



CAPÍTULO

LOS RETOS DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MIPYMES COLOMBIANAS



Olga Lilihet Matallana Kuan
Myriam Lucía Pineda González
Gloria Nancy Duitama Castro
Rosmira Bayona Gualdrón

Las micro, pequeñas y medianas empresas de Colombia (mipymes) son un tema permanente de investigación relevante en el campo de conocimiento económico y administrativo. Estas organizaciones no desempeñan un papel marginal en la economía nacional; de hecho, en la actualidad representan el mayor generador de empleo del país y pueden convertirse en un elemento fundamental para el equilibrio productivo entre las regiones dado su potencial elevado para la consolidación de cadenas productivas y su flexibilidad para generar nuevos productos con valor agregado.

La Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, (Asobancaria, 2018) reporta que:



El sector empresarial colombiano, se caracteriza por presentar una gran participación de las micro, pequeñas y medianas empresas, en el total de su aparato productivo (96,4%) (...). Según Confecámaras (2018), en 2017, se crearon 323.265 empresas (...), de estas nuevas entidades, se estima que cerca del 96% pertenecen al segmento Mipyme; concentradas en actividades agropecuarias, industriales y de servicios. En este mismo informe, se referencia que este segmento empresarial genera aproximadamente el 40% del PIB y el 81% de los empleos formales.

A esto se añade la información reportada por La gran encuesta pyme, realizada por la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (ANIF) (2019), para el segundo semestre de 2018: las pequeñas y medianas empresas industriales que solicitaron crédito bancario disminuyeron, pasando de 43% en el segundo semestre de 2017 a un 20% en el segundo semestre de 2018. En cuanto a las tasas de aprobación de los préstamos, las pymes industriales mostraron una disminución pasando de 92% en el segundo semestre de 2017 a 90% en el segundo semestre de 2018.

En cuanto a la aprobación del crédito, a la mayoría de las pymes industriales les aprobaron créditos a mediano plazo, con tasa de interés de DTF+4 puntos. El destino del crédito fue principalmente la constitución del capital de trabajo y consolidación del pasivo. El mecanismo de financiación alternativo para las pymes continúa siendo el otorgado por los proveedores. Finalmente, los motivos principales por los cuales



En cuanto a la aprobación del crédito, a la mayoría de las pymes industriales les aprobaron créditos a mediano plazo, con tasa de interés de DTF+4 puntos

las pymes industriales no pidieron crédito al sistema financiero fueron en primer lugar porque no lo necesitaron y en segundo lugar por los trámites excesivos.

Cabe anotar que hay deficiencias en la obtención de información estadística actualizada pues, aunque muchas organizaciones se dedican a analizar la empresa colombiana como la ANIF, Confecámaras, Asobancaria y demás organismos, se carece de datos que discriminen la información por el tamaño de la empresa; estos indicadores permiten valorar la incidencia de la pyme en el panorama empresarial colombiano.

En relación con las mipymes de Duitama, el Plan de Desarrollo del Municipio 2012-2015 (Alcaldía de Duitama, 2012) establecía en la línea estratégica 2 (Industria, Comercio y Turismo) que el municipio tenía 10.730 establecimientos en total, de los cuales 375 correspondían al sector agropecuario y minero, 4.238 al sector comercial, 49 al industrial y 6.068 a servicios. En este documento se diagnosticó que en el municipio es evidente la falta de gestión empresarial y comercial del empresario, que es competente en áreas técnicas, pero no sabe vender la empresa. Adicionalmente, se manifiesta insuficiencia de recursos económicos para capital de trabajo, adopción de nuevas tecnologías, compra de maquinarias y equipos. En gran parte de los casos el empresario duitamense ha gestionado el crecimiento de su empresa con recursos propios y no hace uso del crédito pues opina que las condiciones de financiamiento son inadecuadas y hay deficiencias o falencias en la formación o capacitación respecto a temas financieros.

RETOS DE LAS MIPYMES EN GESTIÓN FINANCIERA

En general, los retos de las mipymes son variados; pueden destacarse: orientación a mercados locales que son poco exigentes en requerimientos de calidad, precio y volumen, acceso restringido a la tecnología y al uso de las TIC, baja inversión en investigación y desarrollo, poca capacidad de innovación y dificultades para la comercialización de productos y consecución de insumos.

Respecto a la gestión financiera, se destacan aspectos como los altos niveles de informalidad de las mipymes pues muchas no pagan impuestos, no realizan registros contables, ni cuentan con registro mercantil; este nivel elevado de informalidad hace que tengan un acceso limitado al crédito financiero lo que deriva en que sean los ahorros o los préstamos de amigos y familiares la alternativa principal de financiación y el no acceder al sistema financiero limita sus posibilidades de apalancamiento y crecimiento a largo plazo.

En la tabla 1 se explican los retos de la gestión financiera en las mipymes.



En general, los retos de las mipymes son variados; pueden destacarse: orientación a mercados locales que son poco exigentes en requerimientos de calidad, precio y volumen, acceso restringido a la tecnología y al uso de las TIC, etc.

TABLA 1. *Comentarios sobre los retos de la gestión financiera de las mipymes*

Retos de la gestión financiera en las mipymes	<p>Un porcentaje alto de mipymes no cuenta con registros contables adecuados</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Niveles altos de informalidad • Desconocimiento de indicadores financieros que permitan conocer el verdadero estado financiero y tributario de la organización • Imposibilidad de realizar planeación financiera adecuada 	Efectos en la organización
	<p>La toma de decisiones financieras en las mipymes se realiza de manera intuitiva</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Ausencia de estrategias de sostenibilidad y crecimiento • La lectura incorrecta de indicadores contables y financieros incide en una toma efectiva de decisiones financieras 	
	<p>Los empresarios desconocen cómo gestionar la información financiera de su empresa</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Acceso limitado al sistema bancario • No acceder al sistema bancario formal pone en riesgo las expectativas de crecimiento y financiación de la empresa. • Ausencia de cultura financiera en torno a la contabilidad organizada y la legalidad empresarial 	
	<p>La gestión financiera no se emplea como un factor para incrementar la productividad de las mipymes</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Aumento de riesgo financiero y flujo de caja inadecuado • La estructura contable y financiera no representa un factor decisivo para el incremento de la productividad de la empresa. • La inadecuada gestión financiera deriva en indicadores poco satisfactorios de liquidez, rentabilidad y endeudamiento. 	

IMPORTANCIA DE LA GESTIÓN FINANCIERA EN LAS MIPYMES

El empresario mipyme debe adecuar sus estrategias y su estructura organizativa hacia nuevas ventajas competitivas (administración eficiente, calidad, innovación, capacidad tecnológica, conocimiento, etc.) con el fin de aumentar los niveles de eficiencia y rentabilidad.

Para lograr estos objetivos necesita información financiera consistente y operativa que le permita tomar decisiones estratégicas para su empresa, soportadas en la revisión y comprensión de los indicadores financieros.

La administración financiera consiste en gestionar los recursos disponibles en una organización, garantizando la suficiencia para sufragar los gastos de funcionamiento. En una mipyme esta responsabilidad descansa muchas veces en el mismo propietario, que no realiza regularmente un seguimiento adecuado y organizado de ingresos y gastos del ente económico. Múltiples estudios afirman que entre las dificultades más grandes que se presentan en estas organizaciones está la poca capacidad administrativa, consecuencia de la baja capacitación y gestión en el área financiera, lo cual compromete en ocasiones la supervivencia de la empresa.

Toda empresa requiere de una estructura administrativa que le permita desarrollar sus objetivos. El área financiera es la encargada de realizar la gestión financiera en aras de impulsar el valor de la empresa y alcanzar el máximo de rentabilidad; el empresario, en esta área, debe tomar decisiones de inversión o de financiamiento que tienen relación estrecha con la supervivencia y crecimiento de su organización.

Una gestión financiera adecuada debe ser organizada, actualizada y orientada al logro de sostenibilidad de la empresa; implica gestión financiera, fiscal y tributaria y requiere de organización financiera, planificación tributaria y análisis de la gestión financiera para tomar decisiones que fortalezcan el quehacer de la empresa. Un manejo adecuado de presupuestos y proyecciones financieras permitirá al empresario tomar decisiones pertinentes en inversión, operación y financiación.

Una evaluación correcta de las alternativas de financiación e inversión permite un estimativo adecuado de costos, rentabilidad y riesgo, dejando de lado las decisiones basadas en intuición, lo que redundará en el crecimiento de los ingresos, el incremento

de márgenes de ganancia y las decisiones de expansión y crecimiento de la empresa. La sostenibilidad financiera va más allá de la supervivencia económica e implica el pago oportuno de las deudas, la ética en el manejo financiero y el mantener los niveles de ingresos constantes.

A corto plazo, una gestión financiera adecuada permite la operación normal de la empresa y la financiación apropiada del proceso productivo. A mediano plazo, la empresa podría realizar planes de reposición de equipo y maquinaria, lograr capitalización y pagar compromisos bancarios adquiridos. A largo plazo, permitirá una sostenibilidad empresarial e incrementos en la rentabilidad; adicionalmente, si se logra una mayor concienciación en los empresarios respecto al manejo adecuado de la gestión financiera, se podrían aprovechar muchas de las oportunidades que el Estado brinda al sector.



Múltiples estudios afirman que entre las dificultades más grandes que se presentan en estas organizaciones está la poca capacidad administrativa, consecuencia de la baja capacitación y gestión en el área financiera, lo cual compromete en ocasiones la supervivencia de la empresa.

NOCIONES DE GESTIÓN FINANCIERA

La gestión empresarial busca plantear medidas y estrategias orientadas al incremento de la productividad, la competitividad y la viabilidad económica en la empresa. Para lograr estos objetivos se requiere de una adecuada gestión financiera-económica, entendida como un acervo de procesos enfocados a la planeación, evaluación y organización de recursos con el fin de alcanzar las metas de la empresa de la manera más eficiente y eficaz.

La administración financiera es la parte de la gestión de la organización que determina las decisiones de financiamiento e inversión. No es suficiente con que el administrador, gerente o dueño de una organización empresarial sepa qué va a hacer, sino cómo y con qué recursos cuenta para implementar una política financiera eficiente en términos de recursos, fuentes, usos, ventajas y desventajas en posibilidades de crédito, que le permitan analizar alternativas y tomar decisiones oportunas para la organización a cargo.

En la gestión financiera se incorporan tres ámbitos: primero, la planificación, que sirve para definir el marco de referencia de la gestión económica; segundo, la disposición de la información financiera-económica, que facilita la elaboración de los estados contables y refleja el desarrollo y la situación financiera; tercero, la evaluación, el control y seguimiento, que consisten en favorecer prácticas enfocadas a ajustar las desviaciones identificadas frente a la planificación (figura 1).



La administración financiera es la parte de la gestión de la organización que determina las decisiones de financiamiento e inversión.

FIGURA 1. *Ámbitos de gestión financiera*

Fuente: las autoras

Las decisiones de gestión financiera se centran en tres líneas: las decisiones de financiación, que implican unas decisiones correctas en cuantía y plazos de financiación; las decisiones de inversión, que incluyen definir los proyectos de inversión para desarrollar; las decisiones de destino de los resultados, ya sea de autofinanciación o para la retribución de los socios. (Pradales, 2014)

FIGURA 2. *Decisiones de gestión financiera*

Fuente: las autoras

Sandreu y Sandreu (2000) mencionan que la gestión financiera representa en toda empresa, independientemente del tamaño, sector y actividad económica, una de las funciones fundamentales y ostenta en la actualidad un papel destacado en la estructura administrativa. Para estos autores la dirección financiera debe abarcar dos puntos principales: la responsabilidad, decisión y gestión en materia de inversiones y la responsabilidad, decisión y gestión en materia de financiación. Los principales objetivos que se pretenden lograr son la optimización de la rentabilidad del ente económico, la consecución de un nivel permanente de liquidez que posibilite el desarrollo operacional óptimo y el incremento del valor de la empresa.

Para Van Horne y Wachowicz (2002), la administración financiera se relaciona con la adquisición, la financiación y la gestión de activos con algún propósito determinado. La función del área administrativa financiera se puede fraccionar en tres líneas: las decisiones de financiamiento, las de inversión y las de administración de activos o de operación.

Ruiz, Paz y Fernández (2004) indican que las decisiones de inversión responden a: “las preguntas genéricas de ¿dónde y cuándo invertir?, y las decisiones de financiación, son la consecuencia de la búsqueda de las fuentes óptimas para ello; es decir, de la búsqueda y utilización de los recursos tanto ajenos como propios”. Estos dos tipos de decisiones generan dos consecuencias indefectiblemente; pueden generar rentabilidad y, a la vez, suponen riesgos financieros. La idea es que mediante una gestión financiera adecuada se alcance el equilibrio riesgo - rentabilidad.



las preguntas genéricas de ¿dónde y cuándo invertir?, y las decisiones de financiación, son la consecuencia de la búsqueda de las fuentes óptimas para ello; es decir, de la búsqueda y utilización de los recursos tanto ajenos como propios.

NEXOS DE LAS DECISIONES FINANCIERAS CON EL CONOCIMIENTO, CAPACIDADES Y CULTURA



Sin embargo, no son suficientes el conocimiento y la aptitud; también se requieren ciertas capacidades de comportamiento y actitud.

El empresario debe responder a los problemas y oportunidades en el ámbito de la gestión financiera; sus conocimientos y experiencias deben proporcionar razones y habilidades prácticas para el análisis financiero y las competencias en gestión que otorguen la viabilidad económica sostenible del proyecto organizacional. Sin embargo, no son suficientes el conocimiento y la aptitud; también se requieren ciertas capacidades de comportamiento y actitud, así como una cultura de valores que denoten su formación íntegra como persona, que pueda a su vez, modelar comportamientos empresariales éticos en todas las áreas funcionales de su organización.

Escalera (2007), citando los trabajos de Davidson y Dutia (1991), menciona que “una de las dificultades principales que enfrentan las mipymes, son los problemas de liquidez y el acceso a los recursos financieros, en la cantidad necesaria y en las condiciones de plazo y costo óptimos”; así mismo, “El acceso a una financiación en condiciones de costo, plazo y vencimiento adecuadas, constituye uno de los principales problemas estructurales, que limitan las posibilidades de supervivencia y crecimiento en el mercado de estas organizaciones”. En cuanto a la identificación de dificultades, refiere que tienen que ver con factores relacionados con el “funcionamiento de los mercados financieros, y por mecanismos relacionados con las características del ámbito interno de la empresa”.

En referencia al ambiente interno, indica que el propietario o el encargado de la administración, con el fin de aportar a la generación de valor, debe tomar decisiones enlazadas con la planeación de actividades, el desarrollo de inversiones, y la escogencia

de fuentes de financiación necesarias. Esto significa que el propietario o el encargado de la administración no solo define los recursos para realizar inversiones, sino que determina los mecanismos que la organización utiliza, para financiar dichas inversiones.

Escalera (2007) comenta que:



La administración financiera de las pequeñas empresas es inevitablemente más dependiente de la habilidad de un solo individuo o de un grupo pequeño de individuos, y sus metas están encauzadas a las del propietario; en ese sentido, las decisiones financieras que se toman, dependen del dirigente. (p. 54)

Así, continúa Escalera (2007) citando a Chrisman, Bauerschmidt, Hofer y Charles (1988):



El proceso que se realiza para evaluar, elegir y distribuir los recursos financieros en las pequeñas y medianas empresas se centra en el dueño o administrador. Su preferencia personal, experiencia previa, motivos, prejuicios o predisposiciones personales son elementos que influyen en la forma de elegir sus alternativas. (pp. 54-55).

Dado que muchos empresarios mipyme toman las decisiones financieras de la empresa como decisiones particulares, se hace necesario estudiar sus capacidades financieras, su conocimiento financiero y su cultura financiera. Hay en la actualidad un gran interés en lo que tiene que ver con la política pública orientada a conocer las actitudes, los comportamientos y el conocimiento financiero de la población colombiana. El Banco Mundial realizó un estudio en 2013 orientado a detectar las debilidades en fracciones específicas de la población, determinando que hay una escasa planeación financiera y presupuestal; se evidenció también que el uso de los productos financieros formales es limitado y no hay capacidad de ahorro ni bajo control en los gastos. Esta situación no parece ser diferente a la problemática de gestión financiera en las mipymes.

CAPACIDADES FINANCIERAS

El Banco Mundial (2013) indica que las capacidades financieras comprenden las actitudes y el comportamiento de una persona en correspondencia con sus finanzas. Se identifica que aunque el conocimiento es necesario, no es suficiente dentro del proceso de toma de decisiones financieras óptimas.

El estudio sobre capacidades financieras realizado para Colombia revisó aspectos como la gestión cotidiana del efectivo, la planeación y elección de alternativas de financiamiento; así mismo, se contrastaron los niveles en conocimientos financieros y la complejidad de la interacción entre inclusión financiera, capacidades financieras y conocimientos financieros.

CONOCIMIENTOS FINANCIEROS

El Banco Mundial (2013) cita a Lusardi y Mitchell (2011) para definir “los conocimientos financieros como la habilidad para comprender conceptos técnicos que complementan las capacidades financieras; comprender estos conceptos, ayuda a las personas a tomar decisiones acertadas sobre ahorro, endeudamiento e inversión”.

Urbiola (2011) indica que:



Un ciudadano mal informado y sin conocimientos básicos en economía o finanzas, no puede tomar una decisión adecuada sobre el consumo presente o futuro, de inversiones o gastos, porque requiere la información y los conocimientos técnicos que le permitan comparar los beneficios o utilidades marginales de cada opción. (p. 203)

La información económico-financiera limita el acceso a ciertos segmentos de población sin educación en economía y finanzas. En primer lugar está el carácter técnico, que requiere conocimientos previos y análisis especializados; como consecuencia, muchas personas pueden considerar que no necesitan aproximarse a la comprensión de dicha información.

En segundo lugar está el acceso a la información en áreas de ingresos vs. gastos, ahorro e inversión, situación de endeudamiento, interpretación de indicadores económicos y financieros, acceso a fuentes de financiamiento, etc. que no son conocidos y mucho menos utilizados por los empresarios.

La motivación humana es alcanzar una estabilidad económica, a través del desempeño de labores y responsabilidades empresariales. De allí se deduce la importancia de conocer el comportamiento económico de la organización con la cual se tenga una relación.

CULTURA FINANCIERA

La cultura organizacional, de acuerdo con Schein (2001):



Es la suma de visión, misión, valores corporativos y objetivos, de modo que en la medida en que las empresas los tengan claramente definidos, se logrará una evolución y permanencia en el mercado.

Si existe cultura organizacional, los miembros (trabajadores, directivos) adoptarán los mismos estándares por membresía y sentido de pertenencia; por ello, para esta investigación, se consideran fundamentales todos los componentes teleológicos de la organización, porque se supone que si las personas tienen valores éticos de honestidad, transparencia en la información, disciplina y responsabilidad, la misión, visión, principios, fines y objetivos empresariales podrán ser alcanzados.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos OCDE, referenciando a García, Grifoni, López y Mejía (2013), define la cultura financiera como



El proceso por el que los inversores y consumidores financieros, mejoran su comprensión de los productos financieros, conceptos y riesgos y, a través de la información, la enseñanza y/o el asesoramiento objetivo, desarrollan las habilidades y confianza precisas para adquirir mayor conciencia de los riesgos y oportunidades financieras, tomar decisiones informadas, saber dónde acudir para pedir ayuda y tomar cualquier acción eficaz para mejorar su bienestar financiero. (p. 5)

Fogafín, en vocería de su directora Aparicio (2014), advierte que “no sólo se trata de calcular tasas de interés o saber algo de matemáticas financieras, porque la educación financiera implica una actitud cultural”.

Así mismo, continúa Aparicio (2014), Fogafín ha estudiado el concepto y encontró que hay países desarrollados y no desarrollados que tienen toda una estrategia de educación financiera.



Fogafín, en vocería de su directora Aparicio (2014), advierte que “no sólo se trata de calcular tasas de interés o saber algo de matemáticas financieras, porque la educación financiera implica una actitud cultural”.

REFERENCIAS

Alcaldía de Duitama (2012). Plan de desarrollo del municipio de Duitama, 2012-2015, Más unidos, más humanos. Recuperado de https://duitamaboyaca.micolombiadigital.gov.co/sites/duitamaboyaca/content/files/000003/144_acuerdo_014_de_2012.pdf

Aparicio, M. (2014). El país tiene analfabetismo financiero. Publicado en Portafolio.com. Recuperado de <https://www.portafolio.co/economia/finanzas/pais-analfabetismo-financiero-monica-aparicio-directora-fogafin-304912>

Asobancaria (2018). Asociación Bancaria y de Entidades Financieras de Colombia, Asobancaria. *Supervivencia de las MiPyme: un problema por resolver*. Recuperado de <https://www.Asobancaria.com/wp-content/uploads/1145.pdf>

Asociación Nacional de Instituciones Financieras, ANIF. (2019). *La gran encuesta pyme. Lectura nacional*. Recuperado de <http://anif.co/sites/default/files/publicaciones/anif-gep-nacional0819.pdf>

Banco Mundial (2013). *Colombia: resultados de la encuesta nacional sobre comportamientos, actitudes y conocimientos financieros*. Recuperado de <http://www.bancomundial.org/content/dam/Worldbank/document/LAC/Capacidades%20Financieras%20en%20Colombia.pdf>.

Confecámaras (2018). Informe de dinámica empresarial en Colombia, Año 2017. Recuperado de <https://incp.org.co/Site/publicaciones/info/archivos/Informe-de-Dinamica-Empresarial-2017-17012018.pdf>

Escalera, M. (2007). El impacto de las características organizacionales e individuales de los dueños o administradores de las pequeñas y medianas empresas en la toma de decisiones financieras que influyen en la maximización del valor de la empresa. Universidad autónoma de San Luis Potosí, *Doctorado interinstitucional en administración*, México. Recuperado de <http://www.eumed.net/tesis-doctorales/2011/meec/Tipo%20de%20decisiones%20financieras.htm>

García, N., Grifoni, A., López, J. y Mejía, D. (2013). La educación financiera en América Latina y el Caribe. Situación actual y perspectivas. *Serie Políticas Públicas y Transformación Productiva*, (12), Caracas: CAF. Recuperado de https://www.oecd.org/daf/fin/financial-education/OECD_CAF_Financial_Education_Latin_AmericaES.pdf

Pradales, I. (2014). *Manual de conceptos básicos de gestión económico-financiera para emprendedores*. Beaz, S.A.U. Recuperado de <http://www.caminospaisvasco.com/Profesion/emprendizaje/manualef>

Ruiz Blanco, S., Paz Couso, R. y Fernández Pereira, D. (2004). *Gestión de la pyme, Estrategias y políticas para la administración empresarial*. Recuperado de <http://books.google.com.co/books?id=joiJ5uRslh4C&pg=PA235&lpg=PA235&dq=-gestion+administrativa+en+las+pyme&source=bl&ots=p7tQAgxPZx&sig=c-thCl4ucYVDg7PaWi8PaSJtOD6g&hl=es-419&sa=X&ei=738sVle6DZeQgwTipL-LwAg&ved=0CDkQ6AEwBQ#v=onepage&q=gestion%20administrativa%20en%20las%20pyme&f=false>

Santandreu, E. y Santandreu, P. (2000). *Manual de Finanzas*. España: Gestión 2000. Recuperado de https://books.google.com.co/books?id=whuwt_NKOKQ-C&printsec=frontcover&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=snippet&q=-gestion%20financiera%20&f=false

Urbiola, A. (2011). Educación financiera en México. Participación de las entidades del sector ahorro y crédito Popular. Universidad Autónoma de Querétaro. Recuperado de <http://148.202.18.157/sitios/publicacionesite/ppperiod/estusoc/8/avance1.pdf>

Van Horne, J. y Wachowicz J. (2002) *Fundamentos de administración financiera*. México: Pearson Educación. Recuperado de [https://books.google.com.co/books?id=ziiCVbfGK3UC&printsec=frontcover&dq=Van+Horne,+J+y+Wachowicz+J,+ \(2002\) ++Fundamentos+de+administraci%C3%B3n+financiera,+Pearson+Educacion,+Mexico&hl=en&sa=X&ved=0ahUKEwi5n7udruLLAh-VEqlkKHeudCEoQ6AEIKTAA#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.co/books?id=ziiCVbfGK3UC&printsec=frontcover&dq=Van+Horne,+J+y+Wachowicz+J,+ (2002) ++Fundamentos+de+administraci%C3%B3n+financiera,+Pearson+Educacion,+Mexico&hl=en&sa=X&ved=0ahUKEwi5n7udruLLAh-VEqlkKHeudCEoQ6AEIKTAA#v=onepage&q&f=false)