiera y la desigualdad de ingresos, otra variable que repercute en el crecimiento económico de una entidad o de una nación. Es importante realizar reformas y reestructuraciones en la gestión financiera para impulsar el desempeño económico. Esto se logra ofreciendo mejoras salariales, estimulando la satisfacción laboral, revirtiendo un resultado positivo sobre la generación de la productividad y por ende el crecimiento económico del país. La acumulación de capital humano y su aprovechamiento para la eficiencia en la productividad económica juegan un papel importante en los resultados financieros de una entidad (Badunenko y Romero Avila, 2013; Zhang, 2014; Zhang y Chen, 2015).

Jerzmanowski y Nabar (2013) observaron que existe una relación positiva entre el desarrollo de la gestión financiera y el desempeño económico. El desarrollo financiero afecta los resultados del mercado laboral, facilitando la innovación organizacional, de manera que aumente los niveles de habilidad del capital humano e indirectamente la rentabilidad de los entes. La gestión financiera de las entidades favorece tanto la creación de empleo, como las mejoras en la motivación y la ocupación individual de los empleados, aumentando la utilidad empresarial, a pesar de la creciente competencia, manteniendo un margen neto elevado (Bianchi, 2012).

La globalización en todos los aspectos va en continuo crecimiento. Un nuevo enfoque en el desarrollo económico, es exigido por la evolución en la economía mundial. Según Fisman y Love (2004), sólo un buen funcionamiento de la gestión financiera puede responder con eficacia a las crisis comunes, dadas en las oportunidades para crecer económicamente. Permite una desaceleración de la pobreza (Rewilak, 2013), un logro al cual quiere llegar la economía, ya que el mercado exige que las empresas estén en continuo crecimiento, innovación y beneficiando de alguna manera al PIB nacional, mejorando la calidad de vida de las personas (Gantman y Dabós, 2013).

Existen investigaciones que apoyan la teoría de que no solo la gestión financiera afecta al PIB. Varios factores, como la banca de desarrollo, la liberación financiera y el nivel de ingresos, impactan positiva o negativamente el crecimiento económico. De allí depende la gestión que como entidad se realice o cómo se ha preparado para afrontar ciertos impactos económicos (Shen y Lee, 2006).

Las pequeñas y medianas empresas se han convertido en las mayores proveedoras de las empresas de un mayor nivel, las cuales deben tener como objetivo volverse independientes, incorporándose a la economía global. La gestión financiera conlleva abrir servicios de arena de mercados, canalizando el ahorro a la inversión productiva, conduciéndolo a un mayor crecimiento económico a largo plazo (Loayza y Rancière, 2006).

Se requiere implementar políticas que determinen el desarrollo de la gestión financiera para obtener efectos positivos con relación a la globalización financiera, acción clave para obtener indicadores rentables en el desempeño económico de una entidad. El establecer parámetros actualizados que estén relacionados con el movimiento constante de la economía, cumpliendo con los principios de la contabilidad, permitirá en un alto porcentaje obtener rentabilidad en el cumplimiento de los objetivos ya establecidos (Tovar García, 2012).

Por otra parte cabe destacar, como tema importante, las fluctuaciones macroeconómicas. En las entidades se deben tener políticas y estructuraciones que combatan los impactos negativos que dejan las variaciones por la aceleración o desaceleración en las tasas de crecimiento económico. La gestión financiera es pieza clave para mantener un escudo contra los cambios que se presenten, tanto interna como externamente, aprovechando de alguna manera sobresalir y tomar ventaja sobre los riesgos en los que se incurran (Iyigun y Owen, 2004).

Además, otros estudios presentaron el impacto que tiene la relación de la inflación y la gestión financiera sobre el crecimiento económico y la relación que existe

entre la inflación y las políticas de liberalización del comercio, obstáculos que se presentan en el sector financiero (Almaki y Batayneh, 2015). Para enfrentar estos obstáculos es necesario que las empresas realicen innovación, investigación y desarrollo en la manera en cómo se financian. Estudios en Colombia lo soportan, siendo una de las principales fuentes de inversión los recursos propios, seguida de la innovación en maquinaria y de préstamos a la banca privada. Se recomienda que se implementen mecanismos que faciliten el uso de préstamos bancarios y el aumento de recursos públicos direccionados a la innovación empresarial, promoviendo el desarrollo financiero y presentando un impacto positivo sobre el desempeño económico de la empresa y del medio en el que ella se desenvuelve (Barona Zuluaga, Rivera Godoy, Aguilera Cifuentes y Garizado Román, 2015).

En los últimos años, la crisis financiera ha perjudicado miles de empresas, puesto que no han estado preparadas para afrontar ciertas situaciones económicas nefastas. Climent Serrano (2013) indicó que es de vital importancia desarrollar, reestructurar e innovar la gestión financiera de las empresas para incrementar la solvencia y salir de la crisis. A su vez Pinto Prieto et al. (2013) indicaron la importancia de la diversificación de las fuentes de financiación en las empresas, de las alianzas estratégicas con otras instituciones y del apoyo de sistemas de información actualizados y eficaces, para llevar a cabo una gestión financiera efectiva que permita ser base para la toma de decisiones y directamente conlleve al logro de los objetivos propuestos.

Si no existen finanzas, la economía no existiría tampoco. Las finanzas constituyen su columna vertebral. Es el caparazón de la dinámica económica. Las relaciones que existen entre los países tienen como objetivo obtener un beneficio a cambio. Si no

hay estrategias y si no hay gestión, no habrá desarrollo, ni tampoco se lograrán los objetivos o las metas propuestas. La información contable es un pilar fundamental en la toma de decisiones empresariales, siendo esta de calidad, confiable, útil, eficiente, para el desarrollo de modelos e implementación de medidas que favorezcan la calidad de vida de la empresa (Reguera Alvarado, Laffarga Briones y de Fuentes Ruiz, 2015).

Chen et al. (2011) señalan la importancia del requerimiento de un gestor financiero que posea la obsesión por conseguir los logros planeados, actitud presentada en la conducta de juegos de azar, donde existe una estrecha relación positiva con las finanzas, debido a las conductas allí presentadas.

Las pymes

Para avanzar en el desarrollo productivo de un determinado país, la sociedad ha buscado estrategias de organización, contribuyendo al proceso eficiente de la economía. Las pymes surgieron con el fin de lograr enfocar los escasos recursos disponibles para la maximización de la economía, optimizando su capacidad de trabajo (Medina Ricaurte, 2012).

Las micro, pequeñas y medianas empresas son definidas por Romero Espinosa (2013) como organizaciones que impactan sobre el crecimiento económico, el empleo, la competitividad y el dinamismo de la economía en un determinado país; de allí su importancia sobre la red empresarial de la nación. La pyme se define según su clasificación y depende de los parámetros ya establecidos en cada nación. En Colombia, la definicion de pyme está determinada por la Ley 905 del 2004, la cual está basada en la Ley 590 de 2000 sobre la promoción del desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa. La Tabla 1 presenta esta clasificación.

Tabla 1

Clasificación de pymes en Colombia

Tipo de empresa	Número de Empleados	Activo
Micro	> 10	> 500 SMLV
Pequeña	11 a 50	501 a 5,000 SMLV
Mediana	51 a 200	5.001 A 30.000 SMLV

Nota. Ley 905 de 2004 reglamentada por el decreto nacional 734 de 2012.

Las pymes en Colombia son de gran importancia para la economía nacional. Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), para el año 2005 se estimaba un 96,4% de pymes, sobre el total de empresas existentes en Colombia, lo cual representó un 92,6% de micro empresas, un 3,7% de pequeñas y medianas empresas y un 3,6% de grandes empresas. Apoyando lo anterior, Cala Hederich (2005) observó que las pymes aportan con más del 50% al PIB y brinda el mayor porcentaje de empleo nacional.

Las pymes son consideradas un factor importante para la creación de empleos y base primordial de la economía, puesto que obtienen un alto crecimiento económico y aportan al bienestar de la población a nivel global.

Las pymes en Colombia representan más del 95% de las empresas del país, proporcionando un 65% en promedio del empleo nacional y generan alrededor del 35% de producción nacional, convirtiéndolas así en el motor fundamental para el desarrollo del país, según lo indican Melgarejo, Vera Colina y Mora Riapira (2014).

En México, al igual que en otros países, las pymes conforman gran parte del mundo empresarial. En términos de desarrollo económico nacional y regional, México está compuesto por un 99.7% de pymes, donde el 97% son micro y el 2.7% pequeñas

empresas. El porcentaje restante corresponde a 0.2% medianas y a 0.1% grandes empresas (Padilla Hernández, 2008).

Tomando como base la información del Diario Oficial de la Federación en México, la micro, pequeñas y medianas empresas son parte fundamental para el desarrollo del país, por su contribución al empleo y producto interno bruto (PIB). En México, más del 99% del total de las unidades económicas del país representan aproximadamente el 52% del PIB y contribuye con más del 70% del empleo formal. La Secretaria de Hacienda y Crédito Público estableció una estratificación partiendo del número de trabajadores y tomando en cuenta las ventas anuales (ver Tabla 2).

Tabla 2

Estratificación de micro, pequeña y mediana empresa en México

Tamaño	Sector	Rango N° Trabajadores	Rango ventas anuales (mdp)
Micro	Todas	Hasta 10	Hasta $4
Pequeña	Comercio	Desde 11 hasta 30	Desde $4.01 hasta $100
	Industria y servicio	Desde 11 hasta 50	
Mediana	Comercio	Desde 31 hasta 100	Desde $100.01 hasta $250
	Industria	Desde 51 hasta 100	
	Servicio	Desde 51 hasta 250	

Nota. Fuente: Diario Oficial de la Federación.

Declaración del problema

Mediante esta investigación se pretendió dar respuesta a la siguiente pregunta:

¿El grado de implementación de la gestión financiera es predictor significativo del nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México, según la percepción de sus directivos?

Preguntas de investigación complementarias

Algunas preguntas complementarias al problema principal fueron las siguientes:

1. ¿Cuál es el grado de implementación de la gestión financiera de las pymes en las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según la percepción de los directivos?

2. ¿Cuál es el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según la percepción de los directivos?

Definición de términos

Para esta investigación se consideró definir los siguientes términos: gestión financiera, desempeño económico y pymes.

Gestión financiera: consiste en administrar los recursos que tiene una empresa para asegurar que estos sean suficientes para cubrir los gastos, permitiendo que la empresa pueda funcionar de manera eficaz. En una empresa, una o varias personas tienen esta responsabilidad. Quien cumple esta responsabilidad se denomina gestor financiero, pues se encarga de llevar el control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa (Arcilla et al., 2012).

Desempeño económico: Es la utilización de recursos para la maximización de utilidades a corto y largo plazo, beneficiando de esta manera a grupos específicos por medio de la comercialización de productos o servicios (Oliveira Filho y Moneva Abadía, 2013). Por otra parte Blázquez Santana, Dorta Velázquez y Verona Martel (2006) conciben el desempeño económico como un proceso en el cual la empresa trabaja para adaptarse a los cambios del entorno, mediante prácticas que le permitan adquirir

ventajas sobre este y robustercer su capacidad financiera, de inversión, productiva y de desarrollo, que conlleven a una rentabilidad permanente. El manejo óptimo de los recursos que se poseen es indispensable para lograr el objetivo de disminuir costos e incrementar ganancias con los mismos recursos existentes.

Pymes (pequeña y mediana empresa): una institución que dispone de recursos limitados y determinada tecnología para producir bienes y servicios. Sus limites varían de acuerdo al tamaño económico de cada país, donde el número de empleados, el activo, las ventas y los ingresos define su tamaño. Según el Banco Mundial, una microempresa tiene menos de 50 trabajadores; una pequeña, 50 y una mediana hasta 200 empleados (Keskgn, Genturk y Sungur, 2017).

Hipótesis de investigación

El planteamiento del problema permite formular las siguientes hipótesis principales y complementarias de la investigación.

Principal

Hi: El grado de implementación de la gestión financiera es predictor significativo del nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y de Monterrey, México.

Complementarias

Hi_1: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el sector empresarial.

Hi_2: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos.

Hi_3: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

Hi_4: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y las de Monterrey, México.

Hi_5: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el género.

Hi_6: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

Hi_7: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa.

Hi_8: Existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el cargo.

Hi_9: Existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el sector

empresarial.

Hi_{10}: Existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos.

Hi_{11}: Existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

Hi_{12}: Existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y las de Monterrey, México.

Hi_{13}: Existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el género.

Hi_{14}: Existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

Hi_{15}: Existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa.

Objetivos

La presente investigación tiene como objetivo principal determinar si el grado de implementación de la gestión financiera predice positivamente el nivel de desempeño económico de las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México.

Como objetivos específicos, la investigación pretende:

1. Medir el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según la percepción de los directivos.

2. Medir el nivel de desempeño económico de las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según la percepción de los directivos.

Justificación

En la actualidad existe un interés creciente para fortalecer e implementar procesos en la toma de decisiones que contribuyan al crecimiento y permanencia de las empresas en el mercado local, nacional y mundial.

La economía global obliga a las entidades a administrar adecuadamente los recursos que se tienen y gestionarlos eficientemente para lograr productividad empresarial. La evaluación de la gestión es un punto clave para tomar decisiones, las cuales deben ser consecuentes con la tendencia del comportamiento hacia un futuro, para predecir la situación económica y financiera, aportando al desarrollo de la economía en su país.

Día tras día las empresas invierten en tiempo y recursos en busca de procesos creativos e innovadores que contribuyan al crecimiento mejorando las prácticas internas, que ayuden a generar más valor sobre las mismas. Una buena gestión financiera ayudará a que la administración tome las decisiones oportunas sobre la plataforma en donde se mueva.

Delimitaciones

1. El estudio se desarrolló con los directivos, dueños, contadores y personal

de apoyo contable de las pymes de la ciudad de Medellín, Colombia y Monterrey, México, en el transcurso del año 2017 al 2018.

2. Para el análisis, se utilizaron datos recolectados, correspondientes a información del año 2017.

3. Se seleccionó y adaptó el instrumento para medir el grado de implementación de la gestión financiera y el desempeño económico empresarial.

Supuestos

Se plantearon los siguientes supuestos para la investigación:

1. Los participantes de la investigación respondieron de manera voluntaria, honesta y responsable, además de poseer un alto nivel ético.

2. Los participantes comprendieron a cabalidad las instrucciones del cuestionario.

3. Las respuestas de los encuestados no fueron alteradas por influencias externas.

4. Los instrumentos midieron las variables ya determinadas para esta investigación, logrando los objetivos.

Marco filosófico

“Dios nos ama y porque se preocupa por nosotros nos ha dado pautas en su palabra para manejar el dinero de la mejor manera y para agradarle a él “(Isaías. 55:8, 9).

La gestión financiera juega un papel importante en la vida cotidiana. Dios es dueño y Señor de todo lo que existe, pero en su infinito amor, ha permitido disfrutar un poco de ello y ha otorgado a sus hijos la facultad de saber manejar esos recursos. Desde un principio ordenó Dios al hombre a ser un administrador: “Y les dijo: fructificad

y multiplicaos; llenad la tierra, y sojuzgadla, y señoread en los peces del mar, en las aves de los cielos y en todas las bestias que se mueven sobre la tierra" (Génesis 1:28).

Los cristianos adoptan una cosmovisión arraigada en principios no negociables regidos por las Sagradas Escrituras. En ella se encuentra una infinidad de maneras para saber gestionar las finanzas y permitir que la vida sea llena de prosperidad. No para quedarse estancados, sino impartir cada bendición con quien está más cerca. Es importante resaltar que si se desea excelentes resultados en la vida financiera, se debe en primera instancia depositar todos los recursos y propiedades en las manos de Dios, para que él sobre abunde en bendiciones. Según Deuteronomio 28:13, si se es fiel a las ordenanzas bíblicas, el Señor pondrá por cabeza a cada persona que decide arriesgarse por él. Además de esto, promete que cada uno de sus hijos fieles siempre estén por encima.

Como pueblo escogido por Dios, es importante permitir que Dios se encargue de la vida financiera de cada una de las empresas y de los hogares. Es un privilegio ser luz y dejar en alto el nombre de Dios, dueño y Señor de todo cuanto existe.

White (2007) sostuvo:

> El que emplea el dinero para satisfacer su orgullo y ambición hace de él una maldición más que una bendición. El dinero prueba constantemente los afectos. Todo aquel que lo adquiera en mayor cantidad que la realmente necesaria debe solicitar sabiduría y gracia para conocer su propio corazón y guardar a éste con diligencia, no sea que tenga necesidades imaginarias y llegue a ser un mayordomo infiel, que use con prodigalidad el capital que le confió el Señor…Si con humildad y fervor procuramos conocimiento y capacidad para hacer el debido uso de los bienes de nuestro Señor, recibiremos sabiduría de lo alto. (p. 337)

Se tiene la mejor táctica y la mejor estrategia para gestionar las finanzas para de esta manera generar un impacto positivo sobre el crecimiento económico, de todo

lo que se tiene, así como el joven José. Sólo, si se deja que Dios sea el centro de la vida.

Organización del estudio

Esta investigación tuvo como propósito conocer si la gestión financiera predice positivamente el nivel del desempeño económico de las pymes de la ciudad de Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

Esta investigación fue dividida en cinco capítulos resumidos en esta sección.

En el capítulo I se describe la dimensión del problema, con las siguientes: antecedentes, investigaciones realizadas, planteamiento del problema, declaración del problema, hipótesis, preguntas de investigación, objetivo de la investigación, importancia y justificación del estudio, limitaciones, delimitaciones, supuestos, definición de términos, fundamento filosófico y la organización del estudio.

El capítulo II contiene el marco teórico realizado mediante la revisión bibliográfica de los constructos de la gestión financiera y el desempeño económico.

El capítulo III integra el marco metodológico: el tipo de investigación, población, muestra, instrumentos de medición, hipótesis, preguntas complementarias, recolección y análisis de datos.

El capítulo IV presenta los resultados obtenidos, incluyendo la descripción demográfica, respuestas a preguntas de investigación y pruebas de hipótesis.

El capítulo V presenta conclusiones de los resultados sobre las preguntas de investigación y las pruebas de hipótesis.

CAPÍTULO II

REVISIÓN DE LA LITERATURA

Introducción

Cada día las empresas a nivel global necesitan ser mas competitivas y generar un valor agregado que les permita una permanencia en el mercado. Por ello este estudio tiene como objetivo explorar la relación de la gestión financiera y el desempeño económico empresarial, viendo esto como oportunidad para presentar diferentes puntos claves que orienten a la obtención de un mejor desempeño en las pymes tanto de Medellín, Colombia, como de Monterrey, México.

El capítulo presenta un aporte teórico sobre las variables de la gestión financiera y el desempeño económico, siendo en primer lugar el análisis de las variables en cuestión.

Gestión financiera

La gestión financiera como administración de los recursos vela por tener a su disposición los recursos suficientes para suplir cada necesidad y obligación presentada. En esta sección se detallan los siguientes pilares de la gestión financiera: (a) planeación financiera, (b) financiamiento y (c) inversión. Además presenta otros aspectos que apoyan la gestión financiera.

Planeación financiera

Zabalza Miera y Matey de Antonio (2010) presentan la planificación financiera como una descripción de la estrategia financiera y proyección hacia futuro, estableciendo objetivos financieros como referencia para evaluar los comportamientos venideros.

La planeación financiera es una técnica que integra un conjunto de métodos, instrumentos y objetivos con el propósito de establecer pronósticos y metas tanto económicas como financieras, basándose en los recursos que se posee y en aquellos que son indispensables para alcanzarlos. Para ello se hace necesario una correcta planeación, implementación y control de las acciones a tomar, lo cual permita una coordinación general de funcionamiento.

La planeación financiera es una herramienta de control por parte de la alta gerencia en busca del logro de los objetivos deseados y la eliminación de incertidumbre, en busca de un mejor rendimiento y maximización de la seguridad financiera, lo cual permite efectos duraderos e irreversibles.

Dentro de la gestión financiera se encuentra la planeación financiera, pero esta no es completa sin la práctica de la evaluación financiera; de allí la importancia de las dos. El objetivo básico financiero es la maximización de riquezas en una determinada entidad, por lo cual la evaluación financiera presenta el indicador de costo-beneficio e impacto para medir la eficiencia y efectividad de las estrategias presentadas en la planeación financiera. Existen tres etapas de evaluación de los proyectos. En primera instancia se debe realizar la evaluación Ex-Ante, la cual es previa a la inversión y a la operación, analizando los costos y su impacto frente a otras alternativas. De allí es

indispensable el monitoreo, la segunda etapa, que va de la mano de la primera. Se presenta durante la implementación de las estrategias, buscando diferencia entre lo planeado y lo implementado, para de esta manera optimizar procesos. Por último, la evaluación Ex-Post permite analizar resultados y determinar el logro de los objetivos o bien tomar decisiones para replantear las acciones hacia futuro, para cumplir con el logro de la visión global (García Barbosa y Serpa Ávila, 2012).

Financiamiento

Para contribuir con el logro principal de la empresa, es indispensable que exista disponibilidad de financiamiento para impulsar el desarrollo tanto económico como social. De allí la importancia del análisis de estrategias que permitan obtener los recursos necesarios para suplir las necesidades presentes y expectativas de crecimiento. En la mayoría de países, se han creado leyes que benefician a las micro, pequeñas y medianas empresas, facilitando la adquisición de recursos que permitan promover su innovación y cambio tecnológico (Brenes Bonilla y Bermudez Mesén, 2013). Para poder acceder a créditos otorgados por entidades financieras, es necesario establecer y mejorar las estrategias de financiamiento, logrando los objetivos de manera efectiva. La teoría de la jerarquía financiera explica que las empresas, como primera opción, utilizan la financiación por medio de los recursos propios, como aportaciones de los dueños. Luego, si es necesario, para adquirir más recursos, proceden a solicitar préstamos bancarios. Como última opción, eligen la emisión de acciones, debido a que, en su mayoría, prefieren la autofinanciación para no perder el control y el dominio sobre la entidad (Brenes Bonilla y Bermudez Mezén, 2013; Briozzo, Vigier, Castillo, Pesce y Speroni, 2015).

Por otra parte, la teoría del ciclo de vida financiero explica, que las necesidades financieras de una empresa evolucionan con el tiempo. Por ello los requerimientos dependen del crecimiento, de su formación y de su trayectoria financiera, permitiendo acceder a nuevas fuentes de financiación. De allí la importancia de incorporar capital de conocimiento empresarial calificado, para avanzar con éxito en el ciclo de vida financiera, tomando ventaja sobre las oportunidades y mejorando los procesos de innovación para ser cada vez más competitivos (Brenes Bonilla y Bermudez Mesén, 2013).

Según Pérez, Sattler, Bertoni y Terreno (2015), una gestión adecuada de financiamiento permite que exista un equilibrio entre el costo de capital y el desempeño económico de la empresa. La entidad debe lograr una estabilidad para tener un costo de capital mínimo y una maximización en el valor de crecimiento empresarial.

Inversión

Las empresas nacen debido a la presencia de una demanda con necesidad no atendida. Por ello es fundamental diseñar estrategias que permitan satisfacer esa demanda. Aquí entran a jugar un papel importante las inversiones, pero acompañadas de la disponibilidad de recursos financieros. La empresa es rentable cuando el porcentaje de utilidad generado por la inversión supera el costo del capital utilizado para su financiación. Toda entidad debe estar estructurada bajo un esquema económico-financiero que está compuesto por capital propio más capacidad crediticia. La capacidad de endeudamiento que se posea es lo que determina las oportunidades de inversión rentables. Una combinación de estas dos facilitan el desempeño financiero y económico de la empresa (Suárez Suárez, 2014, p. 40).

Prospectiva financiera

Asdraldo Vargas (2015) sugiere que en la gestión de las pymes se requiere la comprensión de factores externos e internos. Es indispensable el conocimiento y manejo de las variables macroeconómicas, las nuevas reformas, las políticas de créditos, el financiamiento, entre otras variables dirigidas o que permean este sector, las cuales brindan nuevas oportunidades o muestran desafíos, a los cuales es necesario saber enfrentar.

Indicadores financiero-económicos

Morales Carrasco, Valle Álvarez, Freire Torres y Silvia Ortiz (2010) observaron que, para el control del desempeño empresarial, es indispensable evaluar ciertos puntos clave de la empresa, que permiten una visualización integral económico financiera de la misma. Estos indicadores se presentan en la Figura 1.

Estudios realizados en empresas para evaluar la situación financiera frente a factores económicos determinantes señalan que los factores externos económicos influyen de manera significativa el rendimiento financiero de una entidad. Mediante el modelo dinámico de Fleuriet y su evaluación, Rodrigues da Silva, Gusmao Lopes, Macedo Pederneiras, Neves Tavares y Dias da Silva (2016) señalan la importancia de implementar nuevas técnicas de gestión financieras, impulsando el desempeño económico y financiero, con el principal objetivo de maximizar la rentabilidad y permanencia del negocio.

Indicador de estructura financiera Activo fijo / Recursos Propios + Obligaciones LP	**Indicador de endeudamiento Global** Deudas a CP + Deuda a LP / Recursos propios **Indicador de endeudamiento a LP** Deuda a Largo Plazo / Recursos propios **Indicador de endeudamiento a CP** Deuda a Corto Plazo / Recursos propios
Indicador de liquidez Activo Circulante – Existencias / Obligaciones a Corto Plazo Activo Circulante / Obligaciones a Corto Plazo	
Indicador de garantía frente a terceros Activo Real / Obligaciones a CP + Obligaciones a LP	**Indicador de rentabilidad económica ROA** Beneficio antes de impuestos e interés / Activo Medio **Indicador de rentabilidad financiera ROE** Beneficio antes de impuestos / Recursos propios medios **Indicador para medir el efecto del apalancamiento** ROE / ROA

Figura 1. Indicadores financieros. Elaboración propia.

Desempeño económico

El desempeño económico empresarial es el alcance de resultados, mediante estrategias, proyectos de trabajo interdisciplinario e ideas innovadoras, basados en el objetivo global de equis empresa (Partida Puente y Badii, 2011).

En esta sección se describe cada uno de los tópicos del desempeño económico.

Indicadores de resultados

El desempeño económico es medido mediante indicadores de formación bruta de capital fijo, de comercio exterior, de tipo de cambio real, de los ingresos tributarios

y de consumo (Ruiz Porras, Garcia Vázquez y Garcia Medina, 2015). Por otra parte, con relación a la teoría moderna del crecimiento, la producción, el capital, el trabajo y la tecnología, son determinantes del desarrollo económico. De allí que el crecimiento económico se deriva de dos factores: el cambio tecnológico y la acumulación de capital (Parkin y Loría Díaz, 2010).

Analizando algunos de los determinantes del crecimiento económico a largo plazo, King y Levine (1993b) señalan que la intermediación financiera es un buen predictor de los indicadores económicos, ya que, si existe un funcionamiento apropiado del sistema financiero, permitirá explicar de manera detallada las funciones esenciales del mercado financiero y cómo estas contribuyen al crecimiento económico.

Indicadores de insumos

Profundizando sobre las dimensiones utilizadas en el análisis del desempeño económico empresarial, los indicadores de insumos juegan un papel importante en su evaluación donde se destaca la variable de inversión, la cual determina el nivel efectivo de la producción y sus fluctuaciones, además de impulsar también el crecimiento de los beneficios empresariales y la acumulación de capital por medio de equipamiento, estructuras e instalaciones de manera que la capacidad productiva incremente (López Prol y Palazuelos, 2016).

Indicadores de precios

Por otro lado, la relación que tiene la variable de precios con el crecimiento del producto y el análisis económico del mercado es vital. El mercado laboral funciona si existe un equilibrio en la flexibilidad de precios y salarios. La escasez o exceso de la

mano de obra permite un movimiento de los salarios, ocasionando el desequilibrio en la tasa de empleo. De allí que los factores de producción permiten fijar la demanda de mano de obra, esperando un excedente en la producción que conlleve a la maximización de ganancia sobre el costo, donde el precio de la oferta representa una relación estrecha sobre los factores de producción y el número de trabajadores, constituyendo así la función de la oferta agregada y la demanda agregada; funciones que al igualar y cruzarse permitirán una demanda efectiva (Camberos Castro y Bracamontes Nevarez, 2016).

Indicadores exógenos y de prosperidad empresarial

Los efectos de poseer una capacidad innovadora influyen sobre el desempeño económico de cualquier entidad. Ríos Flores y Castillo Arce (2015) señalan tres indicadores de innovación: el gasto de investigación, la capacidad de desarrollo y la capacidad innovadora, los cuales impactan de manera positiva sobre los ingresos. Las capacidades de innovación y aprendizaje son fuente de contribución en el aumento de la productividad, competitividad y crecimiento económico.

La inversion extranjera directa (IED) genera un impacto considerable sobre el crecimiento económico. De allí la importancia de ampliar las relaciones con países de economía desarrollada, ocasionando un impacto de crecimiento en las empresas del país, ya que sus oportunidades de desarrollo son mayores. El IED promueve el crecimiento de las economías en desarrollo, por medio de la acumulación de capital en el país receptor por medio de nuevos insumos y nuevas tecnologías, además de generar un impacto del capital humano, aumentando el nivel de conocimientos y habilidades en la economía nacional (Suanes y Roca Sagalés, 2015).

Las condiciones del mercado y la necesidad de suplir cierta demanda permiten que las personas con capacidad de creatividad e innovación nazcan empresarialmente y contribuyan directamente al desarrollo del país. Véliz Torresano y Díaz Christiansen (2014) definen la palabra emprendimiento como la voluntad o capacidad de enfrentar la incertidumbre, incorporando en este caso el factor riesgo, ya que tiene la posibilidad de perder el capital invertido o generar beneficios financieros y económicos sobre la inversión, siendo este el objetivo de los ejecutivos sobre un proyecto con ánimo de lucro.

Para que exista un desempeño económico en las empresas se hace necesario una integración de las variables socio ambientales en sus sistemas de gestión, creando armonía entre los objetivos económico-financieros y los de tipo social y ambiental, generando una complementariedad entre la gestión de los resultados económicos y la responsabilidad social (Oliveira Filho y Moneva Abadía, 2011).

Relación de las variables con diferentes focos

Gestión financiera y alternativas de financiación e inversión

Hoy en día las pymes requieren capacitación básica sobre las principales fuentes de financiación para tomar las mejores decisiones que conlleven a una excelente inversion. A partir de un estudio de 40 microempresas del Perú, Montoya Loyola (2013) mostró la importancia de la gestión financiera o movimiento de fondos, aplicando una correcta administración de potenciales fuentes de riqueza para el fortalecimiento empresarial de las pymes y el mejoramiento de su situación económico-financiera. Ob-

servó que el 50% de los negocios son minoristas, el 17% mayoristas y un 32% corresponde a vendedores ambulantes, concluyendo que la mayoría de los encuestados están constituidos como personas naturales razón por la cual presentan menos posibilidades de poder acceder a créditos financieros. Un 65% de los microempresarios comerciales de Hermelinda, Perú, hacen sus gestiones de manera empírica y un 5% llevan sus gestiones financieras con libros de apuntes. Esto muestra la falta de capacitación y calidad de los procesos para la toma de decisiones.

Restricciones al financimiento y la incidencia en la política de inversiones

Las pymes alrededor del mundo se enfrentan a situaciones complicadas por el afán de conseguir dinero para financiar sus inversiones. De acuerdo a la opinión de empresas encuestadas, el tipo de financiamiento preferido es el bancario, con un 74.84%, aunque hay un cierto grado de descontento por aquellos que la prefieren. Le siguen las cooperativas de ahorro y créditos, con un 17.68%. Otras fuentes de financiamiento pero menos usadas son la bolsa de valores o el capital propio. Pese a las barreras que poseen las pymes, para acceder y adoptar planes de financiamiento que aporten a las políticas de crecimiento, estas no han impedido seguir con su gestión de políticas de inversión (García T. y Villafuerte O., 2015).

La gestión financiera y el análisis financiero

El análisis financiero es importante para evaluar la situación actual y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectando las dificultades y aplicando acciones correctivas para solventarla. El análisis financiero consta del cálculo

de indicadores financieros que expresan liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de la empresa. Se ha llegado a la conclusión de que una empresa con liquidez puede ser una empresa solvente, pero una empresa solvente no siempre puede poseer liquidez. Esta herramienta gerencial y analítica es clave en toda actividad empresarial para determinar las condiciones financieras presentes, los recursos financieros disponibles y apoya para predecir el futuro de la empresa (Nava Rosillón, 2009).

Este análisis dispone de técnicas que permiten un análisis e interpretación profunda, logrando la determinación de la gestión de los recursos financieros disponibles ahora, hasta la predicción de una posible quiebra de la empresa. Por ello se hace necesario realizar un análisis de la situación actual de la empresa, utilizando técnicas basadas en la interpretación de los estados financieros, los cuales permiten emitir juicio para la toma de decisiones (Romero Espinosa, Melgarejo Molina y Vera Colina, 2015).

Prospectiva de la gestión financiera

Para el mejoramiento de la realidad en las pymes es necesaria la priorización de elementos clave para una correcta gestión. De allí la importancia de que la prospectiva financiera se armonice con la gestión financiera, realizando un análisis y comprensión de los factores externos e internos de la entidad. Factores externos, como las variables macroeconómicas, políticas de crédito en cuanto a la gestión del endeudamiento y sus costos, son factores de mayor consideración al igual que la adopción de un sistema de información de contabilidad, costeo y presupuesto que permita la asertividad en la toma de decisiones.

Un adecuado manejo permitirá visualizar la planeación financiera como una herramienta para la orientación del desarrollo empresarial. Esto llevaría a consolidar el proceso de análisis financiero, dando uso de herramientas tales como análisis estructural de los estados financieros horizontal y vertical, presupuestos y prospectiva, estado de flujos de fondos, como el estado de cambios de la situación financiera, estado de flujo de efectivo, flujo de caja libre, presupuesto de efectivo e indicadores financieros (Asdraldo Vargas, 2015).

Gestión financiera como factor interno de crecimiento

En un estudio de dos grupos de empresas identificados por la edad de creación, entre 26-49 años las más longevas y las más jóvenes de menos de 26 años, pertenecientes al sector de carrocerías en Ecuador, se observó una alta correlación entre tres escenarios de medición del crecimiento. En cada escenario las variables dependientes, ventas, utilidad y capacidad instalada se relacionaron con índices financieros, siendo estas variables independientes, indicando así la gestión financiera un factor interno potencial de crecimiento en las pymes de Tungurahua, Ecuador (Morales Carrasco et al., 2016).

Desempeño económico y el entorno geográfico

Restrepo Estrada, Moncada y Parra (2015) señalan que el factor geográfico es un punto clave e influyente en el desarrollo de las entidades o naciones y su desempeño económico, ya que de allí dependen la disponibilidad de recursos naturales, el acceso a los mercados y la distribución de la población, pero es importante crear políticas que controlen y canalicen estas variables en pro de la empresa. Se analizaron

los municipios aledaños a la ciudad de Bogotá y se demostró que las condiciones geográficas influyen de manera fuerte sobre el crecimiento económico. Variables tales como mayor temperatura o nivel de altitud, por ejemplo, presentaron mayores tasas de crecimiento de los ingresos per cápita o, por ejemplo, en sectores donde la población es mayor, se reflejó un crecimiento económico de menor a igual que un menor nivel de actividad. El acceso a los mercados es un importante determinante para el crecimiento de las empresas, ya que facilitan la expansión de los productos minimizando el costo de la distribución.

La innovación y el desempeño económico

Gálvez Albarracín y García Pérez de Lema (2012) observaron que, en sesenta pymes de la ciudad de Cali, Colombia, poseedoras de mediana y alta tecnología, la innovación en productos y procesos son variables que tienen un mayor impacto positivo en el rendimiento de las pymes. Esto muestra la innovación como una ventaja competitiva sostenible y que abre la oportunidad de constatar la necesidad de mejoramiento de la competitividad y además el poder ejercer un papel de promoción mediante el acceso a programas de apoyo financiero.

Valor del conocimiento y su impacto en el desempeño económico

Partida Puente y Badii (2011) señalan que un buen manejo del conocimiento de los empleados es base para que las pymes generen competitividad y desempeño económico. Es necesario que las empresas realicen cambios de transformación donde se vuelvan más inteligentes, capaces de recrear y generar conocimiento, adaptándose a la era del conocimiento en la que se vive. El estudio realizado en las pymes de servicios

en el Área Metropolitana de Monterrey demostró que el 100% de los entrevistados es consciente de que el conocimiento es un elemento que no es administrado y se requiere de un modelo para implementarlo ya que no se observa en este tipo de empresas de servicios, como en otros sectores de la economía. Diversos estudios han demostrado que existe una influencia positiva estadísticamente significativa del conocimiento sobre el desempeño competitivo de la empresa.

El conocimiento se ha convertido en uno de los recursos intangibles mas valorados y buscados por las empresas. Hoy por hoy las empresas están creando estrategias empresariales donde se promueva el desarrollo del conocimiento, que permita un mayor nivel de crecimiento económico. Esto es respaldado por un estudio que se realizó con 125 pymes del estado de Aguascalientes, México, y que demostró que la gestión del conocimiento posee efectos positivos y significativos en el crecimiento de las pymes, lo cual constituye una ventaja competitiva (Maldonado Guzmán, Martínez Serna y García Ramírez, 2012).

Potencial de investigación y desarrollo

La potencialidad de una adecuada gestión empresarial enfocada en la investigación y desarrollo ha sido probada en diversos estudios. Según Castellanos, Gálvez,

Montoya, Lagos y Montoya (2006), análisis de empresas del sector biotecnológico colombiano demostraron que la gestión de la innovación, el emprendimiento y un clima organizacional adecuado son índices del desempeño económico dinámico que hay en las empresas, mididendo la capacidad de abrir oportunidades y generar cambios. Por otra parte, la gestión de calidad busca mayores niveles de desempeño empresarial, controlando las operaciones y permitiendo el alcance de un nivel significativo

de satisfacción de los clientes. Todo lo que engloba la gestión estratégica de la empresa permite un excelente desempeño en cada área desarrollando herramientas que permitan anticipar y tomar base para la toma de deciones que conlleven a un direccionamiento que fortalezca los indicadores de rendimiento y gestión. En conclusión, las Pymes pueden desarrollar metodologías que busquen el fortalecimiento de la gestión interna, enfocados en las practicas de investigación y en el desarrollo para el alcance de un desempeño elevado.

Desempeño económico y crecimiento económico regional

Alarco Tosoni (2015) observó el desempeño de las 500 empresas más importantes de América Latina, en relación con el crecimiento económico regional. Evaluó la participación que tenían con los principales factores macroeconómicos de la región y su evolución a través del tiempo, así como sus principales fuentes de crecimiento, medios y formas de financiamiento. Este estudio concluyó que la influencia del entorno influye sobre el crecimiento, pero es menos determinante que los elementos microeconómicos relacionados con políticas y estrategias de las entidades. El adecuado desempeño de estas entidades es principalmente resultado de su propio esfuerzo, sin dejar a un lado el mejoramiento del entorno y el apoyo de prácticas empresariales internacionales que permiten el logro de un crecimiento más acelerado.

CAPÍTULO III

METODOLOGÍA

Introducción

Este capítulo presenta la manera en que se organizó la investigación, su proceso, el control de los resultados y las pruebas de las hipótesis planteadas. En el desarrollo de la metodología, se incluye (a) el tipo de investigación, (b) la población, (c) la muestra, (d) el instrumento de medición, (e) las hipótesis nulas, (f) la recolección de datos y (g) el análisis de los datos.

Tipo de investigación

Esta investigación se considera de tipo descriptiva, correlacional y transversal dentro de un enfoque cuantitativo (Díaz Narváez y Calzadilla Nuñez, 2016). Permite describir la gestión financiera y el desempeño económico de manera predictiva, siendo su objetivo conocer la influencia que tiene la gestión financiera sobre el nivel de desempeño económico, recolectando los datos en el periodo comprendido entre junio y diciembre de 2017.

Debido a que esta investigación se basa en la medición numérica y en el análisis de los datos mediante procedimientos estadísticos, busca demostrar y probar sus hipótesis (Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio, 2016). La investigación con un enfoque cuantitativo es aquella que usa la recolección de datos para probar hipótesis, basados en la medición numérica y el análisis estadístico, que llevan

a establecer patrones de comportamiento y probar teorías.

Población

Según Arias Gómez, Villasís-Keever y Miranda Novales (2016), la población es un conjunto de casos, definido, limitado y accesible, el cual será el referente para la elección de la muestra, cumpliendo con criterios ya predeterminados. La población no se refiere exclusivamente a un grupo de personas; también puede corresponder a un grupo de animales, muestras biológicas, expedientes, objetos, lugares u organizaciones.

Por otra parte, Arias Odon 1999 señala que la población es referida al conjunto de elementos o unidades (personas, instituciones o cosas) involucradas en la investigación, para la cual serán validadas las conclusiones. Basados en estas declaraciones, en esta investigación la población está conformada por las pymes del área Metropolitana de la ciudad de Monterrey, México, y las pymes de la ciudad de Medellín, Colombia.

Muestra

La muestra es definida también como un subconjunto representativo de un universo o población (Arias Odon, 1999). También se conoce como el número específico de participantes, los cuales se hacen necesarios con el fin de alcanzar los objetivos establecidos desde el prinicipio.

El tamaño de muestra se calcula mediante fórmulas o paquetes estadísticos y depende del tipo de investigación (Arías Gómez et al., 2016). En este estudio la muestra estuvo conformada por 98 empresas. Se trató de un muestreo por conveniencia e

intencional. El instrumento de medición fue aplicado a los diferentes directivos (dueño, gerente financiero, contador público y personal de apoyo contable) de las pymes seleccionadas. Se efectuaron encuestas a los directivos de cada empresa seleccionada, en un tiempo promedio de un semestre.

Variables

Las variables de una investigación son lo que se mide, cuyos valores o categorías constituyen la información que se recaba con el fin de responder a las preguntas de investigación. Dependiendo del diseño de investigación para comprobar las hipótesis planteadas, las variables a medir se deben clasificar, a partir del diseño metodológico en dependientes, independientes, de confusión o universal (Arías Gómez et al., 2016).

Para este estudio las variables fueron: (a) la gestión financiera, como variable independiente, la cual genera cambios en la variable dependiente, y (b) el desempeño económico, la cual se modifica por acción de la variable independiente (Arias Odon, 1999).

Instrumento

Existen varios instrumentos que miden la gestión financiera y el desempeño económico. Sin embargo, durante el transcurso de la revisión de la literatura, se seleccionó el que se describe a continuación.

El instrumento seleccionado para la recolección de datos fue el Cuestionario de Probabilidad de Ocurrencia de la Gestión Financiera y Desarrollo Económico Empresarial, el cual se adaptó para la investigación y permitió medir las variables de gestión

financiera y desempeño económico.

El instrumento consta de dos partes. Una parte midió la variable del desempeño económico, formada por 15 reactivos presentados en forma de respuestas tipo Likert con cinco opciones, agrupados en cinco dimensiones: indicadores de resultados, indicadores de insumos, indicadores de precios, indicadores exógenos e indicadores de prospectiva empresarial. La parte de este cuestionario permitió evaluar y medir la variable de gestión financiera, conformado por 27 reactivos presentados en forma de respuestas tipo Likert con cinco opciones, agrupados en tres dimensiones: planeación y evaluación financiera, gestión de la inversión y gestión del financiamiento.

Este instrumento fue elaborado por doctores y maestros del área administrativa de la Universidad de Montemorelos. En la actualidad está siendo utilizado en investigaciones de la misma Universidad de Montemorelos.

Validez del instrumento

Un instrumento de medición es válido, cuando mide lo que realmente se está buscando medir (Hernández Sampieri et al., 2010).

Se destacan tres tipos de validez desde diferentes perspectivas: (a) validez de contenido, siendo esta el juicio sobre el grado en el que el instrumento representa la variable objeto de medición, (b) validez de criterio, siendo el juicio sobre el instrumento en su capacidad para predecir la variable objeto de la medición y (c) validez de constructo, la cual es el juicio sobre el grado en que una medición se relaciona consistentemente con otras sobre conceptos que se están midiendo (Bernal Torres, 2006).

La validez del instrumento del presente estudio está basada en contenido, criterios y constructo. Se realizó una evaluación de contenidos por expertos de la misma

Universidad y, bajo la asesoría del asesor principal y de expertos de la Universidad de Montemorelos, se estableció cada uno de los 42 ítems.

Los expertos del área financiera y contable evaluaron los ítems del instrumento en su claridad y pertinencia.

Confiabilidad

Quero Virla (2010) se refiere a la confiabilidad como la consistencia o estabilidad de una medida. Tambien la define como la ausencia relativa de errores de medición en un instrumento o el grado de errores de medición presentes en el instrumento; dependiendo de este, será así menos o más confiable.

Cossío Bolaños et al. (2016) conciben la confiabiabilidad como la consistencia y aceptación de los resultados que se obtienen, donde para verificarse se han utilizado diversos métodos como el test-retest y el alfa de Cronbach. La confiabilidad del instrumento para la evaluación de los dos constructos fue determinada mediante el cálculo del alfa de Cronbach, arrojando un valor de .95, considerando un porcentaje de confiabilidad muy alto.

Operacionalización de las variables

La operacionalización de las variables es un proceso que permite trasladarse del concepto al elemento cuantitativo o cualitativo con el cual se mide (Silva Aycaguer, 1997). La operacionalización de todas las variables del presente estudio se muestran en el Apéndice D.

Hipotesis del estudio

Alvarado Valencia y Obagi Araújo (2008) definen hipótesis como una afirmación

por verificar a cerca de las características, de una o mas poblaciones. Toda hipótesis tiene una segunda hipótesis que la niega. Se la conoce con el nombre de hipótesis nula.

A continuación se enuncian las hipótesis nulas de este estudio:

Hipotesis nula principal

Ho: El grado de implementación de la gestión financiera no predice significativamente el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

Hipótesis nulas complementarias

Las hipótesis nulas complementarias al problema principal fueron las siguientes:

Ho_1: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el sector empresarial.

Ho_2: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos.

Ho_3: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

Ho_4: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y las de Monterrey, México.

Ho_5: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el género.

Ho_6: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

Ho_7: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa.

Ho_8: No existe diferencia significativa en el grado de implementación de la gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el cargo.

Ho_9: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el sector empresarial.

Ho_{10}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos.

Ho_{11}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

Ho_{12}: No existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y las de Monterrey, México.

Ho_{13}: No existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el género.

Ho_{14}: No existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

Ho_{15}: No existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa.

Ho_{16}: No existe diferencia significativa en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el cargo.

Operacionalización de hipótesis

La Tabla 4 muestra la operacionalización de la hipótesis principal. Incluye las variables, el nivel de medición y el tipo de prueba estadística utilizada. En el Apéndice E se presenta la operacionalización de todas las hipótesis nulas de esta investigación.

Preguntas complementarias

Algunas preguntas complementarias al problema principal fueron las siguientes:

1. ¿Cuál es el grado de implementación de la gestión financiera de las pymes en las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México, según la percepción de sus directores?

2. ¿Cuál es el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México, según la percepción de sus directores?

Tabla 4

Operacionalización de las hipótesis nulas

Hipótesis	Variable	Tipo	Nivel de medición	Catego-rías	Instrumento	Prueba de significación estadística
H0. No existe dife-rencia entre el grado de implementa-ción de la gestión fi-nanciera y el nivel de desempeño económico de las py-mes en las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México, per-cibido por sus directo-res.	Gestión finan-ciera	VI	Métrica-Intervalo	27-135	Cuestionario de gestión fi-nanciera	Regresión li-neal simple. Criterio de re-chazo de la hi-pótesis nula: $p \leq .05$
	Desempeño económico	VD	Métrica-Intervalo	15-75	Cuestionario de desem-peño econó-mico empre-sarial	

Recolección de datos y análisis de datos

La recolección de los datos se realizó cumpliendo con los siguientes pasos:

1. Se solicitó la autorización por correo electrónico a los directivos de las pymes.

2. Se solicitó la colaboración de los directivos, dueños, contadores o personal de apoyo del área contable de las pymes para la aplicación del instrumento.

3. Se administró el instrumento de manera individual a todos los sujetos implicados en la investigación, durante un tiempo aproximado de 15 minutos cada uno. Todos recibieron iguales instrucciones durante la aplicación.

4. La aplicación del instrumento se realizó de manera virtual o personal.

5. Se realizó el análisis estadístico utilizando para ello el paquete estadístico

SPSS versión 22.0 para el procesamiento de la información del instrumento aplicado.

6. Se interpretaron los resultados de acuerdo a los objetivos de la investigación, permitiendo desarrollar las conclusiones y las recomendaciones pertinentes.

Resumen

En el presente capitulo presentó el tipo de investigación que se realizó en el estudio, la población, su muestra y las variables a investigar. Además también se describió el instrumento con su validez y confiabilidad. También se incluyó la operacionalización de las variables, las hipótesis nulas y preguntas complementarias. Por último, se mostró la manera como se recolectaron y analisaron los datos.

CAPÍTULO IV

ANÁLISIS DE LOS RESULTADOS

Introducción

La investigación pretendió determinar si el grado de implementación de la gestión financiera es predictor del nivel del desempeño económico de las pymes de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, percibido por sus directivos. El tipo de investigación fue considerada de tipo descriptiva, de campo, cuantitativa y transversal.

Para desarrollar esta investigación se consideró como variable dependiente el nivel del desempeño económico de las pymes de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, percibido por sus directivos. La variable independiente correspondiente a este estudio fue el grado de implementación de la gestión financiera en esas empresas, igualmente según la percepción de sus directivos.

Las variables demográficas consideradas como independientes fueron: (a) giro de la empresa, (b) género, (c) cargo, (d) ciudad, (e) nivel académico, (f) años de servicio y (g) edad de la empresa.

En el presente capítulo se desarrollaron los siguientes aspectos: (a) descripción demográfica de los sujetos, (b) prueba de hipótesis, (c) respuestas a las preguntas complementarias y (d) resumen del capítulo.

Las hipótesis de investigación fueron probadas considerando un nivel de significación *p* menor a .5. La muestra estuvo constituida por 98 pymes de las ciudades de

Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

Descripción demográfica de la muestra

A continuación se presenta un análisis de las características demográficas de la muestra de este estudio. Se muestran los resultados de las variables giro de la empresa, género, cargo, ciudad, cantidad de trabajadores, nivel académico, años de servicio en la empresa y edad de la empresa. La estadística correspondiente a esta sección se presenta en el Apéndice G.

Giro de la empresa

La variable giro de la empresa se distribuye en tres sectores empresariales. El primero es de comercio y lo presentan las pequeñas con un 75% y las medianas con 25%; el segundo sector es de servicio y es representado con un 56% de pequeñas y un 44% de medianas; y el tercer sector es de industria, conformado por un 88% de pequeñas y un 12% de medianas empresas (ver Tabla 5).

Género

Los datos relacionados con la variable género muestran una participación del 39.8% para el sexo femenino y un 60.2% correspondiente al sexo masculino.

Tabla 5

Distribución de pymes según el giro empresarial

Giro	*n*	%
Comercio	43	43.9
Servicio	35	35.7
Industria	20	20.4

Cargo

Con relación a la variable cargo, se observó que un 28% corresponde a directivos, un 20% a dueños, un 27% a contadores y un 23% a personal de apoyo (ver Tabla 6).

Tabla 6

Distribución de los participantes por cargo

Cargo	*n*	%
Directivo	28	28.6
Dueño	20	20.4
Contador	27	27.6
Personal de apoyo	23	23.5

Ciudad

En esta variable se tuvieron en cuenta dos ciudades y, según las respuestas obtenidas, un 44% pertenece a la ciudad de Monterrey, México, y un 54% a la ciudad de Medellín, Colombia.

Número de empleados

La variable número de empleados se recodificó en cuatro grupos: (a) de 1 a 30 empleados (63%), (b) de 31 a 50 (14%), (c) de 51 a 100 (8%), y (d) de 101 a 250 (13%) (ver Tabla 7).

Nivel académico

La categorización de la variable nivel académico está constituida por tres niveles: (a) bachillerato (11%), (b) licenciatura (45%) y (c) posgrado (42%) (ver Tabla 8).

Tabla 7

Distribución de los participantes por rango de número de empleados

Rango de N° de empleados	*n*	%
1 a 30	63	64.3
31 a 50	14	14.3
51 a 100	8	8.2
101 a 250	13	13.3

Tabla 8

Distribución de los participantes por la categoría de nivel académico

Nivel académico	*n*	%
Bachillerato	11	11.2
Licenciatura	45	45.0
Posgrado	42	42.0

Años de servicio en la empresa

Esta variable está compuesta por cinco grupos categorizados de acuerdo al tiempo de servicio en la empresa: (a) de 0 a 5 años (51%), (b) de 6 a 10 (30%), (c) de 11 a 15 (10%), (d) de 16 a 20 (3%) y de 21 años en adelante (5%) (ver Tabla 9).

Tabla 9

Distribución de los participantes por rango de años de servicio en la empresa

Rango por años	*n*	%
0 a 5	50	51.0
6 a 10	30	30.6
11 a 15	10	10.2
16 a 20	3	3.1
21 o más años	5	5.1

Edad de la empresa

La distribución de la muestra con relación a la antigüedad de la empresa se observa que el 40% de las pymes no tienen más de 10 años de creación. Se categorizan de la siguiente manera: (a) de 11 a 20 (28%), (b) de 21 a 30 (11%), (c) de 31 a 40 (9%) y (d) de 41 a más años (12%) (ver Tabla 10) .

Tabla 10

Distribución de los participantes por rango de edad de la empresa

Rango por años	*n*	%
0 a 10	39	39.8
11 a 20	27	27.6
21 a 30	11	11.2
31 a 40	9	9.2
41 o más	12	12.2

Prueba de normalidad

Para realizar un análisis o prueba del supuesto de normalidad de los datos, se utilizan diversos métodos, entre los que se encuentra la prueba de normalidad de Kolmogorov-Smirnov. Esta prueba genera una gráfica de la probabilidad de la normalidad y contrasta el supuesto de normalidad por medio de una hipótesis nula.

Se utilizó la prueba de Kolmogorov-Smirnov para evaluar la normalidad de cada una de las variables de esta investigación. En la Tabla 11, se observa que las dos variables superaron el valor de significación $p \geq .05$. Estas variables fueron gestión financiera ($p = .109$) y desempeño económico ($p = .093$). Se consideró que estas variables cumplieron el supuesto de normalidad de los datos.

Tabla 11

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para determinar la normalidad de los constructos

Estadístico	Gestión financiera	Desempeño económico
n	98	98
Parámetros normales		
Media	3.35	3.44
Desviación estándar	.85	.41
Máximas diferencias extremas		
Absoluta	.08	.08
Positivo	.04	.08
Negativo	-.08	-.06
Estadístico de prueba	.08	.08
Sig. asintótica (bilateral)	.10	.09

Pruebas de hipótesis nulas

En esta sección se presenta las pruebas estadísticas de las hipótesis nulas formuladas para esta investigación. Cada una de las tablas de resultados de las pruebas de hipótesis se muestra en el Apéndice H.

Hipótesis nula principal

La hipótesis nula principal es la siguiente:

Ho. El grado de implementación de la gestión financiera no influye en el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según la percepción de sus directivos.

Se utilizó la prueba estadística de regresión lineal simple para probar la hipótesis. La variable independiente fue el grado de implementación de la gestión financiera y la variable dependiente, el nivel del desempeño económico.

Los resultados de este análisis muestran que la variable independiente grado de

implementación de la gestión financiera predice en un 23.5% de la varianza de la variable dependiente nivel de desempeño económico, pues R^2 es igual a .235. El valor del nivel crítico *p* igual a .000 indica que existe influencia significativa. Los resultados del ANOVA ($F_{(1, 96)} = 29.530$, $p = .000$) permiten concluir que la variable grado de implementación de la gestión financiera es predictora del nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, y Monterrey. Como resultado de lo anterior, se rechaza la hipótesis nula.

En la regresión lineal simple, resultó: B_0 resultó igual a 2.646 y B_1 igual a .238, construyendo una ecuación de regresión mínimo-cuadrática: desempeño económico = 2.646 + .238 (gestión financiera). Con base en lo anterior, la gestión financiera resultó ser una variable influyente, que predice de manera positiva y moderada el desempeño económico ($\beta = .485$, $p = .000$).

Luego se realizó un análisis individual para cada ciudad donde se observó el comportamiento de la variable gestión financiera en el nivel del desempeño económico. Para la ciudad de Medellín, se presentó una correlación de .479, con la cual la gestión financiera predice un 21.5% de la varianza del desempeño económico, pues R^2 es igual a .215. Con los datos de la ciudad de Monterrey, se presentó una correlación de .574, con lo cual la gestión financiera predice un 31.3% del desempeño económico, pues R^2 es igual a .313.

Los resultados del ANOVA ($F_{(1, 52)} = 15.516$, $p = .000$, para Medellín y $F_{(1, 42)} = 20.621$, $p = .000$, para Monterrey) permiten concluir que la variable grado de implementación de la gestión financiera es predictor moderado del nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México.

Hipótesis nulas complementarias

A continuación se presentan las hipótesis complementarias de la presente investigación.

Hipótesis nula 1

Ho_1: No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el sector empresarial.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el sector empresarial y la variable dependiente, el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(2, 95)} = 1.719$, $p = .185$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de gestión financiera fueron las siguientes: (a) sector comercial, 3.17, (b) sector servicios, 3.51, y (c) sector industrial, 3.46.

Hipótesis nula 2

Ho_2. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos. La variable independiente considerada en esta hipótesis es nivel académico de los directivos de las pymes. La variable dependiente es el grado

de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(2, 95)} = .118$, $p = .889$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) bachillerato, 3.27, (b) licenciatura, 3.33, y (c) posgrado, 3.39.

Hipótesis nula 3

Ho_3. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el año de creación de las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey. La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(4, 93)} = .946$, $p = .441$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) de 0 a 10, 3.22, (b) de 11 a 20, 3.45, (c) de 21 a 30, 3.32, (d) de 31 a 40, 3.16, y (e) de 41 a más, 3.71.

Hipótesis nula 4

Ho_4. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México. La variable independiente considerada en esta hipótesis es ciudad. La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba *t* para muestras independientes, la cual permitió determinar la diferencia de medias de grado de gestión financiera entre los dos grupos.

Se observó diferencia significativa de medias de grado de gestión financiera entre ambas ciudades ($t_{(76.2)} = 2.4$, $p = .018$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula.

El grado de gestión financiera percibida por los directivos de las empresas de Medellín, Colombia ($M = 3.54$) fue significativamente más alto que el percibido por los directivos de las pymes de Monterrey ($M = 3.12$).

Hipótesis nula 5

Ho_5. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según el género.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es género. La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba *t* para muestras independientes.

El nivel crítico asociado al estadístico ($t_{(96.88)} = -.183$, $p = .855$) muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente grado de implementación de la gestión financiera. Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) femenino, 3.33, y (b) masculino, 3.37.

Hipótesis nula 6

Ho_6. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es número de trabajadores. La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(3, 94)} = 3.704$, $p = .014$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula. Luego, para obtener unos datos más concretos se aplicó el análisis de post hoc, la cual permitió conocer el grado de significancia de los contrastes entre los grupos, presentando únicamente un contraste significativo entre los grupos (a) de 1 a 30 y (b) de 101 a 250, arrojando un resultado menor que .05, lo cual permite rechazar la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) de 1 a 30, 3.16, (b) de 31 a 50, 3.57, (c) de 51 a 100, 3.52, y (d) de 101 a 250, 3.92.

Hipótesis nula 7

Ho_7. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las

pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa. La variable independiente considerada en esta hipótesis es, años de servicio en la empresa.

La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(4, 93)} = .481$, $p = .749$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) de 0 a 5, 3.38, (b) de 6 a 10, 3.42, (c) de 11 a 15, 3.26, (d) de 16 a 20, 2.92, y (e) de 21 a más, 3.01.

Hipótesis nula 8

Ho_8. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el cargo. La variable independiente considerada en esta hipótesis es cargo. La variable dependiente es el grado de implementación de la gestión financiera. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 gestión financiera ($F_{(3, 94)} = 3.548$, $p = .017$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de rechazar la hipótesis nula.

Para probar y obtener un resultado más exacto, se aplicó la prueba post hoc,

analizando la significancia de los contrastes entre los grupos, presentando únicamente un contraste significativo entre los grupos de dueño y contador, arrojando un resultado menor que .05, lo cual permite rechazar la hipótesis nula.

Los valores de las medias aritméticas del grado de implementación de la gestión financiera fueron las siguientes: (a) directivo, 3.50, (b) dueño, 2.85, (c) contador, 3.58, y (d) personal de apoyo, 3.33.

Hipótesis nula 9

Ho_9. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según el sector empresarial.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el sector empresarial y la variable dependiente, se tiene en cuenta el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(2, 95)} = .089$, $p = .915$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico fueron las siguientes: (a) sector comercial, 3.46, (b) sector servicios, 3.43, y (c) sector industrial, 3.43.

Hipótesis nula 10

Ho_{10}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el nivel académico de los directivos.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es nivel académico de los directivos de las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(2, 95)} = .158$, $p = .854$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico fueron las siguientes: (a) bachillerato, 3.40, (b) licenciatura, 3.47, y (c) posgrado, 3.43.

Hipótesis nula 11

Ho_{11}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el año de creación.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es el año de creación de las pymes. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(4, 93)} = .418$, $p = .795$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico fueron las siguientes: (a) de 0 a 10, 3.39, (b) de 11 a 20, 3.47, (c) de 21 a 30, 3.43, (d) de 31 a 40, 3.58, y (e) de 41 a más, 3.43.

Hipótesis nula 12

Ho_{12}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico entre las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es ciudad. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba *t* para muestras independientes, la cual permitió determinar la diferencia de medias del nivel de desempeño económico entre los dos grupos.

Se observó que no existe diferencia significativa de medias del nivel de desempeño económico entre ambas ciudades ($t_{(96.94)} = -.531$, $p = .597$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula.

El nivel de desempeño económico percibido por los directivos de las empresas de Medellín, Colombia ($M = 3.42$) fue relativamente igual al percibido por los directivos de las pymes de Monterrey ($M = 3.47$).

Hipótesis nula 13

Ho_{13}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el género.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es género. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba *t* para muestras independientes, la cual permite analizar la igualdad de varianzas mediante la prueba de Levene, entre los grupos.

El nivel crítico asociado al estadístico *t* muestra que el modelo no explica significativamente la variación observada en la variable dependiente nivel de desempeño

económico ($t_{(96.71)}$ = -.329, p = .743).

Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico fueron las siguientes: (a) femenino, 3.43 y (b) masculino, 3.46.

Hipótesis nula 14

Ho_{14}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según número de trabajadores.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es número de trabajadores. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(3, 94)}$ = 1.191, p = .317). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico fueron las siguientes: (a) de 1 a 30, 3.38, (b) de 31 a 50, 3.55, (c) de 51 a 100, 3.52, y (d) de 101 a 250, 3.56.

Hipótesis nula 15

Ho_{15}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según años de servicio en la empresa. La variable independiente considerada en esta hipótesis es, años de servicio en la empresa. La variable dependiente es el nivel del desempeño

económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(4, 93)} = .494$, $p = .740$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico, fueron las siguientes: (a) de 0 a 5, 3.48, (b) de 6 a 10, 3.37, (c) de 11 a 15, 3.51, (d) de 16 a 20, 3.28, y (e) de 21 a más, 3.50.

Hipótesis nula 16

Ho_{16}: No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, según el cargo.

La variable independiente considerada en esta hipótesis es, cargo. La variable dependiente es el nivel del desempeño económico. Para analizar esta hipótesis se utilizó la prueba de 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 el nivel del desempeño económico ($F_{(3, 94)} = .828$, $p = .482$). Estos datos estadísticos permitieron tomar la decisión de retener la hipótesis nula. Los valores de las medias aritméticas del nivel del desempeño económico, fueron las siguientes: (a) directivo, 3.48, (b) dueño, 3.35, (c) contador, 3.51, y (d) personal de apoyo, 3.39.

Preguntas complementarias

En esta sección se mencionan las respuestas a las preguntas complementarias planteadas en la investigación. El Apéndice I se muestra las tablas correspondientes.

Algunas preguntas complementarias al problema principal fueron las siguientes:

1. ¿Cuál es el grado de implementación de la gestión financiera de las pymes en las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, percibido por sus directivos?

Mediante el análisis de los 98 participantes, se obtuvo una media aritmética para la variable grado de implementación de la gestión financiera de *M* igual 3.35. La desviación típica correspondió a .851

Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento, se obtuvo una evaluación de la variable grado de implementación de la gestión financiera en el rango de regularmente a casi siempre.

Basados en la media aritmética, se encontró que los aspectos mejor evaluados en el grado de la implementación de gestión financiera fueron los siguientes: (a) “se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros” (*M* = 4.00), (b) “se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún crédito” (*M* = 3.91), (c) “se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros” (*M* = 3.89) y (d) “se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones del mismo plan, cuando estas se implementen” (*M* = 3.87).

Con base a la media aritmética, se halló que los aspectos evaluados más bajos en el grado de implementación de la gestión financiera fueron los siguientes: (a) “se

analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera” (*M* = 2.36), (b) “se invierte en instrumentos financieros a largo plazo” (*M* = 2.49), (c) “se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones VAN, TIR” (*M* = 2.59) y (d) “se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad” (*M* = 2.91).

2. ¿Cuál es el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, percibido por sus directivos?

Mediante el análisis de los 98 participantes, se obtuvo una media aritmética para la variable nivel de desempeño económico de *M* igual a 3.44. La desviación típica correspondió a .418

Según los niveles utilizados en la escala de Likert del instrumento, se obtuvo una evaluación mayor dentro del rango igual a mayor, de la variable nivel de desempeño económico.

Basados en la media aritmética, se observó que los aspectos mejor evaluados en el nivel del desempeño económico de las pymes de Medellín, Colombia y Monterrey, México, fueron los siguientes: (a) “cantidad de clientes” (*M* = 3.77), (b) “los ingresos de su negocio” (*M* = 3.76), (c) “la calidad de los servicios y productos” (*M* = 3.73) y (d) “los precios de venta y servicio de su negocio” (*M* = 3.66).

Con base a la media aritmética, se halló que los aspectos evaluados más bajos en el nivel de desempeño económico en las pymes fueron los siguientes: (a) “percepción de la seguridad en el país” (*M* = 2,77), (b) “situación económica del país” (*M* = 3.08), (c) “inversión en maquinaria y equipo” (*M* = 3.12) y (d) “número de trabajadores” (*M* = 3.32).

Resumen

En este capítulo se presentaron los resultados obtenidos en la investigación.

Se hizo uso de los datos recolectados y fueron presentados en diversas tablas, las cuales muestran los datos demográficos obtenidos de las 98 encuestas, así como las pruebas a las que se sometieron las hipótesis nulas, dando a conocer también sus resultados. De igual forma se dio respuesta a las preguntas complementarias formuladas en la investigación.

CAPÍTULO V

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

Introducción

La presente investigación ha tenido como finalidad principal determinar si la implementación de la gestión financiera influye en el nivel del desempeño económico de las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

Este estudio se realizó con una muestra de 98 pymes de la ciudad de Medellín y Monterrey. La investigación fue de tipo descriptiva, de campo, cuantitativa y transversal.

Las variables principales estudiadas fueron el grado de implementación en la gestión financiera y el nivel de desempeño económico de las pymes de Medellín, y Monterrey. Las variables demográficas trabajadas fueron las siguientes: sector empresarial, género, cargo, ciudad, números de trabajadores, nivel académico, años de servicio en la empresa y año de creación de la empresa.

El informe de los resultados fue constituido en cinco capítulos:

El Capítulo I mostró los antecedentes sobre gestión financiera y desempeño económico, así como las investigaciones que se han desarrollado dentro de estas áreas. Se hizo el planteamiento y declaración formal del problema de investigación, se definieron los términos, se plantearon las hipótesis y las preguntas complementarias.

El capítulo también incluyó los objetivos, la justificación, las delimitaciones, los supuestos y el marco filosófico

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

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

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

En el capítulo V se presentan las conclusiones obtenidas, así como la discusión presentada por la investigadora y las recomendaciones para futuras investigaciones.

Conclusiones

En esta sección se plasman las conclusiones sobre la declaración del problema, las hipótesis complementarias y las preguntas de investigación.

Sobre la declaración del problema

El objeto de estudio de esta investigación fue determinar si el grado de implementación de la gestión financiera es predictor del nivel de desempeño económico presentado en las pymes de Medellín y Monterrey, según la percepción de sus directivos, contadores o administradores.

En el análisis de los datos, las pruebas estadísticas permitieron mostrar que la variable gestión financiera predice de una manera significativa y moderada el nivel de desempeño económico. Se hace necesario que las pymes implementen en un grado significativo la gestión financiera, pues esta contribuye con una significancia positiva en desarrollo de un buen desempeño. Cabe resaltar que existen más variables que influyen sobre el desempeño económico de las pymes, pero una cuarta parte de este es influenciado por el grado de implementación de la gestión financiera.

Sobre las hipótesis complementarias

Con relación a las hipótesis complementarias, se presentan las siguientes conclusiones:

Gestión financiera, sector empresarial, nivel académico, año de creación, género y años de servicio en la empresa

Los resultados del análisis estadístico permitieron llegar a la conclusión de que las variables sector empresarial, nivel académico, año de creación, género y años de servicio en la empresa no presentaron efectos significativos sobre el grado de implementación de la gestión financiera, lo cual conlleva a declarar que la gestión financiera

no es influida significativamente por estas variables demográficas. El valor de la media para cada una de ellas estuvo dentro del rango medio.

Gestión financiera y ciudad

El análisis estadístico para la variable de gestión financiera y ciudad mostró una diferencia significativa mediante el análisis de varianza. Al realizar la prueba *t* para muestras independientes, se observó que se presenta una diferencia significativa del grado de implementación de gestión financiera entre las empresas agrupadas por ciudades, lo cual significa que los directivos de las pymes de la ciudad de Medellín perciben mejor la gestión financiera, que los de Monterrey.

Gestión financiera y número de trabajadores

El resultado del análisis estadístico para la variable gestión financiera y número de trabajadores reveló una diferencia significativa mediante el análisis de varianza. Sin embargo, al aplicar la prueba post hoc para ver los contrastes significativos entre los grupos, se observó que existe solo un contraste y es el que se puede observar entre los grupos de 1 a 30 y de 101 a 250 trabajadores. Los participantes de las empresas de 101 a 250 trabajadores mostraron una percepción de la gestión financiera significativamente mejor que los de las empresas con menos de 30 trabajadores.

Gestión financiera y cargo

Mediante el análisis estadístico de varianza, se detectó una diferencia significativa entre la gestión financiera y el cargo. Al aplicar la prueba post hoc, para analizar los contrastes significativos entre los grupos, se evidencia que solo existe un contraste significativo y es el que se observa entre los grupos de dueños y contadores. Basado

en lo anterior, los contadores mostraron una percepción de la gestión financiera significativamente mejor que la de los dueños de las empresas.

Desempeño económico, sector empresarial, cargo, género, ciudad, número de trabajadores, nivel académico, años de servicio en la empresa y edad de la empresa

El análisis estadístico permitió concluir que las variables sector empresarial, género, cargo, ciudad, cantidad de trabajadores, nivel académico, años de servicio en la empresa y edad de la empresa, no presentaron una diferencia significativa sobre el de desempeño económico.

Sobre las preguntas complementarias

Con relación a las preguntas formuladas para esta investigación, se pretendió conocer el grado de implementación de la gestión financiera y el nivel de desempeño económico en las pymes de Medellín, Colombia, y Monterrey, México. Por medio de los instrumentos aplicados se obtuvo la información seguidamente relacionada:

Respecto al grado de implementación de la gestión financiera, se observó que las pymes de Medellín y Monterrey mostraron una evaluación media que se halla entre las categorías *regularmente* y *casi siempre* (M = 3.35).

Por otra parte el nivel de desempeño económico de las pymes de Medellín y Monterrey arrojó una evaluación entre *igual* y *mayor* (M = 3.44).

Discusión

El principal objetivo de esta investigación ha sido analizar si el grado de implementación de la gestión financiera predice el nivel de desempeño económico de las

pymes en las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México, mediante un instrumento el cual permitió medir las variables.

Los resultados obtenidos muestran que existe una influencia lineal positiva significativa del grado de implementación de la gestión financiera sobre el desempeño económico de las pymes de Medellín y Monterrey.

Estos resultados concuerdan con los hallazgos de Pinto Prieto et al. (2013), quienes observaron que un buen manejo de la gestión financiera conlleva la implementación de buenas prácticas que permiten la generación de procesos financieros sostenibles, que arrojen como resultado la maximización del desarrollo de la institución de manera eficiente y sostenible a través del tiempo.

Nava Rosillón (2009) argumentan que una gestión financiera eficiente contribuye a un desempeño económico positivo, pues proporciona información real, fidedigna y precisa para la evaluación de indicadores económicos y una correcta gestión de los recursos. Además la gestión financiera asegura que los recursos serán suficientes para cubrir los gastos y costos, permitiendo a la empresa funcionar de manera eficaz y eficiente, apoyando la toma de decisiones, para el enriquecimiento económico (Arcilla et al., 2012).

La gestión financiera se apoya en tres pilares importantes: planeación financiera, financiamiento e inversión. Zabalza Miera y Matey de Antonio (2010) presentan la planificación financiera como estrategia financiera y proyección hacia futuro, al establecer los objetivos financieros como referencia para evaluar comportamientos venideros, mediante la integración de diversos métodos, instrumentos y objetivos que permitan establecer pronósticos y metas económicas y financieras definidas. Por ello se hace

necesario una correcta planeación, implementación y control de las acciones financieras, lo cual permita una coordinación general de funcionamiento, direccionado al crecimiento de dicha empresa.

Brenes Bonilla y Bermúdez Mezen (2013) y Briozzo et al. (2015) presentan el financiamiento como otro de los pilares importantes dentro de la gestión financiera, señalando el proceso que se da en las pymes, las cuales toman como primera opción la financiación por medio de los recursos propios, como las aportaciones de los dueños. Ya, luego si es necesario adquirir más recursos, proceden a solicitar préstamos bancarios y como última opción eligen la emisión de acciones, debido a que, en su mayoría, prefieren la autofinanciación para no perder el control y dominio sobre la entidad. Estos datos apoyan los resultados obtenidos en la presente investigación.

Por último, el tercer pilar de la gestión financiera que se menciona es la inversión. Una empresa es rentable cuando el porcentaje de utilidad generado por la inversión supera el costo del capital utilizado para su financiación. Toda entidad debe estar estructurada bajo un esquema económico-financiero que está compuesto por capital propio más capacidad crediticia, dependiendo de la capacidad de endeudamiento que se posea, lo cual determina las oportunidades de inversión rentables. Una combinación de estas dos facilitan el desempeño financiero y económico de la empresa (Suárez Suárez, 2014).

Con base en lo anterior, la administración de los recursos está ligada estrechamente con el desempeño económico que presenta una empresa, como lo señala Melgarejo et al. (2014), la cual define el desempeño como la eficiencia en términos de capacidad de crecimiento y del uso adecuado que se hace de los recursos que poseen.

Morales Carrasco et al. (2017) señalan el desempeño económico como un proceso de adaptación a los cambios presentados por el entorno o los cambios que son generados por estrategia de la misma entidad, ocasionando un desarrollo o amplitud de la capacidad productiva. Además señalan que el crecimiento debe estar avalado por la capacidad financiera, cuyo proceso le permita obtener una competitividad perdurable en el tiempo, lo cual es corroborado por esta investigación mediante el porcentaje de regresión entre las variables. Por otra parte mencionan el rendimiento de la inversión, lo cual se conoce como rentabilidad, como la motivación primordial de las pymes, pues su principal objetivo es crecer.

Existen factores internos y externos que influyen en el desempeño económico de toda empresa. El uso debido de los recursos que se poseen y los que son indispensables para crecer, más el aprovechamiento de situaciones favorables del entorno, permiten alcanzar una mayor competitividad y un mejor posicionamiento en el mercado donde se opera (Blázquez Santana, Dorta Velázquez y Verona Martel, 2006).

Fisman y Love (2004) señalan que solo un buen funcionamiento de la gestión financiera puede responder con eficacia a las crisis comunes, dadas en las oportunidades para crecer económicamente, lo cual apoya los resultados obtenidos por esta investigación.

Por otra parte, Tova García (2012) señala la importancia de que en las empresas deben implementarse políticas que determinen el desarrollo de la gestión financiera. Estas son requeridas para obtener efectos positivos, con relación a la globalización financiera, acción clave para obtener indicadores rentables en el desempeño económico de una entidad. El establecer parámetros actualizados que estén relacionados

con el movimiento constante de la economía, cumpliendo con los principios de la contabilidad, permitirá en un porcentaje significativo, obtener rentabilidad en el cumplimiento de los objetivos ya establecidos.

Basados en la media aritmética, se encontraron mejor evaluados en el grado de implementación de la gestión financiera los siguientes aspectos: (a) “se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros” (*M* = 4.00), (b) “se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún crédito” (*M* = 3.91), (c) “se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros” (*M* = 3.89) y (d) “se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones del mismo plan, cuando estas se implementen” (*M* = 3.87).

Con base a la media aritmética, se halló que los aspectos evaluados más bajos en el grado de implementación de la gestión financiera fueron los siguientes: (a) “se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera” (*M* = 2.36), (b) “se invierte en instrumentos financieros a largo plazo” (*M* = 2.49), (c) “se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones VAN, TIR” (*M* = 2.59) y (d) “se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad” (*M* = 2.91).

Estos resultados muestran la importancia que tiene para las pymes la realización de un presupuesto de ingresos y gastos que apoye en la operación y el análisis de las condiciones presentadas por las instituciones financieras. La *Red Pymes - Cumex*, 2010 señala la importancia que tiene para las pymes realizar presupuestos. Sus resultados mostraron que más del 65% de las entidades estudiadas lo práctica. Por

otra parte también destaca el poco acceso que tienes las pymes para acceder a programas de financiamiento. Los resultados muestran que, en un 85% de los casos, las pymes acuden a sus ahorros para obtener recursos para financiarse. A su vez, un estudio realizado en Colombia por Cardona Montoya (2010) demostró que el 78.6% de las pymes acostumbran manejar un presupuesto. Por otra parte, el 97% de las empresas acuden a financiamiento con los proveedores y un 74.8% acceden a créditos bancarios a corto plazo. Briozzo et al. (2016) señalan que las decisiones de financiamiento en las pymes están centradas en la utilización y priorización de fondos propios, para evitar brindar información interna a agentes externos y de esta manera reducir la incertidumbre y minimizar el riesgo de perder el control de la empresa. Por ende, las pymes no toman en cuenta el financiamiento a largo plazo y mucho menos el financiamiento en moneda extranjera. Además, para obtener acceso al financiamiento externo, las empresas deben cumplir con varios requisitos, como el tamaño, volumen de exportaciones, cumplir con normatividad financiera, entre otras, lo cual hace imposible el acceso a una pyme (Hernández Carmen, Ríos Bolivar y Garrido Noguera, 2014).

Para llevar a cabo todos estos procesos, las pymes tienen muy claro que es indispensable la asignación de un responsable para velar por el cumplimiento del plan financiero, además de tomar las acciones correctivas necesarias. En una empresa, esta responsabilidad es ejercida una o varias personas, denominando a quien asume esta responsabilidad gestor financiero, quien a su vez se encarga de llevar el control adecuado y ordenado de los ingresos y gastos de la empresa (Arcilla et al., 2012).

Las pequeñas y medianas empresas se enfocan en las metas a corto plazo, viven el día a día, van avanzando de acuerdo a sus necesidades y exigencias del

mercado al cual asisten y tienen sus propias maneras de manejar sus negocios. Es por ello que no se utilizan muchos métodos de análisis. Los indicadores de rentabilidad Valor Actual Neto (VAN) y el Valor Económico Agregado (EVA) son conceptos no muy conocidos en este escalón de las empresas, lo cual es demostrado por esta investigación. El VAN es un indicador de rentabilidad en el análisis de las inversiones, con un enfoque económico, mientras que el EVA es un indicador de gestión financiera, asociado a lo contable (Andía Valencia, 2011).

Basados en la media aritmética, por otra parte, se encontraron mejor evaluados en el nivel de desempeño económico los siguientes aspectos: (a) “cantidad de clientes” (*M* = 3.77), (b) “los ingresos de su negocio” (*M* = 3.76), (c) “la calidad de los servicios y productos” (*M* = 3.73) y (d) “los precios de venta y servicio de su negocio” (*M* = 3.66).

Con base a la media aritmética, se halló que los aspectos evaluados más bajos en el nivel de desempeño económico en las pymes fueron los siguientes: (a) “percepción de la seguridad en el país” (*M* = 2,77), (b) “situación económica del país” (*M* = 3.08), (c) “inversión en maquinaria y equipo” (*M* = 3.12) y (d) “número de trabajadores” (*M* = 3.32).

Morales Carrasco et al. (2016) mencionan que toda empresa surge con el único objetivo de crecer, siendo su principal meta el rendimiento de la inversión. La decisión de crecimiento puede optar estrategias de expansión o diversificación, que conlleve una mejor competitividad, elemento indispensable para subsistir en el mercado. Para ello se hace necesario enfocarse en algunos indicadores, y con base en los resultados de esta investigación, apoyando lo mencionado por otros autores, las pymes optan por

aumentar sus esfuerzos en términos de cantidad de clientes, ingresos, calidad de servicio y productos y precios de venta.

Para mantener su nivel, las empresas proveen al consumidor un valor adicional, o bien una reducción de precios, siendo esta más difícil de implementar, o bien una mayor calidad en los productos, justificando un precio alto por un producto diferenciado. Así lo muestran los resultados arrojados por esta investigación: mayor calidad es igual a mayor precio y por ende mejores ingresos (Maldonado Guzmán et al., 2012).

Lo anterior también es respaldado por Blázquez Santana et al. (2006), quienes presentan a los clientes como la fortaleza de un mercado y, para mantenerlo e incluso aumentarlo, la calidad del producto juega un papel importante, pues permite el desarrollo de la competitividad, generando un nivel de desempeño económico mayor.

Por otra parte Jamaluddin, Razali y Mustafa (2015) señalan la gestión de calidad como una herramienta indispensable para la competitividad en sus procesos en forma planificada y constante, lo que se resume en costos bajos y mayor productividad, trayendo consigo mayor cantidad de clientes.

Por otro lado, se presentaron aspectos que influyeron negativamente en el desempeño económico según la contestación de los encuestados, como lo fueron: la situación económica y la seguridad del país. Restrepo Estrada, Moncada y Parra (2015) señalan que el factor geográfico es un punto clave e influyente en el desarrollo de las entidades o naciones y su desempeño económico, ya que de allí dependen la disponibilidad de recursos naturales, el acceso a los mercados y la distribución de la población, pero es importante crear políticas que controlen y canalicen estas variables en pro de la empresa, lo cual para las pequeñas y medianas empresas es difícil de

conseguir.

Además de los dos aspectos ya mencionados, los resultados mostraron una tendencia constante en el número de empleados en las pymes de manera general, lo cual es sustentado por el Instituto Nacional de Estadística y Geografía (INEGI), que muestra que para el año 2017 la tasa de Población Económicamente Activa (PEA) se mantuvo en un 3.4%, de igual manera que la tasa del trimestre anterior, donde evidencia una tendencia constante horizontal. Se deduce que las empresas no invierten en capital humano, sino que avanzan de acuerdo a las necesidades que se les van presentando y dando uso del escaso recurso que estas poseen. Es la misma tendencia que se presenta con la adquisición de maquinaria y equipo, pues no invierten en este, esto debido a las siguientes razones: débil infraestructura de investigación y desarrollo, falta de recursos financieros para emprender actividades de investigación de mercados y tecnologías, poca capacidad para la fabricación y el diseño o rediseño de maquinaria y equipo entre otras (Mejía Giraldo, Montoya Serrano y Bravo Castillo, 2011).

Recomendaciones

La investigación realizada sobre el grado de implementación de la gestión financiera y el nivel de desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia, y Monterrey, México.

A los directivos y administradores de las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey

Aunque las empresas pueden demostrar un buen nivel de desempeño económico, es importante que implementen a largo plazo procesos financieros acordes con las necesidades de la entidad, para tener un control y un direccionamiento mejor hacia

donde se dirige la empresa en el cumplimiento de sus objetivos. Muchas de las empresas operan bajo intuición o experiencia, pero es importante una estructuración que muestre de manera real la situación actual de empresa y para ello existen ciertas acciones vitales para obtener la información puntual, real y objetiva.

Por ello se ofrecen las siguientes recomendaciones:

1. Elaborar un plan financiero basado en el plan estratégico de la empresa, definiendo las acciones correctivas frente a las desviaciones.

2. Dar la debida importancia de los indicadores financieros, que permitan una proyección de desarrollo acorde a sus capacidades.

3. Crear y fijar metas a largo plazo, integradas por metas de corto plazo, que le permitan a la empresa tener una base más sólida, rentable y sostenible en el tiempo.

4. Capacitar e incorporar herramientas modernas de gestión que permitan el mejoramiento de los procesos financieros del negocio.

5. Planificar anticipadamente el reemplazo de maquinaria y equipo y su financiamiento, que le permita a la entidad elevar su nivel de competitividad frente a la competencia, mediante productos de calidad y mejores precios.

A futuras investigaciones

1. Replicar el estudio en otras ciudades con una muestra mayor, para evaluar su comportamiento.

2. Realizar estudios de la variable dependiente, nivel de desempeño económico, con otras variables, pues la gestión financiera no es el único factor que influye en el desempeño económico.

3. Desarrollar esta investigación en empresas de mayor dimensión que las pymes por sector empresarial.

4. Llevar a cabo una investigación que incorpore la información financiera histórica de los negocios.

APÉNDICE A

INSTRUMENTO

Instrumento

INSTRUMENTO PARA MEDIR EL GRADO DE IMPLEMENTACIÓN DE LA GESTION FINANCIERA Y EL DESEMPEÑO ECONOMICO EMPRESARIAL

Esta es una investigación que está diseñada para conocer el grado de implementación de la gestión financiera, y la influencia en el desempeño económico de las PYMES de las ciudades de Medellín, (Colombia) y Monterrey, (México).
El cuestionario está conformado por dos secciones:

La primera parte, se presenta la variable de la gestión financiera con 3 dimensiones o impactos, dentro de las cuales están incluidos los indicadores que las definen. Estos impactos son: planeación y evaluación financiera, gestión de la inversión, gestión del financiamiento.

Su respuesta consiste en estimar en qué medida la empresa se desempeñó con relación a cada enunciado. En cada ítem hay una escala del 1 al 5, de acuerdo a lo siguiente:

1	2	3	4	5
Nunca	Casi Nunca	Regularmente	Casi Siempre	Siempre

DATOS DEL ENCUESTADO

Giro de la Empresa:	Comercial ☐ Industrial ☐ Servicios ☐	**N° Trabajadores:**	
Género:	F ☐ M ☐	**Nivel académico:**	Bachillerato ☐
Cargo:	Directivo ☐ Dueño ☐		Licenciatura ☐
	Contador ☐ Personal de Apoyo ☐		Posgrado ☐
Ciudad:	Medellín ☐ Monterrey ☐	**Años de servicio en la empresa:**	
		Edad de la Empresa:	

PRIMERA PARTE:

GESTIÓN FINANCIERA

Planeación y evaluación financiera	VALORACIÓN				
	1	2	3	4	5
Se elaboran planes financieros.					
Participa activamente el departamento de finanzas en el diseño de los planes financieros.					
Se toman en cuenta los resultados financieros de ejercicios o periodos anteriores para desarrollar los planes financieros.					
Se diseñan políticas o estrategias para cumplir con los planes financieros.					
Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros.					
Establece el departamento financiero objetivos específicos para lograr los objetivos financieros.					
Se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones del mismo plan, cuando estas se implementen.					

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 establecen políticas de recompensa para estimular el logro de las metas financieras.					
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.					
Se realizan análisis de las Razones Financieras que miden la Liquidez y la eficiencia en la administración de sus activos.					
Se utilizan los resultados de los análisis de las razones financieras para orientar la toma de decisiones.					
Gestión de la 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 alternativas de inversión para expandir la producción, ventas, mercados.					
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 toma en cuenta los porcentajes Deuda/Capital propio para financiar sus inversiones.					

Gestión del financiamiento	VALORACIÓN				
	1	2	3	4	5
Se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún Crédito.					
Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión.					
Se analiza y usan las utilidades acumuladas de periodos anteriores como fuente financiamiento.					
Se toma en cuenta el análisis del costo de capital (tasa que debe ganar para remunerar los fondos adquiridos) de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento.					
Se suele usar el capital propio como fuente financiamiento por su fácil acceso.					
Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.					

Comentarios/Modo Alternativo:

SEGUNDA PARTE:

DESEMPEÑO ECONÓMICO EMPRESARIAL

Esta segunda parte comprende la variable del desempeño económico de las empresas, medido con los siguientes grupos de indicadores: Indicadores de resultados; Indicadores de Insumos; Indicadores de Precios; Indicadores Exógenos o Externos e Indicadores de Prospectiva empresarial. Su respuesta consiste en estimar en qué medida la empresa se desempeñó en el último año, con relación al año anterior, por cada enunciado. Se relaciona a continuación una escala de 1 al 5.

1	2	3	4	5
Mucho Menor	Menor	Igual	Mayor	Mucho Mayor

Para fines de esta encuesta se le pide por favor marcar con una X cada ítem y responder siendo lo más objetivo posible. Muchas gracias.

En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los siguientes **indicadores económicos**?	VALORACIÓN				
	1	2	3	4	5
En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los **indicadores de resultados**?					
Cantidad de clientes					
Los ingresos de su negocio					
El uso de la capacidad instalada (nivel de producción) del negocio					
En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los **indicadores de insumos**?					
El número de trabajadores					
La inversión en maquinaria y equipo					
El nivel de inventarios					
En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los **indicadores de precios**?					
Salarios pagados a los trabajadores					
Los precios de venta y servicios de su negocio					
Los gastos de los distintos departamentos y áreas de la empresa					
En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los **indicadores Exógenos (externos)**?					
La competencia de su negocio					
Situación económica del país					
Percepción de la seguridad en el país					
En qué medida la empresa se desempeñó económicamente en el último año con relación al año anterior, según los **indicadores de Prospectiva Empresarial (visualización en el futuro)**?					
La inclusión de nuevos servicios o productos					
La calidad de los servicios y productos					
Inversión en innovación investigación y desarrollo					

Comentarios/Modo Alternativo:

APÉNDICE B

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

UNIVERSIDAD DE MONTEMORELOS

Maestría en Finanzas

VALIDACIÓN DE INSTRUMENTO

Esta es una investigación que está diseñada para conocer la percepción de la gestión financiera, en el desempeño económico de las PYMES de las ciudades de Medellín, (Colombia) y Monterrey, (México). Los datos son para una investigación académica que busca crear un impacto en el desempeño económico.

Se han contemplado dentro de la gestión financiera 3 dimensiones o impactos, dentro de las cuales están incluidos los indicadores que las definen. Estos impactos son: planeación y evaluación financiera, gestión de la inversión, gestión del financiamiento.

Por otro lado dentro del desempeño económico, han sido contemplados 5 dimensiones e indicadores que las definen. Estos son: indicadores de resultados, indicadores de insumos, indicadores de precios, indicadores exógenos e indicadores de prospectiva empresarial.

Se pide que, en primer lugar, valorar cada uno de los indicadores redactados una puntuación 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 te 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.

Al final de cada sección se creó un apartado "Comentarios/modo Alternativo" puede hacer comentarios, observaciones y plantear modos alternativos de formular aquellos ítems que consideres inadecuados por su falta de claridad o pertinencia.

PRIMERA PARTE:

GESTIÓN FINANCIERA

Planeación y evaluación financiera	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Se elaboran planes financieros.										
Participa activamente el departamento de finanzas en el diseño de los planes financieros.										
Se toman en cuenta los resultados financieros de ejercicios o periodos anteriores para desarrollar los planes financieros.										
Se diseñan políticas para cumplir con los planes financieros.										
Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros.										
Establece el departamento financiero objetivos específicos para lograr los objetivos financieros.										
Se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones.										
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 establecen políticas de recompensa para estimular el logro de las metas financieras.										
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.										
Se realizan análisis de las Razones Financieras que miden la Liquidez y la eficiencia en la administración de sus activos.										
Se utilizan los resultados de los análisis de las razones financieras para orientar la toma de decisiones.										
Gestión de la 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.										
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 toma en cuenta los porcentajes Deuda/Capital propio para financiar sus inversiones.										

Gestión del financiamiento	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
Se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún crédito.										
Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión.										
Se analiza el uso de las utilidades acumuladas de periodos anteriores como fuente financiamiento.										
Se toma en cuenta el análisis del costo de capital de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento.										
Se suele usar el capital propio como fuente financiamiento por su fácil acceso.										
Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.										

Comentarios/Modo Alternativo:

SEGUNDA PARTE:

DESEMPEÑO ECONÓMICO EMPRESARIAL

En qué medida usted percibe el desempeño económico que tuvo la empresa en estos **indicadores económicos** en los últimos dos semestres?	CLARIDAD					PERTINENCIA				
	1	2	3	4	5	1	2	3	4	5
En qué medida usted percibe el desempeño que tuvo la empresa en estos **indicadores de resultados** en los últimos dos semestres?										
Cantidad de clientes										
Los ingresos de su negocio										
El uso de la capacidad instalada del negocio										
En qué medida usted percibe el desempeño que tuvo la empresa en estos **indicadores de insumos** en los últimos dos semestres?										
El número de trabajadores										
La inversión en maquinaria y equipo										
El nivel de inventarios										
En qué medida usted percibe el desempeño que tuvo la empresa en estos **indicadores de precios** en los últimos dos semestres?										
Salarios pagados a los trabajadores										
Los precios de venta y servicios de su negocio										
Los gastos de los distintos departamentos y áreas de la empresa										
En qué medida usted percibe el desempeño que tuvo la empresa en estos **indicadores exógenos** en los últimos dos semestres?										
La competencia de su negocio										
Situación económica del país										
Percepción de la seguridad en el país										
En qué medida usted percibe el desempeño que tuvo la empresa en estos **indicadores de prospectiva empresarial** en los últimos dos semestres?										
La generación de nuevos servicios o productos										
La calidad de los servicios y productos										
Inversión en innovación investigación y desarrollo										

Comentarios/Modo Alternativo:

APÉNDICE C

CONFIABILIDAD DEL INSTRUMENTO

Confiabilidad de instrumento

Relación de la gestión financiera y el desempeño económico

Resumen de procesamiento de casos			
		N	%
Casos	Válido	98	100,0
	Excluido[a]	0	,0
	Total	98	100,0

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

Estadísticas de fiabilidad	
Alfa de Cronbach	N de elementos
,555	2

APÉNDICE D

OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES

Operacionalización de las variables

Variables	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Nivel de implementación de la gestión financiera	Consiste en la administración de los recursos que posee una empresa, para soportar cada uno de los gastos y costos que requiere para el debido funcionamiento de la misma.	La escala de medición de la variable fue: 1.Nunca 2.Casi nunca 3.Regularmente 4.Casi siempre 5.Siempre Los ítems de medición para la variable grado de implementación de la gestión financiera fueron: 1. Se elaboran planes financieros. 2. Participa activamente el departamento de finanzas en el diseño de los planes financieros. 3. Se toman en cuenta los resultados financieros de ejercicios o periodos anteriores para desarrollar los planes financieros. 4. Se diseñan políticas o estrategias para cumplir con los planes financieros. 5. Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros. 6. Establece el departamento financiero objetivos específicos para lograr los objetivos financieros. 7. Se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones del mismo plan, cuando estas se implementen. 8. Se cuenta con un documento impreso del plan financiero. 9. Se suele planificar la necesidad de Financiamiento a través de instituciones financieras y Bancos. 10. Se miden los resultados financieros. 11. Se establecen políticas de recompensa para estimular el logro de las metas financieras. 12. Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros. 13. Se realizan análisis de las Razones Financieras que miden la Liquidez y la eficiencia en la administración de sus activos. 14. Se utilizan los resultados de los análisis de las razones financieras para orientar la toma de decisiones. 15. Se realiza un análisis detallado de las distintas alternativas de inversiones comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo. 16. Se analizan alternativas de inversión para expandir la producción, ventas, mercados. 17. Se elaboran proyectos para sustentar la inversión a largo plazo	Para conocer el grado de implementación de la gestión financiera, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los veintisiete ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética. Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala: 1.Nunca 2.Casi nunca 3. Regularmente 4.Casi siempre 5. Siempre

		18. Se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad. 19. Se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones. (VAN, TIR) 20. Se invierte en Instrumentos financieros a largo plazo. 21. Se toma en cuenta los porcentajes Deuda/Capital propio para financiar sus inversiones. 22. Se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún crédito. 23. Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión. 24. Se analiza y usan las utilidades acumuladas de periodos anteriores como fuente financiamiento. 25. Se toma en cuenta el análisis del costo de capital (tasa que debe ganar para remunerar los fondos adquiridos) de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento. 26. Se suele usar el capital propio como fuente financiamiento por su fácil acceso. 27. Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.	
Desempeño Económico	Consiste en el incremento del rendimiento constante de los niveles de la actividad económica. El manejo óptimo de los recursos que se poseen, con el objetivo de disminuir costos e incrementar ganancias con los mismos recursos existentes.	La escala de medición de la variable fue: 1.Mucho menor 2.Menor 3.Igual 4.Mayor 5.Mucho mayor Los ítems de medición para la variable desempeño económico fueron: 1. Cantidad de clientes 2. Los ingresos de su negocio 3. El uso de la capacidad instalada (nivel de producción) del negocio 4. El número de trabajadores 5. La inversión en maquinaria y equipo 6. El nivel de inventarios 7. Salarios pagados a los trabajadores 8. Precios de venta y servicios de su negocio 9. Los gastos de los distintos departamentos y áreas de la empresa 10. La competencia de su negocio 11. Situación económica del país 12. Percepción de la seguridad en el país 13. La inclusión de nuevos servicios o productos 14. La calidad de los servicios y productos 15. Inversión en innovación investigación y desarrollo	Para conocer el nivel del desempeño económico percibido, se determinó por la sumatoria de los puntos acumulados en las respuestas de los quince ítems, de la cual se obtuvo la media aritmética. Para las conclusiones la media aritmética de la escala instrumental se ubicó a la siguiente escala: 1.Mucho menor 2.Menor 3.Igual 4.Mayor 5.Mucho mayor

Variables	Definición Conceptual	Definición Instrumental	Definición Operacional
Giro de la empresa	Tipo de actividad socioeconómica que desempeña una empresa	Se midió de la siguiente manera: o Comercial o Industrial o Servicio	Esta variable se codificó de la siguiente manera: 1.Comercial 2.Industrial 3.Servicio
Género	Identidad sexual, que hace diferencia de femenino y masculino	Se midió de la siguiente manera: o Femenino o Masculino	Esta variable se codificó de la siguiente manera: 1.Femenino 2.Masculino
Cargo	Función de la cual una persona tiene la responsabilidad en una organización.	Se midió de la siguiente manera: o Directivo o Dueño o Contador o Personal de Apoyo	La variable se codificó de la siguiente manera: 1.Directivo 2.Dueño 3.Contador 4.Personal de Apoyo
Ciudad	Tipo de población que se dedica principalmente a actividades industriales y comerciales.	Se midió de la siguiente manera: o Medellín o Monterrey	La variable se codificó de la siguiente manera: 1.Medellín 2.Monterrey
Número de trabajadores	Número de personas que laboran para una dicha empresa.	Se registró la cantidad de trabajadores de la empresa en cuestión: _____	La variable se categorizó con los siguientes rangos: 1.1 a 30 2.31 a 50 3.51 a 100 4.101 a 250
Nivel académico	Agrupa a distintos niveles de formación académica.	Se midió de la siguiente manera: o Bachillerato/Prepa o Licenciatura o Posgrado	La variable se codificó de la siguiente manera: 1.Bachillerato/Prepa 2.Licenciatura 3.Posgrado
Años de servicio en la empresa	Periodo de tiempo en el que un trabajador lleva vinculado en la organización.	Se registró los años de servicio: _____	La variable se categorizó con los siguientes rangos: 1.0 a 5 2.6 a 10 3.11 a 15 4.16 a 20 5.21 o más

Edad de la empresa	Tiempo en el que la empresa lleva operando	Se registró la edad de la empresa: _____	La variable se categorizó de la siguiente manera: 1.0 a 10 2.11 a 20 3.21 a 30 4.31 a 40 5.41 o más

APÉNDICE E

OPERACIONALIZACIÓN DE HIPÓTESIS NULAS

Operacionalización de las hipótesis nulas

Hipótesis	Variables	Nivel de Medición	Prueba estadística
H0. El grado de implementación de la gestión financiera no influye en el desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín, Colombia y Monterrey, México.	*Independiente* A. Grado de implementación de la Gestión Financiera *Dependiente* B. Nivel de desempeño económico	A. Métrica B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se usó la técnica de regresión lineal simple. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significancia $p \leq .05$
H1. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según el sector empresarial.	*Independiente* A. Sector empresarial *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Nominal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H2. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según el nivel académico de los directivos.	*Independiente* A. Nivel académico *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Ordinal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H3. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según los años de creación	*Independiente* A. Años de creación *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H4. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según la ciudad.	*Independiente* A. Ciudad *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H5. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según el género.	*Independiente* A. Género *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Nominal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula

			fue para valores de significación *p ≤ .05*
H6. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según número de trabajadores.	*Independiente* A. Número de trabajadores *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación *p ≤ .05*
H7. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según años de servicio en la empresa.	*Independiente* A. Años de servicio en la empresa *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación *p ≤ .05*
H8. No existe diferencia significativa en el grado de gestión financiera en las pymes, según el cargo.	*Independiente* A. Cargo *Dependiente* B. Grado de implementación de la gestión financiera	A. Ordinal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación *p ≤ .05*
H9. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según el sector empresarial.	*Independiente* C. Sector empresarial *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Nominal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación *p ≤ .05*
H10. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según el nivel académico de los directivos.	*Independiente* C. Nivel académico *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Ordinal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación *p ≤ .05*
H11. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes de las ciudades de Medellín y Monterrey, según los años de creación.	*Independiente* C. Años de creación *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula

			fue para valores de significación $p \leq .05$
H12. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes, según la ciudad.	*Independiente* C. Ciudad *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H13. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes, según el género.	*Independiente* C. Género *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Nominal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H14. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes, según número de trabajadores.	*Independiente* C. Número de trabajadores *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H15. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes, según años de servicio en la empresa	*Independiente* C. Años de servicio en la empresa *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Escala B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$
H16. No existe diferencia significativa en el nivel del desempeño económico en las pymes, según el cargo.	*Independiente* C. Cargo *Dependiente* D. Nivel de desempeño económico	A. Ordinal B. Métrica	Para la prueba de la hipótesis se utilizó la técnica de análisis de varianza factorial. El criterio de rechazo para la hipótesis nula fue para valores de significación $p \leq .05$

.

APÉNDICE F

PRUEBA DE NORMALIDAD

PRUEBA DE NORMALIDAD

Prueba de Kolmogorov – Smirnov

Prueba de Kolmogorov-Smirnov para una muestra			
		Gestión Financiera	Desempeño Económico
N		98	98
Parámetros normales[a,b]	Media	3,3537	3,4463
	Desviación estándar	,85160	,41874
Máximas diferencias extre-mas	Absoluta	,081	,083
	Positivo	,048	,083
	Negativo	-,081	-,063
Estadístico de prueba		,081	,083
Sig. asintótica (bilateral)		**,109[c]**	**,093[c]**

a. La distribución de prueba es normal.

b. Se calcula a partir de datos.

c. Corrección de significación de Lilliefors.

APÉNDICE G

COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES DEMOGRÁFICAS

COMPORTAMIENTO DE LAS VARIABLES DEMOGRÁFICAS

Giro de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	comercio	43	43,9	43,9	43,9
	industrial	20	20,4	20,4	64,3
	servicio	35	35,7	35,7	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Género

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	mujer	39	39,8	39,8	39,8
	hombre	59	60,2	60,2	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Cargo

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	directivo	28	28,6	28,6	28,6
	dueño	20	20,4	20,4	49,0
	contador	27	27,6	27,6	76,5
	personal de apoyo	23	23,5	23,5	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Ciudad

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	Medellin	54	55,1	55,1	55,1
	Monterrey	44	44,9	44,9	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Número de Trabajadores

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	1 a 30	63	64,3	64,3	64,3
	31 a 50	14	14,3	14,3	78,6
	51 a 100	8	8,2	8,2	86,7
	101 a 250	13	13,3	13,3	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Nivel Académico

Válido	bachillerato o preparatoria	11	11,2	11,2	11,2
	licenciatura	45	45,9	45,9	57,1
	posgrado	42	42,9	42,9	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Años de servicio

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	0-5 años	50	51,0	51,0	51,0
	6-10 años	30	30,6	30,6	81,6
	11-15 años	10	10,2	10,2	91,8
	16-20 años	3	3,1	3,1	94,9
	21 o más años	5	5,1	5,1	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Edad de la empresa

		Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válido	0-10 años	39	39,8	39,8	39,8
	11-20 años	27	27,6	27,6	67,3
	21-30 años	11	11,2	11,2	78,6
	31-40 años	9	9,2	9,2	87,8
	41 o mas años	12	12,2	12,2	100,0
	Total	98	100,0	100,0	

Nota: aplica para todas las variables pues no se presentaron datos perdidos, para ninguna de ellas.

APÉNDICE H

PRUEBAS DE HIPÓTESIS NULAS

PRUEBAS DE HIPÓTESIS NULA

Hipótesis nula principal

Gestión financiera y Desempeño económico

Variables entradas/eliminadas

Modelo	Variables introducidas	Variables eliminadas	Método
1	Gestionfinanciera1[b]	.	Intro

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1
b. Todas las variables solicitadas introducidas.

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,485[a]	,235	,227	,36809

a. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	4,001	1	4,001	29,530	,000[b]
	Residuo	13,007	96	,135		
	Total	17,008	97			

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1
b. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

Coeficientes [a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	2,646	,152		17,433	,000
	Gestionfinanciera1	,238	,044	,485	5,434	,000

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1

Prueba según la ciudad de Medellín

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,479[a]	,230	,215	,38884

a. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2,346	1	2,346	15,516	,000[b]
	Residuo	7,862	52	,151		
	Total	10,208	53			

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1
b. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	2,360	,276		8,558	,000
	Gestionfinanciera1	,301	,076	,479	3,939	,000

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1

Prueba según la ciudad de Monterrey

Resumen del modelo

Modelo	R	R cuadrado	R cuadrado ajustado	Error estándar de la estimación
1	,574[a]	,329	,313	,32832

a. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

ANOVA[a]

Modelo		Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
1	Regresión	2,223	1	2,223	20,621	,000[b]
	Residuo	4,527	42	,108		
	Total	6,750	43			

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1
b. Predictores: (Constante), Gestionfinanciera1

Coeficientes[a]

Modelo		Coeficientes no estandarizados		Coeficientes estandarizados	t	Sig.
		B	Error estándar	Beta		
1	(Constante)	2,736	,169		16,172	,000
	Gestionfinanciera1	,235	,052	,574	4,541	,000

a. Variable dependiente: Desempeñoeconómico1

Hipótesis nula 1

Gestión financiera y giro comercial

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
comercio	43	3,1757	,89738	,13685	2,8995	3,4519	1,07	4,96
industrial	20	3,4630	,83039	,18568	3,0743	3,8516	1,96	5,00
servicio	35	3,5101	,78527	,13273	3,2403	3,7798	2,04	5,00
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2,457	2	1,228	1,719	,185
Dentro de grupos	67,889	95	,715		
Total	70,346	97			

Hipótesis nula 2

Gestión financiera y Nivel académico

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
bachillerato o preparatoria	11	3,2727	,97939	,29530	2,6148	3,9307	2,07	5,00
licenciatura	45	3,3325	,89101	,13282	3,0648	3,6002	1,07	4,96
posgrado	42	3,3977	,79094	,12204	3,1512	3,6442	1,96	5,00
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,174	2	,087	,118	,889
Dentro de grupos	70,172	95	,739		
Total	70,346	97			

Hipótesis nula 3

Gestión financiera y Año de Creación

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
0-10 años	39	3,2270	,80560	,12900	2,9658	3,4881	1,63	5,00
11-20 años	27	3,4513	,80235	,15441	3,1339	3,7687	1,96	5,00
21-30 años	11	3,3232	1,01228	,30521	2,6432	4,0033	1,33	4,74
31-40 años	9	3,1687	1,12934	,37645	2,3006	4,0368	1,07	4,96
41 o más años	12	3,7130	,72270	,20862	3,2538	4,1721	2,41	4,70
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	2,751	4	,688	,946	,441
Dentro de grupos	67,595	93	,727		
Total	70,346	97			

Hipótesis nula 4

Gestión financiera y Ciudad

Estadísticas de grupo

	Ciudad	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
Gestionfinanciera1	medellin	54	3,5432	,69929	,09516
	monterrey	44	3,1212	,96582	,14560
Desempeñoeconómico1	medellin	54	3,4259	,43887	,05972
	monterrey	44	3,4712	,39621	,05973

Prueba de muestras independientes

		Prueba de Levene de calidad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
									95% de intervalo de confianza de la diferencia	
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	Inferior	Superior
Gestión financiera	Se asumen varianzas iguales	6,276	,014	2,505	96	,014	,42200	,16843	,08767	,75633
	No se asumen varianzas iguales			2,426	76,288	,018	,42200	,17394	,07558	,76841

Desempeño Económico	Se asumen varianzas iguales	,228	,634	-,531	96	,597	-,04529	,08536	-,21472	,12415
	No se asumen varianzas iguales			-,536	94,956	,593	-,04529	,08447	-,21297	,12240

Hipótesis nula 5

Gestión financiera y Género

Prueba de muestras independientes

		Prueba de Levene de calidad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
									95% de intervalo de confianza de la diferencia	
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	Inferior	Superior
Gestionfinanciera1	Se asumen varianzas iguales	1,754	,188	-,183	96	,855	-,032	,177	-,383	,318
	No se asumen varianzas iguales			-,188	88,686	,851	-,032	,172	-,374	,309
Desempeñoeconómico1	Se asumen varianzas iguales	,564	,455	-,329	96	,743	-,029	,087	-,201	,144
	No se asumen varianzas iguales			-,318	71,835	,751	-,029	,090	-,208	,151

Estadísticas de grupo

	Genero	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
Gestionfinanciera1	mujer	39	3,33	,786	,126
	hombre	59	3,37	,899	,117
Desempeñoeconómico1	mujer	39	3,43	,463	,074
	hombre	59	3,46	,391	,051

Hipótesis nula 6

Gestión financiera y Número de Trabajadores

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
1 a 30	63	3,1640	,82862	,10440	2,9553	3,3727	1,07	5,00
31 a 50	14	3,5794	,79231	,21175	3,1219	4,0368	2,19	4,81
51 a 100	8	3,5278	,92259	,32618	2,7565	4,2991	1,96	4,41
101 a 250	13	3,9231	,72000	,19969	3,4880	4,3582	2,41	5,00
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	7,436	3	2,479	3,704	,014
Dentro de grupos	62,910	94	,669		
Total	70,346	97			

Prueba Post Hoc

Comparaciones múltiples

Variable dependiente: Gestionfinanciera1

Scheffe

(I) NumTrabajadores	(J) NumTrabajadores	Diferencia de medias (I-J)	Error estándar	Sig.	95% de intervalo de confianza	
					Límite inferior	Límite superior
1 a 30	31 a 50	-,41534	,24172	,404	-1,1035	,2728
	51 a 100	-,36376	,30705	,705	-1,2379	,5104
	101 a 250	-,75906*	,24921	,031	-1,4685	-,0496
31 a 50	1 a 30	,41534	,24172	,404	-,2728	1,1035
	51 a 100	,05159	,36257	,999	-,9806	1,0838
	101 a 250	-,34371	,31509	,756	-1,2407	,5533
51 a 100	1 a 30	,36376	,30705	,705	-,5104	1,2379
	31 a 50	-,05159	,36257	,999	-1,0838	,9806
	101 a 250	-,39530	,36761	,764	-1,4418	,6512
101 a 250	1 a 30	,75906*	,24921	,031	,0496	1,4685
	31 a 50	,34371	,31509	,756	-,5533	1,2407
	51 a 100	,39530	,36761	,764	-,6512	1,4418

**. La diferencia de medias es significativa en el nivel 0.05.*

Subconjuntos Homogéneos

Gestionfinanciera1

Scheffe[a,b]

NumTrabajadores	N	Subconjunto para alfa = 0.05
		1
1 a 30	63	3,1640
51 a 100	8	3,5278
31 a 50	14	3,5794
101 a 250	13	3,9231
Sig.		,122

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.
a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 13,830.
b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

Hipótesis nula 7

Gestión financiera y Años de servicio en la empresa

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
0-5 años	50	3,3867	,87806	,12418	3,1371	3,6362	1,07	5,00
6-10 años	30	3,4284	,76318	,13934	3,1434	3,7134	1,89	4,96
11-15 años	10	3,2630	,74596	,23589	2,7293	3,7966	1,96	4,52
16-20 años	3	2,9259	1,53960	,88889	-,8987	6,7505	2,04	4,70
21 o más años	5	3,0148	1,06077	,47439	1,6977	4,3319	1,33	4,26
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	1,427	4	,357	,481	,749
Dentro de grupos	68,919	93	,741		
Total	70,346	97			

Hipótesis nula 8

Gestión financiera y Cargo

Descriptivos

Gestionfinanciera1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
directivo	28	3,5026	,76559	,14468	3,2058	3,7995	1,07	4,41
dueño	20	2,8519	,67174	,15021	2,5375	3,1662	1,89	3,63
contador	27	3,5885	,84453	,16253	3,2544	3,9226	1,63	4,96
personal de apoyo	23	3,3333	,95933	,20003	2,9185	3,7482	1,33	5,00
Total	98	3,3537	,85160	,08602	3,1830	3,5245	1,07	5,00

ANOVA

Gestionfinanciera1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	7,156	3	2,385	3,548	,017
Dentro de grupos	63,190	94	,672		
Total	70,346	97			

Prueba Post Hoc

Comparaciones múltiples

Variable dependiente: Gestionfinanciera1

Scheffe

(I) Cargo	(J) Cargo	Diferencia de medias (I-J)	Error estándar	Sig.	95% de intervalo de confianza	
					Límite inferior	Límite superior
directivo	dueño	,65079	,24004	,068	-,0326	1,3341
	contador	-,08583	,22115	,985	-,7154	,5437
	personal de apoyo	,16931	,23073	,910	-,4875	,8262
dueño	directivo	-,65079	,24004	,068	-1,3341	,0326
	contador	-,73663*	,24189	,031	-1,4252	-,0480
	personal de apoyo	-,48148	,25068	,303	-1,1951	,2322
contador	directivo	,08583	,22115	,985	-,5437	,7154
	dueño	,73663*	,24189	,031	,0480	1,4252
	personal de apoyo	,25514	,23265	,753	-,4072	,9174
personal de apoyo	directivo	-,16931	,23073	,910	-,8262	,4875
	dueño	,48148	,25068	,303	-,2322	1,1951
	contador	-,25514	,23265	,753	-,9174	,4072

*. La diferencia de medias es significativa en el nivel 0.05.

Gestionfinanciera1

Scheffe[a,b]

Cargo	N	Subconjunto para alfa = 0.05	
		1	2
dueño	20	2,8519	
personal de apoyo	23	3,3333	3,3333
directivo	28	3,5026	3,5026
contador	27		3,5885
Sig.		,062	,762

Se visualizan las medias para los grupos en los subconjuntos homogéneos.

a. Utiliza el tamaño de la muestra de la media armónica = 24,063.

b. Los tamaños de grupo no son iguales. Se utiliza la media armónica de los tamaños de grupo. Los niveles de error de tipo I no están garantizados.

Hipótesis nula 9

Desempeño económico y giro comercial

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		

comercio	43	3,4667	,45169	,06888	3,3277	3,6057	2,67	4,47
industrial	20	3,4300	,37243	,08328	3,2557	3,6043	2,93	4,27
servicio	35	3,4305	,41202	,06964	3,2889	3,5720	2,87	4,87
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,032	2	,016	,089	,915
Dentro de grupos	16,976	95	,179		
Total	17,008	97			

Hipótesis nula 10

Desempeño económico y Nivel académico

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
bachillerato o preparatoria	11	3,4061	,59811	,18034	3,0042	3,8079	2,87	4,87
licenciatura	45	3,4711	,42029	,06265	3,3448	3,5974	2,67	4,47
posgrado	42	3,4302	,36963	,05704	3,3150	3,5453	2,67	4,33
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,056	2	,028	,158	,854
Dentro de grupos	16,952	95	,178		
Total	17,008	97			

Hipótesis nula 11

Desempeño económico y Años de creación

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,301	4	,075	,418	,795
Dentro de grupos	16,707	93	,180		
Total	17,008	97			

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
0-10 años	39	3,3966	,39261	,06287	3,2693	3,5238	2,67	4,27
11-20 años	27	3,4790	,47214	,09086	3,2922	3,6658	2,87	4,87
21-30 años	11	3,4364	,31884	,09613	3,2222	3,6506	2,93	3,87
31-40 años	9	3,5852	,57617	,19206	3,1423	4,0281	2,87	4,47
41 o más años	12	3,4389	,35443	,10232	3,2137	3,6641	2,93	3,93
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

Hipótesis nula 12

Desempeño económico y Ciudad

Estadísticas de grupo

	Ciudad	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
Gestionfinanciera1	medellin	54	3,5432	,69929	,09516
	monterrey	44	3,1212	,96582	,14560
Desempeñoeconómico1	medellin	54	3,4259	,43887	,05972
	monterrey	44	3,4712	,39621	,05973

Prueba de muestras independientes

		Prueba de Levene de calidad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	95% de intervalo de confianza de la diferencia	
									Inferior	Superior
Gestión financiera	Se asumen varianzas iguales	6,276	,014	2,505	96	,014	,42200	,16843	,08767	,75633
	No se asumen varianzas iguales			2,426	76,288	,018	,42200	,17394	,07558	,76841
Desempeño Económico	Se asumen varianzas iguales	,228	,634	-,531	96	,597	-,04529	,08536	-,21472	,12415
	No se asumen varianzas iguales			-,536	94,956	,593	-,04529	,08447	-,21297	,12240

Hipótesis nula 13

Desempeño económico y Género

Estadísticas de grupo

	Genero	N	Media	Desviación estándar	Media de error estándar
Gestionfinanciera1	mujer	39	3,33	,786	,126
	hombre	59	3,37	,899	,117
Desempeñoeconómico1	mujer	39	3,43	,463	,074
	hombre	59	3,46	,391	,051

Prueba de muestras independientes

		Prueba de Levene de calidad de varianzas		prueba t para la igualdad de medias						
									95% de intervalo de confianza de la diferencia	
		F	Sig.	t	gl	Sig. (bilateral)	Diferencia de medias	Diferencia de error estándar	Inferior	Superior
Gestionfinanciera1	Se asumen varianzas iguales	1,754	,188	-,183	96	,855	-,032	,177	-,383	,318
	No se asumen varianzas iguales			-,188	88,686	,851	-,032	,172	-,374	,309
Desempeñoeconómico1	Se asumen varianzas iguales	,564	,455	-,329	96	,743	-,029	,087	-,201	,144
	No se asumen varianzas iguales			-,318	71,835	,751	-,029	,090	-,208	,151

Hipótesis nula 14

Desempeño económico y Número de trabajadores

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
1 a 30	63	3,3873	,39854	,05021	3,2869	3,4877	2,67	4,47
31 a 50	14	3,5524	,34137	,09123	3,3553	3,7495	3,00	4,47
51 a 100	8	3,5250	,41471	,14662	3,1783	3,8717	3,07	4,33
101 a 250	13	3,5692	,56412	,15646	3,2283	3,9101	2,93	4,87
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,623	3	,208	1,191	,317
Dentro de grupos	16,385	94	,174		
Total	17,008	97			

Hipótesis nula 15

Desempeño económico y Años de Servicio

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
0-5 años	50	3,4800	,42142	,05960	3,3602	3,5998	2,87	4,87
6-10 años	30	3,3733	,44862	,08191	3,2058	3,5408	2,67	4,47
11-15 años	10	3,5133	,21785	,06889	3,3575	3,6692	3,27	3,93
16-20 años	3	3,2889	,38490	,22222	2,3327	4,2450	3,07	3,73
21 o más años	5	3,5067	,58992	,26382	2,7742	4,2391	3,00	4,47
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	Gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,354	4	,088	,494	,740
Dentro de grupos	16,654	93	,179		
Total	17,008	97			

Hipótesis nula 16

Desempeño económico y Cargo

ANOVA

Desempeñoeconómico1

	Suma de cuadrados	gl	Media cuadrática	F	Sig.
Entre grupos	,438	3	,146	,828	,482
Dentro de grupos	16,570	94	,176		
Total	17,008	97			

Descriptivos

Desempeñoeconómico1

	N	Media	Desviación estándar	Error estándar	95% del intervalo de confianza para la media		Mínimo	Máximo
					Límite inferior	Límite superior		
directivo	28	3,4881	,37232	,07036	3,3437	3,6325	2,93	4,33
dueño	20	3,3500	,33916	,07584	3,1913	3,5087	2,67	3,93
contador	27	3,5185	,45341	,08726	3,3392	3,6979	2,67	4,47
personal de apoyo	23	3,3942	,49069	,10232	3,1820	3,6064	2,87	4,87
Total	98	3,4463	,41874	,04230	3,3623	3,5302	2,67	4,87

APÉNDICE I

RESULTADO DE PREGUNTAS COMPLEMENTARIAS

Respuesta a la pregunta complementaria de investigación 1

Media aritmética del grado de implementación de la gestión financiera

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Se elaboran presupuestos para cumplir con los planes financieros.	98	1	5	4,00	1,112
Se analizan costos de los intereses de la institución financiera antes de solicitar algún Crédito.	98	1	5	3,91	1,293
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.	98	1	5	3,89	1,073
Se establece dentro del plan financiero las acciones correctivas a ejecutar en caso de presentarse desviaciones del mismo plan, cuando estas se implementen.	98	1	5	3,87	1,145
Establece el departamento financiero objetivos específicos para lograr los objetivos financieros.	98	1	5	3,80	1,175
Se toman en cuenta los resultados financieros de ejercicios o periodos anteriores para desarrollar los planes financieros.	98	1	5	3,78	1,162
Se cuenta con un documento impreso del plan financiero.	98	1	5	3,76	1,252
Se asignan los responsables para el cumplimiento de los objetivos establecidos en los planes financieros.	98	1	5	3,69	1,327
Se suele usar el capital propio como fuente financiamiento por su fácil acceso.	98	1	5	3,60	1,164
Se diseñan políticas o estrategias para cumplir con los planes financieros.	98	1	5	3,54	1,379
Se utilizan los resultados de los análisis de las razones financieras para orientar la toma de decisiones.	98	1	5	3,54	1,333
Se realizan análisis de las Razones Financieras que miden la Liquidez y la eficiencia en la administración de sus activos.	98	1	5	3,51	1,341
Se realiza un análisis detallado de las distintas alternativas de inversiones comparando proyecciones de rentabilidad y riesgo.	98	1	5	3,43	1,332
Se suele planificar la necesidad de Financiamiento a través de instituciones financieras y Bancos.	98	1	5	3,36	1,186
Se analizan alternativas de inversión para expandir la producción, ventas, mercados.	98	1	5	3,35	1,211
Se analizan las alternativas de financiamiento a largo plazo para impulsar la inversión	98	1	5	3,33	1,274
Se analiza y usan las utilidades acumuladas de periodos anteriores como fuente financiamiento.	98	1	5	3,27	1,223
Se toma en cuenta el análisis del costo de capital (tasa que debe ganar para remunerar los fondos adquiridos) de la empresa al decidir por una alternativa de financiamiento.	98	1	5	3,23	1,258
Se toma en cuenta los porcentajes Deuda/Capital propio para financiar sus inversiones.	98	1	5	3,16	1,375
Se miden los resultados financieros.	98	1	5	3,13	1,367

Se elaboran proyectos para sustentar la inversión a largo plazo	98	1	5	3,08	1,266
Se realizan análisis de las Razones Financieras que miden la Liquidez y la eficiencia en la administración de sus activos.	98	1	5	3,00	1,252
Se establecen políticas de recompensa para estimular el logro de las metas financieras.	98	1	5	2,99	1,272
Se planifica anticipadamente el reemplazo de planta y equipo obsoleto, desgastado o por antigüedad	98	1	5	2,91	1,244
Se utilizan métodos dinámicos de evaluación de las inversiones. (VAN, TIR)	98	1	5	2,59	1,369
Se invierte en Instrumentos financieros a largo plazo.	98	1	5	2,49	1,334
Se analizan posibilidades de financiamiento en moneda extranjera.	98	1	5	2,36	1,409
N válido (por lista)	98				

Respuesta a la pregunta complementaria de investigación 2

Media aritmética del nivel de desempeño económico

Estadísticos descriptivos

	N	Mínimo	Máximo	Media	Desviación estándar
Cantidad de clientes	98	2	5	3,77	,715
Los ingresos de su negocio	98	2	5	3,76	,800
La calidad de los servicios y productos	98	2	5	3,73	,667
Los precios de venta y servicios de su negocio	98	2	5	3,66	,641
La inclusión de nuevos servicios o productos	98	2	5	3,59	,716
El uso de la capacidad instalada (nivel de producción) del negocio	98	2	5	3,56	,826
La competencia de su negocio	98	1	5	3,53	,827
Los gastos de los distintos departamentos y áreas de la empresa	98	1	5	3,52	,776
Salarios pagados a los trabajadores	98	1	5	3,45	,788
Inversión en innovación investigación y desarrollo	98	1	5	3,44	,800
El nivel de inventarios	98	1	5	3,40	,858
El número de trabajadores	98	2	5	3,32	,754
La inversión en maquinaria y equipo	98	1	5	3,12	,828
Situación económica del país	98	1	5	3,08	,949
Percepción de la seguridad en el país	98	1	5	2,77	,950
N válido (por lista)	98				

Media Aritmética y la desviación típica

Gestión financiera y Desempeño económico

Estadísticos descriptivos

	N	Media	Desviación estándar
Gestionfinanciera1	98	3,3537	,85160
Desempeñoeconómico1	98	3,4463	,41874
N válido (por lista)	98		

REFERENCIAS

Alarco Tosoni, G. (2015). Análisis del desempeño de las grandes empresas latinoamericanas y el crecimiento económico regional. *Análisis Económico, 75*(30), 46-69.

Almaki, A. M. y Batayneh, K. I. (2015). The relationship between inflation and financial development in Saudi Arabia. *The Journal of Developing Areas, 49*(6), 321-332. doi:10.1353/jda.2015.0088

Alvarado López, R. A. (2018). Ciudad inteligente y sostenible: hacia un modelo de innovación inclusiva. *Paakat: Revista de Tecnología y Sociedad, 7*(13). doi:10.18381/pk.a7n13.299

Alvarado Valencia, J. A. y Obagi Araújo, J. J. (2008). *Fundamentos de inferencia estadística*. Bogotá, Colombia: Editorial Pontificia Universidad Javeriana.

Amar Flórez, D. (2016, junio). Estudios de casos internacionales de ciudades inteligentes. *Banco Interamericano de Desarrollo.* doi:10.18235/0000406

Anaya Mendoza, A. J. (2012). Inversión extranjera directa y crecimiento económico. Evidencia para América Latina 1980-2010. *Revista de Economía del Caribe, 10,* 36-64.

Andía Valencia, W. (2011). Indicador de rentabilidad de proyectos: el valor actual neto (VAN) o el valor económico agregado (EVA). *Industrial Data, 14*(1), 15-18.

Arcilla, M., Cerrada, J. A. y Calvo Manzano, J. A. (2012). El catálogo de servicios como base para la gestión financiera en las medianas, pequeñas y micro empresas: aproximación práctica mediante una biblioteca de activos de proceso. *Computer Science and Engineering. Special Issue*, 33-39. doi:10.5923/j.computer.20120001.05

Arias Gómez, J., Villasís-Keever, M. A. y Miranda Novales, M. G. (2016). El protocolo de investigación III: la población de estudio. *Revista Alergia México, 63*(2), 201-206.

Arias Odon, F. (1999). *El proyecto de investigación: guía para su elaboración* (3ª ed.). Caracas: Episteme.

Asdraldo Vargas, C. (2015). Prospectiva tecnológica como ventaja competitiva para la gestión financiera en las pymes. *Redes de Ingeniería, 6,* 113-120. doi:10.14483/2248762x.8647

Badunenko, O. y Romero Avila, D. (2013). Financial development and the sources of growth and convergence. *International Economic Review*, *54*(2), 629-663. doi:10.1111/iere.12009

Barona Zuluaga, B., Rivera Godoy, J. A., Aguilera Cifuentes, C. I. y Garizado Román, P. A. (2015). Financiación de la innovación en Colombia. *Entramado*, *11*(1), 80-93.

Bernal Torres, C. A. (2006). *Metodología de la investigación. Para administración, economía, humanidades y ciencias sociales.* México: Person Educación

Bianchi, M. (2012). Financial development, entrepreneurship, and job satisfaction. *Review of Economics and Statistics*, *94*(1), 273-286. doi:10.1162/REST_a_00156

Blázquez Santana, F., Dorta Velázquez, J. A. y Verona Martel, M. C. (2006). Factores del crecimiento empresarial. Especial referencia a las pequeñas y medianas empresas. *Revista Innovar, 16*(28), 43-56.

Brenes Bonilla, L. y Bermúdez Mezén, L. (2013). Condiciones actuales del financiamiento de las mipymes costarricenses. *Tec Empresarial, 7*(2), 29-39. doi:10.18845/te.v7i2.1511

Briozzo, A., Vigier, H., Castillo, N., Pesce, G. y Speroni, M. C. (2015). Decisiones de financiamiento en pymes: ¿existen diferencias en función del tamaño y la forma legal? *Estudios Gerenciales, 32,* 71-81. doi:10.1016/j.estger.2015.11.003

Cala Hederich, A. (2005, diciembre). Situación y necesidades de la pequeña y mediana empresa. *Civilizar.* Recuperado de https://lra.le.ac.uk/bitstream/2381/28576/1/2013RewilakJPhD.pdf

Camberos Castro, M. and Bracamontes Nevarez, J. (2016). Is the economic convergence of the Mexican States possible? Estimates for the 1940-2013 period. *Journal of Reviews on Global Economics, 5,* 48-58. doi:10.6000/1929-7092.2016.05.05

Cardona Montoya, R. A. (2009). Planificación financiera en las pyme exportadoras. Caso de Antioquia, Colombia. *AD-minister, 16*, 50-74.

Castellanos, O. F., Gálvez, B. J., Montoya, L. A., Lagos, Y. A. y Montoya, I. A. (2006). Medición del potencial de investigación y desarrollo de la pymes a partir de su capacidad de gestión organizacional. *Revista EAN, 57,* 159-172.

Chen, E. Z., Dowling, N. A. y Yap, K. (2012). An examination of gambling behaviour in relation to financial Management behaviour, financial attitudes, and money attitudes. *International Journal of Mental Health and Addiction, 10*, 231-242. doi:10.1007/s11469-011-9311-z

Climent Serrano, S. (2013). La reestructuración del sistema bancario español tras la crisis y la solvencia de las entidades financieras. Consecuencias para las cajas de ahorros. *Revista de Contabilidad, 16*(2), 136-146. doi:10.1016/j.resar.2013.07.003

Cortés Ibáñez, J. C. (2013). La importancia de la innovación en la gestión financiera. Un enfoque realista. *Estrategía Financiera*, *28*(301), 52-57.

Cossío Bolaños, M., Méndez Cornejo, J., Luarte Rocha, C., Vargas Victoria, R., Canchi Flores, B. y Gomez Campos, R. (2016). Patrones de actividad física de adolescentes escolares: validez, confiabilidad y propuesta de percentiles para su evaluación. *Revista Chilena de Pediatría, 205,* 1-11. doi:10.1016/j.rchipe.2016.07.010

Díaz Fuentes, D. y Revuelta, J. (2013). La relación a largo plazo entre crecimiento económico y gasto público en España (1850-2000). *Investigaciones de Historia Económica*, *9*, 32-42. doi:10.1016/j.ihe.2012.06.001

Díaz Narváez, V. P. y Calzadilla Núñez, A. (2015). Artículos científicos, tipos de investigación y productividad científica en las Ciencias de la Salud. *Revista Ciencias de la Salud, 14*(1), 115-121. doi:10.12804/revsalud14.01.2016.10

Escobar Arias, G. E., Arias Vargas, F. J., Molina Osorio, A. y Arango Álvarez, R. D. (2013). Relaciones entre los flujos de efectivo de las empresas de Caldas y el crecimiento económico regional para el sector industrial durante el período de 2002 a 2010. *Revista Lasallista de Investigación, 10*(1), 75-90.

Fisman, R. y Love, I. (2004). Financial development and intersectoral allocation: A new approach. *The Journal of Finance*, *59*(6), 2785-2807. doi:10.1111/j.1540-6261.2004.00716.x

Gálvez Albarracín, E. J. y García Pérez de Lema, D. (2012). Impacto de la innovación sobre el rendimiento de la mipyme: un estudio empírico en Colombia. *Estudios Gerenciales, 28*(122), 11-27. doi:10.1016/SO123-5923(12)70191-2

Gantman, E. R. y Dabós, M. P. (2013). Finanzas, calidad institucional y crecimiento (1961-2005). *Revista de Economía Aplicada, 21*(61), 71-95.

García T., G. H. y Villafuerte O., M. F. (2014). Las restricciones al financiamiento de las pymes del Ecuador y su incidencia en la política de inversiones. *Actualidad Contable FACES, 18*(30), 49-73.

García Barbosa, M. D. y Serpa Ávila, I. F. (2012). Sistema de gestión financiera para proyectos sociales: el caso de las entidades de ayuda humanitaria. *Saber Ciencia y Libertad*, *7*(1), 127-149.

González de Jesús, R. (2008). *Pobreza absoluta y crecimiento económico, análisis de tendencia en México, 1970-2005* (Tesis de maestría). Universidad Autónoma del Estado de México, México.

Hafer, R. W. (2013). Economic freedom and financial development: International evidence. *The Cato Journal*, *33*(1), 111-126.

Hernández Carmen, G., Ríos Bolivar, H. y Garrido Noguera, C. (2015). Determinantes microeconómicos del acceso al financiamiento externo de la estructura del capital de empresas del sector industrial. *Contaduría y Administración, 60,* 326-345. doi:0.1016/S0186-1042(15)30003-6

Hernández Sampieri, R. Fernández Collado, C. y Baptista Lucio, P. (2010). *Metodología de la investigación* (5ª ed.). México: McGraw-Hill.

Hung, F. S. (2009). Explaining the nonlinear effects of financial development on economic growth. *Journal of Economics*, *97*(1), 41-65. doi:10.1007/s00712-008-0057-4

Iyigun, M. F. y Owen, A. L. (2004). Income inequality, financial development, and macroeconomic fluctuations. *The Economic Journal*, *114*, 352-376. doi:10.1111/j.1468-0297.2004.00212.x

Jamaluddin, Z., Razali, A. M. y Mustafa, Z. (2015). The relationship between quality management practices and organisational performance: A structural equation modelling approach. *AIP Conference Proceedings*, *1643*(1), 494-504. doi:10.1063/1.4907485

Jerzmanowski, M. y Nabar, M. (2013). Financial development and wage inequality: Theory and evidence. *Economic Inquiry*, *51*(1), 211-234. doi:10.1111/j.1465-7295.2010.00341.x

Kagochi, J. M., Al Nasser, O. M. y Kebede, E. (2013). Does financial development hold the key to economic growth? The case of Sub-Saharan Africa. *The Journal of Developing Areas*, *47*(2), 61-79. doi:10.1353/jda.2013.0035

Keskgn, H., Genturk, C. y Sungur, O. (2017). Las pymes en las economías en desarrollo. *Revista Temas*, *89,* 4-9.

King, R. G. y Levine, R. (1993a). Finance and growth: Schumpeter might be right. *The Quarterly Journal of Economics*, *108*, 717-737. doi:10.2307/2118406

King, R. G. y Levine, R. (1993b). Finance, entrepreneurship, and growth: Theory and evidence. *Journal of Monetary Economics, 32,* 513-542. doi:10.1016/0304-3932(93)90028-E

Loayza, N. V. y Rancière, R. (2006). Financial development, financial fragility, and growth. *Journal of Money, Credit and Banking*, *38*(4), 1051-1076.

Lopes de Oliveira Filho, M. y Moneva Abadía, J. M. (2011). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y Administración, 58*(1), 131-167.

López Prol, J. y Palazuelos, E. (2016). Relación entre beneficios e inversión: crecimiento económico de España 1994-2007. *Revista Problemas del Desarrollo, 185*(47), 109-134.

Maldonado Guzmán, G., Martínez Serna, M. y García Ramírez, R. (2012). La influencia de la gestión del conocimiento en el nivel de competitividad de la Pyme manufacturera de Aguascalientes. *Investigación y Ciencia, 55,* 24-32.

McCord, A. (2010). El impacto de la crisis financiera global en la protección social de los países en desarrollo. *Revista Internacional de Seguridad Social, 63*(2), 35-51. doi:10.1111/j.1752-1734.2010.01360.x

Medina Ricaurte, G. F. (2012). Caso colombiano de las Pymes y su incidencia en la economía. *Revista Estrategia Organizacional, 1*, 19-24. doi:10.22490/25392786.1207

Mejía Giraldo, A., Montoya Serrano, A. y Bravo Castillo, M. (2011, agosto). *Innovación tecnológica y mejoramiento productivo: una perspectiva para el desarrollo de la competitividad en la pyme*. Ponencia presentada en la *9th Latin American and Caribbean Conference for Engineering and Technology,* Medellín, Colombia.

Melgarejo, Z., Arcelus, F. y Simon, K. (2007). Desempeño económico: diferencias de pequeñas empresas clasificadas según la estructura de la propiedad del capital. *Revesco, 93,* 7-38.

Melgarejo, Z., Vera Colina, M. y Mora Riapira, E. H. (2013). Competitividad de la mipyme y desarrollo regional. Estudio del caso Colombiano. *Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, 14*(2), 184-215.

Melgarejo, Z., Vera, M. y Mora, E. (2014). Diferencias de desempeño empresarial de pequeñas y medianas empresas clasificadas según la estructura de la propiedad del capital, caso colombiano. *Suma de Negocios, 5*(12), 76-84. doi:10.1016/S2215-910X(14)70029-1

Montoya Loyola, M. A. (2013). *Propuesta de un modelo de gestión financiera para mejorar la situación económica financiera de las pymes de comerciantes del mercado La Hermelinda* (Tesis de licenciatura). Universidad Nacional de Trujillo, Perú.

Morales Carrasco, L. V., Valle Álvarez, A. T., Freire Torres, A. V. y Silvia Ortiz, P. K. (2017). El crecimiento de las empresas establecidas. Un caso de estudio del sector de fabricación de carrocerías en Ecuador abordado desde la perspectiva financiera. *Equidad y Desarrollo, 27,* 55-71. doi:10.19052/ed.3816

Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia, 14*(48), 606-628.

Oliveira Filho, M. y Moneva Abadía, J. M. (2011). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa. *Contaduría y Administración, 58*(1), 131-167.

Ono, S. (2012). Financial development and economic growth: evidence from Russia. *Europe-Asia Studies*, *64*(2), 247-256. doi:10.1080/09668136.2012.635484

Padilla Hernández, S. (2008). Conocimiento tecnológico: el desafío para las PyMES en México. *Economía y Sociedad*, *14*(22), 11-26.

Pareja, D. J. (2016). *Razones por las que Medellín fue elegida sede del Foro Económico*. Recuperado de http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16497470

Parkin, M. y Loría Díaz, E. (2010). *Macroeconomía*: *versión para Latinoamérica* (9ª ed.). México: Pearson.

Partida Puente, A. y Badii, M. H. (2011). Valor del conocimiento como detonante de la competitividad y el desempeño económico en las empresas pymes de servicios del área Metropolitana de Monterrey (Amm): Prueba piloto. *Daena: International Journal of Good Conscience, 6*(1), 120-133.

Pérez, J. O., Sattler, S. A., Bertoni, M. y Terreno, D. D. (2015). Bases para un modelo de estructura de financiamiento en las pyme latinoamericanas. *Cuadernos de Contabilidad, 16*(40), 179-204. doi:10.11144/Javeriana.cc16-40.bpme

Pérez-Carballo Veiga, (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Madrid: ESIC Editorial.

Pinto Prieto, L. P., Becerra Ardila, L. E. y Gómez Flórez, L. C. (2013). Análisis del sistema de gestión financiera sostenible de instituciones de educación superior públicas colombianas. *Revista Educación en Ingeniería, 8*(15), 1-11.

Quero Virla, M. (2010). Confiabilidad y coeficiente Alpha de Cronbach. *Telos: Revista de Estudios Interdiciplinarios en Ciencias Sociales, 12*(2), 248-252.

Ramírez Vargas, C. A., Paredes, D. y Guerrero, J. (2014). Sostenibilidad financiera y económica de plantas de manejo de residuos sólidos urbanos en Colombia. *Ingeniería y Competitividad, 16*(2), 65-77.

Red PYMES-Cumex. (2010). Un estudio comparativo del perfil financiero y administrativo de las pequeñas empresas en México: entidades del Estado de México, Hidalgo, Puebla, Sonora y Tamaulipas. Resultados finales. *Revista del Centro de Investigación*, *9.* Recuperado de http://www.redalyc.org/articulo .oa?id=34213111001>ISSN1405-6690

Reguera Alvarado, N., Laffarga Briones, J. y de Fuentes Ruiz, P. (2015). Modelos de gestión de resultados: un estudio transnacional. *Revista de Contabilidad, 18*(1), 11-19. doi:10.1016/j.resar.2014.01.001

Restrepo Estrada, C., Moncada, J. y Parra, J. (2015). Valoración de la influencia de la geografía en el desempeño económico de los municipios colombianos. *Revista de Derecho y Economía, 43,* 131-155. doi:10.18601/01236458.n43.04

Rewilak, J. (2013). *Financial development and poverty alleviation* (Tesis doctoral). University of Leicester, Leicester, Reino Unido.

Ríos Flores, J. A. y Castillo Arce, M. L. (2015). Efectos de la capacidad innovadora en el crecimiento económico. Análisis comparativo entre los países desarrollados y en desarrollo. *Región y Sociedad, 27*(64), 109-138. doi:10.22198/ry.2015.64 .a312

Rivera Godoy, J. A. y Padilla Ospina, A. M. (2014). El sector de medios impresos en Colombia: lectura de su situación financiera. *Entramado*, *10*(1), 30-54.

Rodrigues da Silva, G., Gusmao Lopes, J. E., Macedo Pederneiras, M. M., Neves Tavares, M. F. y Dias da Silva, E. E. (2016). Un estudio sobre Fleuriet modelo aplicado en la gestión financiera de las empresas eléctricas en la Bm & Fbovespa. *Revista Ambiente Contábil, 8*(2), 92-109.

Romero Espinosa, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento y Gestión, 34,* 235-277.

Romero Espinosa, F., Melgarejo Molina, Z. A. y Vera Colina, M. A. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios, 6*(13), 29-41. doi:10.1016/j.sumneg.2015.08.003

Ruiz Porras, A., García Vázquez, N. y García Medina, D. P. (2015). Gobernanza, distribución del ingreso y desempeño económico en América Latina. *Nova Scientia, 7*(15), 616-643.

Shen, C. H. y Lee, C. C. (2006). Same financial development yet different economic growth: Why? *Journal of Money, Credit and Banking*, *38*(7), 1907-1944. doi:10.1353/mcb.2006.0095

Silva Aycaguer, L. C. (1997). *Cultura estadística e investigación científica en el campo de la salud: una mirada crítica.* Madrid: Díaz de Santos.

Suanes, M. y Roca Sagalés, O. (2015). Inversión extranjera directa, crecimiento económico y desigualdad en América Latina. *El Trimestre económico, 82*(327), 675-706.

Suárez Suárez, A. S. (2014). *Decisiones óptimas de inversión y financiación en la empresa*. Madrid: Pirámide.

Tovar García, E. D. (2012). Financial globalization and financial development in Latin America. *Cuadernos de Economía*, *31*(57), 89-111.

Véliz Torresano, J. y Díaz Christiansen, S. (2014). El fenómeno de la informalidad y su contribución al crecimiento económico: el caso de la ciudad de Guayaquil. *Journal of Economics, Finance and Administrative Science, 19*, 90-97. doi:10.1016/j.jefas.2014.09.001

White, E.G. (2007). *Hogar cristiano*. Buenos Aires: ACES.

Zabalza Miera, K. y Matey de Antonio, J. (2010). Efecto de la privatización en la gestión financiera: un estudio de casos. *Cuadernos de Gestión, 10*(2), 81-98. doi:10.5295/cdg.100214kz

Zhang, J. (2014). *Financial development, political instability and growth: Evidence for Brazil since 1870* (Tesis doctoral). Brunel University, Londres.

Zhang, Q. y Chen, R. (2015). Financial development and income inequality in China: An application of SVAR approach. *Procedia Computer Science*, *55*, 774-781. doi:10.1016/j.procs.2015.07.159