

GESTIÓN DE EFECTIVO EN MICROEMPRESAS, DESAFÍOS, ESTRATEGIAS Y PERSPECTIVAS DESDE LAS CIENCIAS ECONÓMICAS, ADMINISTRATIVAS Y FINANCIERAS

Fiorella Marcela Mercado Prada¹, Isabella Medina Verbel², Keilin Patricia García Torres³, Ze Roberto Reyes Viana⁴

RESUMEN

La economía en Colombia es sostenida en gran parte por las microempresas, ellas se unen a gremios y asociaciones para seguir en el mercado, este artículo tiene como propósito indagar lo relacionado a su gestión administrativa y financiera, al tiempo de revisar sus expectativas y a qué le están apostando en el mercado, teniendo como herramienta la administración de su medio de pago, se hizo metodológicamente mediante un análisis de la revisión de la literatura y se extrae una muestra aleatoria simple, teniendo en cuenta las bases de datos de Google Scholar, Bases de datos de gran prestigio y Redalyc, entre cincuenta artículos se seleccionan los que más respondan a la temática y seleccionar veinticinco desde lo académico, lo empírico y lo social, en él se concluye que la preferencia por la liquidez no debe llevar a los microempresarios a derrocharlo, por el contrario entre más control se le tenga, menos probabilidad de ser insostenibles en el mercado cada vez más competitivo.

PALABRAS CLAVE

Efectivo, Ciencias Económicas, Control Contable, Microempresas, Perspectivas,

ABSTRACT

Colombia's economy relies heavily on micro-enterprises, which join trade groups and associations to remain viable in the market. This article aims to examine their administrative and financial management, as well as their market expectations and strategic bets, specifically focusing on the management of payment methods. The study employed a literature review methodology, drawing from sources such as Google Scholar and Redalyc; from an initial pool of fifty articles, twenty-five were selected based on their academic, empirical, and social relevance. The study concludes that a preference for liquidity should not lead micro-entrepreneurs to squander it; on the contrary, the greater the control exercised over it, the less likely they are to become unsustainable in an increasingly competitive market.

KEYWORDS

Cash, Economics, Accounting Control, Microenterprises, Perspectives

¹ fiorellam-mercadop@unilibre.edu.co

² isabella-medinav@unilibre.edu.co

³ keilypn-garcia@unilibre.edu.co

⁴ zer-reyesv@unilibre.edu.co estudiantes de Contaduría y Administración de Empresas de la Universidad Libre

INTRODUCCIÓN

Hay empresas que venden sus productos de manera óptima, tienen clientes o usuarios líderes y generan márgenes positivas, y sin embargo no consiguen pagar a tiempo a sus proveedores o se ven forzadas a solicitar financiamiento de emergencia para cubrir obligaciones corrientes. Este fenómeno, lejos de ser una anomalía, refleja una falla estructural en la forma en que muchas pequeñas y medianas empresas (pymes) entienden y gestionan su efectivo.

La economía como ciencia social busca administrar los recursos escasos, uno de ellos es el manejo del dinero a lo que Keynes le dedicó mucha atención no solamente como medio de pago, sino la reflexión a por qué las personas tienen preferencia hacia la liquidez y cómo hacerlos invertir Keynes (1936). Las empresas también deben mantenerse en el mercado y es así como Fonseca-Carreño y Rodríguez-Padilla (2025) revisan como aplicar estrategias adecuadas a las empresas puede contribuir con su sostenibilidad

La liquidez y la rentabilidad operan en planos distintos. Una empresa puede registrar ganancias en su estado de resultados mientras enfrenta serios aprietos en su flujo de caja, porque el efectivo disponible depende no solo de las ventas realizadas, sino de cuándo se cobran, cuándo se pagan las compras y cuánto inventario se inmoviliza. En el contexto de las pymes, donde los márgenes de maniobra son estrechos y el acceso al financiamiento externo es limitado, estos desajustes pueden convertirse en amenazas existenciales.

Según el Banco Mundial (2022), las pymes representan el 90% del tejido empresarial mundial y generan más del 50% del empleo global. En América Latina, su participación en el PIB oscila entre el 25% y el 40%. Sin embargo, una proporción significativa de los cierres se asocia no a problemas de mercado o producto, sino a deficiencias en la gestión financiera, particularmente en la administración del efectivo. Este trabajo analiza las causas de ese problema, sus fundamentos teóricos y las estrategias más adecuadas para abordarlo.

El problema central puede formularse así: ¿por qué muchas pymes con actividad comercial sostenida experimentan recurrentes problemas de liquidez? La respuesta no es simple. Detrás de ella subyacen dinámicas relacionadas con el ciclo operativo, las condiciones del entorno crediticio y la cultura financiera predominante en este tipo de organizaciones.

Las pymes operan bajo condiciones asimétricas: sus ciclos de cobro suelen ser más largos —porque los clientes con mayor poder negociador imponen plazos favorables para ellos— mientras que sus ciclos de pago son más cortos, dado que los proveedores exigen condiciones estrictas a empresas de menor tamaño. Esta brecha genera una necesidad permanente de financiamiento del capital de trabajo que, cuando no se gestiona activamente, se convierte en una fuente constante de tensión financiera.

Agrava el cuadro la tendencia a gestionar el efectivo de manera reactiva. En ausencia de presupuestos de caja formales, las decisiones se toman con base en la información disponible en el momento, sin proyección. Además, la confusión conceptual entre utilidades y efectivo —frecuente en contextos donde la contabilidad no está separada de la gestión operativa— puede llevar a retiros del propietario o inversiones en activos fijos que deterioran la posición de liquidez en momentos críticos.

Por lo cual se puede inferir que, ante una crisis, la respuesta suele ser recurrir a financiamiento de corto plazo con costos que erosionan la rentabilidad futura, generando un ciclo difícil de romper.

La pertinencia de este trabajo se articula en tres niveles. Académicamente, la literatura financiera ha tendido a desarrollar modelos pensados para empresas con acceso al mercado de capitales y equipos financieros especializados, condiciones que no reflejan la realidad de la mayoría de las pymes en economías emergentes. Este estudio contribuye a reducir esa brecha adaptando marcos conceptuales disponibles a contextos específicos.

Desde una perspectiva práctica, las pymes no pueden aprender por ensayo y error en materia de liquidez: los márgenes de maniobra son demasiado estrechos. Un gestor que comprende el ciclo de conversión del efectivo sabe construir un presupuesto de caja e identifica señales tempranas de deterioro en la liquidez, además que tiene una ventaja operativa significativa frente a quien gestiona sus recursos de manera intuitiva. En el plano social, si las pymes representan la mayor fuente de empleo en América Latina, su salud financiera no es un asunto privado: es una cuestión de desarrollo económico. Cada empresa que cierra por problemas de liquidez evitables representa puestos de trabajo perdidos y proyectos de vida fracasados. Fortalecer las capacidades financieras de estas organizaciones tiene un impacto que trasciende el ámbito empresarial.

El propósito del artículo es analizar la gestión de efectivo en pequeñas y medianas empresas, identificando sus fundamentos teóricos, los principales problemas de liquidez y las estrategias más adecuadas para optimizar el flujo de caja en contextos de recursos limitados, al mismo tiempo que se examina los fundamentos teóricos de la gestión de efectivo aplicables al contexto de las pymes, de igual manera se identifica las causas estructurales y operativas que generan problemas de liquidez en pequeñas y medianas empresas, al tiempo que se revisa la utilidad práctica del presupuesto de caja, el ciclo de conversión del efectivo y los modelos de saldo óptimo, todo esto con el fin de proponer estrategias concretas para mejorar la planificación, control y optimización del efectivo en pymes.

METODOLOGÍA

El trabajo adopta un enfoque cualitativo de tipo descriptivo-analítico, apoyado en revisión sistemática de fuentes secundarias. Se consultaron publicaciones académicas en administración financiera, finanzas corporativas y gestión de pymes en bases de datos como Scopus, EBSCO Business Source Complete y Google Scholar, con énfasis en trabajos de los últimos veinte años. Se incorporaron datos de organismos multilaterales —Banco Mundial, CEPAL, OCDE—

en el contexto cuálico o de corte cualitativo, les da dimensión empírica a los argumentos cualitativos, es por eso que para analizar el estudio se organiza en tres categorías: fundamentos teóricos, problemas prácticos frecuentes y estrategias de mejora aplicables. Se extraen cincuenta textos y se seleccionan el 50%, entre revistas, artículos, libros y capítulos de libros, mediante una muestra probabilística direccionada a la temporalidad, su pertinencia y acorde con la temática.

Es un ejercicio de proyecto de aula cuyo objeto es el aprendizaje, por tal razón el artículo reúne las características propias que se exigen al momento de redacción, también es cierto que el objeto central de este texto es el de acercarse a los conceptos y verlos desde la realidad, en donde la coherencia temporal queda subyacente al desarrollo del tema central. Se asume el uso de inteligencia artificial de acuerdo con lineamientos éticos, bajo la responsabilidad de los autores, dado que es un ejercicio académico, pero de práctica de formación en investigación.

ANÁLISIS DE RESULTADOS

Se necesita por parte de los empresarios de Mi-Pymes y cualquier emprendedor, distinguir los conceptos del efectivo y liquidez, es así como Weston y Brigham (2016) definen el efectivo como el conjunto de recursos monetarios disponibles de forma inmediata, incluyendo dinero en caja y depósitos a la vista.

Sin embargo, su función organizacional va más allá de un saldo contable: es la expresión concreta de la capacidad de una empresa para honrar compromisos, aprovechar oportunidades y sostener su operación cotidiana. Correa-García y Correa-Mejía (2021) y Gómez-Chaves et al. (2024) revisan la gestión de efectivo, el ciclo de caja y cómo hacer rentables las organizaciones en Colombia. Hacen más rentable el patrimonio e incluso los mismos activos, al tiempo que reducen el ciclo de caja efectivo.

Entre los datos encontrados en la edición más actual, Keynes (2014) identificó tres motivos

por los cuales los agentes demandan dinero — transacción, precaución y especulación— marco que sigue siendo vigente y útil en el análisis financiero empresarial. Consideradas sus opiniones interesantes y relevantes para hacerle frente al ciclo que tiene la economía de las naciones.

Por otra parte, la liquidez es un concepto más amplio: se refiere a la capacidad de convertir activos en dinero en tiempo razonable y sin pérdida significativa de valor. Una empresa puede tener activos valiosos y carecer de liquidez si esos activos no pueden realizarse rápidamente. Keynes, autor ya citado ya lo había manifestado que los seres humanos tienen por naturaleza la preferencia por la liquidez.

Igualmente, se hace importante distinguir entre liquidez y solvencia: una empresa solvente puede ser ilíquida —sus activos superan sus pasivos, pero no puede cubrir obligaciones inmediatas— y viceversa. Confundir ambos conceptos es uno de los errores diagnósticos más frecuentes en la gestión de pymes.

En relación con la administración del dinero, Miller y Orr (1966) escribieron sobre la importancia del efectivo y la demanda de bienes y cómo mantener óptimo el efectivo, para que puedan hacer buen uso. En ese aspecto, en cuanto al ciclo de conversión del efectivo. CCE, este fue desarrollado por Richards y Laughlin (1980), el CCE mide el tiempo que transcurre entre el pago de insumos y el cobro por los productos generados con esos insumos. Se calcula a partir de tres componentes:

$$\text{CCE} = \text{Período Promedio de Inventario (PPI)} + \text{Período Promedio de Cobro (PPC)} - \text{Período Promedio de Pago (PPP)}$$

Cuanto más largo es este ciclo, mayor es la necesidad de financiamiento del capital de trabajo. Una empresa que compra a 30 días vende su inventario en 45 días y cobra a 60 días tiene un CCE de 75 días; es decir, debe financiar 75 días de operación con recursos propios o crédito. Gestionar activamente cada componente —

acortar cobros, reducir inventario inmovilizado, ampliar plazos de pago— puede transformar significativamente el flujo de efectivo sin necesidad de aumentar ventas ni reducir costos.

En cuanto al manejo de costos, el de Baumol (1952) aplica la lógica del inventario económico: el saldo óptimo equilibra el costo de las transferencias (costos de transacción) con el costo de mantener efectivo inmovilizado (costo de oportunidad).

Por su parte, Miller y Orr (1966) desarrollaron un modelo más realista para flujos impredecibles, estableciendo un saldo objetivo y límites superior e inferior entre los cuales el efectivo puede fluctuar libremente, activando inversiones o desinversiones en los extremos.

Sin embargo, Peel y Wilson (1996) encontraron correlación significativa entre el uso de herramientas formales de planificación financiera y la reducción de la probabilidad de insolvencia en pymes, mediante la administración adecuada de cartera y no comprometiéndose con atiborrar el inventario, aunque es en el Reino Unido resulta aplicable a cualquier empresa del mundo, como lo da el resultado replicado en contextos latinoamericanos por Longenecker et al. (2012).

En cuanto al presupuesto de caja, Gitman y Zutter (2016) describen el presupuesto de caja como el mecanismo central de la planificación financiera de corto plazo. Su propósito es anticipar movimientos de entrada y salida de efectivo, identificando con antelación períodos de superávit o déficit de liquidez. A diferencia del estado de resultados —que registra ingresos y gastos cuando se devengan—, el presupuesto de caja se enfoca en cuándo el dinero efectivamente fluye.

Su adopción en pymes enfrenta tres obstáculos típicos: registros contables incompletos que dificultan las estimaciones, escasez de tiempo de los propietarios para construirlo sistemáticamente, y la percepción de que es un ejercicio burocrático sin utilidad práctica.

Aunque su aplicación directa en pymes es limitada por la información que requieren, su principio orientador es transferible: el efectivo tiene un costo de oportunidad y su gestión debe ser activa, no pasiva. Un gestor que interioriza esta lógica tomará decisiones diferentes a uno que considera el saldo en cuenta corriente como un dato dado.

Aunque existen modelos de saldo óptimo, la cuestión es saber de cuánto efectivo debe mantener disponible una empresa dio lugar a modelos formales.

En cuanto al capital de trabajo y la rentabilidad, Deloof (2003) demostró que existe una relación negativa estadísticamente significativa entre el período promedio de cobro y la rentabilidad en empresas belgas. García-Teruel y Martínez-Solano (2007), en una muestra amplia de pymes españolas, concluyeron que reducir el CCE tiene efecto positivo significativo sobre la rentabilidad, independientemente del tamaño. Estos hallazgos subrayan que la administración del efectivo no puede separarse de la gestión de cartera, inventario y relaciones con proveedores: cada decisión comercial tiene una dimensión financiera que afecta el flujo de caja.

Se establece entonces un interrogante y es el de saber por qué fallan las pymes en la gestión del efectivo, entre las causas no son desconocidas: son estructurales y predecibles. La primera y más extendida es la ausencia de separación entre finanzas personales del propietario y finanzas de la empresa. En muchas pymes, especialmente familiares, los retiros responden a necesidades personales que, por legítimas que sean, pueden desequilibrar la posición de liquidez en momentos críticos.

La gestión de cartera constituye otro punto crítico. En contextos competitivos, las pymes conceden plazos de pago que no pueden financiar, evitan presionar a clientes importantes por temor a perderlos y carecen de políticas formales de crédito y cobranza. El resultado es una cartera que crece en términos contables, pero genera efectivo de manera errática. El inventario agra-

va el cuadro: comprar grandes volúmenes para aprovechar descuentos, sin calcular el costo de oportunidad del efectivo inmovilizado, genera activos de baja rotación que consumen liquidez sin contribuir a ella.

En síntesis, la ausencia de sistemas de información adecuados impide decisiones basadas en datos reales. Cuando la contabilidad se delega completamente a un contador externo que entrega información periódicamente, es imposible gestionar el efectivo de forma proactiva. La información llega tarde, incompleta o desorganizada.

Herramientas prácticas de gestión

El contar con presupuesto de caja mensual, permite por parte de emprendedores y MiPy-mes proyectar semana a semana las entradas esperadas —cobros, anticipos, recuperación de cartera— y las salidas comprometidas —proveedores, nómina, arriendos, obligaciones financieras— revela con antelación los períodos de déficit o superávit. No se requiere un modelo sofisticado: una hoja de cálculo simple, revisada y actualizada regularmente transforma la gestión del efectivo de reactiva a anticipatoria. Su valor reside no solo en la precisión, sino en el proceso mismo de construirlo, que obliga a pensar los flujos de manera sistémica.

Es de igual manera relevante por parte de los empresarios, el tener en cuenta que la organización tenga muy clara las Políticas de crédito y cobranza, es decir, definir límites de crédito por tipo de cliente, fijar plazos que la empresa pueda financiar y establecer un protocolo de seguimiento de cuentas vencidas puede reducir significativamente el período promedio de cobro. El descuento por pronto pago merece atención especial: un 2% por pago en 10 días en lugar de 30 puede parecer costoso en margen, pero su impacto en el flujo de caja suele superar el de cualquier alternativa de financiamiento externo. La clave es calcular la tasa efectiva real del descuento y compararla con el costo de las opciones disponibles.

En cuanto a la optimización del inventario y relación con proveedores, puede inferirse que un modelo de inventario mínimo funcional, calculado a partir de la demanda real y los tiempos de reposición, libera efectivo inmovilizado sin afectar la capacidad de atención al cliente. El análisis ABC —que clasifica artículos según su contribución al valor total del inventario— es una herramienta sencilla y poderosa para priorizar la gestión. Paralelo a esto, negociar plazos de pago más amplios con proveedores es el otro lado de la ecuación: las empresas que pagan puntualmente tienen mayor margen para solicitar condiciones favorables en momentos de necesidad.

También es necesario incluir el factoring y financiamiento de corto plazo, ya que cuando el desfase entre cobros y pagos no puede gestionarse solo con mejoras operativas, el factoring —venta de cuentas por cobrar a una entidad financiera que anticipa su valor— ofrece ventajas sobre el crédito bancario tradicional: no requiere garantías adicionales, su disponibilidad depende de la cartera y no de la calificación crediticia de la empresa, y no genera deuda en el balance. Su costo debe evaluarse calculando la tasa efectiva anual y comparándola con el rendimiento esperado de los recursos obtenidos.

Al igual tener presente la dimensión estratégica de la liquidez, pues una pyme con posición de liquidez sólida no solo cumple obligaciones: también puede comprar insumos a precios favorables, aceptar pedidos grandes, invertir cuando el mercado lo demanda y sobrevivir períodos de contracción sin vender activos estratégicos. La liquidez es, en ese sentido, un factor de competitividad real.

Por el contrario, es bueno señalar que una empresa que opera permanentemente en déficit desarrolla una racionalidad reactiva que la pone en desventaja estructural: los proveedores endurecen condiciones, los clientes usan la debilidad financiera como palanca de negociación y los empleados pierden motivación ante retrasos salariales.

En cuanto a lo concerniente a las pymes en Colombia, Figueroa Alvarado et al. (2022) revisan cómo debe mantenerse el efectivo en pymes colombianas, si hay adecuada gestión financiera, las pymes pueden crecer y ser más productivas, en últimas controlan la importancia del efectivo. Serrato Guana (2019) sostiene que debe estar a manera de planeación estratégica y para la toma de decisiones una adecuada gestión financiera que les permita tener buena administración de los recursos.

En ese sentido, Angulo-Rangel et al. (2024) exhortan a hacer uso de la resiliencia y sostener las pequeñas y medianas empresas a partir de la innovación, de la reinversión, pero con sentido y conocimiento del entorno. Una vez pasada la pandemia y sus estragos las pequeñas y mediana empresa debe seguir adelante, en 'síntesis, ser proactivas, anticiparse a los hechos y no salir a resolver cuando lleguen las dificultades.

La preocupación viene desde hace varios años, como lo señala García et al. (2009) el cual señalaba que las finanzas, unido a la planeación estratégica y un sistema de información contable adecuado le dan sostenibilidad a las pequeñas y medianas empresas.

Más actualmente, Ríos et al. (2022) señalan la importancia de tener un sistema de control interno contable que esté a la altura de los estándares internacionales y eso es de gran relevancia, pues los inversionistas o potenciales socios verían con más claridad al momento de apostarle a las pymes en Colombia.

Por su parte y a manera de benchmarking, Rivera et al. (2023) invitan a las buenas prácticas de responsabilidad social empresarial, con estar vigilantes del entorno y cumplir con la labor social de bienestar, es necesario hacer la empresa sostenible, de lo contrario se cierra y también tiene consecuencias en pérdida de empleos. Vanegas et al. (2024) revisan la cadena de valor que pueden gestionar las pymes en Colombia y volverse más competitivas, a qué le apuestan y su enfoque diferenciador de las demás empresas.

Por su parte, Hernandez et al. (2024) hacen más énfasis al capital humano, a mayor preparación o conocimiento, mayor sostenibilidad, deben no sólo controlar el efectivo, saber controlarlo. Lotero et al. (2024) identifican tres variables para la sostenibilidad como son: contables, financieras y tributarias. No solamente controlar desde lo contable, también cumplir con lo que exige la ley, pues de nada vale controlar efectivo si lo gastarás en penalidades y sanciones.

Esta perspectiva conecta con la noción de resiliencia organizacional. Las empresas que sobreviven shocks externos no lo hacen solo por tener buenos productos: lo hacen también porque cuentan con reservas de liquidez que les permiten aguantar sin entrar en espiral de deuda. Construir esas reservas exige que, en períodos de bonanza, la gestión del efectivo priorice la acumulación de colchones de liquidez sobre la distribución acelerada de utilidades o la expansión sin planificación financiera.

Se debe de igual manera anotar que se presentan errores frecuentes y sus consecuencias, el primero y más extendido es confundir crecimiento de ventas con mejora del flujo de caja. Un incremento del 30% en ventas a crédito con un período de cobro de 90 días puede generar necesidades de capital de trabajo que la empresa no está en condiciones de financiar, empeorando la situación de liquidez en lugar de mejorarla.

El segundo error es usar crédito de corto plazo para financiar inversiones de largo plazo. Financiar maquinaria o remodelaciones con crédito a 12 meses compromete flujos futuros con una carga que los ingresos operativos normales difícilmente absorben. El principio de concordancia financiera —activos de largo plazo con deuda de largo plazo, activos corrientes con recursos de corto plazo— es básico en la teoría, pero su violación es habitual en la práctica.

El tercero es subestimar el capital de trabajo necesario al emprender un nuevo proyecto. Las pymes calculan la inversión inicial en activos fijos sin contemplar los recursos que requerirá operar durante los primeros meses, antes de ge-

nerar flujos positivos. Esta subestimación es una de las causas más frecuentes de fracaso en proyectos de expansión que, sobre el papel, tenían toda la lógica comercial para funcionar.

CONCLUSIONES

La gestión del efectivo en pymes es un problema serio, frecuente y, en gran medida, prevenible. La primera conclusión sustantiva es que la distinción entre rentabilidad y liquidez no es un detalle técnico: es una comprensión fundamental sin la cual cualquier esfuerzo de gestión financiera queda incompleto. El ciclo de conversión del efectivo debe convertirse en un indicador de gestión habitual en las pymes, no en un concepto reservado para los cursos universitarios en Colombia y el resto de mundo.

La segunda conclusión tiene que ver con la planificación. Las empresas que planifican su flujo de caja —aunque sea con herramientas rudimentarias— están significativamente mejor preparadas para enfrentar desequilibrios de liquidez. El presupuesto de caja no es un lujo ni una exigencia burocrática: es el mínimo instrumento de gestión que cualquier empresa colombiana con actividad financiera sostenida debería utilizar.

La tercera conclusión apunta a la dimensión estratégica. La gestión del efectivo no es solo una práctica contable: es un factor de competitividad. Las empresas colombianas que mantienen una posición de liquidez sólida pueden tomar mejores decisiones, aprovechar más oportunidades y resistir mejor las adversidades del entorno. Las que operan en déficit permanente quedan atrapadas en una lógica de supervivencia que les impide proyectarse hacia el futuro.

Finalmente, los problemas de gestión del efectivo en pymes no son únicamente técnicos. Tienen raíces en la cultura organizacional, en la formación financiera de los propietarios y en las condiciones estructurales del entorno y Colombia lo percibe. Abordarlos efectivamente requiere combinar educación financiera, herramientas adecuadas y contextos regulatorios que faciliten

la formalización y el acceso al financiamiento. Ninguna de estas dimensiones por sí sola es suficiente.

BIBLIOGRAFÍA

- Angulo-Rangel, F. A., Rodríguez-Márquez, R. L., & Bracho-Navarro, I. E. (2024). Innovación y resiliencia: estrategias para una gestión sostenible en las Pymes colombianas. *Económicas CUC*, 45(2), e235720-e235720.
- Banco Mundial. (2022). Small and medium enterprises (SMEs) finance. <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>
- Baumol, W. J. (1952). The transactions demand for cash: An inventory theoretic approach. *The Quarterly Journal of Economics*, 66(4), 545–556. <https://doi.org/10.2307/1882104>
- CEPAL. (2021). Perspectivas económicas de América Latina 2021. Naciones Unidas. <https://doi.org/10.1787/25e7f19d-es>
- Correa-García, J. A., & Correa-Mejía, D. A. (2021). Importancia del estado de flujos de efectivo para la gestión financiera sostenible. *Cuadernos de Contabilidad*, 22, 1-19.
- Deloof, M. (2003). Does working capital management affect profitability of Belgian firms? *Journal of Business Finance & Accounting*, 30(3–4), 573–588. <https://doi.org/10.1111/1468-5957.00008>
- Figuerola Alvarado, W. L., Solano Pérez, Y., & Gutiérrez Gamarra, G. (2022). Análisis de la gestión financiera y su contribución en la productividad de las pymes del sector comercial en Colombia.
- Fonseca-Carreño, N. E., & Rodríguez-Padilla, M. Y. (2025). Economía circular y gestión de residuos urbanos: una mirada a fusagasugá, provincia del sumapaz en cundinamarca. *Saber, Ciencia Y Libertad*, 20(1), 135-165.
- García, JAC, Bedoya, LJR, & Ríos, CEC (2009). Modelo de gestión financiera integral para MIPYMES en Colombia. *Contaduría Universidad de Antioquia*, (55), 187-201.
- García-Teruel, P. J., & Martínez-Solano, P. (2007). Effects of working capital management on SME profitability. *International Journal of Managerial Finance*, 3(2), 164–177. <https://doi.org/10.1108/17439130710738718>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). Principios de administración financiera (14.ª ed.). Pearson Educación.
- Gómez-Chaves, M. Á., Benavides-Chamorro, K. G., & López-Díaz, V. H. (2024). Relación entre el Ciclo de Caja de Efectivo y la Rentabilidad en las grandes empresas del sector comercio en Colombia. *Gestión y Desarrollo Libre*, 9(17).
- Hernandez, J. J. M., Nieto, P. G. B., Hernandez, L. D. O., Calderon, S. M., & Aros, L. H. (2024). Influencia del capital humano en la sostenibilidad financiera de las PYMES en Colombia. *Revista Sinergia*, 1(15), 66-90.
- Keynes, J. M. (1936). The general theory of employment, interest and money. Macmillan.
- Keynes, J. M. (2014). *Teoría general de la ocupación, el interés y el dinero*. Fondo de cultura económica.
- Longenecker, J. G., Petty, J. W., Palich, L. E., & Hoy, F. (2012). Small business management: Launching and growing entrepreneurial ventures (16th ed.). Cengage Learning.
- Miller, M. H., & Orr, D. (1966). A model of the demand for money by firms. *The Quarterly Journal of Economics*, 80(3), 413–435. <https://doi.org/10.2307/1880728>
- Peel, M. J., & Wilson, N. (1996). Working capital and financial management practices in the small firm sector. *International Small*

Business Journal, 14(2), 52–68. <https://doi.org/10.1177/0266242696142004>

Richards, V. D., & Laughlin, E. J. (1980). A cash conversion cycle approach to liquidity analysis. *Financial Management*, 9(1), 32–38. <https://doi.org/10.2307/3665310>

Ríos, D. I. V., Valencia, B. E. B., García, L. J. L., Valencia, P. A. B., & Monsalve, P. A. G. (2022). Diseño de un sistema de control interno contable, bajo estándares internacionales para Pymes. *Accounting and Management Research*, 1(2), 1-15.

Rivera, J. J. Q., & Rosas, M. D. L. Á. C. (2023). Prácticas de Responsabilidad Social con Enfoque al Desarrollo Sostenible Implementadas en las Pymes de Colombia. *Hitos de Ciencias Económico Administrativas*, 29(85), 408-427.

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas* (11.^a ed.). McGraw-Hill Education.

Serrato Guana, AD (2019). Aproximaciones teóricas a la planeación estratégica y la contabilidad gerencial como elementos clave en la gestión de las pymes en Colombia. *Pensamiento & Gestión*, (46), 161-186.

Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13.^a ed.). Pearson Educación.

Vanegas, C. V., Cárdenas, H. O., & Rincón, D. M. P. (2024). Economía sostenible: análisis de la cadena de valor en PYMES. Dosquebradas-Colombia. *Revista Venezolana de Gerencia: RVG*, 29(107), 1010-1024.

Weston, J. F., & Brigham, E. F. (2016). *Fundamentos de administración financiera* (15.^a ed.). Cengage Learning.





