



## Atribución-NoComercial-SinDerivadas 4.0 Internacional (CC BY-NC-ND 4.0)

This is a human-readable summary of (and not a substitute for) the [license](#). [Advertencia.](#)

### Usted es libre de:

**Compartir** — copiar y redistribuir el material en cualquier medio o formato

La licenciente no puede revocar estas libertades en tanto usted siga los términos de la licencia

### Bajo los siguientes términos:



**Atribución** — Usted debe dar [crédito de manera adecuada](#), brindar un enlace a la licencia, e [indicar si se han realizado cambios](#). Puede hacerlo en cualquier forma razonable, pero no de forma tal que sugiera que usted o su uso tienen el apoyo de la licenciente.



**NoComercial** — Usted no puede hacer uso del material con [propósitos comerciales](#).



**SinDerivadas** — Si [remezcla, transforma o crea a partir](#) del material, no podrá distribuir el material modificado.

**No hay restricciones adicionales** — No puede aplicar términos legales ni [medidas tecnológicas que restrinjan legalmente a otras a hacer cualquier uso permitido por la licencia](#).

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>

**Análisis Financiero de la Empresa Inversiones G&E S.A.S**

**Amalia Ávila Palacios**

**Viviana Paola Estrada Gómez**

**Jimmy Alexander Tovar Cruz**

**Universidad Católica de Colombia**

**Facultad de Economía**

**Especialización en Administración Financiera**

**Bogotá**

**2021**

**Análisis Financiero de la Empresa Inversiones G&E S.A.S**

**Amalia Ávila Palacios**

**Viviana Paola Estrada Gómez**

**Jimmy Alexander Tovar Cruz**

**Trabajo de grado para optar el título de:  
Especialistas en Administración Financiera**

**Asesor**

**Wilson Andrés Paz Ortega**

**Universidad Católica de Colombia**

**Facultad de Economía**

**Especialización en Administración Financiera**

**Bogotá**

**2021**

**Contenido**

	Pág.
Introducción	12
Planteamiento del Problema	13
Descripción del Problema	13
Formulación del Problema	13
Objetivos	14
Objetivo General	14
Objetivos Específicos	14
Justificación	15
Marco Conceptual	16
Análisis Financiero	16
Análisis Vertical	17
Análisis Horizontal	17
Estados Financieros	18
Estado de Situación Financiera	18
RSI Rentabilidad sobre la Inversión	19
Las Claves del Análisis de las Finanzas de una Empresa	19
Metodología de la Investigación	20
Instrumento de Recolección de la Información	20
Análisis Financiero	21
Estado de Situación Financiera	21
Análisis horizontal	21

<i>Activo corriente</i>	21
<i>Activo no corriente</i>	21
<i>Pasivo corriente</i>	21
Análisis vertical	22
<i>Activo corriente</i>	22
<i>Activos no corrientes</i>	22
<i>Pasivos</i>	22
Análisis de Indicadores Financieros	23
Rentabilidad financiera (ROE)	23
Tasa de interés	23
Margen neto	24
Rotación de activos	24
Razón corriente	25
ROE DuPont	25
Rentabilidad sobre las inversiones (ROA)	26
Rotación de cartera	26
Rentabilidad del patrimonio	27
Razón de endeudamiento	28
Concentración del endeudamiento financiero	28
Impacto de la carga financiera	29
Estado de flujo de fondos	29
<i>Activos fijos</i>	29
<i>Pasivo de largo plazo</i>	30

<i>Patrimonio</i>	30
Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE)	30
Costo promedio ponderado de capital (WACC)	31
Valor Económico Agregado (EVA)	31
Proyecciones y Estrategias	32
Estrategia Empresarial	32
Estrategia Financiera	33
Rentabilidad financiera (ROE)	33
Apalancamiento financiero	34
Razón corriente	34
Margen neto	35
Rotación de activos	36
Rotación de cartera	37
Rentabilidad de los activos	37
Rentabilidad del patrimonio	38
Costo promedio ponderado de capital (WACC)	39
Valor Económico Agregado (EVA)	40
Conclusiones	42
Recomendaciones	43
Referencias	45
Anexos	48

**Lista de Tablas**

	Pág.
Tabla 1. <i>Rentabilidad Financiera</i>	23
Tabla 2. <i>Tasa de Interés</i>	24
Tabla 3. <i>Margen Neto</i>	24
Tabla 4. <i>Rotación de Activos</i>	25
Tabla 5. <i>Razón Corriente</i>	25
Tabla 6. <i>ROE DuPont</i>	26
Tabla 7. <i>Rentabilidad sobre las Inversiones</i>	26
Tabla 8. <i>Rotación de Cartera</i>	27
Tabla 9. <i>Rentabilidad del Patrimonio</i>	27
Tabla 10. <i>Razón de Endeudamiento</i>	28
Tabla 11. <i>Concentración del Endeudamiento Financiero</i>	28
Tabla 12. <i>Impacto de la Carga Financiero</i>	29
Tabla 13. <i>Proyección de Rentabilidad</i>	34
Tabla 14. <i>Proyección Apalancamiento Financiero</i>	34
Tabla 15. <i>Proyección Razón Corriente</i>	35
Tabla 16. <i>Proyección Margen Neto</i>	36
Tabla 17. <i>Proyección Rotación de Activos</i>	37
Tabla 18. <i>Proyección Rotación de Cartera</i>	37
Tabla 19. <i>Proyección Rentabilidad de los Activos</i>	38
Tabla 20. <i>Proyección Rentabilidad del Patrimonio</i>	39

**Lista de Figuras**

	Pág.
<i>Figura 1.</i> Proyección ingreso operativo 2021-2022.	33
<i>Figura 2.</i> WACC VS ROCE.	40
<i>Figura 3.</i> EVA.	41



**Lista de Anexos**

	Pág
Anexo A. Indicadores y Proyecciones Inversiones G&E	48

## **Resumen**

El presente trabajo tiene como objetivo realizar un análisis financiero de la empresa INVERSIONES G&E por medio de la realización de los indicadores de Liquidez, Endeudamiento, Rentabilidad, Rentabilidad sobre la Inversión (ROI), Rentabilidad sobre el Patrimonio (ROE), Rentabilidad sobre los Activos (ROA), estado de flujo de fondos, costo promedio ponderado de capital (WACC) análisis horizontal y análisis vertical. Este estudio se desarrolló utilizando el estado de resultados y el estado de situación financiera de los años 2018-2020, posteriormente se establecieron las interpretaciones financieras, se realizaron las conclusiones de la situación real de la compañía y se generaron observaciones de mejora en la operación, en pro de contribuir a la generación de valor agregado a través del uso eficiente de los recursos puestos a disposición.

**Palabras claves: Liquidez, Rentabilidad, Endeudamiento, análisis financiero.**

### **Abstract Summary**

The objective of this work is to carry out a financial analysis of the company INVERSIONES G&E by means of the indicators of Liquidity, Indebtedness, Profitability, Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Return on Assets (ROA), cash flow statement, weighted average cost of capital (WACC) horizontal analysis and vertical analysis. It's important to mention that, this study was developed using the income statement and the balance sheet for the years 2018-2020, Subsequently, the financial interpretations were established and the conclusions of the real situation of the company were made and observations of improvement in the operation were generated, in favor of contributing to the generation of added value through the efficient use of the resources made available.

**Keywords: Liquidity, Profitability, Indebtedness, financial analysis.**

## **Introducción**

Inversiones G&E S.A.S. es una microempresa que fue creada en el 2016 y se dedica a la consultoría ambiental y empresarial proporcionando orientación en el cumplimiento de los requisitos legales que deben desarrollarse para el uso adecuado de los recursos, de igual manera, ofrece herramientas que mejoran las condiciones ambientales de las organizaciones.

En Colombia las microempresas desempeñan un papel importante dentro de los aspectos sociales y económicos del país ya que contribuyen a la generación de empleo y ejecutan ideas con poco capital. Sin embargo, las microempresas se enfrentan a numerosos problemas que dificultan su crecimiento y por ende su permanencia en el sector económico.

Uno de los principales problemas que afectan a las microempresas es la carencia de herramientas de gestión, como los análisis financieros que permite conocer el estado financiero actual de la compañía y de esta manera tomar decisiones asertivas con el objeto de maximizar los recursos de la organización (Cortés Jiménez & Henao Zapata, 2017).

Esta investigación aporta estrategias para mejorar la gestión financiera de la empresa INVERSIONES G&E S.A.S. El análisis financiero posibilita proyectar el futuro de la organización, determinar las debilidades y plantear un plan de acción que dirija la empresa hacia el cumplimiento de sus objetivos.

Para ello, en la primera parte del documento se presenta el planteamiento del problema, luego se plantea la importancia del trabajo mediante la justificación, los objetivos y el marco conceptual, luego se muestra la metodología del trabajo, posteriormente se observan los resultados y finalmente se concluye.

## **Planteamiento del Problema**

### **Descripción del Problema**

De acuerdo a una inspección contable realizada a los Estados de Situación Financiera de los últimos 3 años de la compañía Inversiones G&E los resultados no son los esperados, dado que se evidencian posibles dificultades en la gestión financiera, sumado a la crisis presentada en el sector de hidrocarburos, afirma Castillo Camacho (2020) “como consecuencia de la crisis petrolera y el confinamiento obligatorio” (párr. 10) presentado en el 2020 los cuales estarían impidiendo el crecimiento de la compañía, generando problemas de solvencia financiera y afectando el flujo de caja mensual.

Teniendo en cuenta lo anterior se hace necesario tener una identificación clara sobre las variables del actual funcionamiento, que nos permiten explicar los indicadores financieros de la compañía y su estado real actual.

Con base en lo anterior se desarrolla un análisis financiero explicando el estado de la empresa y definiendo las proyecciones para los años 2021 y 2022 esto con el fin de generar un marco de recomendaciones estratégicas las cuales permitirían maximizar el valor de la compañía Inversiones G&E y optimizar su gestión financiera.

### **Formulación del Problema**

¿Cómo a partir del análisis financiero de la empresa “Inversiones G&E”, se proyectan rutas para la generación de valor?

## **Objetivos**

### **Objetivo General**

Analizar financieramente a la empresa Inversiones G&E, para maximizar el valor de la compañía a través de un marco de recomendaciones estratégicas.

### **Objetivos Específicos**

Explicar los indicadores financieros para la empresa Inversiones G&E con el fin de conocer el nivel de endeudamiento, solvencia económica, estado de flujo de fondos, EVA y de esta manera definir las respectivas proyecciones para el año 2021 y 2022.

Formular un macro de recomendaciones estratégicas en función del crecimiento financiero de Inversiones G&E.

### **Justificación**

El análisis financiero es una herramienta clave para la gestión financiera ya que permite identificar las condiciones en que se encuentra la empresa, lo cual posibilita la toma de decisiones financieras y de esta manera implementar estrategias que le permita a la compañía ser más competitiva y eficiente dentro de una perspectiva económica (Ochoa-González et al., 2018).

Inversiones G&E es una microempresa que busca su crecimiento y para esto se hace necesario realizar un análisis financiero a través de la aplicación de los indicadores financieros con el fin de evaluar la situación real de la empresa y poder establecer las estrategias que se debe implementar para lograr el crecimiento de la compañía.

## Marco Conceptual

### Análisis Financiero

El Análisis Financiero consiste en un conjunto de procedimientos con el fin de establecer la viabilidad, estabilidad y rentabilidad de una empresa u organización, a lo largo de la historia el análisis financiero ha adoptado diferentes enfoques entre los que se destacan el enfoque tradicional el cual se centra en el análisis de los estados financieros mediante relaciones entre las partidas de los mismos, así como los indicadores y la interpretación de cada uno de ellos (Yindenaba Abor, 2017), el enfoque sinérgico el cual plantea conformar un grupo de procesos mediante el cual se obtenga un análisis financiero más integral, combina el análisis de estados financieros el cual tradicionalmente ha estado ligado únicamente al análisis cuantitativo, en este enfoque se pretende incorporar las variables cualitativas y de otros elementos referentes a la situación económica general actual tales como políticas, sociales, crecimiento del mercado, limitaciones del sector económico y demás con las que se cuente.

Algunos de los retos con los que cuenta el análisis financiero frente a la nueva gestión de la contabilidad en nuestros países son claros pues el insumo fundamental de estos es una fuente fija que son los estados financieros quienes se ven afectados por cualquier cambio en la información financiera y más aún en las normas contables tales, esta situación ha sido abordada por diversos autores que argumentan que con la implementación de las NIIF mejora la calidad de la información financiera (Janica & Piñeiro, 2008), con lo cual se facilita el análisis de estados financieros, al mejorar la comparabilidad y transparencia (Puerta, Vergara, & Huertas, 2018), en contra parte a esta posición muchos otros autores y gerentes de compañías difieren de esta posición ya que según ellos las NIIF ignoran los factores y contextos políticos en los cuales se



desenvuelven las economías, principalmente las de los países en vía de desarrollo como es el caso de Colombia que a pesar de mantener una democracia estable realiza modificaciones políticas tributarias en cada uno de los gobiernos lo que dificulta que la información recaudada y proyectada en este ítem se asemeje a la realidad pues varía con el tiempo.

### **Análisis Vertical**

Es una herramienta financiera que permite conocer la proporción existente entre un periodo y otro, asimismo, el análisis vertical determina el porcentaje de concentración de cada partida lo cual le otorga a la compañía la facilidad de evaluar su estructura en cuanto al estado de resultados el estado de situación financiera (Prieto Hurtado, 2010).

Al desarrollar esta técnica se toma un solo estado financiero, puede ser el estado de resultados o el estado de situación financiera, este tipo de estudio se realiza en un periodo de tiempo determinado. En caso, de que se tome el estado de situación financiera, el análisis se puede aplicar tanto al pasivo como al activo tomando de manera individual cada partida y calcular el porcentaje respectivo sobre el total del activo, de igual manera sucede si se analiza el estado de resultados, en este aspecto se halla el porcentaje con el valor de las ventas (Prieto Hurtado, 2010).

### **Análisis Horizontal**

Esta técnica se emplea para establecer las variaciones en cada cuenta de los estados financieros, con el fin de conocer los cambios entre un año y otro, de esta manera se puede evidenciar la evolución de la empresa.

El análisis horizontal usualmente es utilizado en periodos de dos o tres años para facilitar la

comprensión de los resultados, de igual modo, proporciona a los gerentes de las compañías comparar la historia financiera de las empresas y evaluar si los resultados obtenidos entre un año y otro han sido positivos o negativos, de esta manera enfatizar en las cuentas que necesitan mayor atención con el fin de mejorarlas (Puerta et al., 2018).

### **Estados Financieros**

Los estados financieros Son informes que se realizan con la finalidad de obtener una imagen de la situación financiera de una empresa. Estos documentos permiten hacer un análisis e interpretación de la información para una posterior toma de decisiones que beneficie a la compañía. (Mestas, 2020).

Las empresas usan los estados financieras como método de apoyo en la toma de decisiones, por esta razón deben estar estructurados de tal manera que la información que contienen sea comprensible y fiable, adicionalmente, los informes deben presentarse de forma comparativa con el fin de poder ver claramente el crecimiento que ha venido teniendo la compañía, de igual manera, se puede presentar comparación con otras empresas que pertenezcan al mismo sector económico (Maguiño, 2013).

### **Estado de Situación Financiera**

Representa la situación de los activos y pasivos de una empresa, así como también el estado de su patrimonio. Dicho de otro modo, presenta la situación financiera o las condiciones de un negocio, en un momento dado, según se refleja en los registros contables, el estado de situación financiera también es conocido con otros nombres como son: Estado de situación financiera, estado de inversiones, estado de recursos y obligaciones, estado de activo, pasivo y capital

(Prieto Hurtado, 2010).

### **RSI Rentabilidad sobre la Inversión**

Es la razón de las utilidades netas a los activos totales de la empresa. Evalúa la rentabilidad neta (uso de los activos, gastos operacionales, financiación e impuestos) que se ha originado sobre los activos. (Pedrosa, 2016)

### **Las Claves del Análisis de las Finanzas de una Empresa**

Realizar un análisis de las finanzas de una empresa tiene una serie de beneficios que se deben tener en cuenta. Estas ventajas hacen que este tipo de documentos sea clave para el correcto funcionamiento de una compañía. Entre las distintas ventajas podemos destacar las siguientes: Permite realizar diagnósticos empresariales, ayuda a entender la situación actual y previa de una entidad desde los datos disponibles, aporta una base para la toma de decisiones internas o para terceros con respecto a la empresa, permite apreciar la evolución temporal de la entidad analizada, facilita el seguimiento y control de una empresa, posibilita el análisis la viabilidad de la empresa y comparar con otras entidades o sectores, ayuda a planificar objetivos y elaborar proyecciones basadas en datos fiables. (Fernández, 2020)

### **Metodología de la Investigación**

Este trabajo a través de un enfoque cuantitativo, una investigación descriptiva y transversal busca analizar financieramente a la empresa Inversiones G&E. Es descriptiva teniendo en cuenta que se estudió la información financiera y contable de la empresa en mención y es transversal debido a que los datos que se analizan corresponden a un momento específico, adicionalmente el estudio se ubica en un periodo de tiempo determinado, en este caso los años 2018-2020. (Hernández, Fernández & Baptista, 2014).

### **Instrumento de Recolección de la Información**

Para esta investigación se estudiaron los estados financieros de la empresa Inversiones G&E, correspondientes a los años 2018-2020.

De igual manera el desarrollo del análisis financiero de la empresa se llevó a cabo utilizando de indicadores de maximización de valor de la empresa, identidad de Dupont, solvencia, rentabilidad, endeudamiento, flujo de fondos, WACC, EVA, análisis horizontal y análisis vertical.

## **Análisis Financiero**

En esta fase de la investigación se realizará una evaluación financiera al estado de situación financiera y al estado de resultados de los años 2018, 2019 y 2020, con el fin de establecer el estado financiero de la empresa.

### **Estado de Situación Financiera**

#### **Análisis horizontal**

##### ***Activo corriente***

La cuenta efectiva y equivalentes de efectivo en 2019 tuvo una variación del 4646,1% con respecto al año 2018, ya que en el 2019 la caja general presento un aumento significativo. La cuenta en mención tuvo una disminución en un 29,9% en el 2020 con respecto al 2019 debido a que durante este año no se contó con caja general. De igual manera esto evidencia que la empresa cuenta con liquidez para cubrir las obligaciones.

##### ***Activo no corriente***

La propiedad planta y equipo aumentó en el año 2019 en un 68,6% puesto que la empresa adquirió equipo de computación y comunicación. En el año 2020 se presentó una disminución del 17,3% con respecto al año 2019.

##### ***Pasivo corriente***

Durante el 2018 Y 2019 la empresa no solicitó créditos bancarios, fue hasta el 2020 que se

adquirió una obligación financiera es por esto que esta cuenta presentó variación durante los años analizados. Los pasivos por impuestos corrientes presentaron un aumento del 876,1% para el año 2019 y de 39,2 para el año 2020.

### **Análisis vertical**

#### ***Activo corriente***

El activo está representado principalmente por el activo corriente, la cuenta efectivos y equivalentes de efectivo para el 2019 fue del 76,2% del total del activo, se presentó un aumento de la caja general durante este año, adicionalmente en el 2020 no se tuvo caja general por lo que la cuenta disminuyó y representó un 42% del total del activo, aumentó la cuenta Banco de Bogotá como consecuencia de los ingresos obtenidos por la actividad de la empresa.

#### ***Activos no corrientes***

Debido a la actividad de la empresa los activos corrientes corresponden a la cuenta equipo de computación y comunicación que representaron el 2,1% en el 2018, el 1,3% en el 2019 y 1% en el 2020 del total del activo. En el 2018 la cuenta deudores comerciales disminuyó en los años 2019 y 2020 con respecto al año 2018.

#### ***Pasivos***

Los pasivos corrientes representaron el 100% de total de los pasivos durante los años 2018 y 2020. En el 2019 se adquirieron obligaciones financieras es por esto que durante este año el pasivo corriente corresponde al 80% ya que el otro 20% estuvo representado en el pasivo no corriente.

## Análisis de Indicadores Financieros

### Rentabilidad financiera (ROE)

Inversiones G&E generó una rentabilidad para sus accionistas de 12.58% para el 2018, 19,45% para el 2019 y de 12,33% para el 2020 (véase la Tabla 1), se puede resaltar que cada periodo cumplió con el objetivo establecido en la política de la empresa. Durante el 2019 se evidencia un aumento significativo del ROE ya que en el periodo analizado la participación del patrimonio presento un comportamiento con incrementos, debido a que las reservas y el capital suscrito generaron un movimiento creciente significativo. Por otro lado, la utilidad neta aumentó considerablemente respecto al periodo anterior, principalmente por el aumento en los ingresos de actividades.

**Tabla 1.**

### *Rentabilidad Financiera*

2018	2019	2020
12,58%	19,45%	12,33%

Fuente: Elaboración propia

### Tasa de interés

Durante el 2018 la empresa no adquirió créditos con entidades financieras. En el 2019 solicitaron un crédito por \$16.578.779 para financiar su operación, adicionalmente tuvieron gastos financieros (comisiones bancarias y transacciones), la tasa de interés para este año fue del 35,74%, el 2020 presento una tasa del 21,16% (véase la Tabla 2) donde se evidencia una

disminución respecto al año 2019 generando un decrecimiento en los gastos financieros.

**Tabla 2.**

*Tasa de Interés*

2018	2019	2020
0,00%	35,74%	21,16%

Fuente: Elaboración propia

**Margen neto**

Se puede visualizar que en el año 2019 se obtuvo mayor beneficio, dado que por cada 100 unidades de ingresos operacionales se obtienen 12,23% unidades monetarias de utilidad. En el 2019 los ingresos fueron superiores respecto al año 2018 e inferiores respecto al año 2020 en donde encontramos un crecimiento en los ingresos del 15,61% (véase la Tabla 3).

**Tabla 3.**

*Margen Neto*

2018	2019	2020
5,92%	12,23%	7,65%

Fuente: Elaboración propia

**Rotación de activos**

Se puede evidenciar que en el 2018 fue el año más satisfactorio dado que la empresa utilizó la mayor capacidad de sus activos para generar ingresos. En el 2018 con \$83.916.989 de activos



generaron \$121.769.924 de ingresos operacionales y en el 2020 a pesar de tener \$398.846.531 en activos generaron \$427.460.000 en ingresos (véase la Tabla 4).

**Tabla 4.**

*Rotación de Activos*

2018	2019	2020
1,45	1,17	1,07

Fuente: Elaboración propia

**Razón corriente**

El valor de razón corriente es mayor a 1 lo que quiere decir que la empresa tiene la posibilidad de asumir los compromisos financieros en el corto plazo. La empresa cuenta con la capacidad de mantener su liquidez en el corto plazo (véase la Tabla 5)

**Tabla 5.**

*Razón Corriente*

2018	2019	2020
3,02	4,65	2,95

Fuente: Elaboración propia

**ROE DuPont**

Algunas de las estrategias que se deben adoptar para mejorar este indicador es disminuir los gastos operativos y realizar una mayor inversión en los activos (véase la Tabla 6).

**Tabla 6.*****ROE DuPont***

2018	2019	2020
12,58%	19,45%	12,33%

Fuente: Elaboración propia

**Rentabilidad sobre las inversiones (ROA)**

Se puede observar que para el año 2019 hubo un incremento de 5,73% respecto al año 2018, escenario en el cual la compañía contaba con mejor eficiencia en la generación de rentabilidad a través de los activos, contrario a lo anterior el año 2020 presentó una disminución del 6,12% en este indicador, sobre lo cual se puede evidenciar una pérdida en el margen de utilidad de la compañía (véase la Tabla 7).

**Tabla 7.*****Rentabilidad sobre las Inversiones***

2018	2019	2020
8,59%	14,32%	8,20%

Fuente: Elaboración propia

**Rotación de cartera**

Para el año 2018 la cartera fue de 166 días valor que se encuentra muy superior a la política establecida por la compañía la cual se encuentra fijada en 30 días, para el año 2019 mejoro siendo 5 días número que nos deja una gestión excelente sobre las metas fijadas, para el año

2020 el número de este indicador se encuentra en cero pues al finalizar el año todos los clientes realizaron el pago de las facturas (véase la Tabla 8).

**Tabla 8.**

*Rotación de Cartera*

	2018	2019	2020
	166	5	-

Fuente: Elaboración propia

**Rentabilidad del patrimonio**

El rendimiento de la inversión del accionista o socio representa un 15,5 % para el año 2018, 30,5% para el año 2019 y 29,2 % para el año 2020 (véase la Tabla 9), la utilidad neta recibida para los dos últimos años es positiva, sin embargo, para el año 2020 se presentó un aumento en la utilidad operacional del 9,5% y de patrimonio del 14,07%, provocando una disminución del 1,2% en la rentabilidad del patrimonio.

**Tabla 9.**

*Rentabilidad del Patrimonio*

	2018	2019	2020
	15,5%	30,5%	29,2%

Fuente: Elaboración propia

### **Razón de endeudamiento**

Para el año 2019 se ve reflejada una disminución en el porcentaje de endeudamiento de la empresa en relación al total de sus activos, dado que se obtuvo un incremento del 212,8% en los pasivos totales y un aumento del 276,3% en activos totales. Por el contrario, en el año 2020 se puede evidenciar un aumento en el porcentaje de endeudamiento total, esto es debido a la adquisición de nuevas obligaciones financieras y cuentas por pagar (véase la Tabla 10).

**Tabla 10.**

#### ***Razón de Endeudamiento***

2018	2019	2020
32%	26%	34%

Fuente: Elaboración propia

### **Concentración del endeudamiento financiero**

Para el año 2018 no existió endeudamiento financiero, para el año 2019 la concentración de este indicador fue del 20% mientras que para 2020 fue del 13%, la disminución de estos 7 puntos porcentuales se debe a un aumento en el valor de los pasivos totales (véase la Tabla 11).

**Tabla 11.**

#### ***Concentración del Endeudamiento Financiero***

2018	2019	2020
0	20%	13%

Fuente: Elaboración propia

### **Impacto de la carga financiera**

Para los años 2019 y 2020 el impacto de la carga financiera fue de 8,4 % y 4,6 % respectivamente, en lo cual se evidencia una disminución de 3,8 puntos porcentuales en el año 2020 frente al año 2019 teniendo en cuenta la reducción de costos y gastos financieros, se evidencia que este indicador se encuentra dentro de los porcentajes establecidos en la política de la compañía y no genera ningún riesgo financiero (véase la Tabla 12).

**Tabla 12.**

#### *Impacto de la Carga Financiero*

2018	2019	2020
0,0%	8,4%	4,6%

Fuente: Elaboración propia

### **Estado de flujo de fondos**

#### *Activos fijos*

**Uso:** En el 2019, uno de los factores que generó la disminución del capital de trabajo fue la compra de muebles, enseres, equipos de oficina, equipos de procesamientos datos y compra de licencias (Office, AutoCAD).

**Fuente:** En el 2020 no se adquirió ningún activo fijo (por la situación de la pandemia), sin embargo, se incurrieron en unos gastos adicionales teniendo en cuenta la depreciación de los equipos adquiridos en años anteriores; generando una disminución de \$958.493 en el valor de los activos Fijos.

### ***Pasivo de largo plazo***

**Fuente:** En el 2019 se obtuvieron recursos que hicieron que el capital de trabajo aumentara, dado que se solicitó un crédito financiero por \$16.578.779. En los demás años no se obtuvo ningún crédito financiero de Largo Plazo.

### ***Patrimonio***

**Fuente:** Del 2018 al 2019 se presentó un aumento considerable del patrimonio y por ende del capital de trabajo, ya que durante el 2019 las utilidades obtenidas fueron bastante significativas respecto al año 2018 (aumentando en \$33.485.393), adicionalmente también se evidencia un aumento del capital social y utilidades acumuladas.

Del 2019 al 2020 se presenta un aumento sobre el patrimonio del 14,1%, dado que las reservas, y las ganancias acumuladas aumentaron para este año. Sin embargo, para el 2020 se presenta una reducción del 28% sobre la utilidad del ejercicio.

En el Estado de flujo de Fondos se puede evidenciar que los valores de las fuentes son bastantes altos respecto a los usos, siendo esto muy positivo dado que gracias a estos recursos el capital de trabajo de la empresa aumenta.

### **Rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE)**

La Empresa Inversiones GYE ha obtenido una rentabilidad sobre el capital empleado para el 2018, 2019 y 2020 del 15%, 28% y 29% respectivamente. Para el 2019 y 2020 se evidencia un incremento significativo de los activos totales de la compañía respecto al 2018, así mismo sus ingresos operacionales presentan un aumento considerable, pasando de \$121.769.924 en el 2018 a \$369.756.246 en el 2019.

**Costo promedio ponderado de capital (WACC)**

En la empresa Inversiones G&E, el promedio de la tasa de financiación de los recursos internos y externos para el año 2018, 2019 y 2020 fue del 10%, 10,24% y 10,06% respectivamente. Adicionalmente, se puede evidenciar que más del 93% de la financiación de la organización para estos 3 años se da principalmente por medio de los recursos internos.

Teniendo en cuenta que la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) es superior al WACC para el 2018, 2019 y 2020 existe una rentabilidad positiva en la organización lo cual hace que se genere valor en las inversiones realizadas.

**Valor Económico Agregado (EVA)**

Para el año 2018, 2019 y 2020 la cantidad de valor creada por la empresa Inversiones G&E es de \$1.475.693, \$13.768.228 y \$743.788 respectivamente, siendo el año 2019 el más satisfactorio para la Organización; esto significa que la empresa tuvo un EVA positivo para los 3 años. Adicionalmente se puede evidenciar un crecimiento sobre este indicador del 833% del 2018 al 2019.

Cabe recalcar que, a pesar de la situación presentada por la Pandemia en el 2020, la empresa Inversiones G&E tuvo un resultado positivo (manteniéndose a flote), teniendo en cuenta la crisis presentada en el sector de Hidrocarburos.

Todos los indicadores relacionados anteriormente se podrán visualizar en el anexo "Indicadores y Proyecciones Inversiones G&E"

## **Proyecciones y Estrategias**

De acuerdo a la visión, misión y políticas de la Empresa Inversiones G&E, se establecen proyecciones para los años 2021 y 2022 desde el punto de vista financiero y contable, teniendo como base algunas estrategias para el cumplimiento de las mismas.

Actualmente la Empresa Inversiones G&E no cuenta con estrategias que permitan lograr los objetivos de la Organización y por ende la Visión Empresarial, durante su funcionamiento no han contado con un asesoramiento financiero que les permita lograr una mayor rentabilidad y un equilibrio financiero.

Toda empresa necesita definir el modo bajo el cual regirá su plan de trabajo, debe entablar una comunicación clara y directa con su personal para lograr los objetivos deseados. Una de las formas en que se llega a esas metas es a través de las estrategias las cuales son herramientas utilizadas por las organizaciones para estimular a su personal en el crecimiento de su Organización.

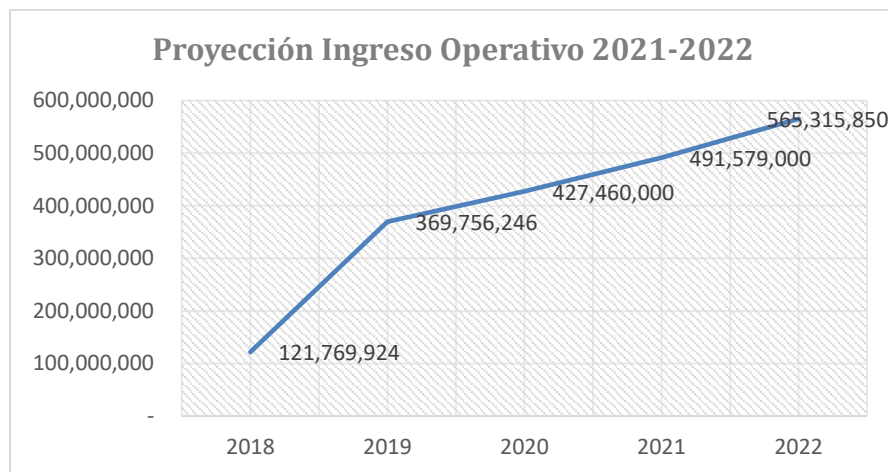
### **Estrategia Empresarial**

Teniendo en cuenta la crisis presentada por la Covid-19 en el 2020, la crisis petrolera , y las metas esperadas por los accionistas para el 2021 y 2022, donde se espera un incremento en los Ingresos Operativos del 15% para cada año, la empresa Inversiones G&E y su personal deberá estar capacitado para enfrentar los nuevos retos que se desarrollan en el mercado, e iniciar alianzas estratégicas entre compañías lo cual permitirá un crecimiento orgánico e incursionar en nuevos sectores o segmentos de mercado. Adicionalmente la Empresa Inversiones G&E, deberá iniciar su incursión en el mercado a través de medios digitales, dado que una organización que



utiliza estos medios para crecer demuestra flexibilidad frente al cambio.

Con el fin de lograr las metas esperadas por los accionistas, es de gran importancia que la Empresa Inversiones G&E empiece su incursión en el mercado mediante la participación en procesos de licitación que ofrecen diferentes empresas (entre ellas el sector de Hidrocarburos), para esto primordialmente deberán culminar el sistema de gestión y mejorar los balances financieros.



**Figura 1. Proyección ingreso operativo 2021-2022. Fuente: Elaboración propia**

## **Estrategia Financiera**

### **Rentabilidad financiera (ROE)**

Se genera una proyección de crecimiento para este indicador del 157,50% en el 2021 respecto al año anterior, y de un 25,26% entre el año 2021 y 2022. Como estrategias para el cumplimiento de estas proyecciones, es de gran importancia lograr las metas de ingresos generadas por los accionistas, adicionalmente se deberán disminuir los gastos de administración teniendo en cuenta que el personal se encuentra laborando desde sus casas, esto reducirá considerablemente los gastos relacionados con Arrendamiento y servicios, y finalmente se debe realizar una distribución de dividendos a los accionistas, con el fin de generar un equilibrio en el estado de

situación financiera (véase la Tabla 13).

**Tabla 13.**

***Proyección de Rentabilidad***

2021	2022
31,76%	39,78%

Fuente: Elaboración propia

**Apalancamiento financiero**

De acuerdo a la política empresarial de Inversiones G&E, desde el 2021 los accionistas esperan una rentabilidad del 15%, siendo esta mayor a las tasas de interés definidas por los bancos. Por tal motivo, y con el fin de generar un historial crediticio, la empresa deberá apalancarse en el 2021 mediante un 65% de endeudamiento y 35% de maniobrabilidad y en el 2022 con un 74% de endeudamiento y 26% de maniobrabilidad. Lo anterior también permitirá mejorar los indicadores de “WACC y EVA” (véase la Tabla 14).

**Tabla 14.**

***Proyección Apalancamiento Financiero***

2021	2022
2,84	3,85

Fuente: Elaboración propia

**Razón corriente**

Para el 2021 y 2022 el valor de razón corriente es mayor 1 (véase la Tabla 15), lo que quiere

decir que la empresa tendrá la posibilidad de asumir los compromisos financieros en el corto plazo. Adicionalmente para estos años se puede visualizar en los Estados financieros un mayor equilibrio en el corto plazo, teniendo en cuenta que en el 2019 y 2020 la diferencia entre los activos corrientes y pasivos corrientes superan los \$243.537.887.

Dentro de las principales estrategias para lograr un mayor equilibrio en el corto plazo, es importante la disminución de efectivo a través de inversiones que le generen utilidades a la compañía en un corto plazo.

### **Tabla 15.**

#### ***Proyección Razón Corriente***

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
	1,50	1,31

Fuente: Elaboración propia

#### **Margen neto**

De acuerdo a las políticas definidas por la empresa Inversiones G&E se espera que desde el año 2021 este indicador supere el 8%, teniendo en cuenta lo anterior y de acuerdo a las proyecciones realizadas se estima un margen neto del 8,23% y 8,26% para el 2021 y 2022 respectivamente (véase la Tabla 16). Por ende, se puede visualizar que en el año 2022 se obtendrá mayor beneficio, dado que por cada 100 unidades de ingresos operacionales se obtendrán 8,26% unidades monetarias de utilidad. Para el logro de estas proyecciones, se deberán incrementar los ingresos, disminuir los gastos administrativos y evitar sanciones financieras. Como se menciona en la “Rentabilidad del Patrimonio”, es importante disminuir los

gastos relacionados con arriendo y servicios, adicionalmente durante el 2021 y 2022 no se deberán contratar aprendices debido a la alta ocupación que estos generan durante el proceso de aprendizaje y se reducirán las capacitaciones al personal hasta en un 50%, teniendo en cuenta que en la actualidad muchas entidades ofrecen cursos gratuitos y de alta calidad. Finalmente se deberán contratar los profesionales necesarios para suplir la carga laboral y lograr las metas esperadas.

**Tabla 16.**

***Proyección Margen Neto***

	2021	2022
	8,23%	8,26%

Fuente: Elaboración propia

**Rotación de activos**

En las proyecciones para el 2021 y 2022, se espera que la empresa mejore este indicador utilizando la mayor capacidad de sus activos para generar ingresos. Por ende, se estima que la empresa en el 2021 con \$361.389.353 de activos generen \$491.579.000 de ingresos operacionales y en el 2022 con \$452.018.475 de activos generen \$565.315.850 de ingresos (véase la Tabla 17).

Para el logro de este indicador es importante disminuir el rubro de activos totales e incrementar los ingresos a través de nuevas inversiones.

**Tabla 17.*****Proyección Rotación de Activos***

	2021	2022
	1,36	1,25

Fuente: Elaboración propia

**Rotación de cartera**

De acuerdo a la política establecida por la Compañía, el número de días máximo que debe tardar la empresa en convertir las cuentas por cobrar en dinero en efectivo son 30 días. Teniendo en cuenta lo anterior, para el 2021 y 2022 se estiman 5 días para este indicador (véase la Tabla 18).

Como estrategias para lograr estas proyecciones, se plantea que la Empresa Inversiones G&E genere incentivos en la factura por pronto pago y facilite el pago por parte de los clientes para garantizar el recaudo de la cartera.

**Tabla 18.*****Proyección Rotación de Cartera***

	2021	2022
	5	5

Fuente: Elaboración propia

**Rentabilidad de los activos**

En las proyecciones definidas para el año 2021 y 2022, este indicador presenta un incremento considerable respecto al año 2020, aumentando un 36,45% y 25,89% respectivamente (véase la Tabla 19), lo cual significa que la empresa tendrá una mayor capacidad para generar ganancias.

Como estrategia es importante que la empresa realice nuevas inversiones, tal como se relaciona en “Rotación de activos”, con el fin de generar una disminución sobre los activos totales de la compañía y así mismo aumentar los ingresos, cabe recalcar que estos deben aumentar en una proporción mayor de lo que aumentan los activos netos de operación. Adicionalmente, se deberá incrementar la utilidad Neta a través de la disminución de gastos administrativos, financieros y bancarios.

Para finalizar, la empresa Inversiones G&E deberá ofrecer servicios de gran calidad a sus clientes y apórtales un valor agregado, esto permitirá obtener más ingresos.

#### **Tabla 19.**

##### ***Proyección Rentabilidad de los Activos***

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
	11,19%	10,32%

Fuente: Elaboración propia

#### **Rentabilidad del patrimonio**

Para el 2021 y 2022 se establecen unas proyecciones bastante positivas, aumentando este indicador respecto al año 2020 en 101,2% y 160,4% respectivamente (véase la Tabla 20). Lo anterior significa que con estas proyecciones el rendimiento del dinero que fue invertido por los accionistas será mucho mayor que la gestión realizada en el 2018, 2019 y 2020.

Con el fin de lograr las metas definidas para las proyecciones, es importante generar una reducción de capital, con el fin de restablecer el equilibrio entre el capital y el valor del patrimonio neto. Adicionalmente se deberá generar una reforma del contrato social, y por lo

tanto este debe formalizarse mediante la respectiva escritura pública.

Finalmente, y como se menciona en “Rentabilidad Financiera” es importante generar una distribución de dividendos a los accionistas.

**Tabla 20.**

***Proyección Rentabilidad del Patrimonio***

	<b>2021</b>	<b>2022</b>
	58,8%	76,1%

Fuente: Elaboración propia

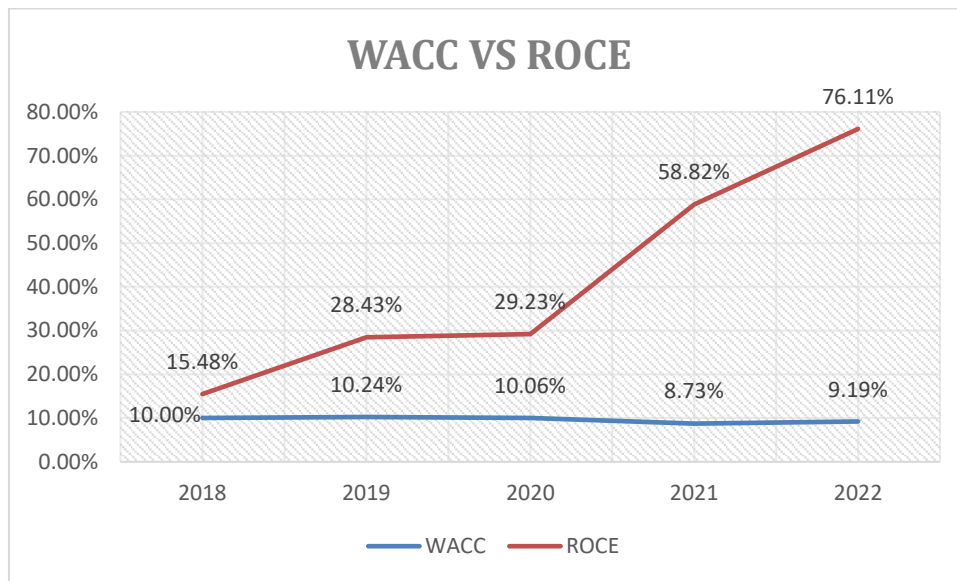
**Costo promedio ponderado de capital (WACC)**

Para el año 2021 y 2022 se espera que la empresa “Inversiones G&E” tenga un mayor financiamiento respecto a los años anteriores por medio de créditos bancarios, teniendo en cuenta que las tasas de interés generadas por estas entidades son menores a la tasa de rentabilidad definida por los accionistas, siendo esta del 15%. De acuerdo a lo anterior adquirir deuda por medio de créditos bancarios generará mayores beneficios, entre ellos aumento de historial crediticio y disminución de tasa de interés del 3,93% en el 2021 y 3,10% en el 2022 respecto a la tasa de rentabilidad dispuesta los accionistas.

Teniendo en cuenta que la rentabilidad sobre el capital empleado (ROCE) es superior al WACC para el 2021 y 2022 existirá una rentabilidad positiva en la organización lo cual hace que se genere valor en las inversiones realizadas. Adicionalmente el ROCE aumentará respecto al año 2020 en 101,2% (2021) y 160% (2022).

Como estrategia para lograr las proyecciones de estos años, es importante que la Empresa

Inversiones G&E” adquiera créditos bancarios a corto plazo, con el fin de aumentar el pasivo corriente, y también generar un mayor equilibrio en el corto plazo. Recalcando que el objetivo principal es lograr en promedio una tasa de financiación de los recursos internos y externos del 8,73% y 9,19% para el año 2021 y 2022 (véase la Figura 2).



**Figura 2. WACC VS ROCE. Fuente: Elaboración propia**

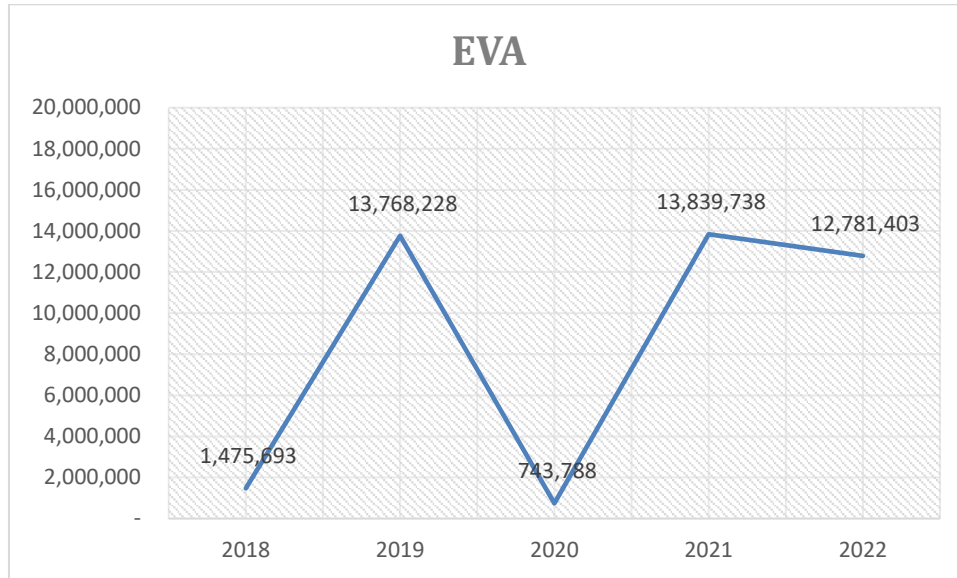
### Valor Económico Agregado (EVA)

De acuerdo a las proyecciones y a la situación mundial presentada por la Covid-19, se prevé para el año 2021 y 2022 un aumento de la utilidad neta ajustada respecto al año 2020 en 0,67% y 2,96% respectivamente, teniendo en cuenta las condiciones del mercado. La cantidad de valor creada por la empresa “Inversiones G&E” aumentará en el 2021 en \$13.095.950 y en el 2022 en \$12.781.403 comparado con el año 2020.

Como estrategia para el logro de estas proyecciones es de gran importancia que la empresa reduzca la carga fiscal, aumente las inversiones en activos e incremente el rendimiento de los activos mediante la elevación de los ingresos y la reducción de los costos, adicionalmente se



deben tener en cuenta las estrategias generadas en el “WACC, rentabilidad de los activos y rotación de activos”.



**Figura 3. EVA. Fuente: Elaboración propia**

Todas las proyecciones relacionadas anteriormente se podrán visualizar en el anexo "Indicadores y Proyecciones Inversiones G&E".

## Conclusiones

Para concluir se realizó un análisis financiero con el fin de identificar las principales falencias de la empresa “Inversiones G&E”, posteriormente se definieron algunas proyecciones y con ello un marco de recomendaciones estratégicas para la maximización del valor de la compañía, teniendo en cuenta las políticas empresariales y las metas esperadas por los accionistas. Con base a lo anterior, se sugiere que la empresa continúe en el mercado y amplíe su portafolio de servicios para generar mayores utilidades.

Se le brindarán estas estrategias a la junta de socios de la empresa “Inversiones G&E” para que de esta manera logren tomar las decisiones más acertadas y por ende generen mayor valor a la Organización.

## Recomendaciones

Capacitar al personal de la empresa Inversiones G&E con el fin de que estos puedan enfrentar los nuevos retos que se desarrollan en el mercado.

Iniciar alianzas estratégicas entre compañías lo cual permitirá un crecimiento orgánico.

Incursionar en el mercado a través de medios digitales, dado que una organización que utiliza estos medios para crecer demuestra flexibilidad frente al cambio.

Actualizar el portafolio de servicios de acuerdo a las necesidades del mercado objetivo, adicionalmente planificar la incursión en nuevos mercados.

Participar en procesos de licitación que ofrecen diferentes empresas (entre ellas el sector de Hidrocarburos), esto generará un mayor crecimiento en la compañía.

Disminuir los gastos de administración teniendo en cuenta que el personal se encuentra laborando desde sus casas.

Realizar una distribución de dividendos a los accionistas, con el fin de generar un equilibrio en el estado de situación financiera.

Durante el 2021 y 2022 no se deberán contratar aprendices debido a la alta ocupación que estos generan durante el proceso de aprendizaje.

Se deberán contratar los profesionales necesarios para suplir la carga laboral y lograr las metas esperadas.

Disminuir el rubro de activos totales e incrementar los ingresos a través de nuevas inversiones, manejando eficientemente el capital de trabajo.

Realizar seguimiento y control a las cuentas por cobrar para que los pagos de los clientes se realicen de manera oportuna, adicionalmente generar incentivos en la factura por pronto pago y facilitar el pago por parte de los clientes para garantizar el recaudo de la cartera.

Ofrecer servicios de gran calidad a los clientes y apórtales un valor agregado, esto permitirá aumentar los ingresos.

Adquirir créditos bancarios a corto plazo, con el fin de aumentar el pasivo corriente, y también generar un mayor equilibrio en el corto plazo ya que contraer deuda por medio de créditos bancarios generará mayores beneficios, entre ellos aumento de historial crediticio y disminución de tasa de interés.

Adquirir los equipos de computación necesarios para el buen funcionamiento de la compañía.

Realizar rotación del disponible de los bancos en inversiones que le generen utilidades a la compañía a corto plazo para así aumentar su rentabilidad.

### Referencias

- Aguirre Valencia, R. (26 de febrero de 2015). *Definición de indicadores de liquidez*. Recuperado el 03 de 2021, de Actualicese: <https://actualicese.com/definicion-de-indicadores-de-liquidez/>
- Arias Anaya, R. (2009). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. México: Trillas.
- Baena Toro, D. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Briceño, H. (Febrero de 2006). *Indicadores Financieros*. Mexico: Umbral.
- Castillo Camacho, D. (27 de agosto de 2020). *Diagnóstico del impacto de la pandemia y la crisis económica mundial en el sector de hidrocarburos en Colombia*. Recuperado el 2021, de Crudo Transparente: <https://crudotransparente.com/2020/08/27/diagnostico-del-impacto-de-la-pandemia-y-la-crisis-economica-mundial-en-el-sector-de-hidrocarburos-en-colombia/>
- Córdoba Padilla, M. (2014). *Análisis financiero*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Cortés Jiménez, J., & Henao Zapata, M. (2017). Microempresas: Análisis empírico de algunos problemas. *Revista En Contexto*, 6(8), 185-207. <https://ojs.tdea.edu.co/index.php/encontexto/article/view/486>
- Estupiñán Gaitán, R. (2020). *Análisis financiero y de gestión*. Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Fernández, C. (30 de junio de 2020). *Qué es un análisis financiero y para qué sirve en la empresa*. Recuperado el 2021, de EALDE Business School : <https://www.ealde.es/que-es-analisis-financiero/>
- Hernández Sampieri, R., Fernández Collado, C., & Baptista Lucio, M. (2014). *Metodología de la investigación* (6 ed.). Mexico: Mc Graw Hill.
- Jaime Eslava, J. (2010). *Finanzas. Las claves del análisis económico-financiero de la empresa* (2

ed.). Barcelona: ESIC.

Janica , F., & Piñeiro, J. (2008). *USGAAP vs, IFRS y COLGAAP Lo Básico*. Recuperado el 2021, de Ernst & Young Audit Ltda: [www.globalcontable.com/archivosgenerales/secciones/ifrs/comparativos/ey/colgaapbasico.pdf](http://www.globalcontable.com/archivosgenerales/secciones/ifrs/comparativos/ey/colgaapbasico.pdf)

Lavalle Burguete, A. (2016). *Análisis financiero*. México: Editorial digital UNID.

Maguiño, M. (2013). *Análisis e interpretación de los estados financieros*. Lima: EDIGRABER S.A.C.

Mestas, A. (22 de September de 2020). *¿Qué son y para qué sirven los estados financieros?* Recuperado el 2021, de Contpaqi: <https://blog.contpaqi.com/contabilidad/que-son-y-para-que-sirven-los-estados-financieros>

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

Ochoa-González, C., Sánchez-Villacres, A., Andocilla- Cabrera, J., Hidalgo – Hidalgo, H., & Medina-Hinojosa, D. (2018). El análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente en las medianas empresas comerciales del Cantón Milagro. *Revista Observatorio de la Economía Latinoamericana*, 1-19.  
<https://www.eumed.net/rev/oel/2018/04/analisis-financiero-ecuador.html>

Pedrosa, S. J. (15 de junio de 2016). *Rentabilidad financiera (ROE)*. Recuperado el 03 de 2021, de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/rentabilidad-financiera-roe.html>

Pineda, G. Á. (2018). *Mide la rentabilidad de tu empresa*. Recuperado el 2021, de Revista Entrepreneur: [www.entrepreneur.com/article/263733](http://www.entrepreneur.com/article/263733)

Prieto Hurtado, C. (2010). *Análisis financiero*. Bogotá: Fundación para la Educación Superior

San Mateo.

Puerta Guardo, F., Vergara Arrieta, J., & Huertas Cardozo, N. (2018). Analisis Financiero

Enfoque y evolucion. *Criterio Libre*, 16(28), 75–94. doi:<https://doi.org/10.18041/1900-0642/criteriolibre.2018v16n28.2125>

Revista Entrepreneur. (mayo de 2018). *Mide la rentabilidad de tu empresa*. Recuperado el 2021, de [www.entrepreneur.com/article/263733](http://www.entrepreneur.com/article/263733)

Roldán, P. (01 de mayo de 2017). *Análisis financiero*. Recuperado el 2021, de Economipedia: <https://economipedia.com/definiciones/analisis-financiero.html>

Velázquez, M. L. (2016). *Procedimiento para evaluar la gestión económico-financiera de las Cooperativas Agropecuarias en el territorio holguinero. Cooperativismo y Desarrollo: COODES*, 4(1), 65-76.

Yindenaba Abor, J. (2017). *Entrepreneurial Finance for MSMEs. A Managerial Approach for Developing Markets*. Londres: Palgrave Macmillan.