FUENTES DE FINANCIAMIENTO UTILIZADAS POR LAS MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DE PEREIRA Y DOSQUEBRADAS ENTRE LOS AÑOS 2010 A 2011.

Presentado por:

ASTRID CAROLINA URIBE FLÓREZ

NORA LUCIA LÓPEZ AGUIRRE

UNIVERSIDAD CATÓLICA POPULAR DEL RISARALDA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

PEREIRA

2011

FUENTES DE FINANCIAMIENTO UTILIZADAS POR LAS MEDIANAS Y GRANDES EMPRESAS DE PEREIRA Y DOSQUEBRADAS EN LOS AÑOS 2010 A 2011.

Presentado por:

ASTRID CAROLINA URIBE FLÓREZ

NORA LUCIA LÓPEZ AGUIRRE

Trabajo presentado como proyecto de grado

UNIVERSIDAD CATÓLICA POPULAR DEL RISARALDA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS Y ADMINISTRATIVAS

ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

PEREIRA

2011

AUTORIZACIÓN DE DERECHOS DE PUBLICACIÓN

Nosotras, Nora Lucía López Aguirre, mayor de edad, vecina de Pereira, identificada con la Cédula de Ciudadanía N° 1.088.256.611 de Pereira y Astrid Carolina Uribe Flórez, mayor de edad, vecina de Santa Rosa de Cabal, identificada con la Cédula de Ciudadanía N° 33.966.819 de Santa Rosa de Cabal, actuando en nombre propio, en nuestra calidad de autores del trabajo de grado denominado: Fuentes de financiamiento utilizadas por las medianas y grandes empresas de Pereira y Dosquebradas entre los años 2005 a 2010. Presentado como requisito para optar al título de administradores de empresas, en el año 2012, hacemos entrega del ejemplar respectivo y de sus anexos de ser el caso, en formato digital o electrónico (CD-ROM) y autorizo a LA UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PEREIRA, para que en los términos establecidos en la Ley 23 de 1982, Ley 44 de 1993, Decisión Andina 351 de 1993, Decreto 460 de 1995 y demás normas sobre la materia, utilice y use en todas sus formas, los derechos patrimoniales de reproducción, comunicación pública, transformación y distribución (alquiler, préstamo público e importación) y los demás derechos comprendidos en aquellos, que me corresponden como creador de la obra objeto del presente documento. También autorizamos a que dicha obra sea incluida en bases de datos. Esta autorización la hacemos siempre que mediante la correspondiente cita bibliográfica se le de crédito a nuestro trabajo como autor. Con todo, en nuestra condición de autores nos reservamos los derechos morales de la obra antes citada con arreglo al artículo 30 de la Ley 23 de 1982. PARÁGRAFO: La presente autorización se hace extensiva no sólo a las facultades y derechos de uso sobre la obra en formato o soporte material, sino también para formato virtual, electrónico, digital, óptico, usos en red, internet, extranet, intranet, etc., y en general para cualquier formato conocido o por conocer.

EL AUTOR - ESTUDIANTES, manifiesta que la obra objeto de la presente autorización es original y la realizó sin violar o usurpar derechos de autor de terceros, por lo tanto la obra es de su exclusiva autoría y tiene la titularidad sobre la misma. PARÁGRAFO: En caso de presentarse cualquier reclamación o acción por parte de un tercero en cuanto a los derechos de autor sobre la obra en cuestión, EL ESTUDIANTE - AUTOR, asumirá toda la responsabilidad, y saldrá en defensa de los derechos aquí autorizados; para todos los efectos la Universidad actúa como un tercero de buena fe.

Firma (s),

Nora Lucia López Aguirre

_____

C.C 1.088.256.611

_____

C.C 33.966.819

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN 6

1. AREA PROBLEMICA 8

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA 8

1.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN 9

1.3. JUSTIFICACIÓN 10

2. MARCO DE REFERENCIA 11

2.1. MARCO TEÓRICO-CONCEPTUAL 11

2.2 MARCO CONTEXTUAL – LEGAL 17

3. METODOLOGÍA 24

3.1. DEFINICIÓN DEL TIPO DE INVESTIGACIÓN 24

3.2 DETERMINACIÓN DE LA POBLACIÓN 24

3.3 RECOPILACIÓN DE LA INFORMACIÓN 25

4. TRABAJO DE CAMPO 26

4.1. ANALISIS DE LOS RESULTADOS 26

5. CONCLUSIONES 43

BIBLIOGRAFIA 46

LISTA DE APÉNDICES 49

RESUMEN

En este documento se podrá encontrar un completo informe y análisis en cuanto a las fuentes de financiamiento utilizadas en las medianas y grandes empresas, en especial dentro de los municipios de Pereira y Dosquebradas. Se refleja un compendio de que fuentes de financiamiento existen en Colombia, cuales de estas fuentes son las más utilizadas en las empresas de los municipios anteriormente nombrados, cuales son los estudios previos para acceder a dichas fuentes. Se conocerá igualmente el comportamiento de los departamentos financieros al momento de escoger una fuente de financiamiento y de cómo dependiendo de la necesidad que se tenga se elige determinada fuente. En el documento se encuentra cuáles son las mejores alternativas al momento de elegir y así hacer más eficaz y sacar el mejor provecho de las decisiones tomadas.

DESCRIPTORES: Fuentes de Financiamiento, Decisiones, Alternativas, Estudios Previos.

ABSTRACT

This document can find a complete report and analysis regarding the funding sources used in medium and large companies, especially within the municipalities of Pereira and Dosquebradas. It reflects a summary of funding sources exist in Colombia, which of these sources are the most widely used in enterprises above designated municipalities, which are the previous studies to access these sources. They also know the behavior of financial departments when choosing a source of funding and how depending on the need to have that source is selected. In the document is what the best options when choosing and thus make more effective and make the most of the decisions taken.

DESCRIPTORS: Sources of Financing, Decisions, Alternatives, Preliminary Studies.

INTRODUCCIÓN

Toda empresa requiere de recursos financieros para poder realizar sus actividades o para ampliarlas. El inicio de nuevos proyectos implica una inversión para la empresa por lo que también requiere de recursos financieros para que se puedan llevar a cabo. En cualquier caso, los medios por los que una empresa consigue recursos financieros en su proceso de operación, creación o expansión, a corto, mediano o largo plazo, se le conoce como financiamiento. Las empresas recurren a éste para poder hacer frente a las obligaciones a corto y largo plazo, y de esta manera, puedan tener liquidez y solvencia.

La empresa puede utilizar el financiamiento con diversos fines como lo son, mantenimiento de sus instalaciones o actualización de las mismas, para su maquinaria y equipo, para invertir en capital de trabajo, entre otras.

Sin embargo, antes de que se decida por adquirir financiamiento, primero se deben analizar las necesidades de la empresa. Se debe tomar como punto de partida el considerar, qué política tendrá la empresa en la utilización del crédito para no descuidar la situación financiera de ésta.

Por lo tanto, las empresas deben estar bien informadas sobre las diferentes fuentes de financiamiento para tomar decisiones bien fundamentadas y no poner en peligro su liquidez y solvencia, ya que el mal manejo de estas puede llevar a la quiebra de la empresa.

Es por esto que el presente trabajo presentado por los estudiantes del programa de Administración de Empresas con énfasis en Finanzas, ayudará como soporte para futuros estudiantes o a quien le pueda interesar conocer las fuentes de financiamiento mas utilizadas en las empresas medianas y grandes de los municipios de Pereira y Dosquebradas, esto gracias a una rigurosa investigación realizada durante año y medio, la cual contó con el apoyo de un tutor asignado por el programa. El trabajo plantea análisis de los resultados y conclusiones, todo esto manejado por medio de programas como Microsoft Excel que ayudaron al manejo de la información recopilada y así servir de guía para futuros trabajos que se encaminen al mismo tema.

En el trabajo también se reflejan tanto las decisiones de inversión como de financiación que contribuyen al incremento del rendimiento de la empresa. Este es un aspecto importante para analizar, puesto que las tasas de interés son cada vez más inestables, provocando con ello que el costo del dinero varíe en el corto tiempo, por lo que tomar decisiones para conducir acertadamente una organización, resulta algo complejo y representa una gran responsabilidad para las personas que asumen tal compromiso.

En la búsqueda de una mejor Estructura de Financiamiento influyen una serie de factores tales como la administración eficiente de los recursos monetarios y un uso efectivo de las fuentes de financiamiento. La combinación de todos estos elementos posibilitará la obtención de resultados favorables y el crecimiento sostenido de la empresa.

1. AREA PROBLEMICA

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

1.1.1 Descripción del problema:

Es necesario que los empresarios determinen las fuentes de financiamiento y como se aplicaran los recursos para que la empresa funcione de una manera adecuada invirtiendo en los proyectos que le agreguen valor a la misma. Lo que impulsa a las organizaciones a financiarse son las necesidades que se presentan, ya sea que su inversión se haga en activos tangibles o intangibles. Esta situación ha generado que las entidades encargadas de ofrecer dichas fuentes cada día se esfuercen en crear nuevas clases de préstamos debido a la cambiante necesidad de sus clientes.

Además las organizaciones cuando requieran recursos deben tener en cuenta factores como: monto total a pagar, la proyección de los flujos de caja generados por la inversión, tasa de interés, plazo, etc., pues con esto se prevé si se tiene la capacidad de atender las obligaciones, o si verdaderamente las utilidades que va a generar la inversión son suficientes y sostenibles en el tiempo.

Por otro lado, es fundamental que la empresa tenga estructurado un plan estratégico el cual ayudará a que se tome la mejor decisión sobre la fuente a escoger, y a tener una visión más amplia de cómo se van a utilizar los recursos obtenidos por dicho financiamiento y por consiguiente generar ventajas competitivas.

La búsqueda de financiamiento no solo afecta a las empresas, y a los entes que las financian, sino también a todos aquellos que de alguna manera se ven involucrados por la misma, pues algunos proyectos de las empresas podrían estar destinados a generar empleo o a beneficiar a los clientes quienes son un punto clave en las organizaciones.

1.1.2. Formulación del problema

¿Cuáles son las fuentes de financiamiento a las cuales han accedido las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas, en el periodo 2010 a 2011 y en que se han aplicado?

1.1.3 Delimitación de la investigación

- De espacio:

La investigación se realizó en las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas tomando como referencia los años 2010 a 2011.

- De tiempo:

El desarrollo de esta se hizo durante el segundo semestre de 2010 y el año 2011.

1.2 OBJETIVOS DE LA INVESTIGACIÓN

1.2.1 Objetivo general

Identificar las fuentes de financiamiento a las cuales han accedido las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas entre los años 2010 a 2011.

1.2.2 Objetivos específicos

- Conocer las fuentes de financiamiento a las cuales pudieron acceder las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas en el periodo 2010 a 2011.
- Determinar las fuentes de financiamiento utilizadas por las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas.
- Establecer el grado de análisis o estudio previo que realizan las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas para la escogencia de las fuentes.
- Conocer las diferentes aplicaciones de los recursos obtenidos por las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas a través de las fuentes utilizadas.

1.3. JUSTIFICACIÓN

Los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad Católica de Pereira como requisito de grado deben realizar una investigación para reforzar los conocimientos adquiridos después de aprobar etapas como la formación teórica y técnica pasando a una etapa de desarrollo gerencial y énfasis. El enfoque de este trabajo está dado por el énfasis en finanzas.

Es por esto que el presente trabajo pretende identificar las fuentes de financiamiento utilizadas por las medianas y grandes empresas de Pereira y Dosquebradas, cuando estas necesitan recursos para atender necesidades de liquidez o proyectos de inversión de mediano o largo plazo y en que se fundamentan para la selección de las opciones que tienen para este fin. Igualmente es importante conocer cuáles son las opciones que ofrece el mercado financiero.

Además de servir a los estudiantes como apoyo a su formación profesional para un conocimiento acerca del financiamiento de las empresas, sirve a los entes sociales y grupos de investigación interesados en conocer las fuentes más utilizadas por las medianas y grandes empresas de los municipios de Pereira y Dosquebradas, cual es la oferta del mercado financiero, y cuales son las opciones que legalmente se les ofrece a este tipo de organizaciones en la generación de fuentes cuando requieren recursos para mejorar su liquidez o adelantar nuevas inversiones.

2. MARCO DE REFERENCIA

2.1. MARCO TEÓRICO-CONCEPTUAL

El presente estudio aborda su campo de acción en el tema financiero, adelantando un previo análisis de las fuentes de financiamiento más utilizadas por las grandes y medianas empresas en los municipios de Pereira y Dosquebradas.

En este contexto se definirán los conceptos primordiales que implican entender el proceso gerencial, económico, mercantil y social que se desarrollan alrededor del tema de una organización empresarial.

La Empresa

En términos generales, la empresa es la actividad organizada más constante y común que ejerce el ser humano, involucrando una serie de labores diarias y usuales en donde interviene el esfuerzo colectivo y los objetivos dirigidos a lograr un fin determinado. De acuerdo al concepto que plantea Fernández, (2000), se define la empresa como "actividad dirigida a conseguir unos objetivos. Su desarrollo es esencialmente una obra humana, fruto de la iniciativa y esfuerzo del hombre, que organiza determinados medios para lograr aquellos fines previstos" (p, 13).

Funciones de una empresa

Fayol (1994), formula que ninguna de las funciones técnicas, comercial, financiera, de seguridad y contables, tienen la labor de plantear el programa de acción general de la empresa, constituir su estructura social, coordinar los refuerzos ni armonizar sus acciones; no gozan de dichas atribuciones, pues estas constituyen otra función, designada, habitualmente con el nombre de administración.

Hoy en día, estas funciones reciben el nombre de áreas de administración, dentro de las que se relacionan, las funciones administrativas que reciben el nombre de administración general; las técnicas que se denominan área de producción manufactura u operaciones; las comerciales que se relacionan con el área de ventas o marketing; las financieras que se vinculan con el departamento financiero y de contabilidad, y las de seguridad que pasa a un segundo plano y se crea el área de recursos humanos.

El objetivo central de una administración es obtener que una entidad alcance sus metas de forma eficaz y eficiente. A partir de esta condición se implementan diversas herramientas que apoyan al administrador a tomar decisiones en distintos aspectos relativos a la organización.

Las empresas toman decisiones por el constante cambio que sufre el entorno en el cual se desenvuelven, y con esto pretenden anticiparse a las posibles amenazas por parte de sus competidores y a las oportunidades que les ofrece sus ventajas competitivas. La toma de estas decisiones requiere de políticas y estrategias de financiamiento objetivas que permita a la empresa obtener los recursos necesarios para inversiones que generen mayores rendimientos y estén por encima de las exigencias del sector; como a su vez mejorar la calidad de los productos, las condiciones salariales de los empleados, capacitarlos adecuadamente y así generar un mayor valor agregado a sus grupos de interés.

Inversión

Prestigiosos economistas plantean diversas definiciones de inversión. De acuerdo a Tarragó, (1986), se define inversión como “la aplicación de recursos financieros a la creación, renovación, ampliación o mejora de la capacidad operativa de la empresa" (p, 308).

Por su parte Peumans, (1967), dice que "la inversión es todo desembolso de recursos financieros para adquirir bienes concretos durables o instrumentos de producción, denominados bienes de equipo, y que la empresa utilizará durante varios años para cumplir su objeto social”. (p, 21).

Se podrían citar distintos autores, pero en general coinciden en que la inversión consiste en un proceso por el cual un sujeto resuelve relacionar recursos financieros líquidos a cambio de

la expectativa de obtener unos beneficios también líquidos, a lo largo de un plazo de tiempo, denominado vida útil.

Financiar

De acuerdo a lo que plantea Santandreu, (2000) significa "dotar de recursos suficientes para la cobertura de todas las necesidades creadas por una inversión o gasto corriente. La financiación se puede efectuar a través de capital o reservas, y/o a través de deudas. En el primer caso, la financiación se denomina recursos propios, y en el segundo, se denomina fondos o recursos ajenos (endeudamiento)" (p, 19). De acuerdo a esto se puede entender la importancia de la financiación, ya que las empresas sin recursos no pueden desempeñarse de una manera adecuada y por lo tanto dejarían de ser organizaciones con fines productivos. Para financiarse las empresas recurren a diversas posibilidades a las cuales se les llama fuentes de financiamiento.

Fuentes de financiamiento

Según Betancourth (2010) "Las fuentes de financiamiento son todos aquellos mecanismos que permiten a una empresa contar con los recursos financieros necesarios para el cumplimiento de sus objetivos de creación, desarrollo, posicionamiento y consolidación empresarial. Las fuentes y sus aplicaciones deben tener una relación lógica en cuanto a tiempo y monto; las fuentes de corto plazo deben financiar aplicaciones a corto plazo y lo mismo para las de largo plazo lo ideal es que sean cubiertas por aplicaciones del mismo término.

Todo tipo de empresa, ya sea pública o privada, demanda recursos financieros (capital) para cumplir con sus actividades, desarrollar sus funciones, así como el inicio de proyectos nuevos que impliquen inversión.

La carencia de liquidez en diversas entidades (privadas o públicas) hace que acudan a diferentes fuentes de financiamiento para aplicarlas en la ampliación ya sea de sus instalaciones, comprar activos, iniciar nuevos proyectos, ejecutar planes de desarrollo económico-social, implementar la infraestructura tecnológica y material de una región o país

que aseguren las inversiones. Finalmente todo financiamiento es el resultado de una necesidad.

Las fuentes de financiamiento a las cuales pueden acceder las empresas se pueden clasificar en internas y externas.

Internas:

- Desinversiones: Cuando se recurre a la liquidación de los fondos representados en los activos, para utilizarlos en otras actividades del negocio y en rubros diferentes de los que originalmente provenían. (García. 1999. p, 345).

- Generación interna de fondos (GIF): Esta fuente es la mas importante de todas ya que representan los fondos que directamente se producen en la operación del negocio y da la pauta para evaluar las posibilidades a largo plazo de la empresa tales como posibilidades de crecimiento, de reparto de dividendos, de recuperación económica, etc. (García. 1999. p, 345).

- Crédito de proveedores: Se denominan créditos de proveedores aquellos mediante los cuales se contrata la adquisición de bienes o servicios con plazo para su pago. (SENA. 2010)

- Aportes de capital: Cualquier aporte que hagan los socios, en efectivo o en especie, se constituye en una fuente de fondos en la medida en que la administración dispone de dichos recursos para realizar las operaciones propias del negocio, es decir, para aplicarlos. (García. 1999. p, 343).

Externas:

- Créditos Bancarios: Supone inmediatamente una inyección de liquidez en la empresa, se pueden clasificar en préstamos bancarios a corto plazo, con vencimiento menor a un año y a largo plazo con vencimiento mayor a un año, las llamadas líneas de crédito que constituye otro tipo de financiación del que puede beneficiarse la empresa, con la

característica añadida de que la empresa no tiene necesidad de disponer en un solo acto de la totalidad de la misma, sino que puede hacer disposiciones parciales a medida de sus necesidades.

- Leasing Operativo: Contrato de arrendamiento con vencimiento hasta 12 meses, suscrito entre una empresa fabricante o distribuidora de bienes y equipos de oficina, aquí el cliente actúa como arrendatario. El contrato es revocable a voluntad del arrendatario. El riesgo de obsolescencia de los bienes objeto de contrato corre a cargo del arrendador.

- Leasing Financiero: Es un contrato mediante el cual una parte entrega a la otra un activo para su uso y goce, a cambio de un canon periódico, durante un plazo convenido, a cuyo vencimiento, el bien se restituye a su propietario o se transfiere al usuario, si éste último decide ejercer una opción de adquisición que, generalmente, se pacta a su favor y se da entre una compañía de Financiamiento Comercial y una persona natural o jurídica. (BVC, 2010)

- Papeles Comerciales: Pagarés ofrecidos públicamente en el mercado de valores y emitidos por sociedades anónimas, limitadas y entidades públicas, estos pagarés están sujetos a inspección y vigilancia de la Superintendencia Bancaria. Su vencimiento no puede ser inferior a 15 días ni superior a 9 meses. La rentabilidad la determina el emisor de acuerdo con las condiciones del mercado. (BVC, 2010)

- Factoring: Es una herramienta mediante la cual un empresario puede vender un activo improductivo que tiene en su balance, que son las cuentas por cobrar. Este lo vende con un descuento a una compañía que hace factoring, con lo que recibe un flujo de caja que le permite seguir creciendo, pagar nómina, pagar proveedores con descuentos por pronto pago y atender los pedidos nuevos.

- Préstamo con Certificado de Depósito: Préstamo hecho contra una garantía específica que permanece en manos del prestatario pero que generalmente se puede identificar

por un nombre o un número de serie. (Gitman, 1986. p. 756.) Colocación de fondos por un plazo de tiempo en una institución financiera. Estos títulos son negociables en el mercado secundario y por lo tanto pueden ser comprados y vendidos antes de su vencimiento.

Igualmente las empresas se pueden financiar desde el mercado de capitales con las siguientes posibilidades:

- Emisión de acciones: Es un título que se coloca en circulación y le permite a cualquier persona (natural o jurídica), ser propietario de una parte de la empresa emisora del título, convirtiéndolo en accionista de la misma y dándole participación en las utilidades que la compañía genere. Además se obtienen beneficios por la valorización del precio de la acción en las Bolsas y le otorga derechos políticos y económicos en las asambleas de accionistas. (BVC, 2010)

- Emisión de bonos: Títulos Valor que se colocan en circulación y son representativos de una parte proporcional de un crédito colectivo constituido a cargo bien sea de una empresa privada o una entidad pública. En retorno a la inversión se recibirá una tasa de interés que fija el emisor de acuerdo con las condiciones de mercado al momento de realizar la colocación de los títulos. Igualmente estos pueden ser convertidos en acciones. (BVC, 2010)

- Aceptaciones Bancarias: Es un instrumento de financiación de actividades comerciales bien sean nacionales o internacionales. Letras de cambio giradas por un comprador de mercancías o bienes muebles a favor del vendedor de los mismos, es respaldada por instituciones bancarias. (BVC, 2010)

- Titularizaciones: Proceso en el que diferentes activos (cartera, bienes inmuebles, proyectos de construcción, rentas, flujos futuros de fondos) son movilizados, constituyéndose un patrimonio autónomo, con cargo al cual se emiten títulos. Bajo esta figura, el emisor es el patrimonio autónomo administrado por una sociedad fiduciaria. El plazo de los títulos está ligado a las características del activo. Pueden

emitirse títulos con características similares a los de renta fija (de contenido crediticio), renta variable (de participación) o a los de ambos (mixtos). (BVC, 2010)

Estrategias de financiamiento

Para que haya financiamiento lo ideal es contar con estrategias que ayuden a tener una visión acerca de factores que están ligados a los resultados esperados por la empresa. Uno de estos es el costo del financiamiento que para la (bolsa de comercio, 2002) "es una de las variables más relevantes en el momento de tomar una decisión, obedeciendo a la maximización de las utilidades y a obtener los recursos necesarios al menor costo. Dicho costo está dado básicamente por la tasa de interés o de descuento que exigen los inversionistas, o dicho de otro modo, por el beneficio que se exige al prestar un capital por un periodo de tiempo".

Otro factor importante es la fuente que se utiliza para cierto tipo de inversión, por ejemplo como expone (Gitman, 1986) "los fondos a corto plazo son menos costosos que los fondos a largo plazo. Sin embargo, los fondos a largo plazo permiten que la empresa bloquee sus costos de financiamiento durante un periodo y, por consiguiente, evite el riesgo de los incrementos en las tasa de interés a corto plazo; además el financiamiento a largo plazo asegura que los fondos requeridos estén disponibles cuando la empresa los necesite". (p. 498)

También es preciso clarificar que la capacidad de pago según (Ibarra, 2005) esta dada por los ingresos menos los gastos, al tener esto se puede definir cual es la capacidad de endeudamiento de una empresa.

2.2 MARCO CONTEXTUAL – LEGAL

Antecedentes:

En la Universidad Católica de Pereira se pueden referenciar dos monografías que están basados en las fuentes de financiamiento, una de ellas realizada por los estudiantes Paola Andrea Betancourt, y Natalia Chica, el título de esta monografía es Políticas y estrategias de

financiación que adoptan las empresas pequeñas y medianas en el subsector de las confecciones ubicadas en Pereira y Dosquebradas.; El objetivo de esta fue indagar sobre las estrategias y políticas que adoptan las pequeñas y medianas empresas del subsector de las confecciones en Pereira y Dosquebradas para financiar sus operaciones, identificando fuentes de financiación internas y externas, inversiones y reparto de utilidades, concluyendo q los mecanismos de financiación, tanto internos como externos resultan una buena alternativa a la hora de solventar la actividad económica operacional, otra conclusión a la que llegaron con este trabajo es q las medianas empresas utilizan en su mayoría la GIF junto con los préstamos bancarios pero reconocen que para un buen funcionamiento es necesario hacer una combinación de alternativas que permitan mantener estable y activo el funcionamiento de la empresa y respeten siempre el principio de conformidad financiera. Además los directivos de las medianas empresas piensan que los mecanismos internos son los únicos que permiten medir el crecimiento real de la organización.

La segunda monografía realizada por los estudiantes Ángela Melo, Mari Luz García y Salvador Velásquez titulada: Alternativas de apalancamiento ofrecidas por las entidades financieras y las utilizadas por las empresas del subsector de la metalmecánica en Pereira y Dosquebradas, el objetivo fue determinar qué alternativas de financiamiento están disponibles en el mercado financiero y cuáles son las utilizadas por las empresas del subsector de la metalmecánica, que se encuentran radicadas en el área metropolitana Pereira y Dosquebradas, en este trabajo se indaga sobre las alternativas de financiamiento ofrecidas por el mercado financiero al subsector de la metalmecánica y concluyeron que las empresas utilizan un 50% en medios ofrecidos por las entidades financieras y 50% en alternativas diferentes, como recursos propios, proveedores, venta de cartera, prestamos con terceros, etc. Por otro lado las grandes empresas se concentran principalmente en utilizar como fuente de financiamiento los proveedores y sobregiros.

Clasificación de las empresas en Colombia

Las empresas en Colombia se clasifican por el número de empleados y por sus activos totales, según la ley 590 se cataloga así:

- *Microempresa:* Planta de personal no superior a los diez (10) trabajadores o activos totales por valor inferior a quinientos uno (501) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
- *Pequeña Empresa:* Planta de personal entre once (11) y cincuenta (50) trabajadores o activos totales por valor entre quinientos uno (501) y menos de cinco mil (5.001) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
- *Mediana Empresa:* Planta de personal entre cincuenta y uno (51) y doscientos (200) trabajadores o activos totales por valor entre cinco mil uno (5.001) y quince mil (15.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.
- *Gran Empresa:* Planta de personal con más de 200 trabajadores o activos totales por más de (15.000) salarios mínimos mensuales legales vigentes.

En Pereira se encuentran aproximadamente 15.949 empresas, de estas registradas 180 como medianas y 43 como grandes empresas (Cámara de Comercio de Pereira, 2010); por otro lado Dosquebradas posee alrededor de 7.130 empresas, de estas 94 son medianas empresas y 25 son grandes. (Cámara de Comercio de Dosquebradas, 2010).

Sistema Financiero en Colombia.

El Estatuto Orgánico del sector financiero clasifica las entidades teniendo acuerdo con las leyes colombianas vigentes. "Las únicas entidades legalmente autorizadas para la captación, manejo, aprovechamiento o inversión de recursos del público, son las sometidas a la inspección, vigilancia y control de la Superintendencia Financiera de Colombia, a saber: los bancos; las compañías de financiamiento comercial; las corporaciones financieras; las cooperativas financieras; los organismos cooperativos de grado superior de carácter financiero; las entidades oficiales especiales; las sociedades fiduciarias; las secciones de ahorro y crédito de las cajas de compensación; las sociedades administradoras de fondos de pensiones y de cesantía; las sociedades comisionistas de bolsa independientes; comisionistas de bolsa de valores y de bolsas agropecuarias, agroindustriales y de otros productos básicos; las sociedades administradoras de inversión; los fondos mutuos de inversión; los emisores de valores inscritos en el Registro Nacional de Valores y Emisores y las sociedades de

capitalización, según las modalidades que la ley expresamente establece para cada tipo de entidad. Así mismo, las únicas entidades autorizadas para la realización de operaciones de seguros son las compañías y cooperativas de seguros sometidas a la inspección, vigilancia control y de esta Superintendencia."

Según (Galindo, 2009): El sistema financiero también se constituye con los establecimientos de crédito los cuales comprende instituciones financieras como:

- Establecimiento Bancario o Banco Comercial: El Estatuto Orgánico del Sistema Financiero define como establecimientos bancarios las instituciones financieras que tienen por función principal la captación de recursos en cuenta corriente bancaria, de otros depósitos a la vista o a término, con el objeto primordial de realizar operaciones de crédito.

Algunos de los establecimientos bancarios que hacen parte del mercado financiero en el país a los que pueden acceder los empresarios son:

- Grupo Aval: Banco AV Villas, Banco Popular, Banco de Occidente, Banco de Bogotá.
- Grupo Bancolombia: Bancolombia
- Grupo BBVA: Banco BBVA
- Grupo BCSC: Banco Caja Social, Banco Colmena
- Grupo Bolivar: Banco Davivienda
- Grupo HSBC: Banco HSBC
- Grupo Santander: Banco Santander

Otros establecimientos bancarios son: Banco de crédito Helm Financial Service, Banagrario, Banco GNB Sudameris, Banco Colpatria, Banco Procredit, Bancamia, Bancoldex.

- Corporaciones Financieras: Al igual que el sistema bancario las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial también han diseñado portafolio de servicios especializados para la gran empresa, tanto para nuevas financiaciones como para la refinanciación de pasivos existentes, además de ofrecer los servicios tradicionales de crédito, se ofrece asesoría e infraestructura para

conseguir financiación en el mercado de capitales, es decir, a través de la emisión de títulos valores.

- Compañías de financiamiento comercial y leasing: Instituciones que tienen por función principal captar recursos a término con el objetivo primordial de realizar operaciones activas de crédito para facilitar la comercialización de bienes y servicios, y realizar operaciones de arrendamiento financiero o leasing.

Entre las Compañías de Financiamiento Comercial y Leasing mas reconocidas en Colombia se encuentran:

- Financiera Compartir S.A.: diseñada para suplir requerimientos de crédito al sector microempresarial y empresarial. Es un intermediario financiero especializado en el fomento de los microempresarios, cuenta con líneas de crédito a corto plazo para necesidades de capital de trabajo y de largo plazo para el financiamiento de necesidades de inversión.
- Finamerica S.A.: Establecimiento de crédito altamente especializado en la prestación de servicios de microfinanzas, facilita el desarrollo de los microempresarios. Cuenta con créditos individuales, de libre inversión, destinados a financiar su capital de trabajo y la adquisición de activos fijos.
- Leasing Colombia S.A.: Especializada en Leasing, capta recursos del público a través de bonos y CDT´s con el fin de adquirir los activos generadores de renta que sus clientes necesitan, para entregárselos en arrendamiento por un periodo de tiempo previamente pactado. Ofrece leasing financiero y operativo.
- Leasing Bolívar S.A.: Es la más antigua y pionera en Colombia. Se dedica a la captación de recursos financieros y a la colocación de activos productivos, permitiendo la reconversión industrial y tecnológica de empresas pequeñas, medianas y grandes, de diferentes sectores de la economía, desarrolla nuevos productos dependiendo de las necesidades del mercado.

- Bancos de fomento o de segundo piso: En Colombia se conoce la banca de segundo piso a las entidades, personas jurídicas que irrigan recursos en condiciones favorables

a través de intermediarios financieros a todos los ciudadanos comprometidos con el desarrollo empresarial, económico-regional y de infraestructura. En el país se reconocen tres entidades de este tipo:

- Bancoldex: Ofrece a los empresarios colombianos un esquema de financiación integral que permite atender todas las necesidades financiera requeridas en las diferentes etapas de la cadena de producción y comercialización de los bienes y servicios relacionados con el comercio exterior. Igualmente el banco canaliza crédito a los empresarios dedicados al mercado nacional.
- Finagro: Financia las actividades de producción y de comercialización del sector agropecuario, a través del redescuento de las operaciones realizadas por las entidades vigiladas por la Superintendencia Bancaria. Este fondo cuenta con los recursos provenientes de la emisión de títulos de desarrollo agropecuario suscritos por las instituciones financieras en proporción a los diferentes tipos de sus exigibilidades en moneda legal.
- Findeter: Está vinculada al ministerio de hacienda y crédito público, otorgando financiamiento, a través de los financiamientos de crédito legalmente autorizados por la Superintendencia Bancaria, su función principal es promover el desarrollo territorial y regional, apoya el desarrollo del país mediante productos y servicios de carácter técnico o financiero, que facilite la realización de iniciativas públicas o privadas para mejorar la calidad de vida.

- Cooperativas financieras y de ahorro y crédito: De acuerdo con la ley 795 de 2003 son los organismos cooperativos especializados cuya función principal consiste en adelantar actividad financiera. Su naturaleza jurídica en Colombia se rige por las disposiciones de la ley 79 de 1988.

Entre sus funciones se encuentran: Captar recursos, negociar títulos valores, otorgar préstamos, comprar y vender títulos, otorgar financiación, otorgar avales y garantías y comprar cartera o factoring sobre toda clase de títulos, abrir cartas de crédito, entre otros.

A su vez, participan del mercado financiero las:

- Sociedades Fiduciarias: Son entidades de servicios financieros sujetas a la superintendencia financiera, su función principal es la de cumplir los encargos fiduciarios que adquieran mediante contrato de fiducia mercantil, de encargo fiduciario o de fiducia publica, otras actividades que puede desarrollar son: prestar servicios de asesoría financiera, representar tenedores de bonos, obrar como agentes de transferencia y registro de valores, desempeñarse como síndicos o curadores de bienes, ser depositarias de sumas consignadas en juzgados, emitir bonos por cuenta de patrimonios autónomos constituidos por varias sociedades , emitir bonos por cuenta de varias empresas y administrar estas emisiones.

Cualquiera que sea la fuente de financiamiento elegida por la empresa se define una tasa de interés, esta puede ser fija la cual se mantiene estable durante la inversión o el préstamo, o por el contrario una tasa variable que por lo general se actualiza en forma mensual ya que se adapta a la inflación, a la variación del tipo de cambio, entre otras variaciones.

Estas tasas son fijadas por el mercado financiero y certificadas por la Superintendencia Financiera con el fin de evitar el provecho por parte de entidades con los usuarios. De manera que si se incumple con esta, se aplica el artículo 305 del código penal donde se tipifica como delito.

3. METODOLOGÍA

3.1. DEFINICIÓN DEL TIPO DE INVESTIGACIÓN

Esta investigación es de tipo cualitativa descriptiva según Taylor y Bogdan, "es aquella que produce datos descriptivos: las propias palabras de las personas, habladas o escritas, y la conducta observable" (1986), ya que el trabajo busca identificar que fuentes de financiamiento ofrece el mercado financiero en los municipios de Pereira y Dosquebradas y cuáles son las fuentes más utilizadas a las que acceden las medianas y grandes empresas de estos municipios, igualmente se pretende establecer cuál fue la política o estrategia en la decisión de escoger cierto tipo de fuente.

3.2 DETERMINACIÓN DE LA POBLACIÓN

La población para este trabajo son las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas que según la cámara de comercio de Pereira se encuentran registradas 180 como medianas y 43 como grandes empresas y en Dosquebradas 94 son medianas empresas y 25 grandes.

Determinación de la Muestra

La muestra se escogió por conveniencia debido a que el estudio se realizó en un lapso de tiempo corto y no se podía abarcar una amplia cantidad de empresas, además de los inconvenientes que se presentan al momento de acceder a las mismas, es por esto que para la muestra se escogieron 10 empresas entre medianas y grandes representativas de la región que, cumplieran con las características necesarias para ser estudiadas.

3.3 RECOPILACIÓN DE LA INFORMACIÓN

Para la recolección de los datos se utilizaron fuentes primarias las cuales facilitaron la información por parte de las empresas en una forma directa, esto se dio con ayuda de las personas capacitadas y encargadas para el suministro de esta. Se encuestaron 6 empresas grandes (Comercializadora Santander, Coats Cadena, Estatal de Seguridad, Frisby, Nicole S.A.S. y Scribe de Colombia) y 4 medianas (Industrias Zenner, Ayco Ltda., Almacenes La Bodega S.A., Megabús S.A.). Por la inconsistencia en la denominación del tamaño de las empresas se tomó como referencia el número de empleados para su clasificación.

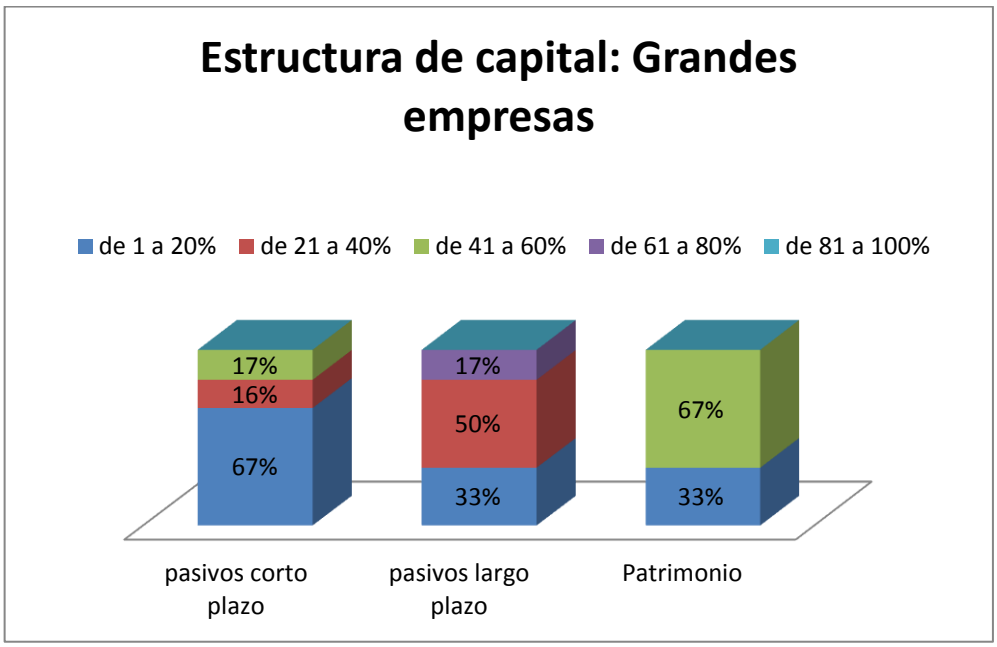
Para llevar a cabo la obtención de la información fue necesario contar con herramientas las cuales suministraron unos resultados capaces de responder a los objetivos propuestos. Las herramientas fueron encuestas dirigidas, que se tabularon en un programa (Microsoft Excel) que facilitó graficar la información y así se pudo analizar los datos porcentualmente, para luego contrastarlos con la teoría propuesta permitiendo establecer cuáles fueron las fuentes de financiamiento más utilizadas por los empresarios de Pereira y Dosquebradas al igual que el uso que se les da.

4. TRABAJO DE CAMPO

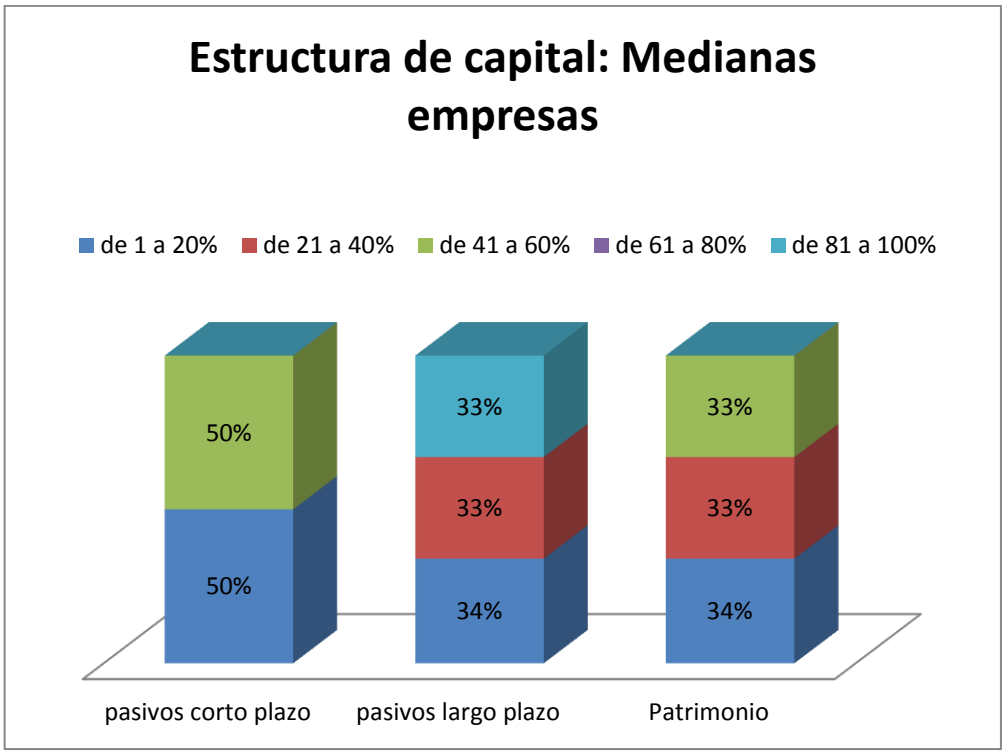
4.1. ANALISIS DE LOS RESULTADOS

Durante la realización del trabajo se definió la metodología, la cual consiste en la aplicación de 10 encuestas que se eligieron por conveniencia, estableciéndose con anterioridad características necesarias para la investigación.

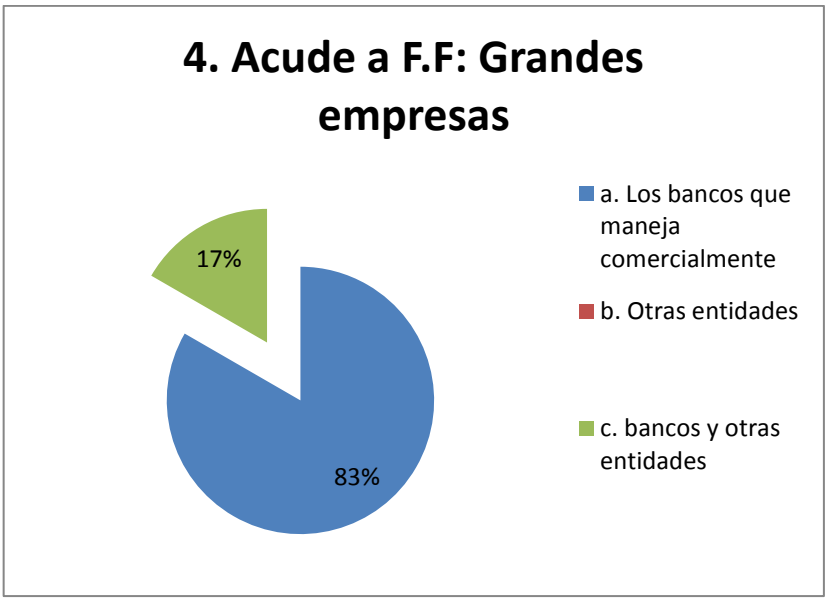
A continuación se mostrará el sumario de las gráficas resultantes a través de la aplicación de las encuestas, con su debida interpretación.



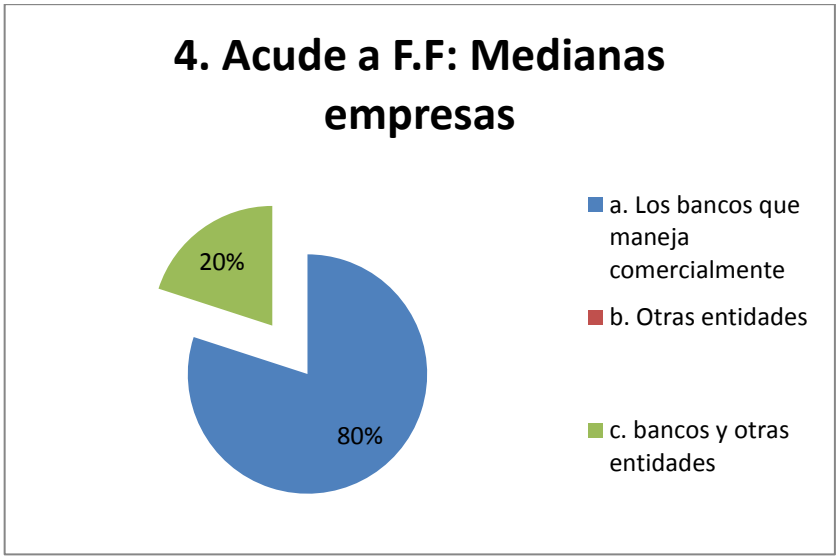
En las grandes empresas el 67% de estas utilizan pasivos a corto plazo de 1 a 20% para financiarse, el 16% lo utilizan de 21 a 40% y el 17% lo utilizan del 41 al 60%. Por otro lado un 33% de las empresas utilizan del 1 al 20%, pasivos a largo plazo, el 50% lo utiliza del 21 al 40% y el 17% lo utiliza del 61 al 80%. Por último el 33% de las empresas utiliza del 1 al 20% el patrimonio como medio de financiación y el 67% lo utiliza del 41 al 60%.



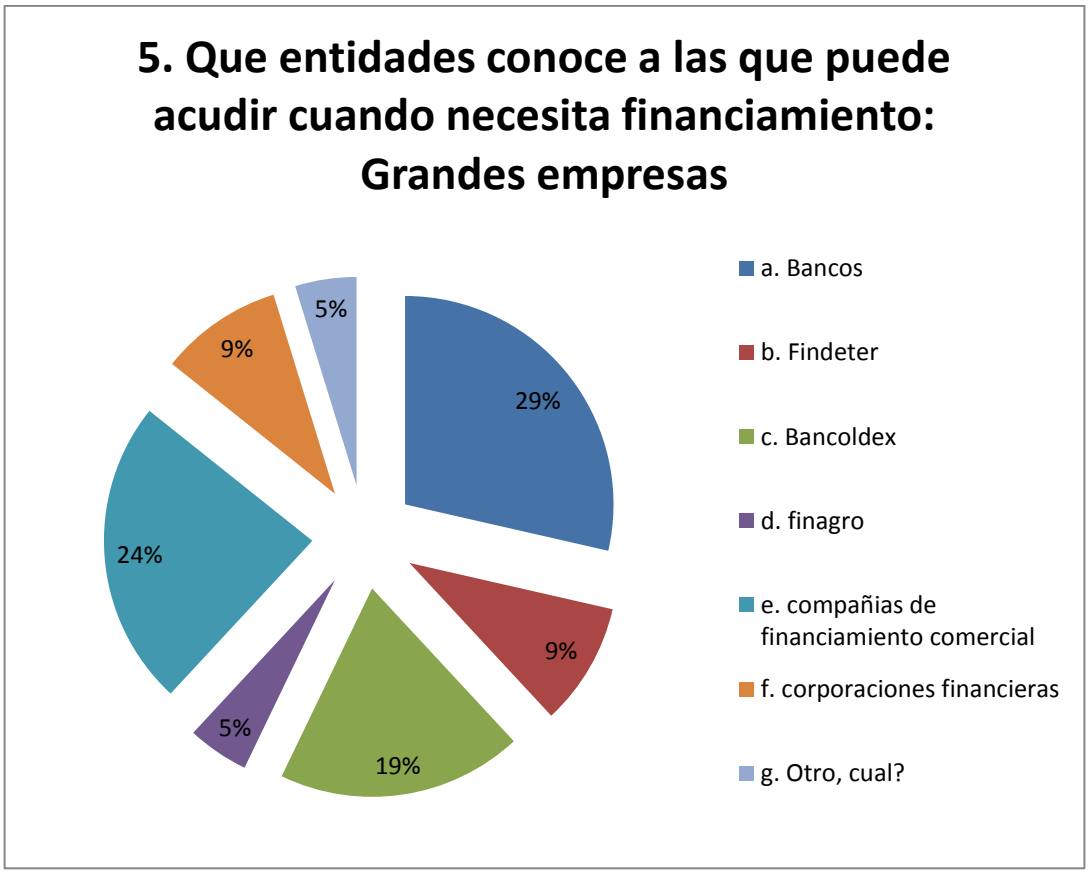
En las medianas empresas un 50% utilizan pasivos a corto plazo de 1 a 20% para financiarse, el otro 50% lo utilizan del 41 al 60%. Por otro lado un 34% de las empresas utilizan del 1 al 20%, pasivos a largo plazo, el 33% lo utiliza del 21 al 40% y el 33% lo utiliza del 81 al 100%. Por último el 34% de las empresas utiliza del 1 al 20% el patrimonio como medio de financiación, el 33% lo utilizan del 21 al 40% y el 33% lo utiliza del 41 al 60%.



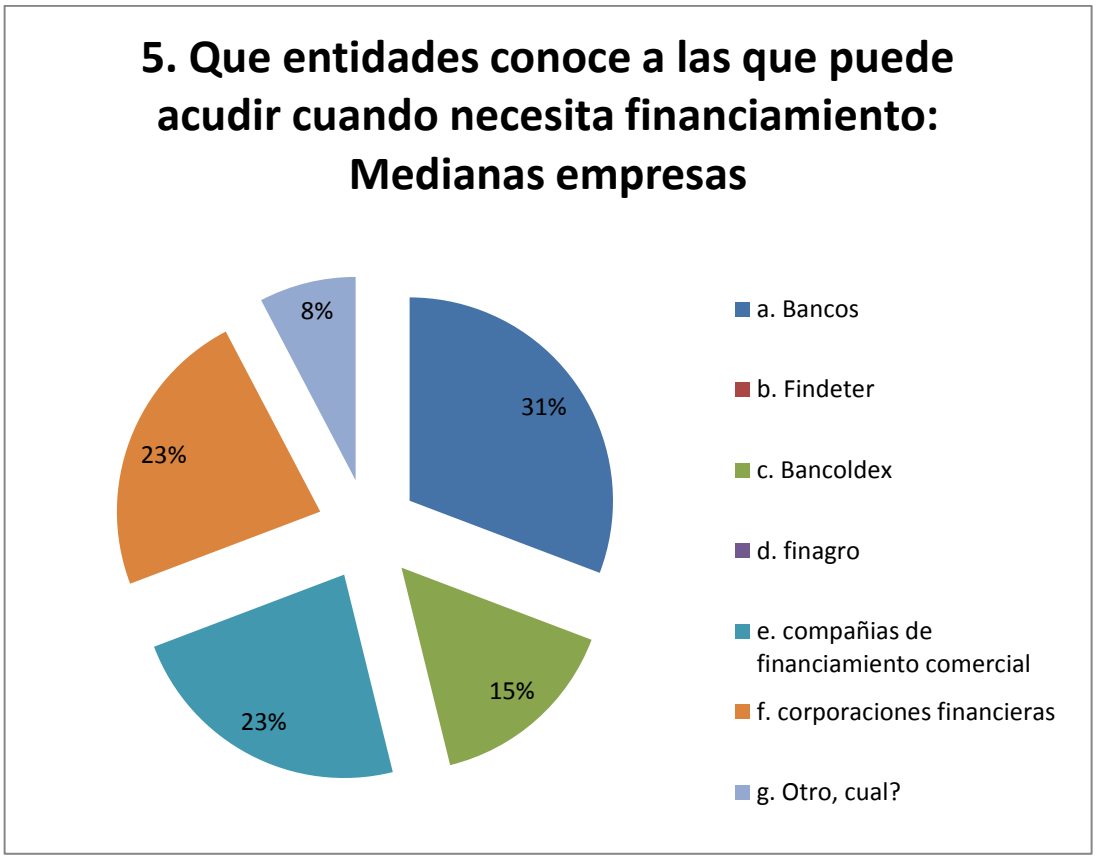
El 83% de las grandes empresas acude a los bancos que maneja comercialmente para financiarse y el 17% lo hace también por medio de otras fuentes.



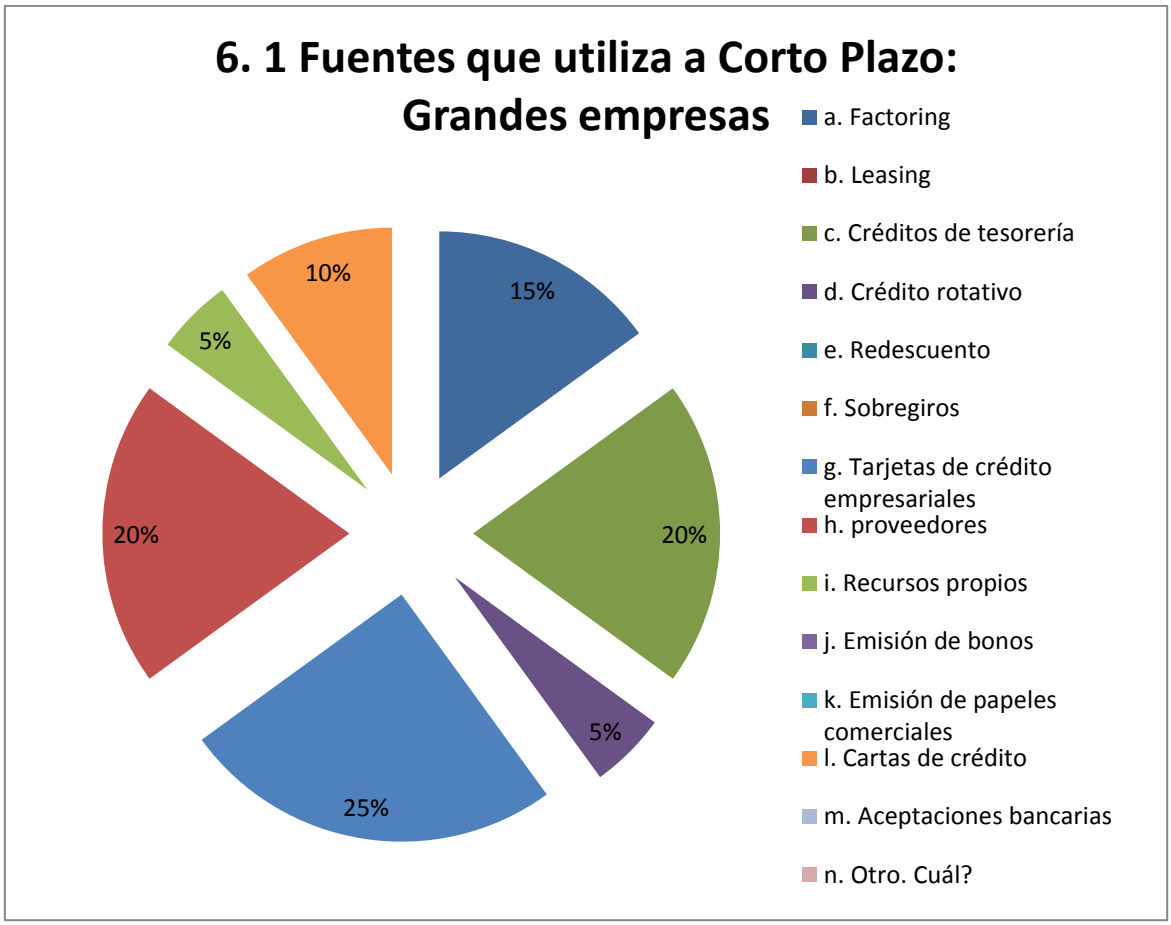
El 80% de las medianas empresas acude a los bancos que maneja comercialmente como fuente de financiamiento y el 20% también acude a otras entidades.



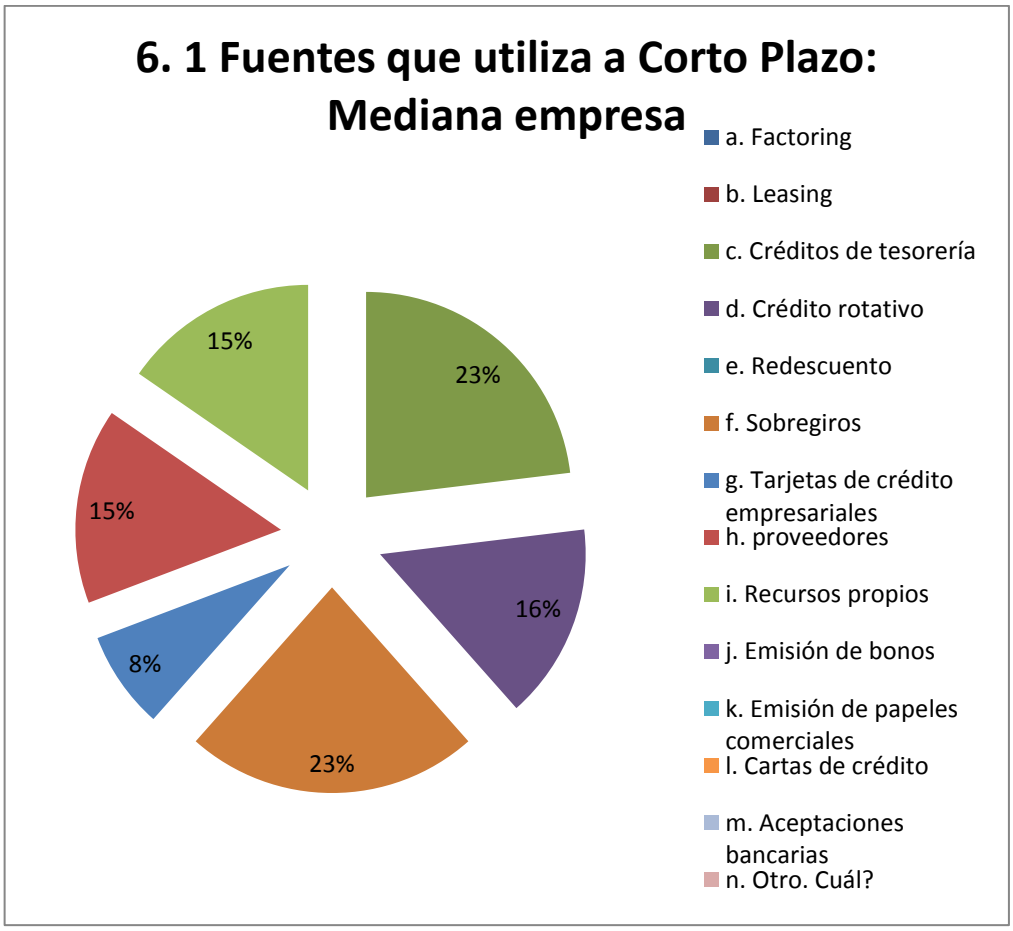
El 29% de las grandes empresas conoce como fuentes de financiamiento a los bancos, el 24 % conoce compañías de financiamiento comercial, el 19% a Bancoldex, un 9% Findeter, otro 9% corporaciones financieras, 5% Finagro y el 5% restante a otros.



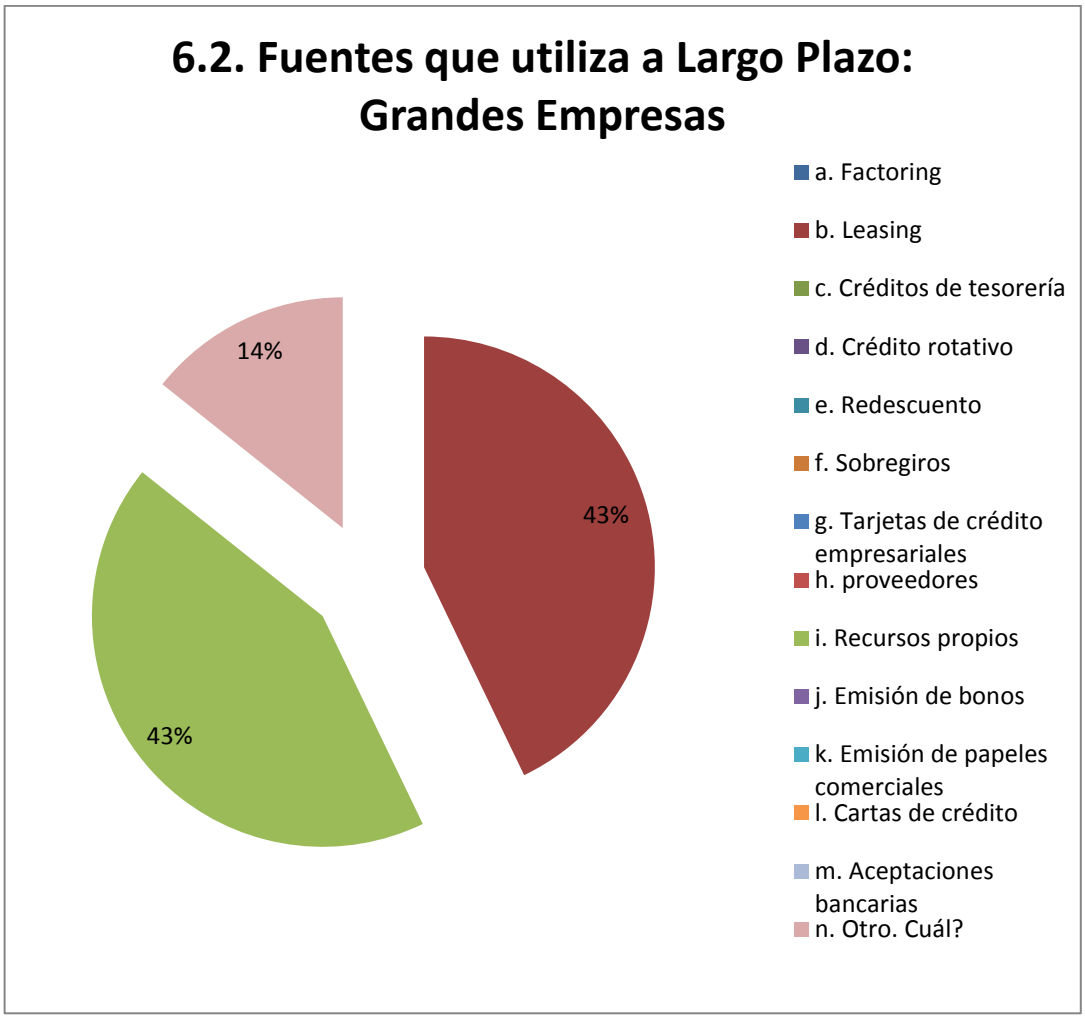
El 31% de las medianas empresas conoce como fuentes de financiamiento a los bancos, el 23 % conoce compañías de financiamiento comercial, el 23% corporaciones financieras, el 15% Bancoldex y el 8% otros.



Las fuentes que utilizan las grandes empresas a corto plazo se distribuyen así: Tarjetas de crédito empresariales: 25%, créditos de tesorería 20%, proveedores 20%, factoring 15%, cartas de crédito 10%, recursos propios 5%, crédito rotativo 5%.

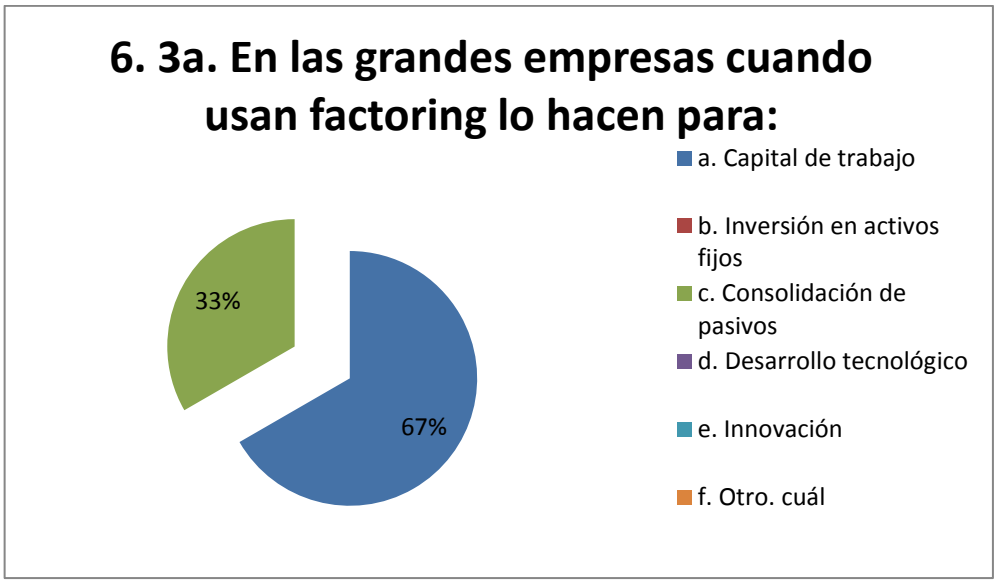


Las fuentes que utilizan las medianas empresas a corto plazo se distribuyen así: Créditos de tesorería 23%, Sobregiros 23%, Crédito rotativo 16%, Proveedores 15%, recursos propios 15%, Tarjetas de crédito empresariales 8%.

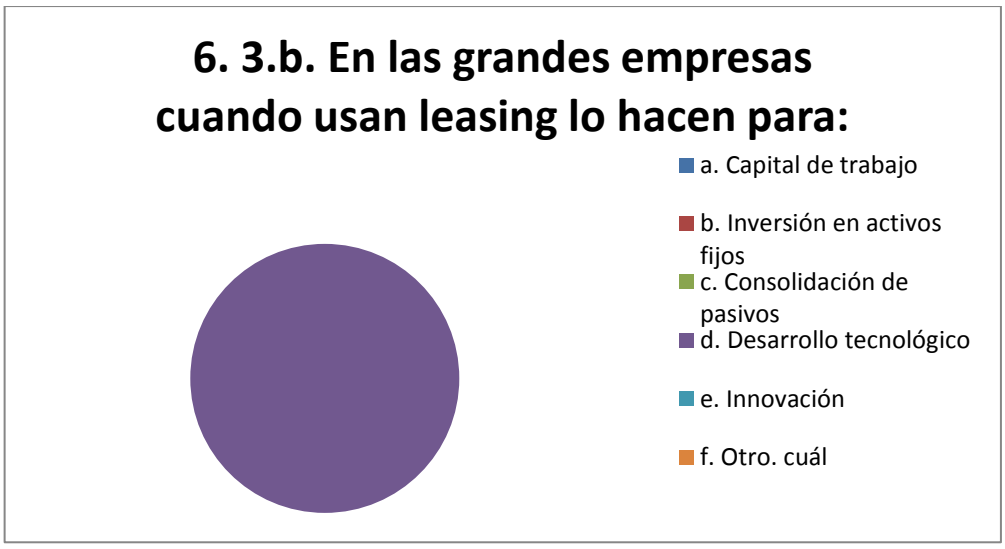


Las fuentes que utilizan las grandes empresas a largo plazo se distribuyen así: Recursos propios 43%, Leasing 43%, Otros 14%.

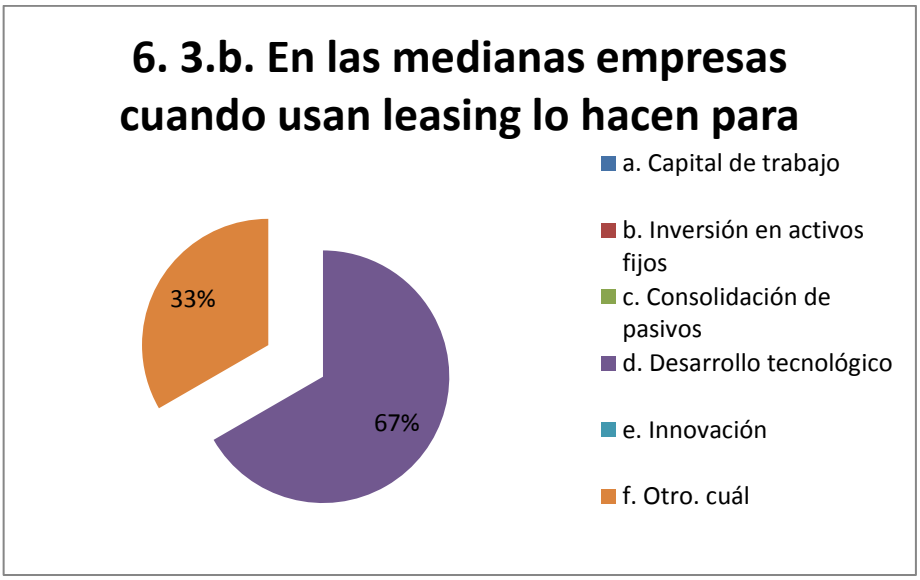
Las fuentes que utilizan las medianas empresas a largo plazo se distribuyen así: Leasing 75% y recursos propios 25%.



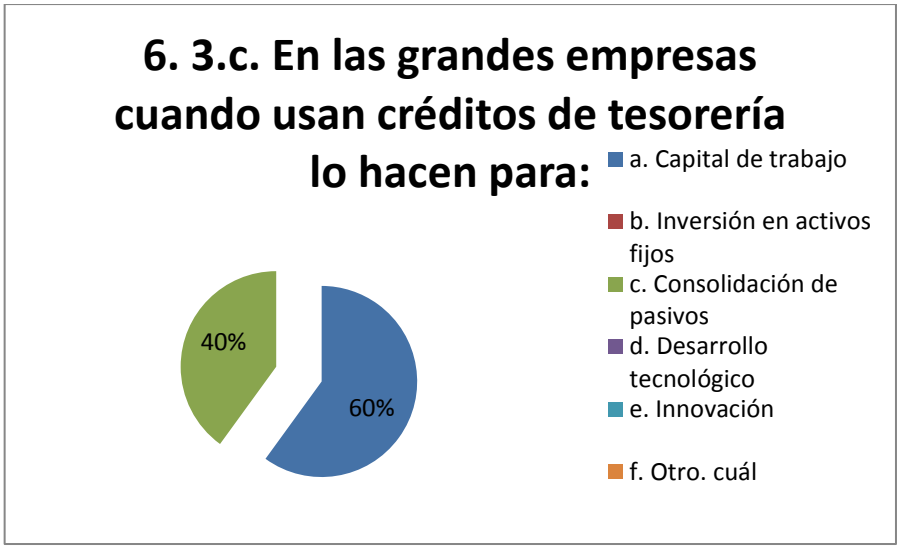
En las grandes empresas cuando usan factoring el 67% lo hacen para capital de trabajo y el 33% lo hacen para consolidación de pasivos.



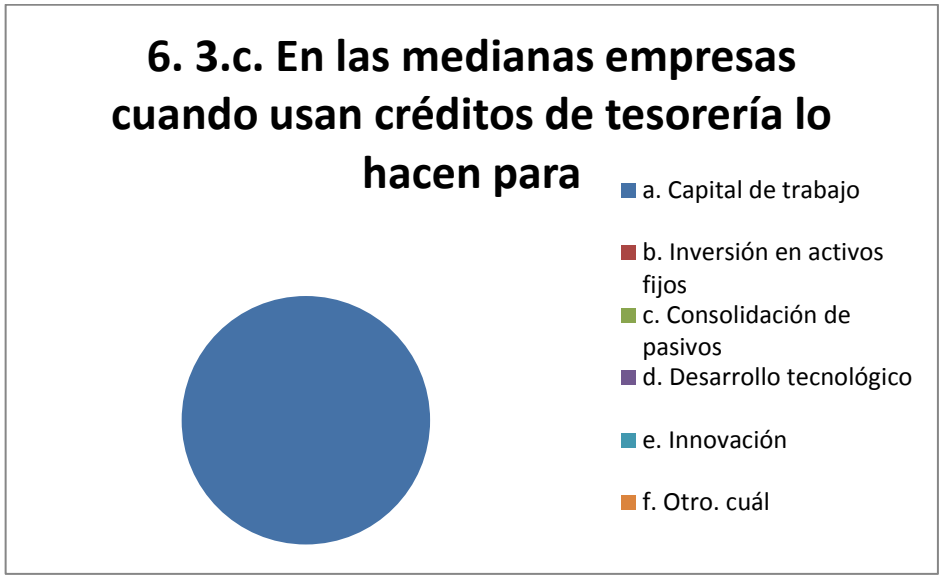
En las grandes empresas cuando se financian con leasing lo hacen para desarrollo tecnológico.



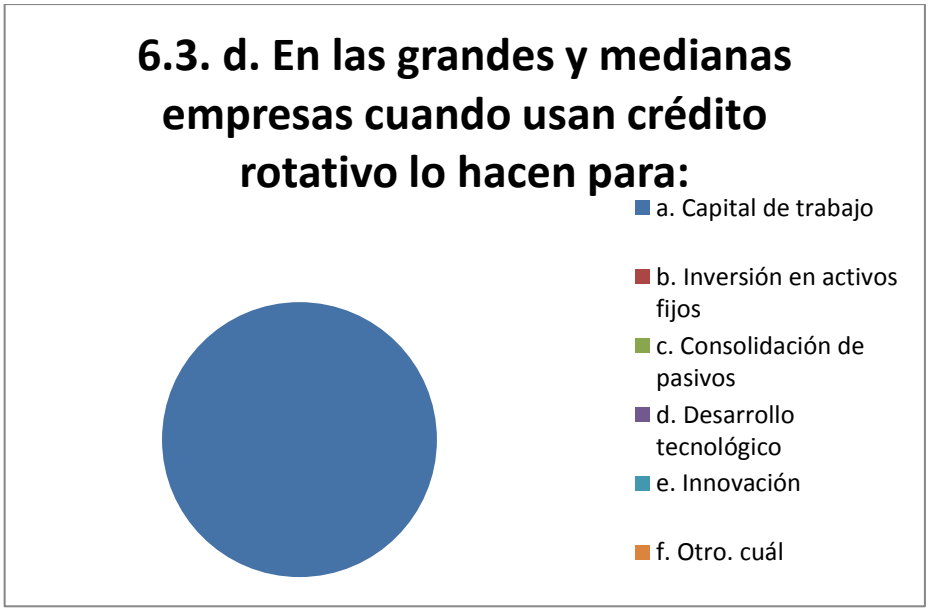
De las medianas empresas que se financian con leasing el 67% lo hace para desarrollo tecnológico y el 33% a otros.



De las grandes empresas que utilizan créditos de tesorería el 60% lo invierte en capital de trabajo y el 40% restante en consolidación de pasivos.

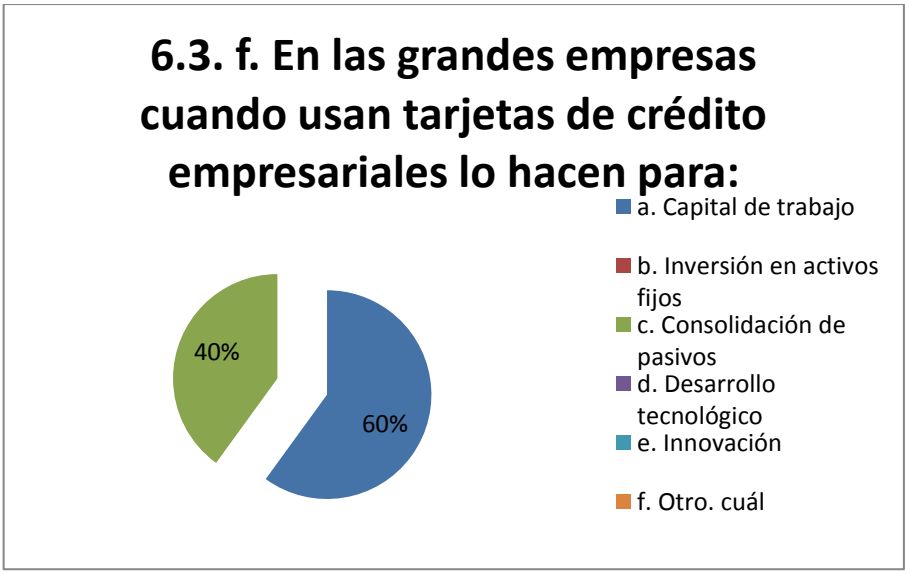


El 100% de las medianas empresas que utilizan créditos de tesorería lo hacen para capital de trabajo.



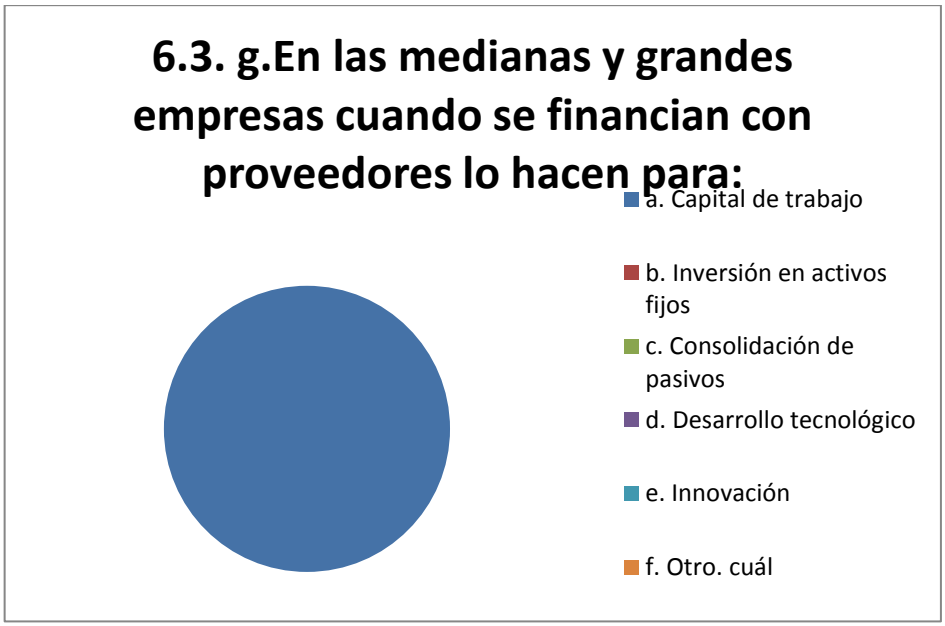
El total de las grandes y medianas empresas que se financian con crédito rotativo lo hacen para capital de trabajo.

El 100% de las medianas empresas que se financian por medio de sobregiros lo hacen para consolidación de pasivos.



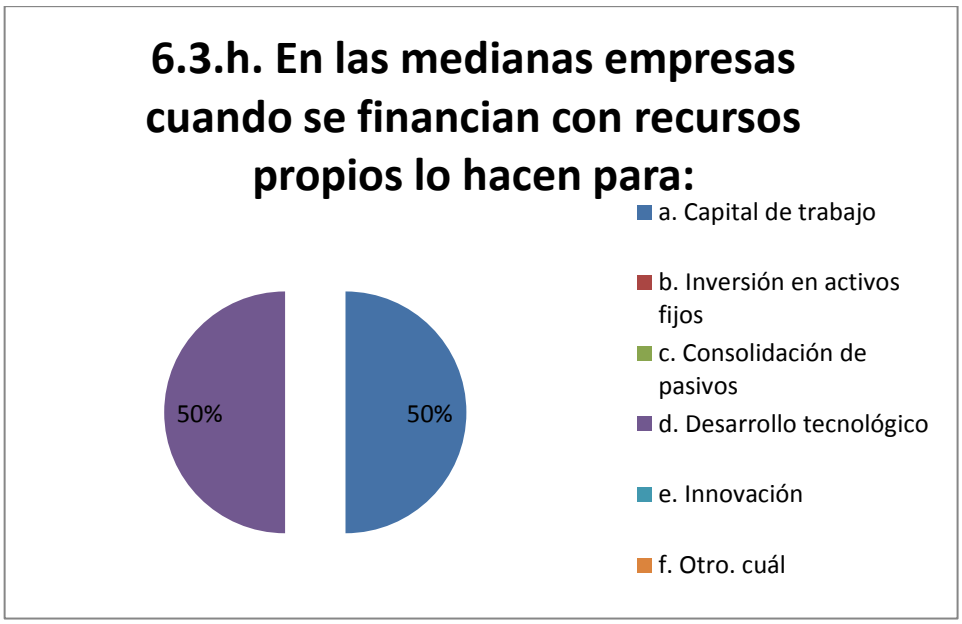
El 60% de las grandes empresas que utilizan tarjetas de crédito empresariales lo hacen para invertir en capital de trabajo y el 40% para invertir en consolidación de pasivos.

El total de las empresas encuestadas que utilizan tarjetas de crédito empresariales lo hacen para invertir en capital de trabajo.



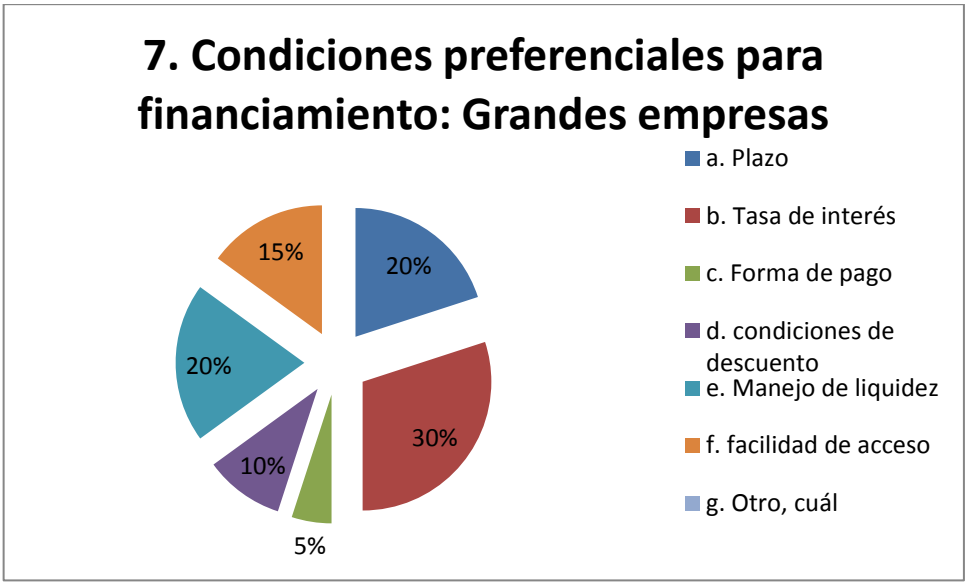
El 100% de las medianas y grandes empresas encuestadas que utilizan proveedores como fuente de financiamiento lo hacen para cubrir necesidades de capital de trabajo.

El total de las grandes empresas encuestadas que se financian con recursos propios lo hacen para inversión en activos fijos.

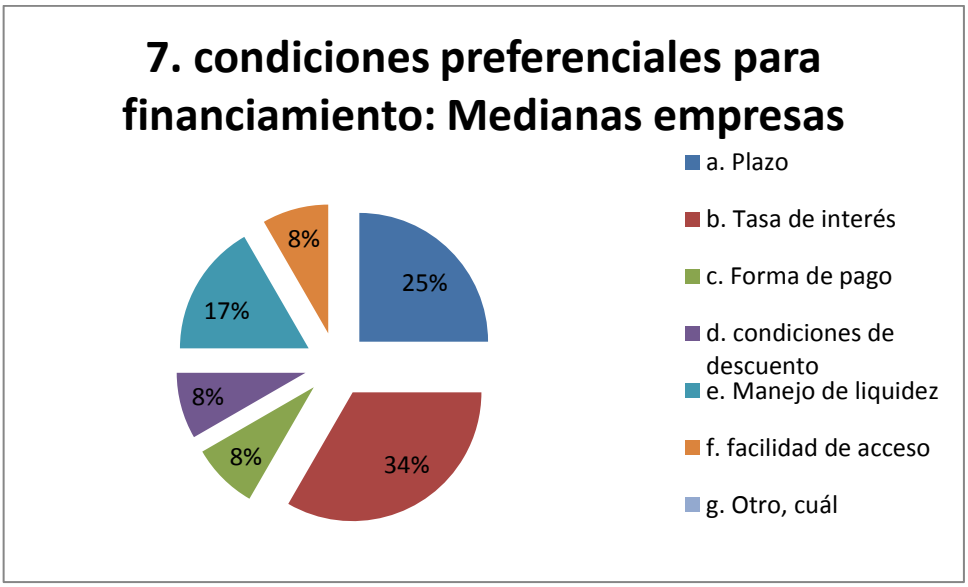


El 50% de las medianas empresas encuestadas que se financian con recursos propios lo hacen para capital de trabajo y el otro 50% para desarrollo tecnológico.

El 100% de las grandes empresas encuestadas que utilizan cartas de crédito lo hacen para consolidación de pasivos.



En las grandes empresas las condiciones en las cuales se fijan al momento de financiarse son: Tasa de interés 30%, Plazo 20%, Manejo de Liquidez 20%, Facilidad de acceso 15%, Condiciones de descuento 10%, Forma de pago 5%.



En las medianas empresas las condiciones en las cuales se fijan al momento de financiarse son: Tasa de interés 34%, Plazo 25%, Manejo de liquidez 17%, Facilidad de acceso 8%, Condiciones de descuento 8%, Forma de pago 8%.

8. ¿Qué estudios previos realiza al momento de acudir a una fuente de financiamiento?

Según las empresas encuestadas al momento de acudir a una fuente de financiamiento, lo más relevante es fijarse en las tasas de interés y en las necesidades de la empresa pero no precisan estudios que esclarezcan el panorama y disminuya la incertidumbre que genera el endeudamiento.

5. CONCLUSIONES

- Los pasivos a corto plazo son utilizados por más de la mitad de las empresas tanto grandes como medianas para financiarse en menor medida, igualmente la mitad de las grandes empresas se financian con pasivos a largo plazo en menor medida, solo una pequeña parte de las grandes empresas utiliza estos pasivos en mayores cantidades. Mientras que en menos de la mitad de las medianas empresas utilizan pasivos a largo plazo para financiar la mayor parte de sus necesidades. Tanto en grandes como en medianas empresas el patrimonio representa una fuente de financiamiento utilizada medianamente para cubrir sus obligaciones.

- Tanto las medianas como las grandes empresas cuando acuden a fuentes de financiamiento externas se nota preferencia por los bancos de primer piso, pues siguen siendo los más utilizados a la hora de elegir una fuente, ya que estos ofrecen gran variedad en cuanto a su portafolio. Además en situaciones de préstamo los bancos ofrecen diversas formas para que el cliente acceda a sus productos, de tal manera que el cliente siempre tendrá opciones en cuanto a tasa y formas de pago que se amolden a sus necesidades. Las empresas encuentran cómodo tener un manejo con un mismo banco ya que este conoce las posibles necesidades de la empresa y así puede ofrecer un préstamo acorde a sus requerimientos.

- En Colombia no solo los bancos pueden prestar el servicio de financiamiento, sino que existen otras entidades, algunas llamadas bancos de segundo piso como Bancoldex, pero se encontró que en ninguna de las empresas medianas o grandes de Pereira y Dosquebradas hicieran uso de Fuentes como las que ofrece Finagro y Findeter ya que estas van dirigidas a otros sectores diferentes a las actividades realizadas por las empresas encuestadas.

- En cuanto a las Fuentes utilizadas a Corto Plazo las grandes empresas hacen un mayor uso de tarjetas de crédito empresariales. Los créditos de tesorería y los proveedores

son utilizados en cantidades similares en grandes y medianas empresas. Las medianas empresas no utilizan factoring ni cartas de crédito como fuente de financiamiento mientras que las grandes lo utilizan en mediana proporción, los recursos propios son utilizados en mayor proporción por las medianas empresas que por las grandes y los sobregiros solo son usados por las medianas, lo que puede llevar a pensar que las grandes empresas tienen mayor acceso a fuentes de financiamiento externas, o que en el corto plazo mantienen una buena liquidez. En las medianas empresas se nota más la utilización del crédito rotativo puesto que este se utiliza solo para suplir necesidades de capital de trabajo.

- Respecto a las Fuentes de Financiamiento a Largo Plazo se nota el leasing como una fuente utilizada mayormente por las medianas empresas y por el contrario los recursos propios se utilizan más en las grandes empresas además se utilizan otras fuentes como garantía hipotecaria.

- Cuando se utiliza factoring en las grandes empresas es destinada a cubrir necesidades de capital de trabajo y consolidación de pasivos. El leasing es utilizado tanto en las medianas como en las grandes empresas para desarrollo tecnológico pero en las medianas también se asigna para compra de maquinaria. Los créditos de tesorería son utilizados tanto en las medianas como grandes empresas para financiar necesidades de capital de trabajo pero en las grandes también lo hacen para consolidación de pasivos. Tanto las grandes como las medianas empresas utilizan el crédito rotativo para capital de trabajo y en las medianas empresas usan los sobregiros para consolidación de pasivos. En las grandes empresas utilizan las tarjetas de crédito empresariales para capital de trabajo y para consolidación de pasivos y en las medianas solo las utilizan para capital de trabajo. Tanto en las medianas como en las grandes utilizan los proveedores como fuente para financiar capital de trabajo. En las grandes empresas cuando se financian con recursos propios invierten en activos fijos y en las medianas lo hacen para capital de trabajo y para inversión en desarrollo tecnológico y en las grandes empresas cuando se financian con cartas de crédito lo hacen para consolidar pasivos.

- Se concluye que el leasing es uno de las fuentes a las que más acceden las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas, esto se puede deber a la disminución en la carga tributaria cuando se usa esta fuente, además no implica inversión en activos fijos por lo que no se incrementa innecesariamente el patrimonio, no afecta el nivel de endeudamiento de la empresa, facilita la reconversión tecnológica y cuenta con flexibilidad en los plazos de financiación lo que permite ajustarse a las necesidades del flujo de caja.

- Se evidencia una ausencia en el uso de emisión de bonos y papeles comerciales en las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas.

- Existe una tendencia que buscan las medianas y grandes empresas como condiciones preferenciales cuando buscan financiamiento y es en primer lugar la tasa de interés, seguido por el plazo y luego por el manejo de liquidez.

- Con base en las empresas encuestadas se concluye que las empresas en Pereira y Dosquebradas no realizan estudios previos o no manejan una política que permita una mejor escogencia de las fuentes a utilizar, sino que fijan su atención en las tasas de interés y plazos.

BIBLIOGRAFIA

- Acosta, L., Gutiérrez, L., Quintero, R. (2010). Descripción de los créditos ofrecidos por los establecimientos bancarios regionales a las empresas risaraldenses en el 2010. Tesis Programa de Admón. de Empresas. Universidad Católica Popular del Risaralda. Pereira, Colombia.
- Betancourt, P., Chica, N. (2010). Políticas y estrategias de financiación que adoptan las empresas pequeñas y medianas en el subsector de las confecciones ubicadas en Pereira y Dosquebradas. Tesis Programa de Admón. de Empresas. Universidad Católica Popular del Risaralda. Pereira, Colombia.
- Fayol, H., Frederick, W, T. (1994). Administración industrial y general: principios de la administración científica 16a.Ed. Buenos Aires. El Ateneo. Pág. 210.
- Fernández, A. (2000). Organización y gestión de empresas. Ed. Universidad de Coruña. Pág. 501.
- Galindo, J., Franco, J. (2009). Financiamiento para MIPYMES. Bogotá, Colombia.
- García, Oscar León. (1999). Administración financiera Fundamentos y Aplicaciones. Cali, Colombia: Prensa Moderna impresores, tercera edición. Pág. 573.
- Gitman, L. (1986). Fundamentos de Administración Financiera. México. Harper & Row Ediciones. Pág. 782.
- Ibarra, D. (2005). El buen uso del dinero. México. Ed. Limusa. Pág. 329.
- Melo, A., Garcia, M., Velasquez, S. (2009). Alternativas de apalancamiento ofrecidas por las entidades financieras y las utilizadas por las empresas del subsector de la metalmecánica en Pereira y Dosquebradas. Tesis programa de Admon. De Empresas. Universidad Catolica Popular del Risaralda. Pereira, Colombia
- Peumans, H. (1967). Valoración de proyectos de inversión. Barcelona. Ed. Deusto. Pág. 21.
- Santandreu, E., Santandreu, P. (2000). Manual de finanzas. Barcelona. Ed. Gestión 2000. Pág., 373.
- Tarrágo, F. (1986).Fundamentos de economía de la empresa. Barcelona. Ed. Hispano Europea. Pág., 308.

- Taylor, S.J. y Bodgan, R. (1986). Metodología de la Investigación Cualitativa. 1986. Pág., 343.

Referencias Electrónicas.

- Recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://www.eumed.net/libros/2007c/326/REGLAMENTO%20GENERAL%20DE%20CREDITO%20DEL%20BNF.htm
- Decreto 4090 recuperado el 09 de Noviembre de 2010 en: http://www.supersolidaria.gov.co/data/Decreto_2006_no.4090.pdf
- Definiciones recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://www.bvc.com.co/pps/tibco/portalbvc/Home/GlosarioResultado.
- Recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://www.eumed.net/cursecon/dic/ctc/A.htm
- Clasificación de las empresas en Colombia. Ley 590, recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://www.bancoldex.com/contenido/contenido.aspx?catID=168&conID=315
- Recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://www.sena.edu.co/.../Decreto%202681%20de%201993,%20regula%20las%20operaciones%20de%20crédito%20público.d...
- Mercado de Divisas recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: http://webcache.googleusercontent.com/search?q=cache:HQXXZm-ul34J:ylang-ylang.uninorte.edu.co:8080/drupal/files/MercadodeDivisas.ppt+mercado+de+divisas&cd=7&hl=es&ct=clnk&gl=co.
- Recuperado el 10 de Noviembre de 2010 en: www.culturaemedellin.gov.co/.../GUIA%20DE%20TRABAJO%20N%205%20SEMIL.co.
- Recuperado el 11 de Noviembre de 2010 en: http://www.gerencie.com/tasa-de-usura.html
- Recuperado el 16 de Noviembre de 2010 en: http://www.asobancaria.com/upload/docs/docPub4786_2.pdf
- Recuperado el 16 de Noviembre de 2010 en:

http://knol.google.com/k/proceso-para-la-emisi%C3%B3n-de-bonos-en-colombia#

- Recuperado el 16 de Noviembre de 2010 en: Bolsa de comercio. http://www.bovalpo.com/site/stat/capacitacion/Emision_de_Acciones_como_alternativa_de_financiamiento.pdf
- Sistema financiero en Colombia. Estatuto Orgánico. recuperado el 07 de Noviembre de 2011 en: http://www.superfinanciera.gov.co/EntidadesSupervisadas/entidades_general.xls

LISTA DE APÉNDICES

Apéndice 1: Encuesta

UNIVERSIDAD CATÓLICA DE PEREIRA

FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS

PROGRAMA DE ADMINITRACIÓN DE EMPRESAS

OBJETIVO: Identificar las fuentes de financiamiento a las cuales han accedido las empresas medianas y grandes de Pereira y Dosquebradas entre los años 2005 a 2010 y cuál es su aplicación.

Fecha de la entrevista mes ( ) día ( ) año (2011)

1. INFORMACION GENERAL
   - 1.1. Nombre de la Empresa: _____
   - 1.2. Sector al que pertenece: ( ) Comercial, ( ) Industrial, ( ) Servicios
   - 1.3. La empresa tiene campo de acción a nivel: ( )Regional ( )Nacional ( )Multinacional
   - 1.4. Número de empleados:
   - 1.5. Nombre del entrevistado:
   - 1.6. Cargo:

2. Indique el valor aproximado de las ventas y activos que posee la empresa:

VENTAS NETAS ($ MILLONES) AL AÑO		ACTIVOS TOTALES ($ MILLONES)	
MENOS DE 1000		MENOS DE 1000	
1001 – 3000		1001 - 3000	
3001 – 6000		3001 – 6000	
6001 – 9000		6001 – 9000	
9001 – 12000		9001 – 12000	
MÁS DE 12000		MÁS DE 12000	

3. ¿Cómo se descompone la estructura de capital (financiera) de la empresa?:

PARTICIPACIÓN DE CADA FUENTE (%)	PASIVOS CORTO PLAZO	PASIVOS LARGO PLAZO	PATRIMONIO
De 1 a 20%			
De 21 a 40%			
De 41 a 60%			
De 61 a 80%			
De 81 a 100%			

4. Cuando acude a fuentes de financiamiento diferente a proveedores o recursos propios lo hacen por medio de:
   - ( ) Los bancos que maneja comercialmente

- ( ) Otras entidades

Porque?_____

_____

_____

5. Que entidades conoce a las cuales acudir cuando necesita financiamiento?

- ( ) Bancos
- ( ) Findeter
- ( ) Bancoldex
- ( ) Finagro
- ( ) Compañías de financiamiento comercial
- ( ) Corporaciones financieras
- ( ) Otro, Cuál_____

6. ¿Cuáles de las siguientes fuentes de financiamiento son a las que más acude? Especifique si es para inversión de corto o largo plazo y como las aplica de acuerdo a las diferentes opciones: (capital de trabajo, inversión en activos fijos, consolidación de pasivos, desarrollo tecnológico, innovación u otro).

TIPO DE FUENTE	CORTO PLAZO	LARGO PLAZO
Factoring		
Leasing		
Créditos de tesorería		
Crédito rotativo		
Redescuento		
Sobregiros		

Tarjetas de crédito empresariales		
Proveedores		
Recursos propios		
Emisión de bonos		
Emisión de papeles comerciales		
Cartas de crédito		
Aceptaciones bancarias		
Otro. Cuál?		

7. ¿Cuáles son las condiciones preferenciales que usted busca en las fuentes de financiamiento?

- ( ) Plazo
- ( ) Tasa de interés
- ( ) Forma de pago
- ( ) Condiciones de descuento
- ( ) Manejo de liquidez
- ( ) Facilidad de acceso
- ( ) Otro. Cuál_____

8. ¿Qué estudios previos realiza al momento de acudir a una fuente de financiamiento?