

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA ANTONIO JOSÉ DE SUCRE**  
**“CORPOSUCRE”**  
**FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS ADMINISTRATIVAS Y**  
**CONTABLES**  
**PROGRAMA DE CONTADURÍA PÚBLICA**



**CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACIÓN DE**  
**INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA**  
**PEPITA PRENS**

**Trabajo de Grado para optar al título de Contador Público**

**AUTOR (es):**

MADELEINE GOMEZ MURILLO

LILA MARCELA OYOLA LOPEZ

**TUTOR ACADÉMICO:**

DRA. AMINTA DE LA HOZ

**TUTOR METODOLÓGICO:**

MAG. MARTHA GONZALES

**Sincelejo – Sucre, 2020**

**TITULO**

**CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACIÓN DE  
INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA  
PEPITA PRENS.**

**Trabajo de Grado para optar al título de Contador Público**

*Madeleine Gómez Murillo*

*C.c: 1102819189*

*Lila Marcela Oyola López*

*C.c: 1005440534*

## DEDICATORIA

### *Madeline Gómez Murillo*

Mi trabajo investigativo lo dedico principalmente a Dios, por ser el inspirador y darme la fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de mis anhelos más deseados. A mis padres, por su amor, a mis hermanos y a mi esposo, por estar siempre presentes y por el apoyo moral e incondicional que siempre me brindaron a lo largo de esta etapa de mi vida y a todas las personas que me han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

### *Lila Marcela Oyola López*

Mi trabajo de grado se lo dedico, principalmente a Dios por darme salud, sabiduría y el respaldo para poder culminar con este proyecto, a mi madre Yudith López, por su esfuerzo, dedicación y apoyo incondicional, a mi padre José David Oyola, por su crianza y buenos consejos que me ayudaron a alcanzar mis metas propuestas, a mi pareja sentimental Antonio Morales, por todo su amor y compañía en este proceso y a mi hermano Iván Oyola; al resto de personas que permitieron que esto se hiciera realidad, gracias a todos por su apoyo y cariño.

## **AGRADECIMIENTO**

Debemos expresar nuestra gratitud a Dios por darnos la oportunidad de estudiar la carrera de Contaduría Pública en la Corporación Universitaria Antonio José de Sucre “CORPOSUCRE”, también a quienes nos dieron su apoyo y alentaron a seguir con este trabajo de investigación, a nuestra tutora Dr. Aminta De La Hoz, que por medio de su experiencia y conocimientos nos guio al desarrollo de la tesis.

Consideramos oportuno también agradecer a nuestros familiares, colegas de estudios y amistades que nos acompañaron en las aulas, y a todas las personas que permitieron lograr nuestra meta, ser profesionales y alcanzar nuestros sueños.

*Madeline Gómez Murillo*

*Lila Marcela Oyola López*

## TABLA DE CONTENIDO

Lista de cuadros .....	viii
Lista de tablas .....	ix
Lista de anexos.....	x
RESUMEN .....	xi
ABSTRACT .....	xii
INTRODUCCIÓN .....	13
CAPÍTULO I .....	15
1. FUNDAMENTACIÓN.....	15
1.1 Planteamiento y Formulación del problema.....	15
1.2 Objetivos de la investigación .....	19
1.2.1 Objetivo general .....	19
1.2.2 Objetivos específicos.....	19
1.3 Justificación de la investigación.....	20
1.4 Delimitación de la investigación.....	21
CAPITULO II.....	22
2. MARCO TEORICO.....	22
2.1 Antecedentes de la investigación .....	22
2.1.1 Crecimiento empresarial.....	22
2.1.2 Instrumentos financieros.....	25
2.2. Bases teóricas .....	29
2.2.1 Crecimiento empresarial.....	29
2.2.2 Tipos de crecimiento empresarial.....	30
2.2.3 Crecimiento integrado .....	31
2.2.4 Integración hacia atrás .....	32
2.2.5 Integración hacia adelante .....	33
2.2.6 Integración horizontal.....	34
2.2.7 Crecimiento intensivo.....	35
2.2.8 Penetración de mercado.....	36
2.2.9 Creación de mercados.....	37
2.2.10 Mejoramiento de productos .....	38

2.2.11 Crecimiento diversificado.....	39
2.2.12 Diversificación concéntrica .....	39
2.2.13 Diversificación conglomerada .....	40
2.2.14 Diversificación horizontal.....	41
2.2.15 Instrumentos financieros.....	42
2.2.16 Composición de los instrumentos financieros .....	43
2.2.17 Financiación externa (pasivos) .....	44
2.2.18 Obligaciones financieras.....	45
2.2.19 Proveedores.....	45
2.2.20 Cuentas por pagar .....	46
2.2.21 Impuestos, gravámenes y tasas .....	47
2.2.22 Obligaciones laborales.....	48
2.2.23 Pasivos estimados y provisiones.....	49
2.2.24 Diferidos .....	50
2.2.25 Otros pasivos .....	51
2.2.26 Bonos y papeles comerciales .....	52
2.2.27 Financiación interna patrimonio .....	53
2.2.28 Capital social .....	54
2.2.29 Superávit de capital.....	55
2.2.30 Reservas .....	55
2.2.31 Revalorización del patrimonio.....	56
2.2.32 Dividendos o participaciones decretadas en acciones .....	57
2.2.33 Resultados del ejercicio .....	58
2.2.34 Resultados de ejercicios anteriores .....	59
2.2.35 Superávit por valorizaciones.....	60
2.2.36 Requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros	60
2.2.37 Instrumentos de deuda según NIIF para pymes.....	61
2.2.38 Reconocimiento de pasivo .....	62
2.2.39 Medición de pasivo.....	63
2.2.40 Presentación de pasivo en los EEFF .....	64
2.2.41 Revelación en los EEFF de los pasivos .....	65

2.2.42 Instrumentos de patrimonio según NIIF para Pymes.....	66
2.2.43 Reconocimiento de patrimonio.....	67
2.2.44. Medición de patrimonio.....	68
2.2.45 Presentación del patrimonio en los EEFF.....	69
CAPITULO III.....	71
3. MARCO METODOLOGICO.....	71
3.1 Tipo de investigación.....	71
3.2 Diseño de la Investigación.....	72
3.3 Sujetos de la investigación.....	73
3.3.1 Población.....	73
3.4 Sistema de variables.....	75
3.4.1 Definición Nominal:.....	75
3.4.2 Definición Conceptual:.....	75
3.4.3 Definición Operacional:.....	76
3.4.4 Definición Nominal:.....	76
3.4.5 Definición Conceptual:.....	76
3.4.6 Definición Operacional:.....	76
3.5 Técnica de recolección de datos.....	79
3.6 Descripción del instrumento.....	80
3.7 Procedimientos de la investigación.....	81
3.8 Plan de análisis de datos.....	82
CAPÍTULO IV.....	84
4. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS.....	84
CONCLUSIONES.....	114
RECOMENDACIONES.....	118
BIBLIOGRAFÍA.....	121
ANEXOS.....	122

**Lista de cuadros**

<b>Cuadro 1</b> Caracterización de la población.....	75
<b>Cuadro 2</b> Población documental.....	75
<b>Cuadro 3</b> Operacionalización de variables .....	77

**Lista de tablas**

Tabla 1 Tipos de crecimiento empresarial .....	85
Tabla 2 Composición de los instrumentos financieros .....	91
Tabla 3 Requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros ...	102

**Lista de anexos**

<b>Anexo A</b> Validación del instrumento .....	122
<b>Anexo B</b> Formato de validación de instrumentos.....	132
<b>Anexo C</b> Formato de encuesta.....	150
<b>Anexo D</b> Aplicación de encuesta.....	156
<b>Anexo E</b> Estados financieros de Pepita Prens .....	161
<b>Anexo F</b> Índices y razones financieras de Pepita Prens .....	164

## RESUMEN

El presente estudio de investigación tiene como objetivo principal analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS. Se clasifica como un estudio descriptivo, de campo, no experimental. Atendiendo los postulados teóricos de Blázquez, Dorta, & Verona (2006), y Osorio (2015), entre otros. La investigación es de tipo descriptiva con un enfoque cuantitativo con un diseño de campo, se utilizó como técnica de recolección de datos una encuesta tipo cuestionario bajo la escala tipo Likert y una lista de verificaciones, aplicado a la empresa Pepita Prens y a sus estados financieros. Para el estudio de los resultados se utilizó una frecuencia absoluta y relativa encontrándose que solo toma parte de la etapa productiva y comercial por lo que no interactúa con los minoristas y solo trabaja en su negocio, asimismo, distribuye sus productos actuales en mercados diferentes, garantizando ganar una porción importante de clientes, y a su vez identificar cuál es su producto estrella. Así mismo, considera que el manejo correcto de los proveedores, las cuentas por pagar y talento humano, le genera apoyo para futuras inversiones, garantizando la obtención de buenas y mejores utilidades. Por lo cual, se concluye que la utilización de instrumentos financieros de deuda y patrimonio le ayuda a crecer empresarialmente adquiriendo créditos bancarios para llevar a cabo sus actividades económicas, logrando expandirse y ofreciendo productos de buena calidad. En este sentido se recomienda, sostener el correcto uso de los recursos, que le permiten seguir con su operatividad, para continuar posicionándose dentro del entorno empresarial esto con la finalidad de que pueda crear mayor liquidez para convertirse en aval para futuros inversionistas.

**Palabras claves:** Crecimiento empresarial, instrumentos financieros, deuda, patrimonio, Pymes

## ABSTRACT

The main objective of this research study is to analyze the business growth due to the use of debt and equity financial instruments in the company PEPITA PRENS. It is classified as a descriptive, field, non-experimental study. It follows the theoretical postulates of Blázquez, Dorta, & Verona (2006), and Osorio (2015), among others. The research is of a descriptive type with a quantitative approach with a field design. A questionnaire type survey under the Likert scale and a checklist were used as a data collection technique, applied to the company Pepita Prens and its financial statements. For the study of the results an absolute and relative frequency was used, finding that it only takes part of the productive and commercial stage, so it does not interact with the retailers and only works in its business. Likewise, it distributes its current products in different markets, guaranteeing to gain an important portion of clients, and at the same time to identify which is its star product. Likewise, it considers that the correct management of suppliers, accounts payable and human talent, generates support for future investments, ensuring good and better profits. Therefore, it is concluded that the use of financial instruments of debt and equity helps you grow entrepreneurially by acquiring bank loans to carry out their economic activities, achieving expansion and offering good quality products. In this sense, it is recommended to sustain the correct use of resources, which allow it to continue with its operation, to continue positioning itself within the business environment so that it can create greater liquidity to become a guarantee for future investors.

**Keywords:** Business growth, financial instruments, debt, equity, SME

## INTRODUCCIÓN

El presente trabajo, tiene como principal objetivo analizar, aplicando métodos descriptivos de campo no experimental, las variables en estudio, para determinar el comportamiento del crecimiento empresarial en la empresa Pepita Prens, a través de la utilización de instrumentos financieros de deuda y patrimonio en el sector comercial de la ciudad de Sincelejo. Asimismo, identificar el uso de estrategias de crecimiento en las mismas variables en corto o largo plazo, ya sea en función de un cambio estructural, dimensional o económico.

El crecimiento empresarial proviene de las acciones, procesos y decisiones que establece la propietaria del negocio. Este trabajo muestra cómo los instrumentos financieros de deuda y patrimonio se comportan de manera correcta, puesto que la gestión financiera es la base para tomar las mejores decisiones en condiciones de incertidumbre, pues toda acción que se haga o se deje de hacer dentro de una organización económica asume a un riesgo.

La importancia de estudiar este tema en particular radica en que muchas veces las empresas cuando desean o toman la decisión de ampliar sus instalaciones, comprar activos o aumentar su producción no cuenta con solvencia suficiente, por lo que ellas se van por la alternativa de solicitar créditos a entidades financieras, sin embargo los requisitos que estas entidades requiere se convierten en un inconveniente para obtener financiación y sus actividades tienden a disminuir.

Es así, como nuestro trabajo pone en consideración un estudio realizado de crecimiento empresarial por la utilización de instrumentos financieros de deuda-patrimonio, aplicado en una empresa de la ciudad de Sincelejo, permitiendo al lector conocer la mecánica de los instrumentos financieros y su influencia en el crecimiento del negocio.

La presente investigación es un estudio factible porque propone en el ámbito empresarial, el manejo adecuado de las fuentes de obtención de recursos y la forma correcta de cómo deben ser estos utilizados, puesto que trabajamos con situaciones concretas y significativas, como es el caso de una empresa debidamente constituida, organizada y que representa gran parte de los negocios del país, por ser una micro empresa.

La presente tesis consta de varios capítulos, el primer capítulo consta de la descripción y planteamiento del problema, el desarrollo de las empresas es un proceso de mejora que adopta toda compañía impulsada a alcanzar determinados objetivos, donde la utilización de instrumentos financieros requiere la creación de un contrato en el que se genera un activo al comprador y un pasivo al vendedor, para lograr en cierta medida tomar las mejores decisiones en cuanto a términos de financiación.

Así mismo, en el segundo capítulo se describe los fundamentos teóricos de las variables, dimensiones e indicadores que se han desglosado tanto del tema como de los objetivos y las preguntas; información que sea ha procesado para que se transforme en conocimiento personal para estructurar científica y técnicamente la matriz categorial, técnica importante para la estructuración de las encuestas.

El tercer capítulo describe, el marco metodológico, el tipo de investigación, el diseño de nuestra investigación y sujetos de la investigación, técnica de recolección de datos, descripción de nuestro instrumento y la forma como se analizó. En el capítulo cuarto, se hace un análisis e interpretación de la información receptada en los instrumentos utilizados por el grupo investigador, para este propósito se tabulo los datos para transformarlos en tablas, para realizar un análisis teórico de cada uno de ellos. Se concluye el capítulo haciendo al análisis y la interpretación económica de los resultados obtenidos a través de este método.

## CAPÍTULO I

### 1. FUNDAMENTACIÓN

#### *1.1 Planteamiento y Formulación del problema*

Independientemente de la actividad económica que lleven a cabo las compañías, no podemos dejar a un lado que estas requieren de recursos financieros precisos para la realización de sus procesos en su ciclo operativo, los cuales pueden provenir de fuentes internas o externas, que se destinan al desarrollo de las actividades de financiamiento, con el fin de establecer la capacidad de pago, así como el nivel de endeudamiento a corto y largo plazo.

El crecimiento empresarial como proceso de mejora que adopta toda compañía impulsa a alcanzar determinados objetivos, los cuales le permite si bien ampliar los ingresos percibido por la empresa, ya sea gracias a un aumento del volumen de ventas de sus productos a un incremento de ingresos por sus servicios, donde la utilización de instrumentos financieros requiere la creación de un contrato en el que se genera un activo al comprador y un pasivo al vendedor, para lograr en cierta medida tomar las mejores decisiones en cuanto a términos de financiación.

Cabe considerar, lo planteado por (Perdomo, 1998), donde se hace referencia en que la forma como las empresas realizan el financiamiento es a través de instrumentos de deuda o vía capital, que también es utilizable para reducir pasivos con vencimientos a corto plazo y de los de largo plazo que llegan al final de su tiempo de gracia. Este modo de operar lo podemos observar en cualquier lugar ya sea en economías muy industrializadas o emergentes.

Sobre la base de, lo planteado anteriormente por Perdomo, ilustra que toda empresa para poder realizar sus actividades requiere de recursos financieros (dinero), ya sea para desarrollar sus funciones actuales o ampliarlas, así como el inicio de nuevos proyectos que impliquen inversión. La falta de liquidez en las empresas hace que estas recurran a las fuentes de

financiamiento, que les permitan hacerse de dinero para enfrentar sus gastos presentes, ampliar sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, etc., por ello existen diversas fuentes de financiamiento, se clasifican en: internas y externas. Las internas son las que se generan dentro de la empresa, como el resultado de sus operaciones, entre estas están: Aportaciones de los socios, utilidades retenidas, flujo de activos y ventas de activos. Las externas son aquellas que se otorgan por medio de terceras personas y son de deuda o capital: entré las cuales se pueden encontrar instrumentos como el papel comercial, aceptaciones bancarias, bonos en prenda, entre otras.

Es importante destacar, que el financiamiento se ha convertido en una herramienta muy valiosa dentro de las empresas, pues en muchos de los casos, este suele ser el motor de las mismas, debido a que, les permite acceder a los recursos para llevar acabo sus actividades, planificar su futuro o expandirse. Sin embargo, se presenta un obstáculo en el fomento del crecimiento empresarial, ya que las empresas en determinado momento no cuentan con suficiente aportación del capital o sus ventas de activos son muy bajas, por lo que se inclinan en la posibilidad de obtener un crédito o leasing. Es por eso, que obtener fondos para financiar el crecimiento de un negocio siempre es un desafío en la vida de los emprendedores, la buena noticia es que Felipe Beltrán, emprendedor de Parquesoft, considera que las condiciones para los emprendedores en el país han cambiado mucho y que hay una falsa percepción de que no hay oportunidades.

Por las razones expuestas anteriormente, cuando a una empresa se le hace difícil obtener una financiación bancaria, se desvían por las alternativas de fácil acceso, plazo, instrumentos o incluso los posibles inversionistas involucrados: entré las cuales están, préstamos a familiares y amigos, financiamiento de activos, grupos prestamistas, gota a gota o cobra diarios; por lo que se

hace indispensable desarrollar mecanismos para la coordinación eficiente de las alternativas de financiación, evitando de esta forma una crisis financiera, es decir, baja solvencia empresarial, puesto que la incorrecta opción de instrumentos financieros ocasionará la incapacidad de generar un crecimiento empresarial. Visto de este modo, las empresas a nivel mundial deben contar con un buen respaldo financiero a fin de que puedan atender sus compromisos de pago al tiempo estipulado.

De este modo, los autores Arriaz, Meléndez y Stuchi (2014), citado por (Gómez, Morales, & Ramírez, 2018), exponen sobre las garantías de crédito y rendimientos de las Pymes, en donde es una problemática que las empresas no cuenten con solvencia propia, por lo que deben acceder a créditos y no cuentan con soportes suficientes para que se les sean otorgados. Los autores Vera-Colina, Melgarejo-Molina, y Mora-Riapira (2014), citado por (Gómez, Morales, & Ramírez, 2018), abarcan al tema de acceso a financiamiento de estas empresas en Colombia, evidenciando que presentan indicadores deficientes de desempeño, lo que desencadenó problemas con respecto a su capacidad de acceder a créditos por deficiente capacidad de endeudamiento.

Según, (Clavijo, Jaulì, & Parra, 2018), en Colombia en el primer trimestre del 2018 los bancos afirmaron que las empresas con mayor acceso al crédito fueron las medianas y grandes empresas, mientras que las de mayor restricción fueron las micro y pequeñas, a su vez, estas últimas son las que presentaron más restricción al crédito para las CFC (Créditos de Formación Continuada).

En consecuencia de lo expuesto, se observó que las micros, pequeñas, medianas y grandes empresas no están exentas de esta problemática, razón por la cual resultó considerable estudiar las variaciones que genera la aplicación de fuentes de financiamiento alternativas y no

alternativas en un corto y largo plazo de deuda o capital, es decir, cuál de las fuentes resulta más precisa, genera menos riesgo y le aporta mayor crecimiento empresarial, así como la capacidad de pago de las misma.

Ahora bien, todo lo descrito, conlleva al estudio de los instrumentos financieros de deuda y patrimonio de la empresa PEPITA PRENS de la ciudad de Sincelejo-Sucre del sector comercial, a fin de examinar cómo influye la utilización de estos instrumentos en sus actividades económicas, para lo cual se realizará una encuesta al dueño y administradores, para constatar cómo la empresa obtiene su financiamiento y que problemas o requisitos se les presenta a la hora de solicitar un crédito.

En razón a los planteamientos antes expuestos, la presente investigación está orientada a responder el siguiente interrogante: ¿Cómo la utilización de los Instrumentos financieros de deuda y patrimonio fomentan el crecimiento empresarial, aportando a su vez al desarrollo económico sostenido, inclusivo y sostenible a la región?

## **1.2 Objetivos de la investigación**

### ***1.2.1 Objetivo general***

Analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS.

### ***1.2.2 Objetivos específicos***

Caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica.

Identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio.

Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio.

Determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio.

### **1.3 Justificación de la investigación**

El propósito fundamental de la presente investigación, es el crecimiento empresarial por la utilización de instrumentos financieros de deuda y patrimonio, de conocer si estas fuentes de financiación particularmente los pasivos y patrimonio pueden llevar a la empresa a consolidarse en los mercados donde compite, puesto que permanecer en el mercado se convierte en un reto que todas las empresas deben afrontar.

El presente estudio constituye un aporte teórico para futuras investigaciones, proporcionando conocimientos del análisis del crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en las empresas, a fin de servir como fuente de información para gestionar la toma de decisiones gerenciales que se enfoquen en la obtención del máximo de los recursos con el mínimo de los costos, sin riesgo de perder el poder empresarial y competitivo.

Por su parte, el aspecto práctico se centra en proporcionar una metodología contable de análisis para las actividades de crecimiento empresarial, por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en las empresas, sugiriendo, que la obtención y manejo de estos instrumentos le otorgan a la empresa fondos adicionales para la puesta en marcha de inversiones que permiten el crecimiento de la misma.

Asimismo, la investigación metodológicamente constituye un conjunto de herramientas confiables, que convierten a la misma, en una base útil como antecedente a nuevos estudios; además busca abarcar de manera descriptiva la metodología contable de implantación de análisis para el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en las empresas.

En este orden de ideas, en cuanto a lo social el presente estudio constituye un aporte útil y relevante para la sociedad empresarial, en relación a proporcionar herramientas confiables y aplicables al análisis del crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en las empresas, con el único fin de aportar beneficios a todas las áreas empresariales y de igual forma a los usuarios de la misma, a efecto de la presente investigación.

#### **1.4 Delimitación de la investigación**

La presente investigación, se basa en el análisis de las variables de crecimiento empresarial e instrumentos financieros, en el sector comercializador de productos y materiales para fabricar, donde la empresa objeto de estudio PEPITA PRENS, de Colombia, utiliza como fuentes de financiamiento y crecimiento empresarial, los instrumentos financieros, pasivo y patrimonio. Ahora bien, el presente estudio se realiza en la ciudad de Sincelejo departamento Sucre. El desarrollo de la presente investigación, está enmarcado en el lapso comprendido entre junio 2020 y noviembre 2020, los autores que fundamentan teóricamente esta investigación son, para la variable crecimiento empresarial, Aguilera, A., & Puerto, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. Apuntes de economía. El crecimiento de una empresa y para la variable Instrumentos financieros Villalón, A. (2012). Instrumentos de financiación para pymes. León: facultad de ciencias económicas y empresariales universidad de león y Osorio, s. (2016). Instrumentos financieros para el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de lima, año 2014. Lima: repositorio académico, entre otros.

## CAPITULO II

### 2. MARCO TEORICO

#### 2.1 Antecedentes de la investigación

##### 2.1.1 *Crecimiento empresarial*

González y Jiménez (2016), realizaron una investigación titulada “Metodología de crecimiento empresarial para la microempresa en Pereira Colombia”, cuyo objetivo fue diseñar una propuesta metodológica para el crecimiento de las microempresas del sector comercial en Pereira, lo cual conllevó a utilizar modelos financieros ya desarrollados por otros autores como Reyes y Biceño (2010), lo que permitió apoyar la hipótesis propuesta y plantear una metodología para el crecimiento de las microempresas.

La investigación fue de carácter descriptiva, con un diseño no experimental de campo, aplicada. La población estuvo representada por las microempresas con más de 3 años en el mercado, con el objetivo de identificar en estas empresas por qué han permanecido en el mercado. Como recolección de información en este proyecto se utilizó un formato de encuestas para el estudio del sector a partir de un cuestionario diseñado que permitió conocer las principales variables que muestran cómo se encuentra el sector de las microempresas con código CIU 7117.

De acuerdo a los resultados se encontró, que las microempresas del sector comercial de la ciudad de Pereira cuentan con muy poca liquidez para su funcionamiento, lo que crea una gran opresión al no vender mucho, generándoles inconvenientes a la hora de cumplir con las obligaciones y poder seguir reinvertiendo en compra de mercancía. Se concluyó que los microempresarios presentan una conformidad con sus microempresas, no les gusta tomar riesgo y esto impide el crecimiento, ven los créditos como una deuda donde los únicos beneficiados son

las entidades crediticias y no lo ven como una inversión que les traería beneficio para crecer y mejorar. Se recomendó realizar estudios más específicos en el sector para mejorar los procesos y que puedan crecer, porque presenta una muy buena tendencia para proyectos de inversión.

Este proyecto investigativo proporciona un aporte fundamental para el desarrollo de la variable crecimiento empresarial, puesto que, se centra en una de las dos variables desarrolladas en la presente investigación, que se inclina en el crecimiento de las Pymes como empresas permanentes y crecientes en el mercado, cumpliendo con los objetivos establecidos para contribuir con la región y el país en la generación de empleo y el desarrollo de la economía. Asimismo, los resultados obtenidos, me permiten comparar si empresas como Pepita Prens no cumplen con sus obligaciones por falta de liquidez.

Por otra parte, González (2019), realizó una investigación que llevó por título “Perspectivas de crecimiento empresarial para la empresa Agudelo consultores S.AS en la ciudad de Barranquilla”, cuyo objetivo fue Analizar las Perspectivas de Crecimiento empresarial en la empresa Agudelo Consultores S.A.S en la ciudad de Barranquilla para el fortalecimiento de su sostenibilidad económica, lo cual conlleva a la búsqueda de perspectivas de crecimiento, fundamentada en el trabajo de Sepúlveda, Vaca y Fráncica (2008), entre otros.

La investigación fue de carácter descriptivo, con un diseño no experimental y de campo, aplicada. La población de estudio fue la empresa Agudelo consultores S.A.S, donde se definió como unidades de información al directivo de la empresa, siendo en este caso las Perspectivas de crecimiento empresarial en la empresa objeto de estudio. Se utilizó como instrumento de recolección de datos una entrevista semiestructurada para el representante legal de Agudelo consultores S.A.S según Hernández, Fernández y baptista (2003), la investigación no experimental es la que se realiza sin manipular deliberadamente las variables.

Se encontró de acuerdo a los resultados que, la empresa Agudelo Consultores S.A.S implemento estrategias de precios, de expansión, alianzas, y de reducción de costos, lo que les permitió incursionar en nuevos mercados y nuevos servicios, ubicando a la empresa en la mente de sus clientes. Se concluyó que las perspectivas de crecimiento empresarial constituyen una de las poderosas razones para que se constituya una empresa.

Esta investigación proporciona un aporte fundamental para el desarrollo de la variable crecimiento empresarial, puesto que, se centra en el desarrollo de las Pymes, de cómo estas van adquiriendo reconocimiento de forma progresiva por la calidad y precio en los servicios ofrecidos, como también el reconocimiento de la marca generando valor agregado a la sociedad contribuyendo a que las personas sean mucho más competitivas en los distintos ámbitos del mercado ya sea por las estrategias que implementan o los recursos que utilizan.

Asimismo, Aguilera y Virgen (2014), realizaron una investigación titulada “Principales indicadores de crecimiento empresarial en las pequeñas y medianas empresas: Caso Santiago De Cali – Colombia”, tuvo como objetivo presentar los principales indicadores de crecimiento empresarial identificados en las pequeñas y medianas empresas (PYMES) de Santiago de Cali – Colombia, lo cual brindó una revisión literaria del crecimiento empresarial y sus perspectivas, fundamentada en la teoría de Blázquez, Dorta y Verona (2006).

La investigación se apoyó en el método inductivo con la ayuda de la teoría y el razonamiento. La población estuvo representada por 106 empresas PYMES de la ciudad de Santiago de Cali, teniendo en cuenta que ante la Cámara de Comercio de Cali a noviembre de 2011, se encontraban registradas 7376 PYMES, de las cuales el 80% corresponden a empresas pequeñas y el 20% a empresas medianas. Se utilizó como instrumento de recolección de datos

una encuesta, por medio de la cual se obtuvo de forma ordenada y precisa la información que da respuesta a cada una de las variables definidas.

Se encontró de acuerdo a los resultados que los indicadores correspondientes a la perspectiva del ciclo de vida y especialmente a la estrategia de diversificación concéntrica, son usados con mayor frecuencia en las PYMES de Santiago de Cali, lo que les permitió saber, que para que la diversificación concéntrica como estrategia de crecimiento sea aplicada, se espera un crecimiento lento del sector en el que se encuentra ubicada la empresa. Se concluyó que las empresas aplican diversas estrategias de manera simultánea.

Esta investigación proporciona un aporte fundamental para el desarrollo de la variable de crecimiento empresarial, debido a que, se centra en el estudio de las estrategias de crecimiento que las empresas en este caso las Pymes pueden implementar para el buen funcionamiento de sus actividades. Fundamentada en el soporte teórico para el análisis de las estrategias de crecimiento empresarial. Asimismo, los resultados sirven para comparar el tipo de estrategias que las empresas deben implementar.

### ***2.1.2 Instrumentos financieros***

En primer lugar, (Calderón Moreno, 2015), realizó una investigación sobre las “oportunidades para las MYPES a través del uso de instrumentos financieros en el Salvador”, en ella se detalla a profundidad los beneficios recibidos por medio de la utilización de los instrumentos financieros en las micro y pequeñas empresas del país.

La investigación fue un estudio cualitativo donde se muestran los datos obtenidos y extraídos de entrevistas realizadas a las personas encargadas de las diferentes instituciones financieras para recopilar información objetiva con el fin de realizar un mejor análisis sobre la problemática planteada. Como recolección de información, se utilizó un cuestionario de

preguntas abiertas, a través de una entrevista personal, se obtuvo una serie de conclusiones positivas y negativas sobre los beneficios del uso de los instrumentos financieros, permitiéndoles detallar recomendaciones para dar respuesta a los hallazgos encontrados en la investigación.

De acuerdo a los resultados se encontró, que las MYPES consideran importante el uso de los instrumentos financieros, ya que estos son fuentes de financiamiento y herramientas para el crecimiento y fortalecimiento de las micro y pequeñas empresas. De igual forma, el uso de estos instrumentos financieros se concentra en la obtención de costos financieros bajos, en el mejoramiento de sus márgenes de utilidad y la inversión en la innovación en su negocio. Y con lo anterior, se da como recomendación que las MYPES de el Salvador deben de aprovechar las oportunidades que se generan en la utilización de los instrumentos financieros, desde el momento de adoptar el instrumento, la capacitación y el seguimiento para que estas oportunidades sean maximizadas por medio del adecuado uso de dichos instrumentos financieros.

Este proyecto investigativo proporciona un aporte significativo para el desarrollo de la variable instrumentos financieros, puesto que nos plantea que existen ventajas significativas que poseen las MYPES al usar los instrumentos financieros como abrir diversas fuentes de financiamiento con menores costos de los que le ofrecen las fuentes de financiamiento informales, mejorar su margen bruto al tener capacidad de compra y aprovechar nuevas oportunidades de negocios al tener disponibilidad para invertir en activos fijos y tecnología. Así mismo, los resultados obtenidos me permiten comparar si nuestra empresa objeto de estudio, utiliza de forma correcta los instrumentos financieros para su crecimiento empresarial.

Por otro lado, (MENDOZA, 2012), en su tesis, denominada, los instrumentos financieros y su impacto en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación en el sector agropecuario en el valle de Lurín, el objetivo fue establecer sí los instrumentos

financieros impactan en las empresas de producción de productos no tradicionales para la exportación, teniendo en cuenta que el punto crítico es la falta de información de los instrumentos financieros.

El diseño del trabajo corresponde a una investigación no-experimental, correlacionar con enfoque mixto (cualitativo-cuantitativo), considerado como investigación aplicada debido a los alcances prácticos, aplicativos, sustentado por normas e instrumentos técnicos de recopilación de información, de tipo descriptivo por los alcances prácticos y porque se auxilia en las leyes, normas, manuales y técnicas para el recojo de información. El universo estuvo delimitado por 166 personas conformado por el personal directivo, contadores, especialistas y empleados que laboran en el área administrativa de las 6 empresas de producción de productos no tradicionales, en el Valle de Lurín, pertenecientes a la región Lima, en el año 2012, con una muestra estratificada de 46 personas, distribuida entre las 6 empresas de estudio.

De acuerdo a los resultados encontrados, por la investigación, se concluyó que existe una inadecuada utilización de los instrumentos financieros, pues, los activos financieros influyen negativamente en la exportación del sector agropecuario en el Valle de Lurín, y las empresas no tienen conocimiento de lo importante que es elegir adecuadamente los tipos de activos financieros y no elaboran correctamente la estructura del pasivo financiero para poner en evidencia los recursos de que dispone la empresa y así poder controlar y mantener una correcta estabilidad económica en las empresas de producción de productos no tradicionales.

Esta investigación proporciona un aporte fundamental para el desarrollo de la variable instrumentos financieros, dado que, estudia el manejo de los instrumentos financieros y el uso que le dan las empresas productoras, dando recomendaciones como, por ejemplo, llevar un control adecuado de la inversión patrimonial, asegurar el financiamiento de la empresa para

poder hacer frente a las obligaciones financieras (pago de los intereses, amortización de las deudas) y prevenir los riesgos económicos.

De igual forma, (CUENCA ANGAMARCA, 2018), elaboro una tesis, que denomino, análisis del uso de instrumentos financieros en los restaurantes pymes en El Cantón, Quito-Ecuador, mediante sus estados financieros, cuyo objetivo fue analizar el uso de instrumentos financieros en los restaurantes pymes, se analizó en la investigación el uso de la gran variedad de instrumentos financieros ya que cada uno de ellos tiene una función y un resultado financiero diferente en cada empresa.

La investigación realizada, es una investigación cualitativa quiere decir que se va a estudiar las características financieras en este caso de las Pymes, analizando sus estados financieros para identificar la forma en la que las instituciones utilizan y manejan los instrumentos, a su vez también se realiza la investigación de que instrumentos son los ofertados para de esa manera clarificar el análisis, la investigación cualitativa no se adopta por un momento dado el desarrollo del estudio más bien es el fruto de todo un trabajo de la investigación. Esta es una investigación que permite una amplitud de criterios a lo largo de todo el proceso de la investigación. La técnica de la investigación que se aplicara es la observación es decir que se analizaran con detenimiento los balances financieros de las Pymes.

Dentro de los resultados esperados por la investigación, se encontró que las pequeñas y medianas empresas restaurantes en el país manejan en mayor proporción instrumentos financieros de financiamiento en comparación con los de inversión, existe una diferencia significativa, aun así, el desconocimiento es notorio ya que el instrumento más usado es cuentas y documentos por cobrar, y las obligaciones con las instituciones financieras, pero no se usan ninguna significativamente de las otras alternativas se refiere a la falta de acceso al

financiamiento, la informalidad con la que manejan la empresa y también la formación del emprendedor ya que es necesario que sepa y conozca en este caso de los instrumentos financieros que puede aplicar para el desarrollo de su negocio.

Esta investigación proporciona un aporte fundamental para el desarrollo de la variable instrumentos financieros, porque considera que estos son las herramientas que se pueden obtener a través de entidades financieras, los cuales ayudan a solventar las necesidades de financiación y de inversión dando movimientos económicos a la empresa y considera que la fortaleza de las Pymes es la carga económica que poseen ya que son unidades productivas de relevancia en todos los factores económicos del país como son empleo, la producción, y la generación de servicios que las personas necesitan; y otra de sus fortalezas es la capacidad de adaptación y redistribución con la que cuenta.

## **2.2. Bases teóricas**

### ***2.2.1 Crecimiento empresarial***

De acuerdo con Perroux (1963), citado por (Blázquez, Dorta, & Verona, 2006), "el crecimiento empresarial se define por el aumento duradero dimensional de una unidad económica simple o compleja, realizado con cambios estructurales y eventualmente sistemáticos, acompañado por progresos económicos variables". Por otra parte, Blank (2002), citado por (Aguilera & Puerto, 2012), define el crecimiento empresarial como un objetivo inherente; todas las organizaciones buscan crecer, con el fin de obtener un beneficio que les permita ser sostenibles, crear una imagen corporativa positiva, implementar el bienestar institucional, garantizar su permanencia y consolidación en el ámbito empresarial.

Es preciso señalar, que Perroux (1963), menciona el aumento de dimensión y el cambio estructural como los elementos bases para tener un crecimiento empresarial, los cuales contrastan

lo planteado por Blank (2002), donde afirma que, para garantizar la permanencia, consolidación y crecer en el ámbito empresarial, se debe trabajar bajo una perspectiva responsable, lo cual les permite obtener el beneficio de ser sostenibles y crear mejores imágenes corporativas.

Por lo expuesto anteriormente, el crecimiento empresarial es la forma como hacer crecer las actividades económicas y afines con el objetivo de crear buena imagen, fortalecer el crecimiento estructural y dimensional para garantizar la permanencia en el mercado, permitiéndoles ser más sostenibles, como lo expone Blank (2002), considerado como referente teórico en la presente investigación. Es importante saber que el crecimiento empresarial también se enfoca como un medio para alcanzar otras metas, de tal forma que internamente promueva el pleno rendimiento a los factores productivos, al buscar su mayor eficiencia o como respuesta a un entorno competitivo obligando a la empresa a expandirse para evitar la pérdida competitiva futura.

### ***2.2.2 Tipos de crecimiento empresarial***

(Alfaro, González, & Pina, 2013), exponen como tipos de crecimiento empresarial el crecimiento interno y el crecimiento externo: el crecimiento interno se refiere al incremento de su capacidad productiva, es decir, de su patrimonio a través de nuevas inversiones. El crecimiento externo se refiere a la adquisición, al control, a la fusión de empresas que ya existen, o a la cooperación con otras empresas, con la finalidad de acceder a nuevos mercados o llegar a acuerdos entre ellas. Por otra parte, (Cuesta, 2001), expone el crecimiento interno u orgánico que consiste en llevar a cabo la estrategia de crecimiento a través de la creación de nuevos establecimientos de la misma empresa y el crecimiento externo se basa fundamentalmente en la compra de otras empresas o en adquirir participaciones financieras importantes de las mismas.

En efecto, (Alfaro, González , & Pina, 2013), hacen énfasis al crecimiento interno y crecimiento externo, como los dos tipos de crecimiento empresarial más importantes, por tal motivo se reflejan elementos similares en lo expuesto por (Cuesta 2006), donde se plantea que el crecimiento interno se invierte en la propia estructura de la compañía, y el crecimiento externo supone que una empresa toma el control de otra u otras empresas ya en funcionamiento, dándose un cambio en los activos y las capacidades necesarias.

Sobre las bases de las ideas expuestas, el crecimiento interno (orgánico) como el externo (estratégico) son bases fundamentales para el aumento, y la capacidad productiva de las empresas con nuevas inversiones, sin tener en cuenta la participación financiera con otras entidades o con las ayudas, alianzas y uniones con otras empresas, por tal motivo (Alfaro, González, & Pina, 2013) se dominan como referente teórico para la presente investigación. Es importante destacar que el crecimiento de una empresa puede desarrollarse en diferentes direcciones según cuál sea la estrategia que persiga.

### ***2.2.3 Crecimiento integrado***

(Puente & Villagrán, 2017), exponen que el crecimiento integrado consiste en aprovechar las fortalezas que tiene una determinada compañía en su industria para ejercer control sobre los proveedores, distribuidores y/o competidores. Mientras, (Blanc, 2002), menciona que este crecimiento busca crecer, sea con estructura propia o por adquisición de empresas, a través de negocios relacionados a los negocios actuales. El principio que las sustenta, es que a veces, las ventas y las utilidades pueden incrementarse dentro de la misma rama industrial.

Es preciso señalar, que Puente y Villagrán (2017), expone aspectos donde se muestra que las empresas a través de la estrategia de crecimiento integrado buscan tomar el control sobre las compañías con las mejores fortalezas y así aprovechar todo su entorno, por el contrario, Blanc

(2002), enfatiza que no necesariamente se deben adquirir otras empresas relacionadas con el negocio actual ya que a través de su propia estructura pueden crecer en el ámbito empresarial.

En consecuencia, el crecimiento integrado es una forma de diversificación generada cuando una empresa asume actividades en otro nivel ya sea en función de producción o distribución, esto debido a las muchas ocasiones donde resulta más ventajoso adquirir un negocio relacionado al negocio actual permitiéndoles a su vez incrementar ventas y utilidades por pertenecer a la misma rama industrial tal como lo menciona Blanc (2002), considerado como referente teórico para la presente investigación. Sin embargo, es necesario resaltar que el crecimiento integrado se compone por la integración hacia atrás, integración hacia adelante e integración horizontal.

#### ***2.2.4 Integración hacia atrás***

(Riquelme, 2015), dice que la integración hacia atrás es un movimiento empresarial consistente en aumentar el control sobre los proveedores, de hecho en muchos casos, supone la directa adquisición del dominio sobre los mismos, es una estrategia actualmente muy utilizada y que tiene unas causas de utilización muy marcadas. Por su parte, (Puente & Villagrán, 2017), menciona que este tipo de crecimiento integrado se basa en la adquisición de las empresas proveedoras.

Atendiendo a estas consideraciones, Riquelme (2015) hace énfasis a la integración hacia atrás como la directa adquisición del dominio sobre los proveedores, lo cual representa una similitud con lo expuesto por Puente & Villagrán (2017), donde se plantea como esta estrategia de crecimiento integrado permite que las empresas busquen el incremento y el control en los proveedores con el fin de mantener en poder los insumos, materias primas, distribución, transporte y servicios varios.

En consecuencia, la integración hacia atrás es una estrategia originada del crecimiento integrado, la cual tiene como propósito lograr que las empresas puedan obtener el poder completo de sus proveedores, vinculándose con los insumos que la empresa solidaria necesita para llevar a cabo el proceso productivo. Tal como lo plantea Riquelme (2015), por lo cual es considerado como referente teórico para la presente investigación. No obstante lo dicho, la plena adquisición de empresas proveedoras por otras empresas genera muchas veces problemas relativos al suministro de insumos como entrega oportuna, calidades en materias primas, equipos, información, aplicación, empaques, entre otros, que impiden a la empresa responder en forma ágil y a tiempo a los mercados consumidores y servicios a los respectivos usuarios.

### ***2.2.5 Integración hacia adelante***

(Riquelme, 2015), “la integración hacia adelante es aquella que adquiere cualquier empresa o fabricante una vez decidido tomar parte en las etapas finales del proceso productivo como puede ser la distribución. Esta integración genera que las empresas supriman los intermediarios y así tener un contacto directo con los minoristas”. Mientras, (Puente & Villagrán, 2017), exponen que la integración hacia adelante representa las adquisiciones de las empresas que venden o distribuyen productos para consumidores finales.

Con respecto, Riquelme (2015), expone la implicación o dimensión de usar esta estrategia, la cual en gran medida contiene similitud con lo aportado por Puente & Villagrán (2017), donde podemos conocer como las empresas buscan controlar o adquirir el poder negociador con los distribuidores, los proveedores o la competencia. Así pueden disminuir las amenazas que hay en el ambiente. También, esta estrategia le brinda mayor fuerza a las empresas y así estas adquieran más distribución, es decir, sus propios almacenes y tiendas al detalle. También puede significar que la empresa irá aún más lejos, pues adquiere sus propios clientes.

Partiendo de los supuestos anteriores, la integración hacia adelante es la estrategia que permite la cadena de distribución tradicional aplicada por las empresas productoras cuando venden sus productos a empresas o clientes minoristas y finalmente estos hacen llegar los bienes a los consumidores. Por consiguiente, esta práctica aporta muchos beneficios, tal como lo plantea Riquelme (2015), considerado como referente teórico para la presente investigación. Es necesario saber que para poner en práctica esta estrategia la empresa cuente con personal capacitado en la venta al por mayor y al por menor.

### ***2.2.6 Integración horizontal***

(Benavides, 2013), define la integración horizontal como un proceso en el cual dos o más firmas que producen bienes sustitutos se unen para producir la mayor cantidad posible de un producto en una sola firma (organización). Por su parte, (Herranz, 2016), dice que la integración horizontal es la alternativa o complemento a la integración vertical, supone la entrada de empresas en mercados relacionados con la explotación del negocio. Por lo tanto, la empresa puede vender sus productos y/o servicios en nuevos mercados, lo cual supone un crecimiento para la empresa.

Sin bien es cierto, tanto Benavides (2013) como Herranz (2016), afirman que la integración horizontal es una estrategia muy utilizada para vender un mismo producto en varios mercados, donde se crean múltiples empresas subsidiarias pertenecientes a un solo dueño, y así comercializar el producto por segmento o área diferente. Las razones para optar por esta estrategia se derivan por la existencia de economías de escala y alcance, estas economías se originan en la indivisibilidad por los procesos productivos en menores cantidades.

Según el estudio, en esta estrategia se incorporan los grupos para cooperar mediante la integración de diversas actividades o acciones productivas para complementar sus actividades

económicas, sociales, culturales o políticas. Con el ánimo de alcanzar grandes cuotas en el mercado y alta expansión las empresas optan por adquirir empresas similares o competidoras. Por este modo puede llegarse incluso a situaciones cercanas al monopolio en ciertos mercados ya que se reduce la competencia en los mismos, como lo menciona Herranz (2016), por lo cual, es considerado como referencia teórica para la presente investigación. Cabe destacar, que esta integración le permite a las empresas aprovechar sus recursos tecnológicos, humanos, entre otros.

### ***2.2.7 Crecimiento intensivo***

(Blanc, 2002), afirma que el crecimiento intensivo busca crecer en el seno del mercado de referencia en el cual opera la empresa. Se utiliza cuando no se ha explotado completamente las oportunidades ofrecidas por los productos que dispone y los mercados que cubre. En este caso, (Reyes, 2011), menciona que el crecimiento intensivo es lo contrario del crecimiento extensivo, el crecimiento extensivo es un crecimiento del producto con relación a la fuerza de trabajo necesaria para producir ese producto, entonces el crecimiento intensivo es el proceso en el cual el crecimiento del producto es menor que el crecimiento de la productividad del trabajo.

Es importante destacar, que Blanc (2002), expone como el crecimiento intensivo se basa en crecer en su mercado referencial explotando las oportunidades ofrecidas por parte de sus productos disponibles lo cual contrasta lo planteado por Reyes (2012), donde el crecimiento intensivo es muy diferente al crecimiento extensivo, por lo que el crecimiento del producto y la fuerza de trabajo no son directamente proporcional, pues mientras el producto es menor, el trabajo es mayor.

En relación a lo mencionado, el crecimiento intensivo es la forma mediante la cual se examinan las oportunidades mercado-producto para llevar a cabo su explotación y mejorar

paulatinamente los resultados de los negocios que existen en una determinada empresa. Tal como lo considera Blanc (2002), el cual es utilizado como referente teórico en el presente trabajo investigativo. Se hace importante mencionar que, el crecimiento “intensivo” está ligado íntimamente a la innovación, la cual permite desarrollos sostenidos, mejoras continuas y saltos cualitativos importantes en los niveles de bienestar.

### ***2.2.8 Penetración de mercado***

(Alfaro, González, & Pina, 2013), exponen que con la penetración del mercado se intenta vender más productos en los mercados actuales, es decir, captando consumidores de la competencia y aumentando la frecuencia de compra de los consumidores actuales. Mientras, (Cuesta, 2001), “La penetración en el mercado consiste en incrementar la participación de la empresa de distribución en los mercados en los que opera y con los productos actuales, es decir, en el desarrollo del negocio básico”.

Se hace necesario destacar, que Alfaro, González & Pina, expone aspectos sobre penetración de mercado contrastes a lo expuesto por Cuesta (2006), donde se observa como ambos tienen perspectivas diferentes cuando uno hace énfasis en el tema como la manera rápida y oportuna de saber cuáles productos o servicios conocen los clientes y cuantos consumidores compran en realidad; mientras, el otro destaca esto como un incremento participativo en los mercados actuales, provocando que los clientes actuales compren más productos.

En efecto, la penetración de mercado es la medida que emplean las empresas para hacer frente y liderar las ventas por encima de la competencia y con esto buscar aumentar las ventas productivas, incrementar la participación que tiene una empresa en los diferentes mercados operados. Con esta estrategia se puede incitar a los clientes a adquirir una mayor cantidad del producto, aumentar y atraer potencialmente a los clientes. Tal como enfatizo Cuesta (2006),

considerado como referencia teórica para la presente investigación. Es importante destacar como esto representa un reducido riesgo para las empresas.

### ***2.2.9 Creación de mercados***

(Alatrística, 2013), expone que creación o desarrollo de mercados implica buscar nuevas aplicaciones para el producto que capten a otros segmentos de mercado distintos a los actuales. También puede consistir en utilizar canales de distribución complementarios o comercializar el producto en otras áreas geográficas. Por su parte, (Blanc, 2002), plantea la creación de mercados como una estrategia que busca desarrollar las ventas introduciendo los productos actuales en nuevos mercados. A través de tres mecanismos: ingreso a nuevas zonas, regiones o países, creación de nuevos segmentos objetivos y desarrollo de nuevos canales de distribución.

Es conveniente presentar, que Alatrística (2013), expone aspectos de la creación de mercado los cuales presentan similitud con la teoría manejada por Blanc (2002), donde se plantea que algunas creaciones o desarrollos surgen por simple visión o por haber detectado una oportunidad; pero todas tienen un punto en común para satisfacer las necesidades (mercado); por tal motivo las organizaciones mejoran la eficiencia, productividad y ofrecen un producto o servicio con calidad y valor incomparable.

Por lo anterior se puede determinar que, la creación de mercado es una lucha permanente con las diversas competencias por lo que se les hace necesario a las empresas optar por la alternativa estratégica diversificada, la cual promueve nuevos mercados y nuevos productos. De este modo, mejoran la eficiencia o productividad ofreciendo productos con buena calidad; los consumidores se encontrarán satisfechos y las empresas podrán tener un mejor posicionamiento en el mercado, así como obtener mayores ventajas competitivas. Tal como lo enfatiza Blanc (2002), considerado como referente teórico para la presente investigación.

### ***2.2.10 Mejoramiento de productos***

Según (Alatrística, 2013), mejoramiento de productos supone el lanzamiento de nuevos productos que sustituyan a los actuales o desarrollar nuevos modelos que supongan mejoras o variaciones sobre los actuales. Mientras, (Blanc, 2002), menciona mejoramiento de productos como la estrategia que busca aumentar las ventas, desarrollando productos mejorados o nuevos en los mercados actuales. A través de varios mecanismos como: modificación o adaptación de los productos actuales, con nuevas características o atributos, extensión de la mezcla de productos con nuevos productos, rejuvenecimiento de la línea de productos, restableciendo la competitividad funcional o tecnológica, desarrollo de nuevos productos innovadores y la creación de diferentes niveles de calidad, para diferentes segmentos.

Es evidente señalar, que Alatrística (2013), expone aspectos de mejoramiento de productos similares a la teoría manejada por Blanc (2002), donde este plantea el mejoramiento como el desarrollo de productos con características diferentes a los actuales, brindando facilidad en las organizaciones para percibir un rendimiento aceptable superior o inferior, con relación al punto de vista del cliente sobre lo que es realmente importante.

Tomando en cuenta lo anterior, el mejoramiento de productos es dedicarle tiempo al análisis de lo que puedes cambiar o modificar para mejorar el producto en diferentes segmentos, por ende se necesita preguntarles a los clientes la opinión del producto, pues ellos son los consumidores finales y sabrán dar respuestas negativas o positivas tal como lo menciona Blanc (2002), considerado como referente teórico en la presente investigación. Es evidente, analizar la competencia, identificar sus fortalezas y debilidades. Averiguando lo que la competencia no puede, no quiere o realmente no quiere hacer.

### ***2.2.11 Crecimiento diversificado***

De acuerdo con (Alfaro, González, & Pina, 2013), el crecimiento a través de la diversificación, es una estrategia arriesgada, ya que se está tratando de vender productos o servicios completamente diferentes y apuntando a clientes en mercados desconocidos. En este sentido, (Ansoff, 1957), menciona en su Matriz que el crecimiento diversificado es una alternativa que implica entrar en mercados y productos nuevos para la empresa. Existen distintos tipos de diversificación.

Es conveniente presentar, que Ansoff (1957), expone el crecimiento diversificado como el desarrollo novedoso empresarial, lo cual presenta similitud con la teoría manejada por Alfaro, González, & Pina, (2013), donde se plantea que cuando una empresa entra a un sector distinto primero debe aprovechar todo sus recursos bien sea mediante procesos internos o mediante fusiones y adquisiciones, lo que conlleva cambios en su estructura administrativa, en sus sistemas y en otros procesos de dirección. Por lo tanto, estas puedan operar simultáneamente en negocios diferentes.

Por lo anterior se puede determinar que, el crecimiento diversificado es una estrategia la cual permite entrar a nuevos mercados y crear nuevos productos, tal como plantea Alfaro, González, & Pina, (1957), considerado como referente teórico para la presente investigación. Es importante destacar que este tipo de crecimiento es más arriesgado, ya que el salto a lo desconocido es más importante. Sin embargo, se establece habitualmente una distinción entre diversificación concéntrica y diversificación pura.

### ***2.2.12 Diversificación concéntrica***

(Ansoff, 1957), Diversificación concéntrica “Ocurre cuando la empresa entra o adquiere una compañía en un mercado que tiene alguna sinergia tecnológica, comercial o de producción

con la empresa, pero no clientes o productos comunes. Asimismo, (Blanc, 2002), lo expone como la salida de su sector industrial y comercial para añadir actividades nuevas, pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial. Se beneficia de la sinergia del complemento de las actividades, atrayendo además a nuevos compradores.

Es preciso señalar que, Ansoff (1957) expone aspectos de diversificación concéntrica que presentan similitud con la teoría plateada por Blanc (2002), donde este concepto es denominado como estrategia clave para adquirir empresas con igual actividad económica o sean competidoras del mismo mercado. Al mismo tiempo, este esfuerzo trae nuevos clientes sin ninguna relación con los productos más antiguos.

De este modo se explica, que la diversificación concéntrica es una estrategia útil cuando una empresa posee una fuerte posición competitiva, pero a la vez el atractivo es bajo y ella no busca eliminar competencia, sino el de ganar mercado o diversificarse hacia nichos específicos. También es apropiada esta estrategia cuando la empresa posee una competencia distintiva y utiliza estas mismas fortalezas como un medio de diversificación. Tal como lo plantean Blanc (2002), considerado como referente teórico para la presente investigación. Asimismo, cabe aclarar que cuando una empresa sigue una estrategia concéntrica, todas sus actividades se centran en un mismo sector industrial, ya sea mediante una estrategia especializada e integrada.

### ***2.2.13 Diversificación conglomerada***

(Ansoff, 1957), Diversificación conglomerada “Ocurre cuando la empresa adquiere empresas o penetra en mercados que no tienen ninguna sinergia aparente con la firma, salvo el uso y la generación de efectivo. En otras palabras, (Ruiz, 2018), explica que la diversificación conglomerada consiste en incorporar productos o servicios a los ya ofrecidos. Sin embargo, estas nuevas incorporaciones no tienen cavidad con nuestro producto.

Es preciso señalar, que Ansoff (1957), expone aspectos sobre diversificación conglomerada las cuales presentan similitud con los aspectos planteados por Ruiz (2018), donde esta estrategia se utiliza para agregar productos o servicios que no tienen ninguna relación con el producto principal de la empresa, por lo cual esta forma radical atrae a posibles nuevos clientes y se da porque ha habido una fusión o compra de otra empresa.

De acuerdo con lo anterior, la diversificación conglomerada o no relacionada es la estrategia utilizada por las empresas cuando quieren extender su actividad productiva en un área muy diferente a su negocio y esto ocurre a menudo si la empresa simplemente quiere desarrollar productos diferentes que no están relacionadas con los ya producidos. Estas acciones no tienen apertura en nuestro producto tal como lo expone Ruiz (2018), considerado como referente teórico en esta investigación. Asimismo, esta es también una buena estrategia para una empresa que tiene la capacidad de transferir su excelente sistema de administración a empresas adquiridas con una administración no tan buena.

#### ***2.2.14 Diversificación horizontal***

(Ansoff, 1957), Diversificación horizontal “Ocurre cuando se adquiere una empresa o se desarrollan productos, servicios o marcas que tienen aproximadamente el mismo target de clientes (o uno similar pero satisfacen otras necesidades), por lo que constituyen nuevos mercados. De este modo, (Ruiz, 2018) dice que la diversificación horizontal es una estrategia de mercado. Esta consiste en investigar cuáles de nuestros productos pueden ser más atractivos para nuestros clientes.

Es fundamental destacar, que Ansoff (1957), expone aspectos de diversificación horizontal similares a la teoría manejada por Ruiz (2018), donde se plantea este enfoque un poco diferente a otros métodos ya que si una empresa utiliza productos ajenos a su objeto social para

su respectiva comercialización y/o distribución, esta estrategia podría no captar nuevos clientes en el mercado sino ofrecer una gama más amplia en bienes y servicios a una base de clientes leales.

En efecto a lo explicado anteriormente, la diversificación horizontal es la ampliación de la oferta mediante productos complementarios o sustitutos consumidos por el público objetivo, tal como lo plantea Ansoff (1957), estimado como referente teórico en esta práctica investigativa. Es considerable mencionar que esta estrategia es conveniente cuando los competidores están equivocándose en la falta de experiencia administrativa o porque requieren determinados recursos que la empresa sí tiene.

### ***2.2.15 Instrumentos financieros***

De acuerdo con Mochón, F. (2007), citado por (Osorio, 2015), un Instrumento financiero, según las NIIF, es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra. Asimismo, (Bergamin, 2016), expone que tanto la NIC 32 (párr. 11) como el PCG (NRV 9) definen un instrumento financiero como aquel contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad.

Es evidente, que Mochón, F. (2007) en su definición sobre instrumento financiero presenta similitud con la definición expuesta por Bergamin (2016), donde se plantea que este contrato se basa en una compra-venta del instrumento o producto financiero. La parte compradora tendrá un activo financiero, y la parte vendedora un pasivo financiero. Por otro lado, el activo financiero otorga a su comprador el derecho de percibir un ingreso futuro procedente del vendedor. Así mismo, el pasivo financiero obliga el pago del ingreso al vendedor del instrumento financiero.

En virtud de lo expuesto, un instrumento financiero es una herramienta intangible, un servicio o producto ofrecido por una entidad financiera, intermediario, agente económico o cualquier ente con autoridad y potestad necesaria para poder ofrecerlo o demandarlo. Por esta razón, ambos autores son considerados como referentes teóricos en la presente investigación. Es importante mencionar que el objetivo de un instrumento financiero es satisfacer las necesidades de financiación o inversión, dando circulación al dinero generado en unos sectores y trasladándolo a otros sectores que lo necesitan, generando a su vez riqueza.

#### ***2.2.16 Composición de los instrumentos financieros***

(Abad, 2008), plantea que los instrumentos financieros se componen de activos financieros clasificados según su gestión determinando su valoración, y pasivos financieros, clasificados en efecto de su valoración. Por otra parte, (IFRS, 2015), expone que los instrumentos financieros se componen por un activo financiero, es cualquier activo en efectivo, un pasivo financiero, sea este una obligación contractual y patrimonio financiero, es cualquier contrato que ponga en manifiesto una participación residual en los activos.

Es importante destacar, que Abad (2008) plantea una composición de los instrumentos financieros diferente a la expuesta por IFRS (2015), donde un instrumento financiero o producto financiero puede ser efectivo, el derecho propietario en una entidad, o un derecho contractual para recibir o entregar, efectivo u otro instrumento financiero, por lo que estos instrumentos, son a la vez de inversión para el adquiriente y financieros para el vendedor.

En relación con las implicaciones anteriores, la composición o clasificación de los instrumentos financieros se da al momento del reconocimiento inicial como un pasivo financiero o como patrimonio, de conformidad con la esencia económica del acuerdo contractual y con las definiciones pasivo financiero y patrimonio podemos ver que algunos instrumentos como las

acciones preferentes pueden tener la forma legal patrimonial, pero se clasifican como pasivos tal como lo plantea Abad (2008), considerado como referente teórico para la presente investigación.

### ***2.2.17 Financiación externa (pasivos)***

De acuerdo a (Levy, 2008, p.52), citado por (Corado, 2018), plantea que las fuentes de financiamiento externas son aquellas a las que se acude cuando trabajar solo con recursos propios no resulta suficiente, es decir, cuando los fondos generados por las operaciones normales más las aportaciones de propietarios no alcanzan para hacer frente a desembolsos exigidos para mantener el curso normal de la empresa. Por su parte, (Villalón, 2012), expone la financiación ajena como aquellos recursos que proceden de terceros, y que se prestan con el compromiso de devolverlos en una fecha determinada que ha sido previamente acordada por las partes.

Es preciso destacar, que Levy (2008), explica un concepto similar al expuesto por Villalón (2012), donde observamos que las empresas para poder seguir operando y generando ingresos de forma normal en su actividad operativa no les basta con las aportaciones de los socios, dividendos y ganancias obtenidas no repartidas, por lo tanto, las lleva a obtener recursos ajenos, como préstamos bancarios o comerciales lo cuales la empresa deberá pagar a los prestatarios en una fecha determinada.

Por lo planteado anteriormente, la financiación externa es el dinero o recurso obtenido de otras fuentes no pertenecientes a la empresa tal como lo expone Villalón (2012), considerado como referente teórico en esta investigación. Es importante mencionar que para autores como Aching (2006) estas fuentes son las otorgadas por proveedores y créditos bancarios, definiendo las suministradas por proveedores como la financiación externa más común, generada mediante adquisición o compra de bienes o servicios requeridos en operaciones a un corto y largo plazo.

### **2.2.18 Obligaciones financieras**

(Fierro, 2009), plantea en su libro Contabilidad de pasivos que las obligaciones financieras corresponden a las cantidades de efectivo recibidas a título de mutuo y se deben registrar por el monto de su principal. Los intereses y otros gastos financieros que no incrementen el principal se deben registrar por separado. Por su parte, (Gómez, 2001), plantea que “Las Obligaciones Financieras son todas aquellas responsabilidades que adquiere la empresa con entidades de crédito financiero como bancos, corporaciones para financiarse en el corto plazo, instituciones financieras del país o del exterior”.

Es preciso señalar que, lo expuesto por Fierro (2009), presenta similitud a la teoría manejada por Gómez (2001), donde la posesión de una obligación garantiza el cobro futuro de un importe asociado con la devolución en un periodo de tiempo determinado, junto a unos intereses previamente pactados registrados por separado y que dependerán del periodo en cuestión. Es decir, se trata de una herramienta financiera similar al bono.

En cuanto a lo expuesto, las obligaciones financieras son deudas comprendidas como pasivos por la factibilidad de obtener recursos ante las entidades financieras, para desarrollar proyectos empresariales, entre otros, estos recursos provienen de un Banco o entidad crediticia mediante compromisos tal como lo plantea Gómez (2001), considerado como referente teórico para el presente trabajo investigativo. Cabe resaltar que las obligaciones son títulos negociables debido a que se enmarcan como un mercado regulado y competitivo.

### **2.2.19 Proveedores**

De acuerdo a Cruz (2007), citado por (Ramírez, 2019), el proveedor es aquella toda persona física o moral encargada de abastecer o proporcionar cosas, materiales, materias primas u otros que requiere una empresa. Mientras, (Fierro, 2009), menciona en su libro Contabilidad de

pasivos que proveedores comprende el valor de las obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para la fabricación o comercialización de los productos para la venta, en desarrollo de las operaciones relacionadas directamente con la explotación del objeto social, tales como, materias primas, combustibles, suministros, contratos de obra y compra de energía.

Es considerable destacar, que Cruz (2007) define a lo proveedor como el abastecedor de las empresas, por lo cual este debe cumplir con los plazos y condiciones de entrega oportuna para disminuir conflictos con la empresa a la cual le proporciona sus productos y así evitar la interrupción del servicio, por tanto esto se contrasta con lo planteado por Fierro (2009), donde el proveedor presenta una obligación por parte del ente económico por adquirir sus bienes y servicios.

Por lo anterior se puede determinar que, los proveedores son los que suministran a otras empresas o comunidades materias primas, productos y servicios los cuales comprenden el valor de las obligaciones en moneda nacional o extranjera a cargo del ente económico, por la adquisición bienes-servicios para la fabricación o comercialización de los productos para la venta, en desarrollo con las operaciones relacionadas directamente con la explotación del objeto social tal como lo expone Fierro (2009), considerado como referente teórico para la presente investigación.

### ***2.2.20 Cuentas por pagar***

(Fierro, 2009), aborda en su libro Contabilidad de pasivos que las Cuentas por pagar comprende las obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos diferentes a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, a casa matriz, a compañías vinculadas, a contratistas, órdenes de compra por

utilizar, costos y gastos por pagar, instalamentos por pagar, acreedores oficiales, regalías por pagar, deudas con accionistas o socios, dividendos o participaciones por pagar, retención en la fuente, retenciones y aportes de nómina, cuotas por devolver y acreedores varios. Mientras, (COPNIA, 2016), expone las cuentas por pagar como las obligaciones de la entidad contable pública con terceros relacionadas con la adquisición de bienes y servicios para el desarrollo de su cometido estatal.

Es importante destacar, que COPNIA (2016), plantea las cuentas por pagar como obligaciones originadas cuando se adquieren materiales, insumos u otros bienes y servicios y como no son cancelados inmediatamente; en la contabilidad se procede a registrar una deuda pendiente a cancelar dentro del periodo determinado lo cual contrasta lo expuesto por Fierro (2009), donde las cuentas por pagar son obligaciones contraídas por entes económicos a favor de terceros por conceptos diferentes a proveedores y obligaciones financieras.

En cuanto a lo planteado anteriormente, las cuentas por pagar son un pasivo adquirido por una empresa dentro de su ejercicio económico, ésta debe ser cancelada a su acreedor en el tiempo acordado, una cuenta por pagar se origina cuando se adquieren inventarios, bienes, servicios recibidos, gastos incurridos o adquisición de activos, los cuales no son cancelados inmediatamente tal como lo plantea COPNIA (2016), considerado como referencia teórica para la presente investigación.

### **2.2.21 Impuestos, gravámenes y tasas**

(Fierro, 2009), menciona en su libro Contabilidad de pasivo que Impuestos, gravámenes y tasas comprenden el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del Estado y a cargo del ente económico por concepto de los cálculos con base en las liquidaciones privadas sobre las respectivas bases impositivas generadas en el período fiscal. Por su parte,

(Suarez, 2009), expone que impuestos, gravámenes y tasas registra el valor pendiente de pago por concepto de Impuesto de Renta y Complementarios del respectivo ejercicio, según liquidación privada efectuada en la declaración de renta correspondiente.

Es fundamental destacar, que Fierro (2009), plantea aspectos sobre impuestos, gravámenes y tasas que tiene similitud con lo expuesto por Suarez (2009), donde las cargas, el pago por los respectivos impuestos incluyen también el valor de las contribuciones especiales y demás recargos lo cuales deberán pagarse con el impuesto a la renta, complementarios, sobre las ventas, industria y comercio, licores, cervezas, cigarrillos, entre muchos más.

Partiendo de los supuestos anteriores, el impuesto es un tributo pagado a las administraciones públicas y al estado para soportar los gastos, un gravamen es una carga u obligación aplicada a un bien inmueble y las tasas son contribuciones que hacen los usuarios de un servicio prestado el estado; todos estos comprenden pagos obligatorios a favor del Estado tal como lo expresa Fierro (2009), considerado como referente teórico en el presente trabajo investigativo. Es importante resaltar que quienes más tienen deben aportar en mayor medida al financiamiento estatal, para consagrar el principio constitucional de equidad y solidaridad.

### ***2.2.22 Obligaciones laborales***

(Fierro, 2009), menciona que Obligaciones laborales comprende el valor de los pasivos a cargo del ente económico y a favor de los trabajadores, ex trabajadores o beneficiarios, originados en virtud de normas legales, convenciones de trabajo o pactos colectivos, tales como: salarios por pagar, cesantías consolidadas, primas de servicios, prestaciones extralegales e indemnizaciones laborales. (Prieto, 2018), Las obligaciones laborales: cuando las empresas tienen empleados a su cargo, se genera una serie de obligaciones a favor de los trabajadores; en virtud del cumplimiento de normas legales, pactos colectivos o convenciones de trabajo.

Es evidente, que Fierro (2009), expone una definición de obligaciones laborales similar a la manejada por Prieto (2018), donde ambas plantean pactos colectivos cuando una compañía o empresa solicitan los servicios de una persona como empleado y esta adquiere unos beneficios como salario, cesantías, intereses sobre cesantías, primas, prestaciones extralegales dadas mediante convenios con mutuo acuerdo empleador-empleado plasmadas en un contrato y por supuesto las primas extralegales, entre otras.

En consecuencia de lo mencionado, las obligaciones laborales representan un contrato entre dos partes donde los pasivos son a cargo de la empresa y a favor de los empleados, tal como lo plantea Fierro (2009), considerado como referente teórico para la presente investigación. Es importante resaltar que en cuanto a las obligaciones laborales se destacan las establecidas por la ley (Ley del Seguro Social), al tener personal realizando ciertas tareas, por lo tanto, estas se encuentra expuestas a sufrir algún accidente al realizarlas.

### ***2.2.23 Pasivos estimados y provisiones***

(Suarez, 2009), expone los pasivos estimados y provisiones como el valor registrado de las apropiaciones mensuales efectuadas por el ente económico para atender obligaciones por conceptos diferentes a los especificados anteriormente, cuyo monto exacto se desconoce pero que para efectos contables y financieros debe causarse oportunamente. Por otra parte, (Fierro, 2009), menciona en su libro Contabilidad de pasivos que pasivos estimados y provisiones comprende los valores provisionados por el ente económico por concepto de obligaciones para costos y gastos tales como, intereses, comisiones, honorarios, servicios, así como para atender acreencias laborales no consolidadas determinadas en virtud de la relación con sus trabajadores; igualmente para multas, sanciones, litigios, indemnizaciones, demandas, imprevistos, reparaciones y mantenimiento.

Es necesario destacar, que Suarez (2009), expone aspectos sobre pasivos estimados y provisiones que presentan similitud con lo planteado por Fierro (2009), donde los valores asignados por obligaciones del ente económico corresponden a comisiones, intereses, honorarios, servicios, en virtud de las relaciones con sus trabajadores y así atender deudas laborales no consolidadas con montos desconocidos, igualmente, multas, sanciones, indemnizaciones como otras más.

En este sentido, pasivos estimados y provisiones son las cantidades de recursos que conserva una empresa una vez haya contraído una obligación para pagar, cancelar o proveer otras deudas derivadas por contratos sobre los cuales no se tiene una información ni mucho menos un monto exacto y para no subestimar los costos ni los gastos del periodo se calcula un valor aproximado o promedio mediante métodos de reconocido valor técnico tal como lo expone Suarez (2009), considerado como referente teórico para la investigación.

#### **2.2.24 Diferidos**

(García, 2017), menciona que diferidos se refiere a los gastos ya pagados pero que todavía no han sido usados. El principal objetivo de todo esto es no alterar las cuentas financieras de la compañía en los periodos en los que no se han utilizado esos desembolso catalogados como gastos. Por otra parte, (Fierro Á. , 2016), nacen de los valores recibidos en efectivo de forma anticipada, sobre compras futuras donde se compromete la persona a pagar un determinado monto por un bien específico y la empresa a reconocer derechos o entregar mercancías. Algunos, conceptos de ingreso recibidos por anticipado son: arrendamientos y honorarios.

Ahora, García (2017), dice, concepto de gastos ya pagados que tiene la empresa pero que aún no se han utilizado, los cuales se registrarán y se amortizarán durante el periodo contable, con el fin de no alterar las cuentas de los periodos en los cuales estos gastos no se realicen, lo

cual presenta una similitud con (Fierro, Á. 2016), donde plantea que son valores que se reciben en efectivo, para compras futuras donde exige el cumplimiento de un contrato y los cuales se deben amortizar en el periodo contable.

En este sentido, diferidos, se refiere a los gastos ya pagados pero que todavía no han sido usados. El principal objetivo de todo esto es no alterar las cuentas financieras de la compañía en los periodos en los que no se han utilizado esos desembolso catalogados como gastos (García, 2017), que permitan el desarrollo eficiente del objeto social de la empresa, convirtiéndose en eje principal para nuestra investigación.

#### **2.2.25 Otros pasivos**

De acuerdo a (Jiménez), en su libro NIC/NIIF Supuestos Prácticos otros pasivos son deudas con terceros tales como préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito, incluidos los surgidos en la compra de activos no corrientes y fianzas. Ahora bien, según (Monedero, 2013), otros pasivos comprende el conjunto de cuentas que se derivan de obligaciones a cargo del ente económico, contraídas en desarrollo de actividades que por su naturaleza especial no pueden ser incluidas apropiadamente en los demás grupos del pasivo.

Tomando en cuenta lo anterior, Jiménez, expone que en otros pasivos se incluyen las deudas con terceros tales como préstamos y créditos, recibidos por parte de instituciones financieras, surgiendo de esto un instrumento financiero, que en este caso sería un pasivo financiero. En efecto, Monedero (2013), obligaciones a cargo de la empresa, para llevar a cabo su desarrollo económico, pero que no pueden incluirse en los pasivos como tal, por tener una naturaleza especial.

De este modo, otros pasivos, son deudas que obtiene la empresa para financiarse internamente, y que conllevan el pago, desembolso de dinero para poder llevar a cabo su actividad económica convirtiéndose en necesarias para obtener recursos, Pasivos (s, f), por esta razón, se considera referente importante para el desarrollo de la presente investigación.

### ***2.2.26 Bonos y papeles comerciales***

(Fierro A. , 2009), plantea que bonos y papeles comerciales son certificados que se emiten para obtener recursos, la empresa pide prestada cierta cantidad de dinero y se compromete a pagarla en una fecha futura y los papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio emitidos por las empresas con el propósito de financiar capital de trabajo. Por otra parte (Valdés), comprende los valores recibidos por la empresa por concepto de emisión y venta de bonos ordinarios o convertibles en acciones, así como los papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio emitidos por empresas comerciales, industriales y de servicios con el propósito de financiar capital de trabajo.

Dentro de este orden de ideas, debemos decir que estos certificados se emiten con la finalidad de financiar parte de la actividad económica de la empresa y su capital de trabajo, ya sea por la colocación de bonos o por la entrega de valores crediticios, conceptos con los cuales concuerdan los autores, (Fierro A. 2009) y (Valdés), debemos tener presente que los bonos son emitidos por un plazo mayor a un año y los papeles comerciales son emitidos por un periodo inferior al año.

Por lo tanto, los bonos y papeles comerciales, comprende los valores recibidos por la empresa por concepto de emisión y venta de bonos ordinarios o convertibles en acciones, así como los papeles comerciales definidos como valores de contenido crediticio emitidos por

empresas comerciales, industriales y de servicios con el propósito de financiar capital de trabajo, concepto clave para la elaboración de la presente investigación.

### ***2.2.27 Financiación interna patrimonio***

Aguirre (1992) y Amat (1998), citado por (Baltazar, 2014), analizan el financiamiento desde dos vertientes: una primera nombrada financiación interna o autofinanciación que es la proveniente de los recursos generados por la empresa, es decir de los beneficios no distribuidos. Por otra parte, (Narcisa Maribel Bohórquez Medina A. S., 2018), Constituyen recursos propios de la empresa obteniéndolos ya sea mediante aportaciones de los accionistas al capital social o utilizando el flujo de fondos diarios de operación corriente o normal de la empresa y finalmente disponiendo de aquellos recursos provenientes de las utilidades generadas al concluir determinado ejercicio.

Dentro de este marco, podemos decir que esta financiación es un capital que tiene la empresa, producto de los aportes de los accionistas, expuesto por (Narcisa Maribel Bohórquez Medina A. S., 2018), que luego son utilizados como recursos por la misma, presentando similitud con, Aguirre (1992) y Amat (1998), citado por (Baltazar, 2014), cuando nos hablas de recursos generados por la empresa, que son utilizados para el desarrollo empresarial y así alcanzar el objeto social empresarial.

Es por ello, que la financiación interna patrimonio, (Narcisa Maribel Bohórquez Medina A. S., 2018), Constituyen recursos propios de la empresa obteniéndolos ya sea mediante aportaciones de los accionistas al capital social, es decir, significa que la empresa cuenta con recursos para financiarse sin problema alguno de liquidez o de solvencia, trayendo consigo mayor independencia y más estabilidad económica, es por ello que este se ha convertido en eje central para nuestra investigación.

### **2.2.28 Capital social**

(Fierro A. , Contabilidad general con enfoque NIIF para la pymes., 2015), comprende el valor total de los aportes iniciales y los posteriores aumentos o disminuciones que los socios, accionistas, compañías o aportantes ponen a disposición del ente económico mediante cuotas, acciones, monto asignado o valor aportado, respectivamente, de acuerdo con escrituras públicas de constitución o reformas, suscripción de acciones según el tipo de sociedad, asociación o negocio, con el lleno de los requisitos legal. Por otra parte, (Casa, 2008), capital escriturado en las sociedades que revistan forma mercantil. Importe del dinero o de los bienes aportados a una sociedad y de su posible incremento posterior.

Teniendo en cuéntalo anterior, todos aquellos bienes que posee la empresa, que esta escriturado en las sociedades que revistan forma mercantil. Importe del dinero o de los bienes aportados a una sociedad y de su posible incremento posterior, (Casa, 2008), presentando similitud con (Fierro A. 2009). Contabilidad general con enfoque NIIF para la pymes., 2015), cuando nos habla de valor aportado por socios o accionistas en la constitución de una empresa, todo debidamente escriturado públicamente, con el lleno de los requisitos legales.

Por lo tanto, capital social, es aquel capital escriturado en las sociedades que revistan forma mercantil. Importe del dinero o de los bienes aportados a una sociedad y de su posible incremento posterior, (Casa, 2008), este no siempre puede ser dinero se constituye también por bienes, propiedad de la empresa y por conocimientos, los cuales se convierten en garantía por parte de la misma hacia terceros, todo con el fin de convertirla más eficiente y alcanzar el objetivo empresarial, convirtiéndose esta teoría en base para la investigación.

### **2.2.29 Superávit de capital**

(Fierro A. 2009), expone que Superávit de capital comprende el valor de las cuentas que reflejan el incremento patrimonial ocasionado por las operaciones de sus propios aportes, Por otro lado, (Rodríguez, 2013), plantea que el superávit de capital es aquella cuenta donde reflejamos el incremento patrimonial que tiene origen diferente al giro ordinario de los negocios o al aumento de la inversión.

Por lo anterior se puede determinar que, hay un incremento patrimonial ocasionado por operaciones propias de las empresas, Fierro (2009), concepto que se diferencia de Rodríguez (2013), donde nos dice que este incremento tiene origen diferente a las actividades que lleva a cabo la empresa, diferentes a las ya habituales.

En este mismo orden de ideas, se dice que el superávit de capital, es aquel que comprende el valor de las cuentas que reflejan un aumento patrimonial producto de sus actividades operacionales como lo son sus propios aportes, las primas en emisión y colocación de acciones, cuotas o partes de interés, razón por la cual (Fierro 2009), se convierte en parte importante para nuestra investigación.

### **2.2.30 Reservas**

(Fierro A. 2009), planea que las reservas son de tres tipos: las obligatorias, estatutarias y ocasionales, se originan a partir de los resultados líquidos de cada ejercicio contable, por consiguiente se acumulan cada año y dependen de las decisiones tomadas en junta de socios. Por otra parte, (Pública, 2014), una reserva representa recursos retenidos por el ente económico, tomados de sus utilidades o excedentes, con el fin de satisfacer requerimientos legales, estatutarios u ocasionales.

En esencia, estas hacen parte de un tema estrictamente legal, basado en las decisiones tomadas en las reuniones de socios que realizan las empresas, Fierro (2009), relación que tiene con Pública (2014), donde nos dice que tienen fines legales, estatutarios y ocasionales, las cuales juegan un papel importante en la liquidez y en la rentabilidad de la empresa.

Por lo expuesto anteriormente, las reservas juegan un papel importante en el desarrollo operacional de las empresas, ya que estas pueden llegar hacer utilidades que serán distribuidas para inversión que fomente el crecimiento empresarial, Fierro (2009), estas tienen todas un propósito que se pretende en cada una de las reuniones que se hagan dentro del ente económico, es por esta razón que este concepto se vuelve parte importante de nuestra investigación.

### ***2.2.31 Revalorización del patrimonio***

(Fierro A. , 2015), El saldo de la cuenta Revalorización del patrimonio no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas hasta tanto se liquide la empresa o hasta que se capitalice de acuerdo con las normas legales vigentes. En todo caso dicho saldo, una vez capitalizado, podrá servir para absorber pérdidas únicamente cuando el ente económico se encuentre en causal de disolución por este concepto y no podrá utilizarse para disminuir el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios u accionistas. Ahora bien, según, (Doctrina contable), no podrá distribuirse este rubro como utilidad a los socios o accionistas hasta tanto se liquide la empresa o se capitalice de acuerdo a las normas locales vigentes. Concordante con la norma transcrita, esta cuenta puede capitalizarse por el monto que decida el máximo órgano social.

Tomando en cuenta lo anterior, esta cuenta no podrá ser distribuida a los socios de la empresa hasta que esta no esté en proceso de liquidación concepto con los cuales nuestros autores Fierro A., 2015 y Doctrina contable, tienen relación, de igual forma nos dicen que esta

cuenta podemos utilizarla para capitalizar a la empresa, es decir, proyectar una cantidad de dinero, para beneficio propio, pero debe tener presente que esto conlleva el pago de unos intereses.

Es por ello, que la revalorización del patrimonio, no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas hasta tanto se liquide la empresa o hasta que se capitalice de acuerdo con las normas legales vigentes, (Fierro A., 2015), todo esto teniendo en cuenta las normas locales vigentes, y esta capitalización será decidida por el monto que diga la junta de socios de la empresa, concepto que se vuelve parte importante para el desarrollo de la presente investigación.

### ***2.2.32 Dividendos o participaciones decretadas en acciones***

(Murillo, 2016), plantea que dividendos o participaciones decretadas en acciones comprende el valor apropiado de las ganancias acumuladas mientras se hace la correspondiente emisión de acciones del ente económico por cuotas y los pertinentes traslados en las respectivas cuentas patrimoniales. Por otro lado, (Mendoza Roca C. &, 2018), un dividendo en acciones es el pago de dividendos en forma de acciones a los propietarios existentes. En el sentido contable, el pago de un dividendo en acciones significa un cambio entre las cuentas de capital, en vez de una utilización de fondo.

Es importante destacar, que este es un pago se realiza por medio de acciones decretadas por la empresa, Murillo, 2016, teniendo similitud con (Mendoza Roca, Contabilidad financiera para contaduría y administración., 2018), que estas mismas son pagadas a los propietarios existentes, concordando los dos que este pago realiza movimientos en las cuentas de capital, cuentas patrimoniales, y también, que solo se podrá pagar el dividendo siempre que estas acciones hayan sido decretadas por la misma sociedad.

En consecuencia de lo expuesto, dividendos o participaciones decretadas en acciones, es el pago de dividendos en forma de acciones a los propietarios existentes. En el sentido contable, el pago de un dividendo en acciones significa un cambio entre las cuentas de capital, en vez de una utilización de fondo, (Mendoza Roca, Contabilidad financiera para contaduría y administración., 2018), que se realizan para reemplazo de los dividendos en efectivo, convirtiéndose este concepto en eje fundamental para el desarrollo de nuestra investigación.

### ***2.2.33 Resultados del ejercicio***

(Mendoza Roca C. &, 2018), Ya sabemos que al finalizar el ejercicio contable se preparan los estados financieros y que uno de estos es el estado de resultados, que se realiza con las cuentas de resultados (ingresos, gastos, costos). El resultado final de estas cuentas es lo que conocemos como utilidad del ejercicio o pérdida del ejercicio. Por otra parte, (Fierro A., 2015), comprende el valor de las ganancias o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. Los resultados del ejercicio se reconocen en el estado de situación financiera cuando son calculadas por el cierre del ejercicio contable como un valor positivo o negativo, después de impuestos a las ganancias.

De acuerdo a lo expuesto anteriormente, se exponen conceptos claves, como, al finalizar el ejercicio contable se preparan los estados financieros y que uno de estos es el estado de resultados, que se realiza con las cuentas de resultados (ingresos, gastos, costos). (Mendoza Roca C. &, 2018), similitud con lo expuesto por (Fierro A., 2015), cuando dice que comprende el valor de las ganancias o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio, lo que significa que como estos se presentan ante el órgano máximo de control de la empresa siempre van a estar a disposición del mismo para la toma decisiones.

En conclusión, resultados del ejercicio, comprende el valor de las ganancias o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio. Los resultados del ejercicio se reconocen en el estado de situación financiera cuando son calculadas por el cierre del ejercicio contable como un valor positivo o negativo, después de impuestos a las ganancias, (Fierro A. 2015), con el fin mirar que cambio ha experimentado el patrimonio neto de la entidad, como consecuencia de su actividad económica, y esto es base fundamental para la presente investigación.

#### ***2.2.34 Resultados de ejercicios anteriores***

De acuerdo a (Fierro A., 2009), resultados de ejercicios anteriores corresponden a los beneficios obtenidos, sobre los cuales la asamblea general, no tomó decisiones de crear reservas o distribuir las en calidad de dividendos o participaciones y que se acumulan en calidad de disponibles, para resguardar la liquidez de la empresa y darle poder de negociación, al permanecer en el patrimonio. Ahora bien, (BOLAÑOS, 2010), registra el valor de los resultados obtenidos en ejercicios anteriores, por utilidades acumuladas que estén a disposición de la Junta de Socios, o por las pérdidas acumuladas.

Tomando en cuenta lo anterior, Fierro A., 2009, nos dice que esta cuenta corresponde a beneficios obtenidos de resultados anteriores que no han sido llevados a reservas o no han sido repartidos como dividendos a los accionistas, relación que tiene con BOLAÑOS, 2010, cuando este nos habla de valores que se obtienen por actividades de periodos pasados y que están a disposición de la junta de socios, disponibles para darle fuerza a la liquidez empresarial.

De este modo, resultado de ejercicios anteriores, corresponden a los beneficios obtenidos, sobre los cuales la asamblea general, no tomó decisiones de crear reservas o distribuir las en calidad de dividendos o participaciones y que se acumulan en calidad de

disponibles, para resguardar la liquidez de la empresa y darle poder de negociación, al permanecer en el patrimonio Fierro A., 2009, concepto clave para el desarrollo de la presente investigación.

### **2.2.35 Superávit por valorizaciones**

(Fierro A. , 2009), está compuesto por el valor en libros de la sociedad donde se han realizado las inversiones de corto plazo, como de otros activos susceptibles de valorización, hace parte del patrimonio, sin que implique un desembolso de caja, o una utilidad real. Ahora bien, (Mendoza Roca C. &, 2018) Las valorizaciones corresponden al mayor valor de algunos activos, tales como inversiones o propiedades, planta y equipo. En otras palabras, la valorización es el mayor valor entre el valor registrado en libros y el valor comercial del activo.

Es decir, estos hacen parte del patrimonio empresarial, sin que implique un desembolso de caja, o una utilidad real, está compuesto por el valor en libros de la sociedad donde se ha realizado la inversión, (Fierro A. 2009), relación que tiene con (Mendoza Roca C. &., 2018), cuando nos habla de mayor valor de algunos activos registrados en libros, este tiene un efecto contable y financiero.

En conclusión, superávit por valorizaciones, las valorizaciones corresponden al mayor valor de algunos activos, tales como inversiones o propiedades, planta y equipo. En otras palabras, la valorización es el mayor valor entre el valor registrado en libros y el valor comercial del activo, (Mendoza Roca C. &, 2018), lo que significa que este concepto es considerado como referente máximo principal para nuestra investigación.

### **2.2.36 Requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros**

(RAMIREZ, 2012), esta norma establece principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto y para compensar activos y pasivos financieros.

Aplica la clasificación de instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; clasificación de los intereses, dividendos, así como las pérdidas y ganancias relacionadas con ellos, también en las circunstancias que obligan a la compensación de activos y pasivos financieros. Ahora bien, (cuentas, 2019), la sociedad clasificará los instrumentos financieros emitidos o creados, en el momento de su reconocimiento inicial, en su totalidad o en cada una de sus partes integrantes, como un pasivo financiero, un activo financiero o un instrumento de patrimonio, teniendo en cuenta la realidad económica y no sólo la forma jurídica.

En base a lo anterior, la presentación de los instrumentos financieros, como pasivo o patrimonio y la compensación de los activos y pasivos se basará en la clasificación de los mismos RAMIREZ, 2012, expresado lo mismo por cuentas, 2019, cuando nos habla que esta clasificación se hará, cuando estos sean emitidos o creados en el momento de su reconocimiento.

Por consiguiente, Requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros, esta norma establece principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto y para compensar activos y pasivos financieros. Aplica la clasificación de instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio, concepto considerado como referente principal para la presente investigación.

### ***2.2.37 Instrumentos de deuda según NIIF para pymes***

(Herz Ghersi, 2018), un instrumento de deuda representa la promesa de pago a futuro como consecuencia de obtener dinero prestado hoy. No representa una participación en la propiedad de la empresa. Los acreedores no tienen poder de voto y el pago de los intereses sobre la deuda se considera como un gasto y es, por lo general, deducible de impuestos. Por otra parte,

(Barrera Piraguata, 2010), son los recursos invertidos con la finalidad de no convertirlos en efectivo en corto plazo sino de mantenerlos indefinidamente por lo cual son a un plazo mayor de un año, es decir la adquisición de pasivos de empresas privadas o del Estado (bonos) por lo cual se obtiene un rendimiento denominado intereses.

Dentro de este orden de ideas, es obtener dinero prestado hoy con la promesa de un pago a futuro, sin que exista una participación dentro de la empresa, no hay poder de voto y como consecuencia de este préstamo, se generan unos intereses, (Herz Ghersi, 2018), relación que tiene con (Barrera Piraguata, 2010), cuando nos habla diciendo que se obtiene un rendimiento denominado interés, como consecuencia de la obtención de la obligación, que es mayor a un año, la cual es utilizada para el crecimiento y la expansión empresarial.

En conclusión, los instrumentos de deuda según NIIF para pymes, son aquellos que representa la promesa de pago a futuro como consecuencia de obtener dinero prestado hoy. No representa una participación en la propiedad de la empresa. Los acreedores no tienen poder de voto y el pago de los intereses sobre la deuda se considera como un gasto y es, por lo general, deducible de impuestos, donde existe un previo acuerdo de compromiso por la parte que la emite de pagar el dinero prestado más los intereses a la parte que posee el título es decir el inversionista, convirtiéndose este concepto en base fundamental para nuestra investigación.

### ***2.2.38 Reconocimiento de pasivo***

(Melara, 2019), se reconoce un pasivo en el balance cuando sea probable que, del pago de esa obligación presente, se derive la salida de recursos que lleven incorporados beneficios económicos, y además la cuantía del desembolso a realizar pueda ser evaluada con fiabilidad. Ahora bien según (Varón, 2013), se reconoce un pasivo cuando exista probabilidad de salida de

recursos por parte de la entidad para satisfacer la obligación presente, y el monto a cancelar se pueda determinar de forma fiable.

Hay que hacer notar, que son dos conceptos que tienen mucha relación, donde Melara (2019), y Varón (2013), nos dicen que este será reconocido siempre que exista la posibilidad de que haya un desprendimiento de beneficios económicos, para satisfacer la obligación presente, y el monto a cancelar se pueda determinar de forma fiable.

En consecuencia, el reconocimiento de pasivos, es aquel en el cual existe la posibilidad de separación del rendimiento económico por parte de la unidad económica, siempre que este se pueda determinar de manera fiable es por esta razón que el concepto de Varón (2013), se convierte en parte fundamental para la presente investigación.

### ***2.2.39 Medición de pasivo***

(Blanco, 2018), los pasivos, se medirán, el costo histórico es el importe de lo recibido en efectivo o equivalentes al efectivo o el valor razonable de los activos no monetarios recibidos a cambio de la obligación en el momento en que se incurre en ella, o en algunas circunstancias (por ejemplo, impuestos a las ganancias), los importes de efectivo o equivalentes al efectivo que se espera pagar para liquidar el pasivo en el curso normal de los negocios. Ahora bien, (Varón, 2013), los pasivos se miden por su valor de liquidación, es decir el valor que se espera pagar por el pasivo en el curso normal de la operación.

Tenemos pues que, los pasivos se medirán al costo histórico del importe de lo recibido en efectivo en el momento en que se incurre en una obligación, (Blanco, 2018), guardando relación con (Varón, 2013), donde nos dice que este es el valor que se espera pagar por el pasivo en el curso normal de la operación, es decir en un periodo contable que puede ser un año.

En conclusión, medición de pasivos, se medirán, el costo histórico es el importe de lo recibido en efectivo o equivalentes al efectivo o el valor razonable de los activos no monetarios recibidos a cambio de la obligación en el momento en que se incurre en ella, o en algunas circunstancias (por ejemplo, impuestos a las ganancias), los importes de efectivo o equivalentes al efectivo que se espera pagar para liquidar el pasivo en el curso normal de los negocios, concepto que se toma como base para llevar a cabo nuestra investigación.

#### ***2.2.40 Presentación de pasivo en los EEFF***

(Gutiérrez, Planeación financiera y gestión del valor., 2018) La presentación de los pasivos corrientes y no corrientes se hace ordenándolos de mayor a menor exigibilidad. Por su definición, dentro de los pasivos corrientes se podrían clasificar deudas que tienen un plazo para su vencimiento superior a un año pero que correspondan a la operación del negocio. Los pasivos que no reúnan las condiciones anteriores se clasifican como no corrientes, siendo su principal exponente las obligaciones financieras (préstamos o bonos), cuya obligación de pago está estipulada a más de un año. Por otra parte, (Mantilla, 2018), la Presentación de Pasivos, en el reconocimiento inicial, el emisor de un instrumento financiero tiene que clasificar el instrumento, o las partes que lo componen, como un pasivo financiero, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual y según la definición de pasivo financiero.

Es importante destacar, que los pasivos se deben presentar de manera ordenada, dependiendo de su exigibilidad, (Gutiérrez, Planeación financiera y gestión del valor., 2018) y que son deudas que corresponden a la operación del negocio, relación que tiene con (Mantilla, 2018), cuando nos hablas de que el emisor de un instrumento financiero tiene que clasificar el instrumento, es decir que es importante presentar por separado las deudas a favor de proveedores

por la adquisición de los bienes o servicios que representan las actividades principales de la empresa.

En conclusión, la presentación de pasivos en los EEFF, en el reconocimiento inicial, el emisor de un instrumento financiero tiene que clasificar el instrumento, o las partes que lo componen, como un pasivo financiero, de acuerdo con la sustancia del acuerdo contractual y según la definición de pasivo financiero, (Mantilla, 2018), ya que es importante informar los tipos de deudas que posee la empresa con la finalidad de no tener inconvenientes a futuros, es por ello que este concepto se vuelve parte fundamental para la investigación.

#### ***2.2.41 Revelación en los EEFF de los pasivos***

(IASB, 2009), para los pasivos financieros medidos al valor razonable, la entidad informará sobre la base utilizada para determinar el valor razonable, esto es, el precio de mercado cotizado en un mercado activo u otra técnica de valoración. Cuando se utilice una técnica de valoración, la entidad revelará los supuestos aplicados para determinar los valores razonables de cada clase de activos financieros o pasivos financieros. Por otra parte, (AECA), 2016), se revelará el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, diferenciando entre aquellos con vencimiento a largo y a corto plazo, así como entre los que se mantengan con entidades de crédito, instrumentados en valores negociables o tengan naturaleza de derivados, los que se valoren a coste amortizado, a valor razonable con cambio en pérdidas y ganancias y los derivados de cobertura.

En efecto, los pasivos serán revelados basándonos en cual fue la base utilizada para determinar el valor razonable, es decir, el precio de cada clase de activos financieros o pasivos financieros, IASB, 2009, concepto que difiere con (AECA), 2016, cuando nos dice que estos se

revelaran en valor en libros cada una de las categorías de pasivos financieros, diferenciándolos con el tipo de vencimiento sea a corto o largo plazo.

En base a lo anterior, la revelación en los EEEF de los pasivos, se revelará el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, diferenciando entre aquellos con vencimiento a largo y a corto plazo, así como entre los que se mantengan con entidades de crédito, instrumentados en valores negociables o tengan naturaleza de derivados, concepto que se convierte en referente fundamental para la investigación.

#### ***2.2.42 Instrumentos de patrimonio según NIIF para Pymes***

(NEVADO PEÑA, 2008), Un instrumento de patrimonio es cualquier negocio jurídico que evidencia, o refleja, una participación residual en los activos de la empresa que los emite una vez deducidos todos sus pasivos. En el caso de que la empresa realice cualquier tipo de transacción con sus propios instrumentos de patrimonio, el importe de estos instrumentos se registrará en el patrimonio neto, como una variación de los fondos propios, y en ningún caso podrán ser reconocidos como activos financieros de la empresa ni se registrará resultado alguno en la cuenta de pérdidas y ganancias. Ahora bien, (Domínguez, 2018), expone que, instrumentos de patrimonio según NIIF para Pymes es la parte residual de los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos, además incluye inversiones que realizan los propietarios de la entidad. Patrimonio (seccion.22.3).

Sobre la base, de lo que es instrumento de patrimonio y apoyándonos en los conceptos de (NEVADO PEÑA, 2008) y (Domínguez, 2018), podemos decir que estos dos autores tienen relación cuando nos hablan de que es una participación residual en los activos de la empresa que

los emite una vez deducidos todos sus pasivos, a cambio de activos financieros poseídos por terceros, que da como resultado un incremento de los fondos propios de la empresa.

En conclusión, un instrumento de patrimonio según NIIF para pymes, es la parte residual de los activos de una entidad una vez deducidos todos sus pasivos, (Domínguez, 2018), las empresas pueden realizar cualquier tipo de inversión con estos instrumentos, porque la obtención de los mismos genera aumento de los fondos, razón por la cual se convierte en concepto clave para la investigación.

### ***2.2.43 Reconocimiento de patrimonio***

(Domínguez, 2018), en el momento del reconocimiento inicial la normativa exige clasifique un Instrumento de patrimonio de conformidad a la esencia económica del acuerdo contractual y con la definición de patrimonio se reconocerá la emisión de acciones o de otro instrumento de patrimonio cuando se emitan y otra parte este obligada a proporcionar efectivo u otro recurso a cambio de ellos. Ahora bien, (Savala, 2015), la entidad puede optar por valorar a valor razonable con cambios en resultados. En limitadas circunstancias, el costo puede ser una estimación apropiada del valor razonable. Este es el caso, si la información financiera más reciente es insuficiente para determinar el valor razonable y el costo es el que mejor representa el valor razonable.

De acuerdo, a lo anterior según Domínguez (2018), este reconocimiento debe demostrar la esencia del acuerdo al que se ha llegado y así poder llegar hacer parte obligada para proporcionar recurso financiero y económico por parte de la entidad relación que puede tener con Savala (2015) cuando habla de que el costo es el que representa mejor al valor razonable de los instrumentos de patrimonio.

De este modo, y de acuerdo con Domínguez (2018), el reconocimiento de patrimonio, es importante para determinar cuál es esa parte residual de los activos que queda luego de depurar todos los pasivos, incluyendo las inversiones que realizan todos los propietarios de la entidad, considerado este referente como importante para la presente investigación.

#### ***2.2.44. Medición de patrimonio***

(Domínguez, 2018), los instrumentos de patrimonio se medirán al valor razonable del efectivo y otros recursos recibidos, esto debe ser neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio. Si se aplaza el pago y el valor del dinero en el tiempo es significativo se hará sobre la base del valor presente. Ahora bien, (Villagómez, 2014), una medición a valor razonable supone que un instrumento de patrimonio se transfiere a un participante de mercado en la fecha de la medición.

En base a lo consultado, Domínguez (2018) y Villagómez (2014), tienen una relación, donde exponen aspectos que dicen que esta medición de los instrumentos de patrimonio deben estar basados en el valor razonable del efectivo y de los otros recursos que se hayan recibidos al momento de haberse realizado la participación en la empresa, aportes que dan a este crecimiento interno para poder operar dentro del mercado donde se encuentre.

En lo esencial, la medición de los instrumentos de patrimonio, se medirán al valor razonable del efectivo y otros recursos recibidos, esto debe ser neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio, Si se aplaza el pago y el valor del dinero en el tiempo es significativo se hará sobre la base del valor presente (Domínguez, 2018), es por esto que este concepto se convierte fundamental para nuestra investigación.

### **2.2.45 Presentación del patrimonio en los EEFF**

(Molina & Ramírez, 2018), El patrimonio tiene un contenido eminentemente económico al estar conformado o estructurado por bienes aptos para satisfacer las necesidades de los socios y que a su vez tienen carácter jurídico por ser el derecho el que reconoce la propiedad y capacidad contractual. Por otra parte, (Gutiérrez, 2018). El patrimonio, por su parte, no experimenta cambios en su presentación pero, por ser una fuente de financiación de las inversiones de la empresa, se le calcula un costo que se debe pagar, tal como se hace con los intereses de la deuda financiera.

Dentro de este orden de ideas, debemos tener claro que el patrimonio tiene un contenido económico por mostrarles a los socios de la empresa la cantidad que le corresponde o a la que tiene derecho en la misma, Molina & Ramírez, 2018, concepto que difiere con Gutiérrez, 2018, porque este nos habla que el patrimonio es fuente de financiación de las inversiones de la empresa y que después de realizado esto, debe pagar unos intereses.

Por lo demás, la Presentación del patrimonio en los EEFF, tiene un contenido eminentemente económico al estar conformado o estructurado por bienes aptos para satisfacer las necesidades de los socios y que a su vez tienen carácter jurídico por ser el derecho el que reconoce la propiedad y capacidad contractual, concepto que se convierte en referente teórico para la presente investigación.

### **2.2.46 Revelación en los EEFF del patrimonio**

(Domínguez, 2018), el objetivo de la revelación es ayudarle a los usuarios de los EEFF, a entender las técnicas usadas y los juicios hechos al medir el valor razonable mostrando el incremento o la disminución en este causadas por las pérdidas y ganancias que tuvo la entidad en el periodo contable. Ahora bien, (Contabilidad, 2005), una entidad revelará un resumen de datos

cuantitativos sobre el importe clasificado como patrimonio, sus objetivos, políticas y procesos de gestión de su obligación de recomprar o reembolsar los instrumentos cuando le sea requerido por los tenedores de los instrumentos, incluyendo cualquier cambio sobre el periodo anterior.

Tenemos pues que, esta revelación tiene como objetivo ayudarles a los usuarios de los estados financieros, a entender de manera clara cuál es la forma de valorar el aumento o la disminución del patrimonio de la empresa en un periodo contable, Domínguez, 2018, relación que tiene con Contabilidad, 2005, cuando nos habla que esta revelación es un resumen cuantitativo del importe llamado patrimonio, incluyendo todos sus procesos de gestión.

Dicho de otro modo, la revelación en los EEFF del patrimonio, es un resumen de datos cuantitativos sobre el importe clasificado como patrimonio, sus objetivos, políticas y procesos de gestión de su obligación de recomprar o reembolsar los instrumentos cuando le sea requerido por los tenedores de los instrumentos, incluyendo cualquier cambio sobre el periodo anterior, referente teórico clave para el desarrollo de nuestra investigación.

## CAPITULO III

### 3. MARCO METODOLOGICO

#### 3.1 Tipo de investigación

Sampieri (1994), explica que, las investigaciones se dividen en: exploratorios, descriptivos, correlacionales y explicativos. Esta clasificación es muy importante, debido a que según el tipo de estudio de que se trate varía la estrategia de investigación. A este respecto, Arias (1999), define la investigación como una actividad encaminada a la solución de problemas. Su objetivo consiste en hallar respuesta a preguntas mediante el empleo de procesos científicos. En relación a lo antes expuesto, el presente estudio es clasificado de tipo descriptiva con un diseño de campo, en virtud de que el mismo permite identificar, describir y caracterizar los principales fundamentos del problema objeto de esta investigación.

En este marco de ideas, el presente estudio se clasifica de tipo descriptivo con un diseño de campo, de acuerdo a lo explicado por Sampieri (1994), este tipo de investigación busca especificar las propiedades importantes de personas, grupos, comunidades o cualquier otro fenómeno que sea sometido a análisis; miden y evalúan diversos aspectos. Esto es, en un estudio descriptivo se selecciona una serie de cuestiones y se mide cada una de ellas independientemente, razón por la cual la presente investigación determina la relación entre crecimiento empresarial e instrumentos financieros de deuda-patrimonio.

Por otra parte, ARIAS ODON (1999), explica que la investigación de tipo descriptiva con un diseño de campo, consiste en la caracterización de un hecho, que miden de forma independiente las variables, y aun cuando no se formulen hipótesis, las primeras aparecerán enunciadas en los objetivos de investigación, utilizando la recolección de datos directamente de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variable alguna.

En este sentido, Rivero (2008), asevera que una investigación descriptiva identifica características del universo de investigación, señala formas de conducta y actitudes del universo investigado, establece comportamientos concretos y descubre y comprueba la asociación entre variables de investigación. De acuerdo con los objetivos planteados, el investigador señala el tipo de descripción que se propone realizar. Acude a técnicas específicas en la recolección de información, como la observación, las entrevistas y los cuestionarios. La mayoría de las veces se utiliza el muestreo para la recolección de información, la cual es sometida a un proceso de codificación, tabulación y análisis estadístico.

En concordancia con lo expuesto, el presente estudio se califica de tipo descriptivo en el cual las variables crecimiento empresarial e instrumentos financieros, son observadas directamente en el sitio donde se presenta la realidad, en la empresa PEPITA PRENS, a efecto de recolectar información pertinente y necesaria que permita obtener los resultados de la investigación para su posterior conclusión.

### **3.2 Diseño de la Investigación**

El término diseño se refiere al plan o estrategia concebida para obtener la información que se desea con el fin de responder al planteamiento del problema (Wentz, 2014; McLaren, 2014; Creswell, 2013, Hernández-Sampierietal., 2013 y Kalaian, 2008), citado por (Sampieri R. H.), si el diseño está concebido cuidadosamente, el producto final de un estudio tendrá mayores posibilidades de generar conocimiento. Rodríguez Araujo, citado por (Paz), la investigación descriptiva, tiene como objeto el estudio de un problema destinado a la acción, puede aportar hechos nuevos, si proyectamos suficientemente bien nuestra investigación, de modo que podamos confiar en los hechos puestos al descubierto, la nueva información puede ser útil y estimable para la teoría.

En vista de lo anterior, el presente estudio se considera como descriptivo, donde el crecimiento empresarial y los instrumentos financieros de deuda-patrimonio, con sus respectivas dimensiones, sub dimensiones e indicadores son analizados sin manipulación alguna fundamentándose en su estado natural.

Es importante resaltar, que en el diseño de investigación no experimental se encuentra el descriptivo transeccionales, definido por (Sampieri R. H.), tienen como objetivo indagar la incidencia de las modalidades o niveles de una o más variables en una población. El procedimiento consiste en ubicar en una o diversas variables a un grupo de personas u otros seres vivos, objetos, situaciones, contextos, fenómenos, comunidades, etc. y proporcionar su descripción. Son, por tanto, estudios puramente descriptivos y cuando establecen hipótesis, éstas son también descriptivas. Ahora bien, el presente estudio se pretende realizar la caracterización de las variables crecimiento empresarial e instrumentos financieros de deuda-patrimonio, en la empresa Pepita Prens, donde la información es recolectada en un tiempo único.

### **3.3 Sujetos de la investigación**

#### ***3.3.1 Población***

Morlés, 1994, p. 17, citado por (Arias, 1999), afirma, la población o universo se refiere al conjunto para el cual serán válidas las conclusiones que se obtengan: a los elementos o unidades (personas, instituciones o cosas) involucradas en la investigación. Una vez que se ha definido cuál será la unidad de muestreo/análisis, se procede a delimitar la población que va a ser estudiada y sobre la cual se pretende generalizar los resultados. Así, (Lepkowski, 2008b), citado por (Sampieri F. y., 1994), destaca que una población es el conjunto de todos los casos que concuerdan con una serie de especificaciones.

(Sabina C. 1992), citado por (Rivero, 2008), de la población, explica que es conveniente extraer muestras representativas del universo. Se debe definir en el plan y, justificar, los universos en estudio, el tamaño de la muestra, el método a utilizar y el proceso de selección de las unidades de análisis. En realidad, pocas veces es posible medir a la población por lo que obtendremos o seleccionaremos y, desde luego, esperamos que este subgrupo sea un reflejo fiel de la población.

A este respecto, la población del presente estudio posee características finitas y accesibles, conformándose por una (01) empresa denominada Pepita Prens, donde se estudia específicamente el departamento de contabilidad, ya que nos interesa el manejo que esta empresa le ha hecho a sus instrumentos financieros y además saber con certeza como estos le han hecho crecer empresarialmente, ya que esta se ha convertido en replica de emprendimiento en la sociedad donde se encuentra actualmente. En este sentido, se realiza un censo poblacional definido por Hernández y otros (2008), como el número de elementos sobre el cual se pretende generalizar los resultados de un estudio.

En vista de lo expuesto, los sujetos encuestados a efectos del presente estudio son Yulieth Paola Toscano Prens, quien es la propietaria y administradora y quien labora actualmente en la empresa. . De igual manera se destaca, que adicionalmente se cuenta con una población documental conformada por los estados contables o financieros correspondientes a los ejercicios económicos de los años 2018 y 2019. Ahora bien todo esto es plasmado seguidamente

**Cuadro 1 Caracterización de la población**

Empresa	Sujetos informantes	Cantidad
PEPITA PRENS	Julieth Toscano	1
	Propietaria	
	Yanireth Toscano	
	Encargada de tienda	1
Total		2

Fuente: Gómez, Oyola (2020)

**Cuadro 2 Población documental**

Empresa	Documentos	20	20	Total
PEPITA PRENS	Estado de situación financiera	1	1	4
	Estado de resultados	1	1	
Total		4		

Fuente: Gómez, Oyola (2020)

### 3.4 Sistema de variables

#### 3.4.1 Definición Nominal:

Crecimiento empresarial

#### 3.4.2 Definición Conceptual:

El crecimiento empresarial como un objetivo inherente; todas las organizaciones buscan crecer, con el fin de obtener un beneficio que les permita ser sostenibles, crear una imagen corporativa positiva, implementar el bienestar institucional, garantizar su permanencia y consolidación en el ámbito empresarial. Blank (2002), citado por (Aguilera & Puerto 2012).

### ***3.4.3 Definición Operacional:***

El crecimiento empresarial es un proceso estratégico que busca garantizar la permanencia, consolidación y crecimiento empresarial, el cual trabaja bajo una perspectiva responsable, lo cual permite ser sostenible y crear mejor imagen corporativa, el cual se operacionaliza desde dos dimensiones el crecimiento interno y el crecimiento externo, siendo el primero un proceso más lento e inicial de la empresa, el segundo implica la financiación externa, todo con el fin de lograr una expansión empresarial.

### ***3.4.4 Definición Nominal:***

Instrumentos financieros

### ***3.4.5 Definición Conceptual:***

Instrumento financiero, según las NIIF, es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra. Mochón, F. (2007), citado por (Osorio, 2015).

Un instrumento financiero como aquel contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. (Bergamín, 2016).

### ***3.4.6 Definición Operacional:***

Instrumento financiero aquel contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad, una herramienta intangible, un servicio o producto ofrecido por una entidad financiera, agente económico o cualquier ente con autoridad y potestad necesaria para poder ofrecerlo o demandarlo, el cual se operacionaliza por medio de las dimensiones pasivos financieros y patrimonio empresarial.

Cuadro 3 Operacionalización de variables

<b>Objetivo General:</b> Analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS				
<b>OBJETIVOS ESPECÍFICOS</b>	<b>VARIABLE</b>	<b>DIMENSIÓN</b>	<b>SUBDIMENSIÓN</b>	<b>INDICADORES</b>
Caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS	CRECIMIENTO EMPRESARIAL	Tipos de crecimiento empresarial	Crecimiento Integrado	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Integración hacia atrás</li> <li>• Integración hacia adelante</li> <li>• Integración horizontal</li> </ul>
			Crecimiento Intensivo	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Penetración de mercado</li> <li>• Creación de mercados</li> <li>• Mejoramiento de productos</li> </ul>
			Crecimiento Diversificado	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Diversificación concéntrica</li> <li>• Diversificación conglomerada</li> <li>• Diversificación horizontal</li> </ul>
Identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa PEPITA PRENS	INSTRUMENTOS FINANCIEROS	Composición de los instrumentos financieros	Financiación Externa Pasivos	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Obligaciones financieras</li> <li>• Proveedores</li> <li>• Cuentas por pagar</li> <li>• Impuestos, gravámenes y tasas</li> <li>• Obligaciones laborales</li> <li>• Pasivos, estimados y provisiones</li> <li>• Diferidos</li> <li>• Otros pasivos</li> <li>• Bonos y papeles comerciales</li> </ul>
			Financiación Interna Patrimonio	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Capital social</li> <li>• Superávit de capital</li> <li>• Reservas</li> <li>• Revalorización del patrimonio</li> <li>• Dividendos o participaciones decretadas en acciones</li> <li>• Resultados del ejercicio</li> <li>• Resultados del ejercicio anteriores</li> <li>• Superávit por valorizaciones</li> </ul>

Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS		Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros	Instrumentos de deuda según NIIF para pymes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reconocimiento de pasivo</li> <li>• Medición de pasivo</li> <li>• Presentación de pasivo en los EEFF</li> <li>• Revelación en los EEFF de los pasivos</li> </ul>
			Instrumentos de patrimonio según NIIF para pymes	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Reconocimiento de patrimonio</li> <li>• Medición de patrimonio</li> <li>• Presentación del patrimonio en los EEFF</li> <li>• Revelación en los EEFF del patrimonio</li> </ul>
Determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS	Se le dará respuesta a partir de los resultados de investigación de los objetivos específicos 1, 2 y 3			

**Fuente:** Gómez y Oyola (2020)

### 3.5 Técnica de recolección de datos

Rivero (2008), expone que, la recolección de datos se refiere al uso de una gran diversidad de técnicas y herramientas que pueden ser utilizadas por el analista para desarrollar los sistemas de información, los cuales pueden ser la entrevistas, la encuesta, el cuestionario, la observación, el diagrama de flujo y el diccionario de datos. Por otra parte, Arias (1999), plantea que, las técnicas de recolección de datos son las distintas formas o maneras de obtener la información. Son ejemplos de técnicas; la observación directa, la encuesta en sus dos modalidades (entrevista o cuestionario), el análisis documental, análisis de contenido, etc.

En este orden de ideas, en la presente investigación la técnica es un caso de estudio y los instrumentos de recolección de datos implementados es una encuesta tipo cuestionario y una lista de verificaciones, por lo que, una encuesta según Rivero (2008), recoge información de una porción de la población de interés, dependiendo el tamaño de la muestra en el propósito del estudio. La información es recogida usando procedimientos estandarizados de manera que a cada individuo se le hacen las mismas preguntas en más o menos la misma manera. La intención de la encuesta no es describir los individuos particulares quienes, por azar, son parte de la muestra, sino obtener un perfil compuesto de la población.

Por lo tanto, en el estudio se utilizará un cuestionario donde Arias (1999), expone que, un cuestionario consiste en un conjunto de preguntas respecto a una o más variables a medir. El contenido de las preguntas de un cuestionario puede ser tan variado como los aspectos que mida. Y básicamente, podemos hablar de dos tipos de preguntas: cerradas y abiertas.

Por otra parte, el autor Mendiola, (2014) señala: La lista de Chequeo o verificación como una herramienta de calidad que se utiliza para el control de los procesos en una empresa en el momento, es decir, en el tiempo real. Generalmente se trata de una tabla donde se puede

registrar, analizar y presentar resultados de una manera sencilla. En efecto, el Chequeo ayuda a que cada procedimiento se lleve de manera ordenada y así poder manifestar al final del proceso que el efecto es óptimo.

### **3.6 Descripción del instrumento**

El instrumento de la presente investigación será elaborado en relación a las bases teóricas sobre crecimiento empresarial e instrumentos financieros y el estado de situación de la empresa de los años 2018 y 2019, con el objetivo de dar respuesta a los objetivos planteados en el estudio. Arias (1999), expone que, los instrumentos son los medios materiales que se emplean para recoger y almacenar la información. Ejemplo: fichas, formatos de cuestionario, guías de entrevista, lista de cotejo, grabadores, escalas de actitudes u opinión (tipo Likert), etc.

En este aparte se indicarán las técnicas e instrumentos que serán utilizados en la investigación. Por su parte Hernández, Fernández y Baptista en la primera edición de su libro Metodología de la Investigación (1991), afirman que, toda medición o instrumento de recolección de los datos debe reunir dos requisitos esenciales: confiabilidad y validez. La confiabilidad de un instrumento de medición se refiere al grado en que su aplicación repetida al mismo sujeto u objeto, produce iguales resultados y la validez, se refiere al grado en que un instrumento realmente mide la variable que pretende medir.

En relación a lo expuesto anteriormente, el instrumento a utilizar en esta investigación es una encuesta tipo cuestionario aplicado a los sujetos informantes y una lista de verificaciones tomando como documentos el estado de situación financiera de los años 2018 y 2019 de Pepita Prens; el cuestionario consta de 68 preguntas cerradas a escala tipo Likert, donde la escala es siempre, casi siempre, casi nunca, nunca, para ello, el baremo de la escala es (4) siempre, (3) casi siempre (2) casi nunca y (1) nunca y de esta manera obtener respuesta a los objetivos planteados.

### 3.7 Procedimientos de la investigación

Para el desarrollo de la presente investigación fue necesario cumplir con una serie de etapas que permitieran lograr los pasos necesarios para el análisis de las variables los cuales se detallan a continuación:

- Inicio de la idea a investigar relacionado con una problemática.
- Formulación del planteamiento del problema en cuanto al análisis del crecimiento empresarial por la utilización de instrumentos financieros de deuda y patrimonio de las pymes en la región.
- Estructuración de los objetivos de la investigación tanto en lo general como en lo específico.
- Justificación del estudio y delimitación de la investigación.
- Operacionalización de las variables crecimiento empresarial e instrumentos financieros con las dimensiones, sub dimensiones e indicadores que permitieron llevar acabo los instrumentos de recolección de datos de la problemática estudiada.
- Desarrollo del marco teórico de la investigación, por medio de la revisión de distintos antecedentes y bases teóricas que permitieron operacionalizar las variables.
- Elaboración del sistema de variables.
- Elaboración del marco metodológico donde se estableció el tipo y diseño de la investigación, la población objeto de estudio, las técnicas de recolección de datos, la descripción del instrumento, la validez y confiabilidad del mismo para el análisis de los datos.

- Elaboración del cuestionario y lista de verificaciones y la preparación de un formato de validación el cual fue utilizado por 1 experto quien determinó la validez del mismo.
- Tabulación de los datos recogidos con los instrumentos utilizados.
- Análisis e interpretación de los resultados conseguidos en la aplicación de los instrumentos y desarrollo del aporte de la presente investigación.
- Formulación de conclusiones y recomendaciones con base al análisis de los datos encontrados.

### **3.8 Plan de análisis de datos**

Según Arias (1999), en este punto se describen las distintas operaciones a las que serán sometidos los datos que se obtengan: clasificación, registro, tabulación y codificación si fuere el caso. Un lo referente al análisis, se definirán las técnicas lógicas (inducción, deducción, análisis, síntesis), o estadísticas (descriptivas o inferenciales), que serán empleadas para descifrar lo que revelan los datos que sean recogidos.

Ahora bien, para los autores Hernández, Fernández y Baptista (1991), codificar los datos significa asignarles un valor numérico que los represente. Es decir, a las categorías de cada ítem y variable se les asignan valores numéricos que tienen un significado. Por ejemplo, si tuviéramos la variable “sexo” con sus respectivas categorías, “masculino” y “femenino”, a cada categoría le asignaríamos un valor. La codificación es necesaria para poder cuantitativamente analizar los datos (aplicar análisis estadístico).

Para efectuar el análisis de datos de la presente investigación se realizará la técnica investigativa de un estudio de caso a la empresa Pepita Prens, lo cual Hernández, Fernández y Baptista (2014), exponen que, los estudios de caso son considerados como una clase de diseños,

a la par de los experimentales, no experimentales y cualitativos. Mientras, que León y Montero, (2003), los ubican como una clase de diseño experimental. En ocasiones, los estudios de caso utilizan la experimentación, es decir, se constituyen en estudios preexperimentales. Otras veces se fundamentan en un diseño no experimental (transversal o longitudinal) y en ciertas situaciones se convierten en estudios cualitativos, al emplear métodos cualitativos.

En el presente estudio se utilizó la herramienta Microsoft Excel para analizar las variables, asimismo se utilizó la información financiera para los periodos de 2018 y 2019.

## CAPÍTULO IV

### 4. ANÁLISIS Y DISCUSIÓN DE LOS RESULTADOS

El presente capítulo está conformado por la presentación y análisis de los resultados obtenidos a través de la aplicación del instrumento de recolección de datos a Yulieth Paola Toscano Prens, quien es la propietaria y administradora y quien labora actualmente en la empresa Pepita Prens de la ciudad de Sincelejo del sector comercial, con la finalidad de dar respuesta al objetivo general de la investigación el cual consiste en analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS.

En este sentido, los resultados se expresan mediante una serie de tablas, las cuales permiten establecer un análisis bajo términos absolutos y relativos apreciándose así, detalladamente los resultados encontrados a través de las distintas dimensiones. Por su parte, es importante destacar que este análisis se efectúa considerando la coherencia interna del estudio, así como el nivel de efectividad con respecto al alcance de todos los objetivos planteados.

Posterior a lo explicado, se procede contrastar o establecer relación entre los resultados y las teorías manejadas por los autores, los cuales sustenta la investigación, con la finalidad de resaltar los elementos de semejanzas o discrepancias. Para finalizar, se elabora el desarrollo de una serie de conclusiones, así como recomendaciones provenientes de la recolección y análisis de datos, permitiendo así originar respuestas a los objetivos planteados.

Seguidamente, se observan los resultados de la investigación realizada en la empresa objeto de estudio y se procede a la discusión de forma resumida de la información obtenida por cada dimensión a través de la utilización de los indicadores correspondientes, los cuales fueron

estructurados a partir de los hallazgos encontrados mediante la aplicación del instrumento de recolección de datos, así como también del análisis de la información financiera de Pepita Prens.

Ahora bien, para dar respuesta al primer objetivo específico el cual se encuentra orientado a caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS, se formularon un conjunto de preguntas sustentado en la dimensión tipos de crecimiento empresarial y en sus respectivos indicadores, integración hacia atrás, integración hacia adelante, integración horizontal, penetración de mercado, creación de mercados, mejoramiento de productos, diversificación concéntrica, diversificación conglomerada y diversificación horizontal, con el objetivo de proporcionar una acertada interpretación para la efectiva realización de conclusiones, así como las recomendaciones pertinentes en relación al objetivo anteriormente mencionado.

**Tabla 1 Tipos de crecimiento empresarial**

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr
Integración hacia atrás					2	100%			2	100%
Integración hacia adelante					1	50%	1	50%	2	100%
Integración horizontal			1	50%	1	50%			2	100%
Penetración de mercado			2	100%					2	100%
Creación de mercados	1	50%	1	50%					2	100%
Mejoramiento de productos	2	100%							2	100%
Diversificación concéntrica	1	50%	1	50%					2	100%
Diversificación conglomerada	1	50%	1	50%					2	100%
Diversificación horizontal	1	50%	1	50%					2	100%

**Fuente:** Gómez, Oyola, (2020)

En la tabla N° 1 se observan los resultados de la dimensión tipos de crecimiento empresarial, mostrándose que Pepita Prens casi nunca utiliza la integración hacia atrás para aumentar el control sobre sus proveedores, por lo que, casi nunca adquiere dominio sobre sus proveedores para obtener causas marcadas. Seguidamente, con respecto a la integración hacia adelante se puede apreciar que la entidad económica nunca ha aplicado esta estrategia para tomar parte de las etapas finales de su producción, por lo cual, esto no le permite a la compañía tener un contacto directo con los minoristas. Por otra parte, en la integración horizontal se puede apreciar que la empresa casi nunca utiliza esta integración para entrar en mercados relacionados con la explotación de su negocio, sin embargo, la propietaria enuncia que casi siempre ofrecen sus productos y/o servicios en mercados nuevos.

En cuanto a, la penetración de mercado se puede observar que la empresa siempre incrementa la participación en los mercados que opera y distribuye sus productos en otros mercados. Asimismo, la creación de mercados nos muestra que la empresa para desarrollar las ventas introduce sus productos en mercados nuevos, por lo que, casi siempre esta estrategia la ha llevado a ingresar a nuevas zonas. Por una parte, mejoramiento de productos es un indicador que le ha permitido a la empresa modificar y adaptar sus productos con características y atributos nuevos, lo que demuestra que siempre crea productos con diferentes niveles de calidad para diferentes segmentos.

En este caso, la diversificación concéntrica nos refleja unos resultados en los que observamos que el negocio casi siempre se sale de su sector comercial donde añade actividades nuevas pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial, es así como la aplicación de la diversificación concéntrica como complemento de las actividades que realiza la empresa es siempre una opción para atraer nuevos compradores. En consecuencia, observamos que por

medio de la diversificación conglomerada la empresa casi siempre incorpora en su portafolio productos o servicios a los ya ofrecidos. Finalmente, con respecto a la diversificación horizontal se demuestra que el negocio de joyerías y fantasía fina investiga cuál de sus productos es más atractivo para sus clientes, de igual manera, siempre identifica el producto más atractivo a través de las ventas realizadas.

Ahora bien, los resultados encontrados en Pepita Prens, en relación a los tipos de crecimiento empresarial demuestran que la empresa no utiliza ninguna estrategia para tomar control sobre sus proveedores, puesto que adquiere la materia prima mediante avales de aprobación por parte de ellos. Asimismo, no aplica la integración horizontal para tener un contacto directo con los minoristas, por lo que lo hacen directamente con las compañías proveedoras. Seguidamente, este negocio no se relaciona con otros mercados de joyería, pero si ofrece muchos de sus productos en mercados nuevos, como el desarrollo de talleres prácticos para madres emprendedoras.

Por otra parte, los resultados revelan que esta incrementa su participación en su mercado de forma continua lo que le ha permitido ofrecer en grandes cantidades sus productos en mercados no relacionados a su objeto social. En efecto, para vender más introduce sus productos en otros mercados y ha tenido la posibilidad de vender sus productos en varias regiones del país, exportando hacia Bogotá y muchas otras ciudades.

No obstante a lo dicho, para seguir creciendo de manera positiva el negocio busca las modificaciones correctas y atractivas para sus clientes, lo que la ha llevado a crear gamas de productos para todos los diferentes segmentos de la población. De este modo, para la empresa es una opción la aplicación de actividades complementarias y la incorporación de un portafolio de productos diferentes a los que siempre ha ofrecido, esto con el fin de atraer nuevos compradores

y finalmente realiza una breve investigación obteniendo como resultado cuál de sus joyas es la favorita de sus clientes.

En contraste con lo indicado por el autor Riquelme (2015), quien expone que la integración hacia atrás es un movimiento empresarial consistente en aumentar el control sobre los proveedores, es una estrategia actualmente muy utilizada y que tiene unas causas de utilización muy marcadas, esta tendencia demuestra que la empresa nunca y casi nunca utiliza este movimiento para tomar un control sobre los proveedores, por lo tanto, esta estrategia no es una opción.

Así mismo, con respecto a la integración hacia adelante también se demuestra que hay un contraste puesto que la tendencia de respuestas son negativas indicando que nunca y casi nunca la entidad económica toma parte de las etapas finales de su producción, por lo cual, la integración hacia adelante según Riquelme (2015), es aquella estrategia que adquiere cualquier empresa o fabricante una vez decidido tomar parte en las etapas finales del proceso productivo como puede ser la distribución.

Seguidamente, con respecto a la integración horizontal se puede apreciar que la empresa casi nunca entra en mercados relacionados con la explotación de su negocio, por lo cual, casi siempre ofrece sus productos en mercados nuevos, desde este punto de vista según Herranz (2016), supone la entrada de empresas en mercados relacionados con la explotación del negocio. Por lo tanto, la empresa puede vender sus productos y/o servicios en nuevos mercados. Sin embargo se presenta una contradicción por parte de la propietaria al decir que no entra a otras empresas relacionadas con la explotación de su negocio, pero si vende sus productos en otros mercados.

Por otra parte, con la penetración de mercado se demuestra claramente como hay relación directa con lo que menciona el autor Cuesta (2001), quien indica que es una estrategia que consiste en incrementar la participación de la empresa de distribución en los mercados en los que opera y la empresa lo hace, incrementando su participación y distribuyendo en otros mercados y esto le genera el desarrollo básico del negocio. Por su parte la creación de mercados demuestra una relación positiva, indica que siempre la empresa introduce sus ventas en otros mercados y casi siempre ingresa a nuevas zonas, por lo cual, la creación de mercados según Blanc (2002), es una estrategia que busca desarrollar las ventas introduciendo los productos actuales en nuevos mercados. A través de varios mecanismos como el ingreso a nuevas zonas.

No obstante, el mejoramiento de productos también demuestra que hay una relación, puesto que, la tendencia de las respuestas son positivas mostrando que el negocio siempre modifica y crea productos para todos los segmentos, así el mejoramiento de productos según Blanc (2002), es la estrategia que modifica o adapta los productos actuales, con nuevas características o atributos, y crea diferentes niveles de calidad, para diferentes segmentos.

Ahora bien, en base a los tipos de diversificación se observa que la diversificación concéntrica demuestra una relación positiva puesto que la empresa casi siempre añade actividades complementarias lo que le permite atraer a nuevos compradores, por lo cual, está definida por Blanc (2002), como la salida de una compañía de su sector industrial y comercial para añadir actividades nuevas, pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial. Se beneficia de la sinergia del complemento de las actividades, atrayendo además a nuevos compradores.

Por su parte, la diversificación conglomerada también demuestra una relación positiva, donde la compañía casi siempre ofrece productos distintos a los de su portfolio y es así como ha

podido ganar más clientes, por lo tanto, según Ruiz (2018), es una estrategia que consiste en incorporar productos o servicios a los ya ofrecidos. Finalmente, con la diversificación horizontal podemos observar claramente como hay una relación positiva con lo que expone el autor Ruiz (2018), donde indica que es una estrategia de mercado que pretende investigar cuáles de nuestros productos pueden ser más atractivos para nuestros clientes y la empresa lo hace, investigando cuál de sus productos es el más atractivo a través de sus ventas.

En términos generales se da respuesta al objetivo específico de caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS, donde se resalta que los tipos de crecimiento empresarial específicamente en el caso de los del crecimiento integrado reflejan que esta empresa solo adquiere de sus proveedores la materia prima; de las etapas de su producción solo toma parte de la etapa productiva y comercial, por lo que no interactúa con los minoristas y solo trabaja en su negocio, lo cual no ha sido un obstáculo para vender sus productos en otros mercados y crecer empresarialmente.

Así mismo, los tipos de crecimiento intensivo resaltan que este negocio distribuye sus productos actuales en mercados diferentes, por lo que el ingreso a otras zonas ha tenido buena acogida por los atributos que se incorporan en cada producto y por qué se diseñan para todo tipo de público, y finalmente las características de los tipos de crecimiento diversificado, demuestran que para la empresa, aplicar la tecnología como complemento en sus actividades y añadir a su portafolio productos diferentes es fundamental para ganar una porción importante de clientes, y a su vez identifica cuál es su producto estrella.

Por otra parte, para dar respuesta al segundo objetivo específico, el cual está dirigido a identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa PEPITA PRENS se desarrolló la dimensión composición de los instrumentos financieros en

conjunto con los indicadores respectivos los cuales abarcan las obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar, impuestos gravámenes y tasas, obligaciones laborales, pasivos estimados y provisiones, diferidos, otros pasivos, bonos y papeles comerciales, capital social, superávit de capital, reservas, revalorización del patrimonio, dividendos o participaciones decretadas en acciones, resultados del ejercicio, resultados del ejercicio anteriores y superávit por valorizaciones, con el objetivo de proporcionar una acertada interpretación para la efectiva realización de conclusiones, así como las recomendaciones pertinentes en relación al objetivo anteriormente mencionado.

**Tabla 2 Composición de los instrumentos financieros**

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	fa	fr	fa	Fr	fa	fr	fa	fr
Obligaciones financieras			2	100%					2	100%
Proveedores			2	100%					2	100%
Cuentas por pagar			1	50%	1	50%			2	100%
Impuestos, gravámenes y tasas			2	100%					2	100%
Obligaciones laborales			2	100%					2	100%
Pasivos, estimados y provisiones	1	50%			1	50%			2	100%
Diferidos			2	100%					2	100%
Otros pasivos							2	100%	2	100%
Bonos y papeles comerciales							2	100%	2	100%
Capital social							2	100%	2	100%
Superávit de capital							2	100%	2	100%
Reservas								100%	2	100%
Revalorizaciones del patrimonio							2	100%	2	100%
Dividendos o							2	100%	2	100%

participaciones decretadas en acciones										
Resultados del ejercicio			2	100%					2	100%
Resultados del ejercicio anteriores					2	100%			2	100%
Superávit por valorizaciones					2	100%			2	100%

**Fuente:** Gómez, Oyola (2020)

En la tabla N° 2 se observan los resultados de la dimensión composición de los instrumentos financieros, mostrándose que Pepita Prens, casi siempre adquiere responsabilidades bancarias con bancos para llevar acabo sus actividades económicas, por lo que, casi siempre presenta inconvenientes a la hora de solicitar ayuda monetaria a las instituciones financieras para financiarse en el corto plazo. Seguidamente, con respecto a proveedores apreciamos que casi siempre la empresa, obtiene materia prima de calidad, lo cual, le genera a la compañía muchas obligaciones por adquirir sus bienes y servicios en desarrollo de las operaciones relacionadas directamente con la explotación de su objeto social.

Por otra parte, en las cuentas por pagar, se aprecia, que la entidad económica, casi siempre contrae obligaciones que son canceladas a terceros en la fecha establecida, pero de igual forma también su propietaria señala que casi nunca cancela sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones. Con relación, a impuestos gravámenes y tasas, encontramos que la organización casi siempre cumple con el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio, por lo cual, en el periodo fiscal la entidad genera las respectivas bases impositivas a favor del estado. Con lo concerniente a las obligaciones laborales, encontramos que el negocio casi siempre cancela sus pasivos a favor de sus trabajadores originados en virtud de normas legales, lo que nos da a

entender que los trabajadores de esta compañía cuentan con un pacto colectivo para recibir las prestaciones sociales.

Por otra parte, al analizar pasivos, estimados y provisiones, encontramos que la organización, siempre cumple con los pagos de honorarios y comisiones a sus empleados, así como para atender acreencias laborales no consolidadas determinadas en virtud de la relación con sus trabajadores, pero de igual manera su propietaria señala, que casi nunca las reparaciones y mantenimientos demandan muchos costos y gastos para la entidad. En el mismo orden de ideas, encontramos a los diferidos, donde el negocio casi siempre ha realizado compras donde ha tenido que pagar antes de recibir la mercancía, por lo cual, han llegado a pagar un determinado monto por un bien específico y se ha reconocido el derecho de entrega del mismo.

Al analizar, otros pasivos encontramos que, la compañía nunca ha recibido préstamos de empresas que no son entidades financieras, en lo cual, incluimos los surgidos en la compra de activos no corrientes y fianzas. En relación a bonos y papeles comerciales, la compañía nunca ha utilizado estos tipos de certificados para la obtención de recursos, lo que nos lleva a pensar que la organización y su capital de trabajo no dependen de estas emisiones. Por otra parte, el capital social del negocio nunca asigna el monto de estos aportes mediante cuotas ni divide estos aportes según el tipo de sociedad. Ahora bien, la empresa en su superávit de capital, nunca ve reflejada en esta cuenta su incremento patrimonial y de la misma forma con esta cuenta nunca ha podido aumentar sus inversiones.

En cuanto a, las reservas la compañía nunca ha aplicado los tipos de reservas estipulados por ley, por lo cual, no utiliza los resultados de estas para ser acumuladas. En el mismo orden de ideas, la entidad en su cuenta revalorizaciones del patrimonio nunca ha utilizado esta cuenta para distribuir utilidades, puesto que, el ente económico no se encuentra en causal de disolución. Al

examinar, los dividendos o participaciones decretadas en acciones de la empresa encontramos que nunca ha utilizado estas ganancias acumuladas para uso empresarial, por lo que, el negocio no realiza traslados a las cuentas patrimoniales. Siguiendo el mismo orden, en los resultados del ejercicio la entidad casi siempre reconoce ganancias al cierre de cada ejercicio y que de igual forma se reconocen al final del periodo contable.

En lo concerniente a, resultados de ejercicios anteriores la empresa casi nunca toma decisiones de crear reservas para resguardar la liquidez de la empresa, y dar poder de negociación al permanecer en el patrimonio. Finalmente con respecto a, superávit por valorizaciones la empresa casi nunca utiliza esta cuenta para realizar inversiones de corto plazo como de otros activos susceptibles de valorización.

Los resultados de la empresa objeto de estudio en relación a la composición de los instrumentos financieros, denotan en términos generales que la entidad económica contrae obligaciones financieras para llevar a cabo su actividad económica relacionada directamente con su objeto social. Así mismo, en la adquisición de la mercancía y en la prestación de sus servicios la organización adquiere obligaciones con proveedores, para la comercialización de sus productos. En relación, a cuentas por pagar demuestran que la misma tiene obligaciones con terceros como resultado de una compra de bienes o servicios en términos de crédito a una parte acreedora, con el fin de costear sus inventarios, puesto que, la empresa posee un rendimiento de inventario acelerado, y estas no le generan costos y gastos que pueden ser cancelados sin novedad.

Ahora bien, en impuestos gravámenes y tasas, obtuvimos que estos son de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo de la organización por concepto de los cálculos liquidados en el periodo económico, y que son cancelados sin problemas. En el mismo orden de

ideas, encontramos que las obligaciones laborales se cancelan a sus trabajadores en virtud a lo estipulado por ley, incluyendo aquí todo lo que haya sido convenido entre las partes para así evitar la imposición de sanciones por el incumplimientos de las mismas. Atendiendo, a los Pasivos, estimados y provisiones, no se haya inconvenientes con el pago de estos a sus empleados y todo lo que se relacione con ello no demanda muchos costos y gastos, como podrían ser los ingresos recibidos de clientes por anticipado para la fabricación de un accesorio, puesto que, esto podría influir en su ejercicio económico.

En lo concerniente con los diferidos, Pepita Prens, ha pagado por anticipado para recibir su mercancía en el desarrollo de su actividad con lo cual espera obtener beneficios económicos, reconociendo el derecho para la obtención de la misma. Al analizar, otros pasivos la organización no recibe dinero de entidades que no son financieras, con lo cual deducimos que Pepita Prens solo tiene cuentas que derivan de obligaciones para con entidades financieras legalmente constituidas, y no poseen cuentas de naturaleza especial; no pueden ser incluidas apropiadamente en los pasivos.

Tenemos que, bonos y papeles comerciales, no han sido utilizados por el negocio, por lo que, esta no depende de estos certificados para financiar su capital de trabajo, generándole a la empresa mayor utilidad porque no tiene que cancelar periódicamente intereses, incurrimos también en este análisis que la misma en la mayor parte del tiempo opera con fondos propios. En el análisis del capital social, la empresa no maneja esta cuenta ni divide en cuotas según su tipo de sociedad, puesto que, la empresa solo tiene un socio que siempre ha sido su única propietaria.

Tratamos ahora, al superávit de capital del ente económico, reflejando que este nunca ha incrementado al patrimonio del mismo y de la misma forma sus inversiones, incurriendo aquí que la empresa no emite ni vende acciones. Considerando ahora a, las reservas estas nunca han

sido aplicadas ni utilizadas por la empresa, y nosotros como investigadores recomendamos a la entidad hacer uso de esta cuenta, pues en un futuro estas se pueden convertir en parte de sus fondos propios que le permitirán hacer frente a posibles obligaciones.

Sucede ahora con, la cuenta revalorizaciones del patrimonio, la entidad nunca la ha aplicado puesto que no se encuentra ni se ha encontrado en disolución. Indicando ahora, dividendos o participaciones decretadas en acciones, el negocio no ha utilizado esto para uso dentro del mismo, en el sentido de repartir a socios pues solo posee uno, pero si hace uso para invertir en la empresa. Dentro del marco, los resultados del ejercicio, de la empresa son reconocidos al cierre del periodo contable, conociendo el valor de esta cuenta en su estado de resultado y con los resultados de ejercicio anteriores, no toma decisiones con los mismos para resguardar la liquidez de la misma, por lo cual pensamos que la empresa invierte constantemente.

Por último, superávit por valorizaciones, en el negocio es casi nula la utilización de esta cuenta para realizar inversiones es más común la utilización de la cuenta costo de ventas y su subcuenta, de materias primas puesto que se basa en la adquisición de materias primas, y mercancías para ser utilizadas en la producción y comercialización en desarrollo de la actividad social principal durante un período determinado.

En relación con lo indicado por el autor Gómez (2001), quien expone que las obligaciones financieras son todas aquellas responsabilidades que adquiere la empresa con entidades de crédito financiero como bancos, corporaciones para financiarse en el corto plazo; es una estrategia utilizada y con la cual la empresa demuestra que casi siempre la emplea para adquirir responsabilidades. Así mismo, con respecto a Fierro, (2009), quien explica que los proveedores son el valor de las obligaciones a cargo del ente económico por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para la fabricación o comercialización de los productos, la

entidad casi siempre toma con estos pacto de compra para el desarrollo de las operaciones relacionadas directamente con la explotación del objeto social.

Con respecto a Fierro (2009), las cuentas por pagar, son las obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos diferentes a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, reflejando que la organización casi siempre maneja esta cuenta para ejercer sus operaciones y casi nunca presenta inconvenientes en la utilización de la misma, puesto que lleva un orden en el pago de las mismas. Desde el punto de vista de Fierro (2009), los impuestos gravámenes y tasas son el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio a favor del estado y a cargo del ente económico, y cuyo manejo por parte de Pepita Prens casi siempre se cumple con responsabilidad durante el periodo contable.

Por otra parte, Fierro (2009), nos habla que las obligaciones laborales es el valor de los pasivos a cargo del ente económico y a favor de los trabajadores, ex trabajadores o beneficiarios originados en virtud de normas legales, convenciones de trabajo o pactos colectivos; el negocio casi siempre cancela sus pasivos con trabajadores y maneja de forma correcta estas obligaciones.

Con relación a Fierro (2009), que explica que los pasivos, estimados y provisiones son los valores provisionados por el ente económico por concepto de obligaciones para costos y gastos tales como, intereses, comisiones, honorarios, servicios, así como para atender acreencias laborales, la compañía siempre cancela estos a sus trabajadores y casi nunca presenta inconvenientes por lo que demanden las mismas. Por su parte, Fierro Á (2016), habla sobre los diferidos los cuales son los valores recibidos en efectivo de forma anticipada sobre compras futuras donde se compromete la persona a pagar un determinado monto por un bien específico y la empresa a reconocer derechos o entregar mercancías, y la entidad claramente utiliza esta cuenta para llevar a cabo sus operaciones e incrementar su participación dentro del mercado.

Ahora, Jiménez, en su libro NIC/NIIF (s, f), explica que otros pasivos son deudas con terceros tales como préstamos y créditos financieros recibidos de personas o empresas que no sean entidades de crédito y Pepita Prens, según lo explicado por su propietaria nunca hace participe esta cuenta en el desarrollo de su objeto social. Desde el punto de vista de Fierro A. (2009), los bonos y papeles comerciales, son certificados que se emiten para obtener recursos, y la empresa demuestra una contradicción en lo expuesto por el autor y el manejo de la misma.

Con lo expuesto por Fierro (2015), el capital social es el valor total de los aportes iniciales y los posteriores aumentos o disminuciones que los socios, accionistas, compañías o aportantes ponen a disposición del ente económico mediante cuotas, y que la empresa nunca ha utilizado puesto que solo se haya conformado por una sola persona que es su única propietaria. En lo dicho por, Rodríguez (2013), superávit de capital es aquella cuenta donde reflejamos el incremento patrimonial que tiene origen diferente al giro ordinario de los negocios o al aumento de la inversión que la empresa no utiliza puesto no lo ve reflejada en sus cuentas patrimoniales.

En relación por lo explicado por el autor Fierro A. (2009), las reservas son de tres tipos: las obligatorias, estatutarias y ocasionales, se originan a partir de los resultados líquidos de cada ejercicio contable, por consiguiente se acumulan cada año y dependen de las decisiones tomadas en junta de socios, esta tendencia demuestra que la empresa nunca ha empleado esta cuenta para generarle a la misma mayor liquidez.

Por otra parte, Fierro A. (2015), define revalorización del patrimonio como el saldo de la cuenta no podrá distribuirse como utilidad a los socios o accionistas hasta tanto se liquide la empresa o hasta que se capitalice de acuerdo con las normas legales vigentes, demostrando la orientación estudiada que la empresa no ha hecho manejo de la misma puesto que no se encuentra en causal de liquidación.

Para el autor Murillo (2016), dividendos o participaciones decretadas en acciones es el valor apropiado de las ganancias acumuladas mientras se hace la correspondiente emisión de acciones del ente económico por cuotas, dándonos a entender esta tendencia que la empresa nunca ha empleado esta cuenta ya que posee un solo socio, y toda la ganancia se traslada a una única cuenta. Tomando en cuenta, lo expuesto por Fierro A. (2015), la cuenta resultados del ejercicio es valor de las ganancias o pérdidas obtenidas por el ente económico al cierre de cada ejercicio, demuestra que hay una tendencia positiva, puesto que, Pepita Prens casi siempre obtiene resultados al cierre del ejercicio, dando a entender que lleva en buen manejo en el uso de sus cuentas de pasivo.

A este carácter se añade al autor Fierro A. (2009), en su concepto de resultados de ejercicios anteriores; beneficios obtenidos sobre los cuales la asamblea general no tomó decisiones de crear reservas o distribuirlas en calidad de dividendos o participaciones y que se acumulan en calidad de disponibles para resguardar la liquidez de la empresa, se puede apreciar que la empresa casi nunca utiliza estos resultados para crear liquidez y si los obtiene no toma decisiones acerca de estos. Finalmente con Fierro A. (2009), superávit por valorizaciones valor en libros de la sociedad donde se han realizado las inversiones de corto plazo como de otros activos susceptibles de valorización, hace parte del patrimonio, sin que implique un desembolso de caja, o una utilidad real, la empresa demuestra que casi nunca ha utilizado esta cuenta y no se utiliza para realizar inversiones.

En este sentido se da respuesta al objetivo específico de identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa Pepita Prens, resaltando que sus obligaciones financieras son empleadas para financiar el desarrollo de su actividad económica. Así mismo, se fundamenta su ciclo operativo por medio de las cuentas por pagar a proveedores

garantizándose así la materia prima necesaria. Por otra parte, la obtención de beneficios económicos, para el pago de impuestos le otorga provecho para acceder a amparos gubernamentales.

Todo esto conlleva, a alcanzar utilidades en el ejercicio, por lo cual se obtienen ganancias para seguir con la funcionalidad empresarial. Por la razón anterior, se le recomienda a la empresa que por su buena gestión en el manejo de sus recursos, implementar la utilización de las reservas para que en caso de desequilibrios económicos tengan un apoyo en esta cuenta y se recupere rápidamente, sin necesidad de acudir a préstamos que le generen en un futuro pago de intereses que debiliten la obtención de mayores ganancias.

También, se constató aplicando la observación directa de documentos particulares que sustentan la composición de los instrumentos de financiación pasivo y patrimonio mediante los estados financieros, en este caso el estado de situación financiera del año 2018.

<b>PEPITA PRENS SINCELEJO</b>	
<b>Nit : 11028414079</b>	
<b>ESTADO DE SITUACION FINANCIERA PERIODO 2018 ENERO - DICIEMBRE</b>	
<b>Activo corriente</b>	
Caja	\$ 106.163.582
Banco	-\$ 60.000.000
Clientes	-\$ 1.785.000
Sucursales	\$ 119.391.808
Mercancias	\$ 187.405.030
<b>Total activo corriente</b>	<b>352.960.420,00</b>
<b>Activo no corriente</b>	
Maquinaria y equipo	\$ 1.498.000
Equipo de oficina	\$ 34.072.100
Muebles y enseres	\$ 450.000
Gastos pagados por anticipado	\$ 4.200.000
<b>Total activo no corriente</b>	<b>\$ 40.220.100</b>
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>393.180.520,00</b>
<b>Pasivo corriente</b>	
Nacionales	\$ 313.390.358
A casa matriz	\$ 80.845.345
Costos y gastos por pagar	\$ 12.000.000
<b>Total pasivo corriente</b>	<b>\$ 406.235.703</b>
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>\$ -</b>
<b>Total pasivo no corriente</b>	<b>\$ -</b>
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>\$ 406.235.703</b>
<b>Patrimonio</b>	
Capital de personas naturales	\$ 174.316.537
Utilidad del ejercicio	-\$ 54.400.589
Pérdida del ejercicio	-\$ 132.971.131
<b>Total patrimonio</b>	<b>-13.055.183,00</b>
<b>Total pasivo mas patrimonio</b>	<b>393.180.520,00</b>

Con base al estado de situación financiera anteriormente mostrado, podemos identificar que los estados financieros de Pepita Prens se componen de instrumentos de pasivo corriente, como los proveedores nacionales, casa matriz, costos y gastos por pagar, asimismo, observamos los instrumentos de patrimonio, los cuales son, capital de personas naturales, utilidad del ejercicio y pérdida del ejercicio. En cuanto a, la información revelada le damos respuesta al objetivo 2 que corresponde a identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio en la empresa Pepita Prens.

Seguidamente, para dar respuesta al tercer objetivo específico, el cual está dirigido a describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS, se desarrolló la dimensión requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros en conjunto con los indicadores reconocimiento de pasivo, medición de pasivo, presentación de pasivo en los EEFF, revelación en los EEFF de los pasivos, reconocimiento de patrimonio, medición de patrimonio, presentación del patrimonio en los EEFF y revelación en los EEFF del patrimonio, con el objetivo de proporcionar una acertada interpretación para la efectiva realización de conclusiones, así como las recomendaciones pertinentes en relación al objetivo anteriormente mencionado.

**Tabla 3 Requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros**

INDICADORES	SIEMPRE		CASI SIEMPRE		CASI NUNCA		NUNCA		TOTAL	
	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr	fa	fr
Reconocimiento de pasivo			1	50%	1	50%			2	100%
Medición de pasivo			2	100%					2	100%
Presentación de pasivo en los EEFF	2	100%							2	100%
Revelación en los EEFF de los pasivos		50%			1	50%			2	100%
Reconocimiento de patrimonio					1	50%	1	50%	2	100%
Medición de patrimonio						50%	1	50%	2	100%
Presentación del patrimonio en los EEFF			1	50%	1	50%			2	100%
Revelación en los EEFF del patrimonio			1	50%			1	50%	2	100%

**Fuente:** Gómez, Oyola (2020)

En la tabla N° 3 se observan los resultados de la dimensión requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros de la empresa Pepita Prens, en la cual se puede apreciar que la empresa en su estado de situación financiera casi nunca reconoce desprendimiento de sus beneficios económicos para pagar las obligaciones presentes, por lo cual, casi siempre lleva un manejo frecuente para cancelar esas obligaciones. Seguidamente, con respecto a medición de pasivo se puede apreciar que la entidad económica casi siempre realiza medición de pasivo en sus estados financieros, de igual manera, utiliza el efectivo para pagar los pasivos en el transcurso normal del negocio.

En cuanto a, presentación de pasivo en los EEFF se puede observar como la empresa siempre ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad, por lo cual, maneja deudas mayores a un año. De este modo, revelación en los EEFF de los pasivos demuestra que el negocio casi nunca revela en libros el valor de los pasivos, sin embargo, hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo.

Por otra parte, reconocimiento de patrimonio refleja que la empresa casi nunca se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio, por lo cual, nunca reconoce la emisión de acciones. Asimismo, medición de patrimonio refleja que la entidad nunca trabaja con costos directos de emisión, por lo tanto, casi nunca el valor del dinero en el tiempo es significativo. En este caso, presentación del patrimonio en los EEFF demuestra que la entidad casi siempre experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio, sin embargo, casi nunca adquiere financiación de su patrimonio para realizar inversiones. Finalmente, con respecto a revelación en los EEFF del patrimonio se demuestra que la empresa no utiliza juicios medidos al valor razonable, pero en su periodo contable casi siempre revela sus pérdidas.

Los resultados de Pepita Prens en relación a los requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros en términos generales, denotan que la empresa en el caso del pasivo no tiene la necesidad de desprenderse de sus beneficios económicos para hacer frente a sus obligaciones, realiza la medición de sus respectivos pasivos pagándolos con lo recibido en efectivo, ordena todos sus pasivos a través de su exigibilidad ya que poseen deudas mayores a un año, pero no todas las veces son revelados en los libros contables, por lo que la empresa hace una amplia diferenciación en los de corto y largo plazo.

Por parte del patrimonio la empresa muy pocas veces se basa en su esencia para reconocer su patrimonio, por lo cual no realiza la emisión de acciones ni trabaja con costos directos de emisión, el valor del dinero en el tiempo no se tiene muy en cuenta, experimenta variaciones cuando presentan su patrimonio, adquiere financiación del patrimonio pero no para usarla como inversión, no se tienen en cuenta los valores razonables y al cierre de su periodo contable revela las pérdidas obtenidas.

En contraste con lo indicado por el autor Melara (2019), quien indica que se reconoce un pasivo en el balance cuando sea probable que, del pago de esa obligación presente, se derive la salida de recursos que lleven incorporados beneficios económicos, y además la cuantía del desembolso a realizar pueda ser evaluada con fiabilidad, por lo que estas respuestas demuestran que la empresa casi nunca se desprende de beneficios económicos para pagar sus obligaciones y esto le genera responsabilidad frente a las obligaciones presentes.

En cuanto a, la medición de pasivo se demuestra que hay una relación puesto que las respuestas indican que la entidad económica casi siempre realiza medición de pasivos y utiliza el efectivo para pagar sus pasivos, por lo cual la medición de pasivo según Blanco (2018), se medirán, el costo histórico es el importe de lo recibido en efectivo o equivalentes al efectivo o el

valor razonable de los activos no monetarios recibidos a cambio de la obligación en el momento en que se incurre en ella, o en algunas circunstancias.

Seguidamente, con respecto a la presentación de pasivo en los EEFF se puede apreciar que la empresa siempre ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad y maneja deudas a largo plazo, de este modo el autor Gutiérrez (2018), indica que la presentación de pasivo se hace ordenándolos de mayor a menor exigibilidad. Por su definición, dentro de los pasivos corrientes se podrían clasificar deudas que tienen un plazo para su vencimiento superior a un año pero que correspondan a la operación del negocio.

En efecto, con respecto a revelación en los EEFF de los pasivos se puede apreciar que la empresa casi nunca revela en sus libros contables el valor de los pasivos, sin embargo, hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo, desde este punto de vista según AECA (2016), se puede apreciar que hay una discrepancia en el sentido que se revelará el valor en libros de cada una de las categorías de pasivos financieros señalados en la norma de registro y valoración novena, diferenciando entre aquellos con vencimiento a largo y a corto plazo, así como entre los que se mantengan con entidades de crédito.

Por otra parte, con respecto a reconocimiento de patrimonio se demuestra que hay un contraste puesto que las tendencias de las respuestas son negativas indican que la entidad casi nunca se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio y nunca reconoce la emisión de acciones, donde el autor Domínguez (2018), indica que en el momento del reconocimiento inicial la normativa exige: clasifique un Instrumento de patrimonio de conformidad a la esencia económica del acuerdo contractual y con la definición de patrimonio se reconocerá la emisión de acciones o de otro instrumento de patrimonio.

De este modo, medición de patrimonio demuestra un contraste puesto que las respuestas son negativas, donde nunca trabaja con costos directos de emisión y casi nunca el valor del dinero en el tiempo es significativo, por lo cual, según Domínguez (2018), las cuentas de patrimonio se medirán al valor razonable del efectivo y otros recursos recibidos, esto debe ser neto de los costos directos de emisión de los instrumentos de patrimonio. Si se aplaza el pago y el valor del dinero en el tiempo es significativo se hará sobre la base del valor presente.

En este caso, la presentación del patrimonio de los EEFF demuestra una relación y un contraste puesto que la empresa casi siempre experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio y casi nunca adquiere financiación de su patrimonio para realizar inversiones, por lo tanto, el autor Gutiérrez (2018), indica que el patrimonio no experimenta cambios en su presentación pero, por ser una fuente de financiación de las inversiones de la empresa, se le calcula un costo que se debe pagar, tal como se hace con los intereses de la deuda financiera.

Finalmente, con la revelación en los EEFF del patrimonio vemos como hay una contradicción ya que el autor Domínguez (2018), indica que el objetivo de la revelación es ayudarle a los usuarios de los EEFF, a entender las técnicas usadas y los juicios hechos al medir el valor razonable mostrando el incremento o la disminución en este causadas por las pérdidas y ganancias que tuvo la entidad en el periodo contable y la empresa nunca utiliza juicios medidos al valor razonable, sin embargo casi siempre su periodo contable revela sus pérdidas.

Por lo expuesto anteriormente, se da respuesta al objetivo específico de describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS, mostrándose que la tendencia de respuesta de esta empresa con base al pasivo es que para cancelar sus obligaciones presentes

utiliza el dinero recibido de sus ventas por lo cual no se le hace necesario desprenderse de sus beneficios económicos, los mide, los ordena de mayor a menor exigibilidad, utiliza el efectivo para cancelarlos ya que son mayores a un año, son muy pocas las veces que revela su valor real en los libros y los categoriza de acuerdo al corto y largo plazo.

Por parte del patrimonio, la empresa para reconocerlo no necesariamente se basa en su esencia, no reconoce la emisión de acciones, no trabaja con costos directos de emisión, el valor del dinero en el tiempo no tiene mucha importancia, experimenta variaciones a la hora de ser presentado, no lo utiliza para invertir, el juicio del valor razonable no es tenido en cuenta y revela las pérdidas una vez realiza el cierre de su periodo contable.

Asimismo, para dar respuesta al cuarto objetivo específico, el cual está dirigido a determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio, se partirá de los resultados de investigación de los objetivos específicos 1, 2 y 3, con el fin de proporcionar una acertada interpretación para la efectiva realización de conclusiones, así como las recomendaciones pertinentes en relación al objetivo anteriormente mencionado.

De acuerdo, a los resultados obtenidos en la tabla N° 1 correspondiente al primer objetivo específico el cual se encuentra orientado a caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS y sustentado bajo los tipos de crecimiento empresarial podemos determinar que la empresa para crecer empresarialmente casi siempre y siempre utiliza los tipos de crecimiento intensivo y diversificado para la realización de sus actividades o como forma para mejorar su posición en el mercado que compete. Por ende, observamos que hasta el momento la entidad no ha tenido que recurrir a todas las estrategias de crecimiento, por lo cual, su aumento duradero y dimensional se ha generado

con base a las estrategias de crecimiento que ha aplicado y por los procesos y decisiones que ha tomado la propietaria.

Seguidamente, con respecto a los resultados obtenidos en la tabla N° 2 correspondiente al segundo objetivo específico el cual está dirigido a identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa PEPITA PRENS desarrollado bajo la dimensión composición de los instrumentos financieros, lo cual determina que el crecimiento del negocio se da gracias a que casi siempre y siempre adquiere responsabilidades bancarias con entidades de crédito que son canceladas en las fechas establecidas, lo cual le permite obtener materia prima de calidad mediante avales de aprobación. Asimismo, demuestra que no presenta inconvenientes con las obligaciones fiscales, paga sus pasivos a favor de empleados en virtud de las normas legales.

También, demuestra que nunca ha recibido préstamos de entidades no financieras, y tampoco ha utilizado los bonos como forma de obtener recursos. En relación con lo anterior, podemos observar que esta crece, porque el dinero que adquiere a través de créditos es utilizado para financiar el desarrollo de su actividad económica y no para cancelar sus cuentas por pagar, además, el pago oportuno de los impuestos le otorga acceder a amparos gubernamentales, y es así como su buena gestión le permite obtener ganancias para seguir con la función empresarial y generar mayores utilidades.

Asimismo, con los resultados obtenidos en la tabla N° 3 correspondiente al tercer objetivo el cual está dirigido a describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS desarrollado bajo la dimensión requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros, se determina que la empresa crece empresarialmente porque hace uso

de los requisitos generales de las NIIF Pymes, donde realiza al final de cada periodo el respectivo reconocimiento, medición, presentación y revelación de los hechos económicos, esto en base a los instrumentos financieros pasivo y patrimonio.

En el caso del pasivo se observa un crecimiento empresarial para la entidad ya que este reconoce que no tiene la necesidad de desprenderse de beneficios económicos para cancelar sus deudas, mide el valor de los pasivos y los paga con el efectivo disponible, para su presentación los ordena de mayor a menor exigibilidad y en la revelación se observa una diferenciación de los de corto y largo plazo. De este modo, el patrimonio demuestra que para reconocer su patrimonio casi nunca se basa en su esencia económica, en la medición no trabaja con costos directos de emisión, casi siempre presenta variaciones y revela sus pérdidas, con esto vemos que para fomentar su crecimiento solo se basa en su capital, utilidades, perdidas, por lo que, no emite ningún otro concepto ya sea acciones, costos directos o financiación de patrimonio en forma de inversiones.

Ahora bien, los resultados encontrados en Pepita Prens con relación a los objetivos específicos 1, 2, 3 demuestran que la empresa presenta un crecimiento empresarial al utilizar los instrumentos pasivo y patrimonio, ya que, a través de los tipos de crecimiento empresarial se observa que solo ofrece sus productos en otros mercados. Mientras, en la composición de los instrumentos financieros se denota que las cuentas obligaciones financieras, proveedores, cuentas por pagar, entre otras, son las que utiliza para aumentar su productividad adquiriendo responsabilidades, las cuales son canceladas gracias a la buena distribución, organización y venta que han tenido todos sus productos.

Por otra parte, los requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros indican que se reconoce la contabilidad, miden pero no al valor razonable, clasifica

los estados financieros y muestra todo lo informado, con esto nos hacemos una idea que la empresa se está adaptando al proceso de convergencia, desarrollando aspectos que le permiten crecer empresarialmente empezando porque están identificando en su contabilidad los instrumentos financieros, que le sirven para salir adelante y que factores se relacionan para que directamente lo impulse al crecimiento empresarial. La identificación y buen manejo de estos instrumentos financieros es relevante y se considera importante para un buen desarrollo empresarial.

En contraste con lo indicado por el autor (Alfaro, González, & Pina, 2013), exponen como tipos de crecimiento empresarial el crecimiento interno y el crecimiento externo: el crecimiento interno se refiere al incremento de su capacidad productiva, es decir, de su patrimonio a través de nuevas inversiones. El crecimiento externo se refiere a la adquisición, al control, a la fusión de empresas que ya existen, o a la cooperación con otras empresas, con la finalidad de acceder a nuevos mercados o llegar a acuerdos entre ellas.

En cuanto a, a lo interno esta tendencia demuestra que el crecimiento de la empresa no se da por la capacidad del patrimonio a través de nuevas inversiones, por lo que casi nunca adquiere financiación de su patrimonio con lo cual no realiza inversiones y en lo externo se demuestra que casi nunca adquiere dominio sobre sus proveedores por lo que, casi nunca entra en mercados relacionados con la explotación de su negocio.

Por parte del autor IFRS (2015), quien expone que los instrumentos financieros se componen por un activo financiero, es cualquier activo en efectivo, un pasivo financiero, sea este una obligación contractual y patrimonio financiero, es cualquier contrato que ponga en manifiesto una participación residual en los activos, se demuestra que hay una relación puesto

que los pasivos casi siempre están compuestos por obligaciones contractuales y el patrimonio es el monto que queda una vez se le restan todos los pasivos al activo.

Este contrato, basado en una compra y venta de un producto financiero le otorga al comprador el derecho de percibir un ingreso futuro procedente del vendedor. Así mismo, el pasivo financiero obliga al pago de ese ingreso al vendedor del instrumento financiero. Los instrumentos financieros también le generan al negocio una liquidez, pues existe la posibilidad de que se genere dinero rápidamente, caso contrario también se podría generar un riesgo, por falta de pago o incumplimiento de las partes y en caso positivo se logra obtener una rentabilidad generada por asumir ese riesgo.

En este sentido, el autor RAMIREZ (2012), indica que los requisitos generales según NIIF para Pymes para instrumentos financieros establecen principios para presentar los instrumentos financieros como pasivos o patrimonio neto y para compensar activos y pasivos financieros. Aplica la clasificación de instrumentos financieros, desde la perspectiva del emisor, en activos financieros, pasivos financieros e instrumentos de patrimonio; clasificación de los intereses, dividendos, así como las pérdidas y ganancias relacionadas con ellos, también en las circunstancias que obligan a la compensación de activos y pasivos financieros, se demuestra una relación puesto que la empresa casi siempre realiza medición de pasivos, siempre ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad, casi siempre experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio y el periodo contable revela sus pérdidas.

Tomando en cuenta lo anterior, se da respuesta al objetivo específico de determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio, mostrándose que la empresa crece empresarialmente gracias a los procesos de adquisición de materia prima y las decisiones de trabajar con mercados relacionados con su

objeto social que ha tomado la propietaria con base a las acciones y procedimientos que esta debe llevar para elaborar y brindar un producto de calidad.

Por otra parte, porque el dinero que adquiere a través de créditos es utilizado para financiar el desarrollo de su actividad económica mas no para cancelar sus cuentas por pagar. También, por realizar al final de cada periodo el respectivo reconocimiento, medición, presentación y revelación de los hechos económicos, lo cual le permite a la empresa llevar un orden en su contabilidad y prepararse de forma correcta para el proceso de convergencia, que de un modo u otro le ayuda a cultivar terreno para posibles ventas a nivel internacional.

Finalmente, para dar respuesta al objetivo general el cual está orientado a analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS, se tomara como base los resultados obtenidos de la investigación de los objetivos específicos 1, 2,3 y del análisis del objetivo específico 4, con el objetivo de proporcionar una conclusión de la investigación en general, una vez analizados los objetivos anteriormente mencionados; podemos decir que Pepita Prens es una empresa que inicio con un local pequeño en la ciudad de Sincelejo más específicamente en el gran centro el Parque, donde comenzó a mostrar sus primeros productos, los cuales tuvieron gran acogida en el mercado, el cual era muy competitivo.

Sin embargo, para que su negocio creciera tenía que obtener materia prima al por mayor, por lo cual, hizo contacto con entidades proveedoras las cuales mediante avales de aprobación le proporcionaban todos los insumos necesarios, es así como empezó a tomar parte de las etapas de producción y comercialización, pero a pesar de solo trabajar en su objeto social, esto no ha sido una barrera para ofrecer sus productos en otros mercados y ganarse un posicionamiento dentro

del mismo el cual mantiene hasta estos días, mostrándose un emprendimiento que se ha convertido en replica de muchos más en la ciudad.

Así pues, decidió abrir una nueva tienda en la ciudad de Montería, lo cual demandaba dinero para duplicar su producción, por tanto, solicito créditos utilizados para llevar a cabo su actividad económica y pagados estos en fechas establecidas. En efecto, con esto nos permite analizar que esta entidad crece empresarialmente porque cada vez son más las zonas a las que ingresa, sus productos son innovados con características y atributos nuevos, sus diseños son para todo tipo de clientes y por qué a sus procesos le incorporo la dicta de talleres prácticos para todo público.

De este modo, los instrumentos de deuda y patrimonio han sido parte fundamental para lograr el crecimiento empresarial, puesto que, en el caso de los pasivos, solo los adquiere para el desarrollo económico y los paga de acuerdo a una fecha establecida, dejando en evidencias que cumple con sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones y al fin y al cabo esto le permite quedar bien ante las entidades financieras y las empresas que en un futuro quieran invertir en su negocio, ya que el patrimonio financiado no es una opción de inversión para su empresa, puesto que solo es su capital social.

De un modo general, Pepita Prens presenta crecimiento empresarial al utilizar instrumentos financieros de deuda y patrimonio, donde se refleja que gracias a esto exporta hacia muchas regiones de Colombia, ha participado en eventos como Expo mujer en el 2017, cuenta con un local en Montería, aplica actividades complementarias y tecnológicas, diseña productos con base al gusto de cada cliente, dicta talleres prácticos para que otros aprendan de su negocio, brinda atención a través de la virtualidad donde interactúa con el cliente para conocer de primera mano que es lo que realmente espera encontrar en cada producto.

## CONCLUSIONES

Ahora bien, al discutirse y analizarse la información resultante de la aplicación del instrumento de recolección de datos se expresan un conjunto de conclusiones con respecto al estudio de los tipos de crecimiento empresarial, composición de los instrumentos financieros y requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros en Pepita Prens todo esto derivado de los distintos objetivos de la investigación, lo cual es descrito a continuación.

Con respecto al primer objetivo específico cuyo propósito es caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS se concluye que no utiliza ninguna estrategia del crecimiento integrado para tomar control sobre los proveedores, puesto que esta solo adquiere su materia prima y también porque deja a un lado la posibilidad de salirse de su mercado base para entrar a otros, ya que con lo que ha realizado le ha permitido crecer empresarialmente. Sin embargo, respecto a las estrategias de crecimiento intensivo estas le han permitido distribuir sus productos actuales a mercados diferentes, ha ingresado a nuevas zonas, por lo cual, esto ha tenido buena acogida por los atributos que se incorporan en cada producto y por qué se diseñan para todo tipo de público.

Esto a su vez, nos dice que la empresa hace uso de las estrategias de crecimiento diversificado aplicando la tecnología como complemento en sus actividades y añadiendo a su portafolio productos diferentes, esto con el fin de ganar una porción importante de clientes e identificar cuál de sus productos es el que más compran y le generan mayores expectativas dentro de los mismos, para lograr una relación más estrecha, obteniendo de esto más posicionamiento al interior de sus compradores.

En referencia al segundo objetivo el cual se encuentra enfocado a identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa PEPITA PRENS

se concluyó que las obligaciones financieras que adquiere son empleadas para financiar el desarrollo de su actividad económica. Así mismo, su ciclo operativo por medio de las cuentas por pagar a proveedores, garantizándose así la materia prima necesaria.

Por otra parte, la obtención de beneficios económicos para el pago de impuestos le otorga provecho para acceder a amparos gubernamentales mostrando con esto que la empresa, refleja características importantes que le sirven de apoyo a la hora de acceder a grandes sumas de dinero por parte de entidades financieras, pues es avalada y está cumpliendo con los impuestos ante el estado. Cabe resaltar, que la organización cumple con los colaboradores y les garantiza a los mismos la obtención de los beneficios que se adquieren al momento de firmar un contrato de trabajo, por esta razón la forma en la que se trabajan los instrumentos financieros dentro del negocio hacen que el mismo se mantenga fuerte dentro del mercado competitivo.

En cuanto al tercer objetivo específico orientado a describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS se llegó a la conclusión que los pasivos se cancelan utilizando el dinero recibido de sus ventas (efectivo) por lo cual no se le hace necesario desprenderse de sus beneficios económicos, se miden, se ordenan de mayor a menor exigibilidad, son mayores a un año, son muy pocas las veces que su valor real es revelado en los libro y son categorizados de acuerdo al corto y largo plazo. Por otra parte, se concluye que el patrimonio no se reconoce por su esencia, no reconoce la emisión de acciones, no trabaja con costos directos de emisión, experimenta variaciones a la hora de ser presentado, no se utiliza para invertir, el juicio del valor razonable no es tenido en cuenta y revela las perdidas una vez realiza el cierre de su periodo contable.

Ahora bien, en relación al cuarto objetivo fundamentado en determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS se concluye que ha crecido empresarialmente por la utilización de instrumentos financieros de deuda y patrimonio, puesto que adquiere créditos bancarios para llevar a cabo sus actividades económicas, lo que la ha llevado a expandirse ingresando a nuevas zonas, ofreciendo sus productos y servicios a mercados diferentes y creando cada día productos con características nuevas para todo tipo de público.

Así mismo, vemos como adquiere materia prima de calidad, que le garantizan la llegada de clientes, trayendo con esto, la comercialización de sus productos que le generan para el pago de sus obligaciones, muchas de las cuales son canceladas en la fecha establecida, evitando con esto cierres de crédito e historiales crediticios negativos, que a la empresa le traerían grandes perjuicios para la explotación de su objeto social.

Finalmente, se concluye con respecto al objetivo general enfocado a analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS la correcta utilización de estos, puesto que se ve reflejada en la misma el crecimiento empresarial, tanto así que ha logrado expandirse a otras ciudades y ganar posicionamiento dentro del mercado y sus compradores. Ahora bien, el manejo de estos ha hecho que adquiera mercados diferentes, porque ha transformando la venta en enseñanza, obteniendo mayor valor dentro de los consumidores de estos productos o servicios.

De un modo más general, podemos decir que la entidad, encuentra un apoyo en la utilización de los instrumentos financieros, la cual conduce a la explotación de su actividad económica y la principal característica por la que la empresa opta por ello, es la disponibilidad que existe convirtiéndose en una fuente de apoyo para su objeto social, y es muy importante

resaltar que la misma identifica y tiene presente el nivel de riesgo que esto conlleva, tanto así que maneja los pagos correctamente, organizándolos de menor a mayor exigibilidad.

## RECOMENDACIONES

Luego de realizar el análisis de los resultados así como las conclusiones respectivas de los objetivos de la investigación en Pepita Prens, se proponen una serie de recomendaciones con la finalidad de contribuir al estudio de los tipos de crecimiento empresarial, composición de los instrumentos financieros y requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros por la empresa objeto de estudio, mencionando las siguientes.

Se recomienda inicialmente aplicar algunas veces el movimiento de integración hacia atrás con el fin de conocer más a fondo su proveedor, para poder saber de primera mano de donde proviene la materia prima y si es de buena o mala calidad. Así mismo, es importante que tenga en cuenta que entrar en otros mercados sería una gran oportunidad para expandirse a nivel nacional dejando conocer sus productos en cada rincón del país.

En relación a los tipos de crecimiento empresarial es importante saber cuál de todos le ha permitido crecer empresarialmente, de igual forma, conocer si la utilización de solo algunos tipos de crecimiento le va a permitir incrementar su capacidad productiva, adquirir, controlar, o fusionar empresas que ya existen, o a la cooperación con otras empresas, con la finalidad de acceder a nuevos mercados o llegar a acuerdos entre ellas.

Ahora bien, se recomienda a Pepita Prens tener reservas financieras ya que cuando quiera solicitar un crédito y este no se le sea otorgado a tiempo pueda seguir su producción para que esta no se vea afectada. Así mismo, es importante que tenga otras alternativas financieras como, financiamiento de activos y así evitar pasar por la amenaza de cerrar o parar la producción.

No obstante, se recomienda a la empresa seguir con el buen manejo de sus obligaciones financieras, con el objetivo de seguir creciendo, y que sus cuentas por pagar sigan siendo canceladas siempre sin ningún tipo de inconvenientes, alcanzando con esto que sus resultados

sean siempre positivos, se alejen de la brecha de lo negativo y no se les presente inconvenientes a la hora de querer invertir o solicitar créditos con entidades financieras.

En este orden de ideas, resulta significativo ver como la empresa a pesar de tener inconvenientes a la hora de solicitar un crédito, en su política establece que hay que pagar las deudas en las fechas establecidas con el fin de cancelarlas sin interrupciones y seguir adquiriéndolas sin problema alguno, lográndose cumplir con las obligaciones y las bases que impone el Estado.

Se recomienda, la obtención de recursos a través de los bonos y papeles comerciales para ampliar instalaciones, portafolio, puntos de ventas y los talleres prácticos, ya que la forma de obtener el recurso es pedir prestado cierta cantidad de dinero la cual será pagada en una fecha establecida futura.

Es conveniente e importante que reconozca, mida, presente y revele todos los movimientos del pasivo y patrimonio, con el fin de que la empresa tenga de sus estados financieros una información clara, oportuna, útil, relevante y sobre todo confiable para evaluar las pérdidas y utilidades que esta presenta y si su actividad social es cada vez más rentable.

De este modo, se recomienda a la organización, empezar a dar uso de la cuenta resultados de ejercicios anteriores, con la finalidad de crear liquidez empresarial y que esta se convierta en aval y garantía para futuros inversores o para futuros préstamos bancarios y le dé más fuerza empresarial para seguir posicionándose en el mercado en el cual compite.

De una manera general, se le recomienda a Pepita Prens que mantenga el ritmo de sus procesos y acciones tal cual lo ha hecho desde que inicio en el mercado, ya que si se le presenta la oportunidad de expandirse y tener varios locales en diferentes ciudades pueda cumplir con toda la producción y obtener los beneficios necesarios para poder llevar a cabo sus actividades

económicas. También, hacer un estudio acerca de las ventajas que obtendría si hiciera uso completo de las estrategias del crecimiento integrado, intensivo y diversificado. No obstante, clasificar cuál de los instrumentos de deuda y patrimonio es el que brinda mayor beneficio y utilidad, esto con la finalidad de que pueda crear mayor liquidez empresarial para convertirse en aval para futuros inversionistas.

## BIBLIOGRAFÍA

- Abad, E. (2008). INSTRUMENTOS FINANCIEROS ASPECTOS GENERALES SEGÚN EL NUEVO PLAN GENERAL DE CONTABILIDAD.
- Aguilera, A., & Puerto, D. (2012). Crecimiento empresarial basado en la Responsabilidad Social. Red de Revistas Científicas de América Latina, el Caribe, España y Portugal, 1-26.
- Alatrística, E. (2013). TIPOS DE ESTRATEGIAS.
- Alfaro, J., González, C., & Pina, M. (2013). Economía de la Empresa.
- Ansoff. (1957). MATRIZ DE ANSOFF. Harvard Business Review.
- Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA) 2016.
- Barrera Piragauta, L.M. :(2010) Consolidación de estados financieros, Edición electrónica gratuita.
- Benavides, O. (2013). Integración Vertical e Integración Horizontal en un escenario de Acelerada innovación tecnológica: Evidencia Empírica y Modelo teórico”.
- Bergamin, R. (2016). Pasivos financieros. Madrid: Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas (AECA).
- Blanc, D. (2002). Modelos de las estrategias de marketing.
- Blanco, Y. (2018). Normas tributarias vs. Normas contables. Ecoe Ediciones. Página: 6
- Blázquez, F., Dorta, J., & Verona, M. (2006). CONCEPTO, PERSPECTIVAS Y MEDIDA DEL CRECIMIENTO EMPRESARIAL. Universidad de Las Palmas De Gran Canaria, 165-196.

- Casa, Ribé, Ernest. Diccionario de administración y contabilidad de empresa: contabilidad financiera y de gestión (contabilidad externa e interna), J.M. BOSCH EDITOR, 2008.
- CONTABILIDAD BASICA OLGA LUCIA UREÑA BOLAÑOS FUNDACION PARA LA EDUCACION SUPERIOR SAN MATEO Sello Edit. Fundación para la Educación Superior San Mateo (958-98600).
- COPNIA, C. P. (2016). CUENTAS POR PAGAR.
- Corado, J. (2018). Fuentes de Financiamiento Externo.
- Cuesta, P. (2001). Estrategias de crecimiento de las empresas de distribución comercial.
- Doctrina Contable. Recuperado de <https://xperta.legis.co>
- Fierro, A. (2009). Contabilidad de pasivos. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fierro, Á. (2016). Contabilidad de pasivos. (3a. Ed.) Ecoe Ediciones.
- Fierro, Á. (2015). Contabilidad general con enfoque NIIF para las pymes. (5a. Ed.) Ecoe Ediciones. Página: 295.
- Fierro, Á. (2015). Contabilidad general con enfoque NIIF para las pymes. (5a. Ed.) Ecoe Ediciones. Página: 306.
- Fundación IASC: Material de formación sobre la NIIF para las PYMES (2009)
- Gómez, G. (11 de octubre de 2001). Gestipolis. Obtenido de gestipolis: <https://www.gestipolis.com/programa-auditoria-para-obligaciones-financieras/>.
- Gutiérrez, J. (2018). Planeación financiera y gestión del valor. Ecoe Ediciones. Página: 71.

- Herranz, M. (06 de septiembre de 2016). Emprendedoresempresas. Obtenido de emprendedoresempresas: <https://emprendedoresempresas.wordpress.com/2016/09/06/la-estrategia-de-integracion-horizonta/>
- Herz Gherzi, J. (2018). Apuntes de contabilidad financiera : Tercera edición: Vol. Tercera edición. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- IFRS. (2015). Activos y Pasivos Financieros.
- Mantilla, S. (2018). Estándares/normas internacionales de información financiera (IFRS/NIIF). (6a. Ed.) Ecoe Ediciones. Página: 274.
- Mendoza Roca, Calixto, and Olson Ortiz Tovar. Contabilidad Financiera Para Contaduría y Administración. Universidad del Norte, 2018.
- Narcisa Maribel Bohórquez Medina, Adriana Scarlett López Cajas y Lorena Castañeda Vélez (2018): “Fuentes de financiamiento para PYMES y su incidencia en la toma de decisiones financieras.”, Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, (septiembre 2018). En línea:
- NEVADO PEÑA, D. Tratamiento contable de los pasivos financieros en el PGC de pymes. Estrategia Financiera, [s. l.], v. 23, n. 247, p. 26–41, 2008.
- Osorio, S. (2015). Instrumentos financieros para el desarrollo de las empresas exportadoras de productos agrícolas en el departamento de lima, año 2014. Lima: repositorio académico USMP.
- Prieto, F. (2018). Obligaciones Laborales.
- Puente, M., & Villagrán, J. (2017). Estrategias de crecimiento empresarial y su incidencia en la rentabilidad empresarial. Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana, Ecuador

- Ramírez, C. (2019). II. MARCO TEÓRICO Compras.
- Ramírez, Helio Fabio - SUÁREZ, Luis Eduardo - Guía NIIF para PYMES Bogotá-Cali: Universidad Libre, 2012. Primera edición.
- Resolución de 5 de marzo de 2019, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas
- Reyes, D. (2011). Crecimiento extensivo - crecimiento intensivo.
- Riquelme, M. (15 de julio de 2015). webyempresas.com. Obtenido de webyempresas.com: <https://www.webyempresas.com/estrategia-de-integracion-hacia-atras/>
- Ruiz, V. (14 de agosto de 2018). emprendepyme.net. Obtenido de emprendepyme.net: <https://www.emprendepyme.net/diversificacion-concentrica.html>
- Suarez, J. (02 de junio de 2009). mailxmail.com. Obtenido de mailxmail.com: <http://www.mailxmail.com/curso-contabilidad-practica-4-balance-general-pasivos-patrimonio/pasivo-impuestos-gravamenes-tasas-renta-complementarios>.
- TEORÍA DE LA CONTABILIDAD BÁSICA César A. León Valdés.
- Villalón, A. (2012). Instrumentos de financiación para pymes. León: Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales Universidad de León.

## ANEXOS

### **Anexo A Validación del instrumento**

Estimado Experto:

Solicito su valiosa colaboración al revisar el cuestionario que le suministro a continuación. En consecuencia le agradezco emita un juicio relacionado con la investigación titulada **CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA PEPITA PRENS**, presentada como requisito para optar al título de licenciado(a) en Contaduría Pública.

Agradeciendo su atención y pronta respuesta, que da de Usted.

Atentamente,

Madeleine Gómez Murillo

Lila Marcela Oyola López

## DATOS DEL EXPERTO

Apellidos y Nombres: \_\_\_\_\_

Título de Pregrado: \_\_\_\_\_

Año: \_\_\_\_\_

Título de Postgrado: \_\_\_\_\_

Año: \_\_\_\_\_

Trabajos publicados: \_\_\_\_\_

Institución donde trabaja: \_\_\_\_\_

Información adicional: \_\_\_\_\_

\_\_\_\_\_

## OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

### Objetivo General

Analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda y patrimonio en la empresa PEPITA PRENS.

### Objetivos Específicos:

1. Caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica.
2. Identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio.
3. Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio.
4. Determinar el crecimiento empresarial a partir de la utilización de instrumentos financieros de deuda – patrimonio.

## SISTEMA DE VARIABLE(S)

### **Definición Nominal:**

Crecimiento empresarial

### **Definición Conceptual:**

El crecimiento empresarial como un objetivo inherente; todas las organizaciones buscan crecer, con el fin de obtener un beneficio que les permita ser sostenibles, crear una imagen corporativa positiva, implementar el bienestar institucional, garantizar su permanencia y consolidación en el ámbito empresarial. Blank (2002), citado por (Aguilera & Puerto 2012).

### **Definición Operacional:**

El crecimiento empresarial es un proceso estratégico que busca garantizar la permanencia, consolidación y crecimiento empresarial, el cual trabaja bajo una perspectiva responsable, lo cual permite ser sostenible y crear mejor imagen corporativa, el cual se operacionaliza desde dos dimensiones el crecimiento interno y el crecimiento externo, siendo el primero un proceso más lento e inicial de la empresa, el segundo implica la financiación externa, todo con el fin de lograr una expansión empresarial.

### **Definición Nominal:**

Instrumentos financieros

### **Definición Conceptual:**

Instrumento financiero, según las NIIF, es un contrato que da origen a un activo financiero en una empresa y un pasivo financiero o instrumento de patrimonio en otra. Mochón, F. (2007), citado por (Osorio, 2015).

Un instrumento financiero como aquel contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad. (Bergamín, 2016).

### **Definición Operacional:**

Instrumento financiero aquel contrato que da lugar a un activo financiero en una entidad y, simultáneamente, a un pasivo financiero o a un instrumento de patrimonio en otra entidad, una herramienta intangible, un servicio o producto ofrecido por una entidad financiera, agente económico o cualquier ente con autoridad y potestad necesaria para poder ofrecerlo o

demandarlo, el cual se operacionaliza por medio de las dimensiones pasivos financieros y patrimonio empresarial.

### Operacionalización de las Variables

<b>Objetivo General:</b> Analizar el crecimiento empresarial por la utilización de Instrumentos financieros de deuda patrimonio en la empresa PEPITA PRENS.				
<b>Objetivos Específicos</b>	<b>Variable</b>	<b>Dimensión</b>	<b>Indicadores</b>	<b>Ítems</b>
Caracterizar los tipos de crecimiento empresarial como aporte a la sostenibilidad económica de la empresa PEPITA PRENS	Crecimiento empresarial	Tipos de crecimiento empresarial	Integración hacia atrás Integración hacia adelante Integración horizontal Penetración de mercado Creación de mercados Mejoramiento de productos Diversificación concéntrica Diversificación conglomerada Diversificación horizontal	1. La entidad utiliza la integración hacia atrás para aumentar el control sobre sus proveedores. 2. La empresa adquiere dominio sobre sus proveedores para obtener causas marcadas. 3. La empresa aplica la integración hacia adelante para tomar parte de las etapas finales de su producción. 4. La integración hacia adelante le permite a la compañía tener un contacto directo con los minoristas. 5. La empresa utiliza la integración horizontal para entrar en mercados relacionados con la explotación de su negocio. 6. Ofrecen sus productos y/o servicios en mercados nuevos. 7. La penetración de mercado le permite a la compañía incrementar la participación en los mercados que opera. 8. La empresa al aplicar la penetración de mercado puede distribuir sus productos en otros mercados. 9. El negocio para desarrollar las ventas introduce sus productos en mercados nuevos. 10. La creación de mercados ha llevado a la empresa a ingresar a nuevas zonas. 11. La compañía modifica y adapta sus productos con características y atributos nuevos. 12. La empresa crea productos con diferentes niveles de calidad para diferentes segmentos. 13. La empresa se ha salido de su sector comercial añadiendo actividades nuevas pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial. 14. La aplicación de la diversificación concéntrica como complemento de las actividades que realiza la empresa es una opción para atraer nuevos compradores. 15. La empresa ha incorporado productos o

				<p>servicios a los ya ofrecidos.</p> <p>16. La compañía hace incorporaciones de productos nuevos que no tiene cavidad con sus productos de origen como forma de ganar más clientes.</p> <p>17. La empresa ha investigado cuál de sus productos es más atractivo para sus clientes.</p> <p>18. La compañía identifica el producto más atractivo a través de las ventas realizadas.</p>
<p>Identificar la composición de los instrumentos financieros pasivo-patrimonio de la empresa PEPITA PRENS</p>	<p>Instrumentos financieros</p>	<p>Composición de los instrumentos financieros</p>	<p>Obligaciones financieras</p> <p>Proveedores</p> <p>Cuentas por pagar</p> <p>Impuestos, gravámenes y tasas</p> <p>Obligaciones laborales</p> <p>Pasivos, estimados y provisiones</p> <p>Diferidos</p> <p>Otros pasivos</p> <p>Bonos y papeles comerciales</p> <p>Capital social</p> <p>Superávit de capital</p> <p>Reservas</p> <p>Revalorización del patrimonio</p> <p>Dividendos o participaciones decretadas en acciones</p> <p>Resultados del ejercicio</p> <p>Resultados del ejercicio anteriores</p> <p>Superávit por valorizaciones</p>	<p>19. La empresa adquiere responsabilidades bancarias para llevar a cabo sus actividades económicas.</p> <p>20. El negocio presenta inconvenientes a la hora de solicitar ayuda monetaria a las instituciones financieras.</p> <p>21. Los proveedores le permiten a la empresa obtener materia prima de calidad para la explotación de su objeto social.</p> <p>22. El concepto de proveedores le genera a la compañía muchas obligaciones por adquirir sus bienes y servicios.</p> <p>23. Las obligaciones contraídas por la empresa son canceladas a los terceros en la fecha establecida.</p> <p>24. La compañía cancela sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones.</p> <p>25. La empresa cumple con el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio.</p> <p>26. En el periodo fiscal la entidad genera las respectivas bases impositivas.</p> <p>27. La entidad cancela sus pasivos a favor de sus trabajadores originados en virtud de normas legales.</p> <p>28. Los trabajadores de esta compañía cuentan con un pacto colectivo para recibir las prestaciones sociales.</p> <p>29. La empresa cumple con los pagos de honorarios y comisiones a sus empleados.</p> <p>30. Las reparaciones y mantenimientos demandan muchos costos y gastos para la entidad.</p> <p>31. La empresa ha realizado compras donde ha tenido que pagar antes de recibir la mercancía.</p> <p>32. Algunas personas han llegado a su negocio pagando un determinado monto por un bien en específico y se ha reconocido el derecho de entrega del producto.</p> <p>33. La entidad ha recibido préstamos de empresas que no son entidades financieras.</p> <p>34. Cuando el negocio no puede acceder a un crédito bancario este adquiere la deuda con terceros que no son entidades de crédito.</p> <p>35. La empresa utiliza bonos y papeles</p>

			<p>comerciales para la obtención de recursos.</p> <p>36. La organización y su capital de trabajo dependen de los valores de contenido crediticio emitidos por empresas financieras.</p> <p>37. La organización económica asigna el monto de los aportes iniciales mediante cuotas.</p> <p>38. La empresa en acuerdo con escrituras públicas de constitución, divide los aportes iniciales según el tipo de sociedad.</p> <p>39. La entidad económica ve reflejada en la cuenta superávit de capital su incremento patrimonial.</p> <p>40. El ente económico gracias a la cuenta superávit de capital ha podido aumentar sus inversiones.</p> <p>41. La organización aplica las reservas obligatorias, estatutarias y ocasionales.</p> <p>42. El negocio utiliza los resultados de cada ejercicio contable para acumular las reservas de cada año.</p> <p>43. La empresa utiliza la cuenta revalorización del patrimonio para distribuir utilidades.</p> <p>44. El ente económico disminuye el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios.</p> <p>45. La organización utiliza los dividendos o ganancias acumuladas para uso empresarial.</p> <p>46. El negocio realiza traslados a las cuentas patrimoniales.</p> <p>47. La empresa reconoce ganancias al cierre de cada ejercicio.</p> <p>48. El ente económico al final del cierre del periodo contable reconoce un valor positivo.</p> <p>49. La entidad toma decisiones de crear reservas.</p> <p>50. La organización distribuye los beneficios obtenidos del resultado de ejercicios anteriores en calidad de dividendos.</p> <p>51. La empresa utiliza la cuenta superávit de valorizaciones para realizar inversiones de corto plazo.</p> <p>52. La entidad incluye la cuenta superávit de valorizaciones en las cuentas del patrimonio.</p>
		<p>Reconocimiento de pasivo</p> <p>Medición de pasivo</p> <p>Presentación de pasivo en los EEFF</p> <p>Revelación en los EEFF de</p>	<p>53. La empresa para el pago de las obligaciones se desprende de beneficios económicos.</p> <p>54. El ente económico maneja una frecuencia para hacer frente a las obligaciones presentes.</p> <p>55. La compañía realiza medición de pasivos.</p>

<p>Describir los requisitos generales a considerar según el estándar NIIF para pymes aplicados a los instrumentos financieros pasivo – patrimonio de la empresa PEPITA PRENS</p>		<p>Requisitos generales según NIIF para pymes para instrumentos financieros</p>	<p>los pasivos</p> <p>Reconocimiento de patrimonio</p> <p>Medición de patrimonio</p> <p>Presentación del patrimonio en los EEEF</p> <p>Revelación en los EEEF del patrimonio</p>	<p>56. La empresa utiliza el efectivo para pagar los pasivos en el transcurso normal del negocio.</p> <p>57. La organización ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad.</p> <p>58. La empresa maneja deudas mayores a un año.</p> <p>59. La organización revela en libros el valor de los pasivos.</p> <p>60. La empresa hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo.</p> <p>61. La organización se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio.</p> <p>62. El negocio reconoce la emisión de acciones.</p> <p>63. El ente económico trabaja con costos directos de emisión.</p> <p>64. Para la compañía, el valor del dinero en el tiempo es significativo.</p> <p>65. La empresa experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio.</p> <p>66. El negocio adquiere financiación de su patrimonio con lo cual realiza inversiones.</p> <p>67. La entidad económica utiliza juicios medidos al valor razonable.</p> <p>68. El negocio en su periodo contable revela sus pérdidas.</p>
--	--	---	--	--

**Fuente:** Gómez, Oyola (2020)

## CUESTIONARIO

Las preguntas formuladas son cerradas con una tendencia de respuesta tipo Likert, la misma es presentada a continuación, considerando de una vez su puntuación:

Escala de Respuestas

Tipo: Likert

<b>VALORACIÓN</b>	<b>TENDENCIA DE RESPUESTA</b>
4	Siempre
3	Casi Siempre
2	Casi Nunca
1	Nunca

**JUICIO DEL EXPERTO**

1. ¿Los ítems identificados miden las dimensiones de la variable?

- Suficiente  
 Medianamente suficiente  
 Insuficiente

2. ¿Los ítems identificados miden los indicadores de la variable?

- Suficiente  
 Medianamente suficiente  
 Insuficiente

3. ¿El instrumento diseñado mide las variables?

- Suficiente  
 Medianamente suficiente  
 Insuficiente

4. ¿Considera usted el instrumento válido?

- Si  
 No

Firma: \_\_\_\_\_

C.C.: \_\_\_\_\_

Fecha: \_\_\_\_\_

**CONSTANCIA DE VALIDACION**

Yo, \_\_\_\_\_, titular de la Cédula de Ciudadanía No. \_\_\_\_\_, he revisado el instrumento de validación correspondiente al Trabajo de Investigación titulado: CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA PEPITA PRENS, desarrollado por los Br (es). Madeleine Gómez Murillo, Lila Marcela Oyola López.

Mi juicio como experto me indica que el instrumento es:

VALIDO: \_\_\_\_\_

VALIDO CON OBSERVACIONES LEVES: \_\_\_\_\_

VALIDO CON OBSERVACIONES IMPORTANTES \_\_\_\_\_

NO VALIDO: \_\_\_\_\_

Maracaibo, \_\_\_\_\_ del mes de \_\_\_\_\_ del año \_\_\_\_\_.

---

Firma



supriman los intermediarios y así tener un contacto directo con los minoristas.													
<b>Integración horizontal</b>	Ítem	Pertinencia de ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivos		Ítem	
		<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>NA</b>
Herranz (2016), es la alternativa o complemento a la integración vertical, supone la entrada de empresas en mercados relacionados con la explotación del negocio. Por lo tanto, la empresa puede vender sus productos y/o servicios en nuevos mercados, lo cual supone un crecimiento para la empresa.													
	5. La empresa utiliza la integración horizontal para entrar en mercados relacionados con la explotación de su negocio.												
	6. Ofrecen sus productos y/o servicios en mercados nuevos.												
<b>Penetración de mercado</b>	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
		<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>NA</b>
Cuesta (2001), es una estrategia que consiste en incrementar la participación de la empresa de distribución en los mercados en los que opera y con los productos actuales, es decir, en el desarrollo del negocio básico.													
	7. La penetración de mercado le permite a la compañía incrementar la participación en los mercados que opera.												
	8. La empresa al aplicar la penetración de mercado puede distribuir sus productos en otros mercados.												
<b>Creación de mercados</b>	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			







<p>obligaciones a cargo del ente económico, por concepto de la adquisición de bienes y/o servicios para la fabricación o comercialización de los productos para la venta, en desarrollo de las operaciones relacionadas directamente con la explotación del objeto social, tales como, materias primas, entre otras.</p>	<p>21. Los proveedores le permiten a la empresa obtener materia prima de calidad para la explotación de su objeto social.</p>												
<p><b>Cuentas por pagar</b></p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>						<p>Redacción</p>					
		<p><b>Objetivo</b></p>		<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p><b>Objetivos</b></p>		<p><b>Ítem</b></p>	
		<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>A</b></p>	<p><b>NA</b></p>
<p>Fierro (2009), son las obligaciones contraídas por el ente económico a favor de terceros por conceptos diferentes a los proveedores y obligaciones financieras tales como cuentas corrientes comerciales, a casa matriz, a compañías vinculadas, a contratistas, órdenes de compra por utilizar, costos y gastos por pagar, entre otros.</p>	<p>23. Las obligaciones contraídas por la empresa son canceladas a los terceros en la fecha establecida.</p>												
<p>24. La compañía cancela sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones.</p>													
<p><b>Impuestos, gravámenes y tasas</b></p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>						<p>Redacción</p>					
		<p><b>Objetivo</b></p>		<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p><b>Objetivos</b></p>		<p><b>Ítem</b></p>	
		<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>A</b></p>	<p><b>NA</b></p>















probable que, del pago de esa obligación presente, se derive la salida de recursos que lleven incorporados beneficios	53. La empresa para el pago de las obligaciones se desprende de beneficios económicos.												
económicos, y además la cuantía del desembolso a realizar pueda ser evaluada con fiabilidad.	54. El ente económico maneja una frecuencia para hacer frente a las obligaciones presentes.												
<b>Medición del pasivo</b>	Ítem	Pertinencia del ítem con:								Redacción			
		Objetivo		Variable		Dimensión		Indicador		Objetivo		Ítem	
		<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>NA</b>
Blanco (2018), se medirán, el costo histórico es el importe de lo recibido en efectivo o equivalentes al efectivo o el valor razonable de los activos no monetarios recibidos a cambio de la obligación en el momento en que se incurre en ella, o en algunas circunstancias (por ejemplo, impuestos a las ganancias), los importes de efectivo o equivalentes al efectivo que se espera pagar para liquidar el pasivo en el curso normal de los negocios.													
	55. La compañía realiza medición de pasivos.												
	56. La empresa utiliza el efectivo para pagar los pasivos en el transcurso normal del negocio.												
<b>Presentación de pasivo en los EEFF</b>	Ítem	Pertinencia de ítem con:								Redacción			
		<b>Objetivo</b>		Variable		Dimensión		Indicador		<b>Objetivos</b>		<b>Ítem</b>	
		<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>P</b>	<b>NP</b>	<b>A</b>	<b>NA</b>



<p>norma de registro y valoración novena, diferenciando entre aquellos con vencimiento a largo y a corto plazo, así como entre los que se mantengan con entidades de crédito, instrumentados en valores negociables o tengan naturaleza de derivados.</p>	<p>60. La empresa hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo.</p>												
<p><b>Reconocimiento de patrimonio</b></p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>							<p>Redacción</p>				
		<p><b>Objetivo</b></p>		<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p><b>Objetivos</b></p>		<p><b>Ítem</b></p>	
		<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>A</b></p>	<p><b>NA</b></p>
<p>Domínguez (2018), en el momento del reconocimiento inicial la normativa exige clasifique un Instrumento de patrimonio de conformidad a la esencia económica del acuerdo contractual y con la definición de patrimonio se reconocerá la emisión de acciones o de otro instrumento de patrimonio cuando se emitan y otra parte este obligada a proporcionar efectivo u otro recurso a cambio de ellos.</p>	<p>61. La organización se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio.</p>												
	<p>62. El negocio reconoce la emisión de acciones.</p>												
	<p><b>Medición del patrimonio</b></p>	<p>Ítem</p>	<p>Pertenencia de ítem con:</p>							<p>Redacción</p>			
<p><b>Objetivo</b></p>			<p>Variable</p>		<p>Dimensión</p>		<p>Indicador</p>		<p><b>Objetivos</b></p>		<p><b>Ítem</b></p>		
<p><b>P</b></p>			<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>P</b></p>	<p><b>NP</b></p>	<p><b>A</b></p>	<p><b>NA</b></p>



valor razonable mostrando el incremento o la disminución en este causadas por las pérdidas y ganancias que tuvo la entidad en el periodo contable.	68. El negocio en su periodo contable revela sus pérdidas.												
--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--	--

**Fuente:** Gómez y Oyola (2020)

**Anexo C Formato de encuesta**

**CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA PEPITA PRENS**

**INSTRUCCIONES:** Seleccione la respuesta que considere correcta colocando una **X** en la alternativa de respuesta proporcionadas para cada pregunta formulada.

		<b>ALTERNATIVAS DE RESPUESTAS</b>			
	<b>ÍTEMS</b>	<b>SIEMPRE</b>	<b>CASI SIEMPRE</b>	<b>CASI NUNCA</b>	<b>NUNCA</b>
1	La entidad utiliza la integración hacia atrás para aumentar el control sobre sus proveedores.				
2	La empresa adquiere dominio sobre sus proveedores para obtener causas marcadas.				
3	La empresa aplica la integración hacia adelante para tomar parte de las etapas finales de su producción.				
4	La integración hacia adelante le permite a la compañía tener un contacto directo con los minoristas.				
5	La empresa utiliza la integración horizontal para entrar en mercados relacionados con la explotación de su negocio.				
6	Ofrecen sus productos y/o servicios en mercados nuevos.				
7	La penetración de mercado le permite a la compañía incrementar la participación en los mercados que opera.				
8	La empresa al aplicar la penetración de mercado puede distribuir sus productos en otros mercados.				
9	El negocio para desarrollar las ventas introduce sus productos en mercados nuevos.				

10	La creación de mercados ha llevado a la empresa a ingresar a nuevas zonas.				
11	La compañía modifica y adapta sus productos con características y atributos nuevos.				
12	La empresa crea productos con diferentes niveles de calidad para diferentes segmentos.				
13	La empresa se ha salido de su sector comercial añadiendo actividades nuevas pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial.				
14	La aplicación de la diversificación concéntrica como complemento de las actividades que realiza la empresa es una opción para atraer nuevos compradores.				
15	La empresa ha incorporado productos o servicios a los ya ofrecidos.				
16	La compañía hace incorporaciones de productos nuevos que no tiene cavidad con sus productos de origen como forma de ganar más clientes.				
17	La empresa ha investigado cuál de sus productos es más atractivo para sus clientes.				
18	La compañía identifica el producto más atractivo a través de las ventas realizadas.				
19	La empresa adquiere responsabilidades bancarias para llevar acabo sus actividades económicas.				
20	El negocio presenta inconvenientes a la hora de solicitar ayuda monetaria a las instituciones financieras.				
21	Los proveedores le permiten a la empresa obtener materia prima de calidad para la explotación de su objeto social.				

22	El concepto de proveedores le genera a la compañía muchas obligaciones por adquirir sus bienes y servicios.				
23	Las obligaciones contraídas por la empresa son canceladas a los terceros en la fecha establecida.				
24	La compañía cancela sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones.				
25	La empresa cumple con el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio.				
26	En el periodo fiscal la entidad genera las respectivas bases impositivas.				
27	La entidad cancela sus pasivos a favor de sus trabajadores originados en virtud de normas legales.				
28	Los trabajadores de esta compañía cuentan con un pacto colectivo para recibir las prestaciones sociales.				
29	La empresa cumple con los pagos de honorarios y comisiones a sus empleados.				
30	Las reparaciones y mantenimientos demandan muchos costos y gastos para la entidad.				
31	La empresa ha realizado compras donde ha tenido que pagar antes de recibir la mercancía.				
32	Algunas personas han llegado a su negocio pagando un determinado monto por un bien en específico y se ha reconocido el derecho de entrega del producto.				
33	La entidad ha recibido préstamos de empresas que no son entidades financieras.				
34	Cuando el negocio no puede acceder a un crédito bancario este adquiere la deuda con terceros que no son entidades de crédito.				

35	La empresa utiliza bonos y papeles comerciales para la obtención de recursos.				
36	La organización y su capital de trabajo dependen de los valores de contenido crediticio emitidos por empresas financieras.				
37	La organización económica asigna el monto de los aportes iniciales mediante cuotas.				
38	La empresa en acuerdo con escrituras públicas de constitución, divide los aportes iniciales según el tipo de sociedad.				
39	La entidad económica ve reflejada en la cuenta superávit de capital su incremento patrimonial.				
40	El ente económico gracias a la cuenta superávit de capital ha podido aumentar sus inversiones.				
41	La organización aplica las reservas obligatorias, estatutarias y ocasionales.				
42	El negocio utiliza los resultados de cada ejercicio contable para acumular las reservas de cada año.				
43	La empresa utiliza la cuenta revalorización del patrimonio para distribuir utilidades.				
44	El ente económico disminuye el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios.				
45	La organización utiliza los dividendos o ganancias acumuladas para uso empresarial.				
46	El negocio realiza traslados a las cuentas patrimoniales.				
47	La empresa reconoce ganancias al cierre de cada ejercicio.				
48	El ente económico al final del cierre del				

	periodo contable reconoce un valor positivo.				
49	La entidad toma decisiones de crear reservas.				
50	La organización distribuye los beneficios obtenidos del resultado de ejercicios anteriores en calidad de dividendos.				
51	La empresa utiliza la cuenta superávit de valorizaciones para realizar inversiones de corto plazo.				
52	La entidad incluye la cuenta superávit de valorizaciones en las cuentas del patrimonio.				
53	La empresa para el pago de las obligaciones se desprende de beneficios económicos.				
54	El ente económico maneja una frecuencia para hacer frente a las obligaciones presentes.				
55	La compañía realiza medición de pasivos.				
56	La empresa utiliza el efectivo para pagar los pasivos en el transcurso normal del negocio.				
57	La organización ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad.				
58	La empresa maneja deudas mayores a un año.				
59	La organización revela en libros el valor de los pasivos.				
60	La empresa hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo.				
61	La organización se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio.				
62	El negocio reconoce la emisión de acciones.				

63	El ente económico trabaja con costos directos de emisión.				
64	Para la compañía, el valor del dinero en el tiempo es significativo.				
65	La empresa experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio.				
66	El negocio adquiere financiación de su patrimonio con lo cual realiza inversiones.				
67	La entidad económica utiliza juicios medidos al valor razonable.				
68	El negocio en su periodo contable revela sus pérdidas.				

**Fuente:** Gómez y Oyola (2020)

### Anexo D Aplicación de encuesta

## CRECIMIENTO EMPRESARIAL POR LA UTILIZACION DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS DE DEUDA Y PATRIMONIO EN LA EMPRESA PEPITA PRENS

**INSTRUCCIONES:** Seleccione la respuesta que considere correcta colocando una **X** en la alternativa de respuesta proporcionadas para cada pregunta formulada.

	ÍTEMS	ALTERNATIVAS DE RESPUESTAS			
		SIEMPRE	CASI SIEMPRE	CASI NUNCA	NUNCA
1	La entidad utiliza la integración hacia atrás para aumentar el control sobre sus proveedores.			x	
2	La empresa adquiere dominio sobre sus proveedores para obtener causas marcadas.			x	
3	La empresa aplica la integración hacia adelante para tomar parte de las etapas finales de su producción.				x
4	La integración hacia adelante le permite a la compañía tener un contacto directo con los minoristas.			x	
5	La empresa utiliza la integración horizontal para entrar en mercados relacionados con la explotación de su negocio.			x	
6	Ofrecen sus productos y/o servicios en mercados nuevos.		x		
7	La penetración de mercado le permite a la compañía incrementar la participación en los mercados que opera.		x		
8	La empresa al aplicar la penetración de mercado puede distribuir sus productos en otros mercados.		x		
9	El negocio para desarrollar las ventas introduce sus productos en mercados nuevos.	x			
10	La creación de mercados ha llevado a la empresa a ingresar a nuevas zonas.		x		
11	La compañía modifica y adapta sus productos con características y atributos nuevos.	x			
12	La empresa crea productos con diferentes niveles de calidad para	x			

	diferentes segmentos.				
13	La empresa se ha salido de su sector comercial añadiendo actividades nuevas pero complementarias en el plano tecnológico y/o comercial.		x		
14	La aplicación de la diversificación concéntrica como complemento de las actividades que realiza la empresa es una opción para atraer nuevos compradores.	x			
15	La empresa ha incorporado productos o servicios a los ya ofrecidos.		x		
16	La compañía hace incorporaciones de productos nuevos que no tiene cavidad con sus productos de origen como forma de ganar más clientes.	x			
17	La empresa ha investigado cuál de sus productos es más atractivo para sus clientes.		x		
18	La compañía identifica el producto más atractivo a través de las ventas realizadas.	x			
19	La empresa adquiere responsabilidades bancarias para llevar acabo sus actividades económicas.		x		
20	El negocio presenta inconvenientes a la hora de solicitar ayuda monetaria a las instituciones financieras.		x		
21	Los proveedores le permiten a la empresa obtener materia prima de calidad para la explotación de su objeto social.		x		
22	El concepto de proveedores le genera a la compañía muchas obligaciones por adquirir sus bienes y servicios.		x		
23	Las obligaciones contraídas por la empresa son canceladas a los terceros en la fecha establecida.			x	
24	La compañía cancela sus costos y gastos sin ningún tipo de interrupciones.		x		
25	La empresa cumple con el valor de los gravámenes de carácter general y obligatorio.		x		
26	En el periodo fiscal la entidad genera las respectivas bases impositivas.		x		
27	La entidad cancela sus pasivos a favor		x		

	de sus trabajadores originados en virtud de normas legales.				
28	Los trabajadores de esta compañía cuentan con un pacto colectivo para recibir las prestaciones sociales.		x		
29	La empresa cumple con los pagos de honorarios y comisiones a sus empleados.	x			
30	Las reparaciones y mantenimientos demandan muchos costos y gastos para la entidad.			x	
31	La empresa ha realizado compras donde ha tenido que pagar antes de recibir la mercancía.		x		
32	Algunas personas han llegado a su negocio pagando un determinado monto por un bien en específico y se ha reconocido el derecho de entrega del producto.		x		
33	La entidad ha recibido préstamos de empresas que no son entidades financieras.				x
34	Cuando el negocio no puede acceder a un crédito bancario este adquiere la deuda con terceros que no son entidades de crédito.				x
35	La empresa utiliza bonos y papeles comerciales para la obtención de recursos.				x
36	La organización y su capital de trabajo dependen de los valores de contenido crediticio emitidos por empresas financieras.				x
37	La organización económica asigna el monto de los aportes iniciales mediante cuotas.				x
38	La empresa en acuerdo con escrituras públicas de constitución, divide los aportes iniciales según el tipo de sociedad.				x
39	La entidad económica ve reflejada en la cuenta superávit de capital su incremento patrimonial.				x
40	El ente económico gracias a la cuenta superávit de capital ha podido aumentar sus inversiones.				x

41	La organización aplica las reservas obligatorias, estatutarias y ocasionales.				x
42	El negocio utiliza los resultados de cada ejercicio contable para acumular las reservas de cada año.				x
43	La empresa utiliza la cuenta revalorización del patrimonio para distribuir utilidades.				x
44	El ente económico disminuye el capital con efectivo reembolso de aportes a los socios.				x
45	La organización utiliza los dividendos o ganancias acumuladas para uso empresarial.				x
46	El negocio realiza traslados a las cuentas patrimoniales.				x
47	La empresa reconoce ganancias al cierre de cada ejercicio.		x		
48	El ente económico al final del cierre del periodo contable reconoce un valor positivo.		x		
49	La entidad toma decisiones de crear reservas.			x	
50	La organización distribuye los beneficios obtenidos del resultado de ejercicios anteriores en calidad de dividendos.			x	
51	La empresa utiliza la cuenta superávit de valorizaciones para realizar inversiones de corto plazo.			x	
52	La entidad incluye la cuenta superávit de valorizaciones en las cuentas del patrimonio.			x	
53	La empresa para el pago de las obligaciones se desprende de beneficios económicos.			x	
54	El ente económico maneja una frecuencia para hacer frente a las obligaciones presentes.		x		
55	La compañía realiza medición de pasivos.		x		
56	La empresa utiliza el efectivo para pagar los pasivos en el transcurso normal del negocio.		x		
57	La organización ordena los pasivos dependiendo de su exigibilidad.	x			

58	La empresa maneja deudas mayores a un año.	x			
59	La organización revela en libros el valor de los pasivos.			x	
60	La empresa hace diferenciación entre los pasivos de corto y largo plazo.	x			
61	La organización se basa en su esencia económica para reconocer un patrimonio.			x	
62	El negocio reconoce la emisión de acciones.				x
63	El ente económico trabaja con costos directos de emisión.				x
64	Para la compañía, el valor del dinero en el tiempo es significativo.			x	
65	La empresa experimenta variaciones a la hora de la presentación de su patrimonio.		x		
66	El negocio adquiere financiación de su patrimonio con lo cual realiza inversiones.			x	
67	La entidad económica utiliza juicios medidos al valor razonable.				x
68	El negocio en su periodo contable revela sus pérdidas.		x		

**Fuente:** Gómez y Oyola (2020)

## Anexo E Estados financieros de Pepita Prens

PEPITA PRENS SINCELEJO SEPTIEMBRE 2018		
Nit : 11028414079		
ESTADO DE RESULTADOS PERIODO 2018		
<b>Ingresos Operacionales</b>		
4135	COMERCIO ><	0,00
<b>Devoluciones Rebajas Y Descuentos</b>		
<b>Costo de ventas</b>		
6135	COMERCIO ><	0,00
<b>=Utilidad Bruta En Ventas</b>		<b>0,00</b>
<b>Gastos:</b>		
<b>Gastos Operacionales De Administracion</b>		
5105	GASTOS DE PERSONAL	120.000,00
<b>Total Gastos Operacionales De Administracion</b>		<b>120.000,00</b>
<b>Gastos Operacionales De Ventas</b>		
5295	DMERSOS	951.150,00
<b>Total Gastos Operacionales De Ventas</b>		<b>951.150,00</b>
<b>Total Gastos Operacionales</b>		<b>1.071.150,00</b>
<b>=Utilidad Operacional</b>		<b>-1.071.150,00</b>
<b>Ingresos No Operacionales</b>		
<b>Gastos No Operacionales</b>		
<b>=Utilidad Neta Antes De Impuestos Y Reservas</b>		<b>-1.071.150,00</b>
<b>Impuesto Sobre La Renta</b>		
<b>=Utilidad Liquida</b>		<b>-1.071.150,00</b>
<b>Reservas</b>		
<b>=Utilidad Del Ejercicio</b>		<b>-1.071.150,00</b>

PEPITA PRENS SINCELEJO SEPTIEMBRE 2018  
Nit : 11028414079  
ANALISIS VERTICAL BALANCE GENERAL

ACTIVO	Año Actual	% De Participacion	Año Anterior	% De Participacion	PASIVO	Año Actual	% De Participacion	Año Anterior	% De Participacion
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
1105 CAJA	25.470.869,00	56,83%	5.636.319,00	22,56%	2205 NACIONALES	0,00	0,00%	0,00	0,00%
1320 SUCURSALES	0,00	0,00%	0,00	0,00%	2310 A CASA MATRIZ	6.509.565,00	27,22%	6.509.565,00	24,82%
1435 MERCANCIA NO FABRICADA	19.345.453,00	43,17%	19.345.453,00	77,44%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>27,22%</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>24,82%</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>44.816.322,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.981.772,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>				
<b>Activo No Corriente</b>					<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>27,22%</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>24,82%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>44.816.322,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>24.981.772,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>Patrimonio</b>				
					3130 CAPITAL DE PERSONAS N	8.000.000,00	33,46%	8.000.000,00	30,50%
					3605 UTILIDAD DEL EJERCICIO	11.721.747,00	49,02%	11.721.747,00	44,69%
					361005 Perdida Del Ejercicio	-1.071.150,00	-4,48%	0,00	0,00%
					3610 Perdida Del Ejercicio	-1.249.540,00	-5,23%	0,00	0,00%
					<b>Total Patrimonio</b>	<b>17.401.057,00</b>	<b>72,78%</b>	<b>19.721.747,00</b>	<b>75,18%</b>
					<b>Total Pasivo Mas Patrimonio</b>	<b>23.910.622,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>26.231.312,00</b>	<b>100,00%</b>

PEPITA PRENS SINCELEJO SEPTIEMBRE 2018  
 Nit : 11028414079  
 ANALISIS HORIZONTAL BALANCE GENERAL

ACTIVO	Año Actual	Año Anterior	Variacion Absoluta	Variacion Relativa	PASIVO	Año Actual	Año Anterior	Variacion Absoluta	Variacion Relativa
<b>Activo Corriente</b>					<b>Pasivo Corriente</b>				
1105 CAJA	25.470.869,00	5.636.319,00	19.834.550,00	351,91%	2205 NACIONALES	0,00	0,00	0,00	0,00%
1320 SUCURSALES	0,00	0,00	0,00	0,00%	2310 A CASA MATRIZ	6.509.565,00	6.509.565,00	0,00	0,00%
1435 MERCANCIA NO FABRIC.	19.345.453,00	19.345.453,00	0,00	0,00%	<b>Total Pasivo Corriente</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Activo Corriente</b>	<b>44.816.322,00</b>	<b>24.981.772,00</b>	<b>19.834.550,00</b>	<b>79,40%</b>	<b>Pasivo No Corriente</b>				
<b>Activo No Corriente</b>					<b>Total Pasivo No Corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Activo No Corriente</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>	<b>Total Pasivo</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>6.509.565,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>44.816.322,00</b>	<b>24.981.772,00</b>	<b>19.834.550,00</b>	<b>79,40%</b>	<b>Patrimonio</b>				
					3130 CAPITAL DE PERSONAS	8.000.000,00	8.000.000,00	0,00	0,00%
					3605 UTILIDAD DEL EJERCICIO	11.721.747,00	11.721.747,00	0,00	0,00%
					361005 Perdida Del Ejercicio	-1.071.150,00	0,00	-1.071.150,00	0,00%
					3610 Perdida Del Ejercicio	-1.249.540,00	0,00	-1.249.540,00	0,00%
					<b>Total Patrimonio</b>	<b>17.401.057,00</b>	<b>19.721.747,00</b>	<b>-2.320.690,00</b>	<b>-11,77%</b>
					<b>Total Pasivo Mas Patrimonio</b>	<b>23.910.622,00</b>	<b>26.231.312,00</b>	<b>-2.320.690,00</b>	<b>-8,85%</b>

## Anexo F Índices y razones financieras de Pepita Prens

INDICES Y RAZONES FINANCIERAS - EMPRESA : PEPITA PRENS SINCELEJO SEPTIEMBRE 2018				
Indice	Formula	Valores	Resultado	Interpretacion
<b>INDICES DE LIQUIDEZ</b>				<b>INTERPRETACION: INDICES DE LIQUIDEZ</b>
RAZON CORRIENTE	$= \frac{\text{Total Activo Corriente}}{\text{Total Pasivo Corriente}} =$	$\frac{44.816.322,00}{6.509.565,00} =$	6,88	Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Puede Determinar Que La Entidad Dispone De 6,88 Pesos Del Activo Corriente Para Respaldar Cada Peso De Deuda Inferior A Un Año.
PRUEBA ACIDA	$= \frac{\text{Activos Corriente} - \text{Inventario}}{\text{Total Pasivo Corriente}} =$	$\frac{25.470.869,00}{6.509.565,00} =$	3,91	Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018 , Se Pudo Determinar Que La Entidad Dispone De \$ 3,91 Pesos Para Cumplir Con Sus Obligaciones A Corto Plazo, Sin Tener Que Recurrir A Sus Inventarios
EBITDA	$= \frac{\text{Utilidad Operativa} + \text{Depreciación} + \text{Amortización} + \text{Provisiones}}{\text{Total Pasivo Corriente}} =$	$\frac{-1071150 + + + + 951150}{6.509.565,00} =$	-120.000,00	
CAPITAL NETO DE TRABAJO	$= \text{Total Activo Corriente} - \text{Total Pasivo Corriente} =$	$44816322 - 6509565 =$	38.306.757,00	Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Pudo Determinar Que La Entidad Cuenta Con Un Capital Neto De Trabajo De 38306757 El Cual Le Permite Pagar Sus Gastos Operativos Anuales Y Cubrir Los Valores De Las Obligaciones A Corto Plazo
<b>INDICES DE ACTIVIDAD</b>				<b>INTERPRETACION: INDICES DE ACTIVIDAD</b>
ROTACION DE CARTERA	$= \frac{\text{Ventas A Credito}}{\text{Promedio De Ctas Clientes}} =$			
ROTACION DE INVENTARIOS	$= \frac{\text{Costo De Ventas}}{\text{Inventario Promedio}} =$	$\frac{0,00}{\text{Inventario Promedio}} =$		
ROTACION DE ACTIVOS TOTALES	$= \frac{\text{Ingresos Operacionales}}{\text{Activo Total}} =$	$\frac{0,00}{44.816.322,00} =$	0,00	Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018 Se Pudo Determinar Que Los Ingresos Operacionales De La Empresa Cubren 0 Veces Los Activos Totales De La Misma.
ROTACION PROVEEDORES	$= \frac{\text{Promedio De Proveedores} \times 365}{\text{Compras A Cred Del Periodo}} =$			

**INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

<b>RAZON DE DEUDA</b>	=	$\frac{\text{Pasivo Total} \times 100}{\text{Activo Total}}$	=	$\frac{650.956.500,00}{44.816.322,00}$	=	14,52
<b>ENDEUDAMIENTO FINANCIERO</b>	=	$\frac{\text{Obligaciones Financieras} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$	=	$\frac{0,00}{0,00}$	=	
<b>IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA</b>	=	$\frac{\text{Gastos Financieros} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$	=	$\frac{0,00}{0,00}$	=	
<b>RAZON DE COBERTURA DE INTERESES</b>	=	$\frac{\text{Utilidad De Operación}}{\text{Intereses Pagados}}$	=	$\frac{-1.071.150,00}{0,00}$	=	
<b>ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO</b>	=	$\frac{\text{Pasivo Cte} \times 100}{\text{Total Pasivo}}$	=	$\frac{650.956.500,00}{6.509.565,00}$	=	100,00
<b>INDICADORES DE APALANCAMIENTOS</b>	=	$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{6.509.565,00}{17.401.057,00}$	=	0,37

**INDICES DE RENTABILIDAD**

<b>MARGEN DE UTILIDAD BRUTA SOBRE VENTAS</b>	=	$\frac{\text{Utilidad Bruta} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$	=	$\frac{0,00}{0,00}$	=	
<b>MARGEN OPERACIONAL DE UTILIDAD</b>	=	$\frac{\text{Utilidad Operacional Del Periodo} \times 100}{\text{Ingresos Operacionales}}$	=	$\frac{-107.115.000,00}{0,00}$	=	
<b>MARGEN NETO DE UTILIDAD</b>	=	$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Ventas Netas}}$	=	$\frac{-107.115.000,00}{0,00}$	=	
<b>ROA - RENTABILIDAD SOBRE EL ACTIVO TOTAL</b>	=	$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Total Activo}}$	=	$\frac{-107.115.000,00}{44.816.322,00}$	=	-2,39
<b>ROE - RENTABILIDAD SOBRE EL PATRIMONIO</b>	=	$\frac{\text{Utilidad Neta} \times 100}{\text{Patrimonio}}$	=	$\frac{-107.115.000,00}{17.401.057,00}$	=	-6,16

**INTERPRETACION : INDICES DE ENDEUDAMIENTO**

Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018 Se Pudo Determinar Que La Empresa Tiene Sus Activos Financiados En Un 14,52% . O En Otras Palabras El 14,52% De Los Activos Feta En Manos De Los Acredores O Terceros Y Tan Solo El 85,48% De Esos Activos Le Pertenecen

Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Pudo Determinar Que Del Total De Los Activos De La Empresa, Un 100% Esta Representado En Pasivos Que Se Deben Pagar Antes De 1 In Año O Tienen Vencimiento En El Corto Plazo

Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Pudo Determinar Que La La Compañía Cuenta Con 0,37 Centavos De Deuda Por Cada Peso De Patrimonio.

**INTERPRETACION : INDICES DE RENTABILIDAD**

Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Pudo Determinar Que El Roa ( Return On Assets ) Es Igual Al -2,39%, Es Decir, La Empresa Tiene Una Rentabilidad Del -2,39% Con Respecto Al os Activos Que Posee . O En Otras Palabras La Empresa Utiliza El -2,39% Del Total De Sus

Según El Analisis Realizado A La Empresa Pepita Prens Sincelajo Septiembre 2018, Se Pudo Determinar Que El Roe ( Return On Equity ) Es De -6,16%, Es Decir, La Empresa Tiene Una Rentabilidad Del -6,16% Con Respecto Al Patrimonio Que Posee . O En Otras Palabras La Empresa Utiliza El -6,16% De Su Patrimonio En