

Estrategias financieras en la micro y pequeña empresa artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hidalgo

López, Eloir Francisco, Vázquez, Miguel Ángel, García, Oliver y Rangel, Fco. Javier

E. López, M. Vázquez, O. García y F. Rangel

Universidad Tecnológica del Valle del Mezquital
elopez@utvm.edu.mx

R. Paredes, N. Peña, I. Vacio (eds.) *La Micro y Pequeña Empresa: Un análisis desde la perspectiva económico-administrativa*. Tópicos Selectos de Micro y Pequeñas Empresas -©ECORFAN-San Juan del Río Querétaro, 2016.

Resumen

La información y estrategia financieras es una herramienta que coadyuvan en la eficiencia de la micro y pequeña empresa y es la base para la toma de decisiones. La presente investigación pretende contribuir al desarrollo y consolidación de la micro y pequeña empresa (Mipe) del sector artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hidalgo, ya que a través del acercamiento que se ha tenido con ellas se ha podido observar que la carencia de información financiera limita la generación de estrategias las cuales al ser aplicadas correctamente pueden coadyuvar al éxito competitivo. Por lo que a través del instrumento utilizado por Álvarez, Mariana y J. L. Abreu (2008) se generó la base de datos que permite el análisis pertinente de resultados, donde se aprecia que el 56% de las empresas encuestadas considera que el éxito de la empresa tiene relación con un buen director financiero, así mismo se demuestra el desconocimiento de procesos de generación de información, técnicas de análisis y de las diferentes fuentes de financiamiento.

Palabras Clave: Mipe, estrategia financiera, toma de decisiones.

Introducción

Debido a su importancia, la micro, pequeña y mediana empresa ha sido objeto de numerosas investigaciones en los últimos tiempos. En México existen más de 5 millones empresas en las que trabajan más de 29 millones de personas; del total de empresas, las MIPYMES constituyen el 99.8%, generan el 73% de los empleos y aportan el 35.9% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional (INEGI, 2015).

Es ampliamente conocido que estas empresas con frecuencia presentan dificultades para desarrollar un desempeño global (económico, organizacional y social) y sustentable. En materia de investigación académica, diversos trabajos internacionales (Guaipatin, 2003; Aragón y Sánchez, 2003; Comisión Europea, 2003; OCDE, 2002; Camisón, 1997) y nacionales (Dussel, 2004; Suárez, 2001) han mostrado, de manera descriptiva y explicativa, las principales características de la MIPYME y su problemática general, encontrándose amplias convergencias entre ellos. Las razones de estas dificultades son diversas y estructurales, pudiendo ser externas: provenientes de los efectos de mercado, de la falta de financiamiento o de la competencia internacional; o internas, como la ausencia de una cultura empresarial que impulse la productividad y competitividad de estas empresas, entre otras.

Una de las principales problemáticas que enfrenta la MIPYME es la falta de cultura financiera por parte de los empresarios, lo cual ha provocado una nula generación de información que sirva como base para la acertada toma de decisiones, así como la inexistencia de estrategias financieras, lo que motivó la presente investigación, considerando en particular las micro y pequeñas empresas del ramo artesanal ubicadas en el Municipio de Ixmiquilpan, estado de Hidalgo, México.

El presente trabajo de investigación es de tipo descriptivo, exploratorio y correlacional en el cual se analiza la influencia de la información financiera en la competitividad de la micro y pequeña empresa artesanal de Ixmiquilpan, Hgo., utilizando el instrumento desarrollado y validado por Álvarez, Mariana y J. L. Abreu (2008) en su investigación denominada Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. El instrumento fue aplicado a los directores o gerentes generales de las empresas, para posteriormente ser capturados en el software estadístico SPSS Statistical Package for the Social Sciences.

Planteamiento del problema.

Una de las problemáticas que enfrenta la Mipe del sector artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hgo., es la falta de cultura financiera por parte de los empresarios que viven de esta actividad, lo cual ha provocado una nula generación de información que sirva como base para la acertada toma de decisiones, así como la inexistencia de estrategias financieras; esta situación ha venido provocando un rezago en el sector, lo que se ha transformado en disminución del número de artesanos, el poco interés de las nuevas generaciones de dar continuidad a la actividad y una baja en la calidad de los productos.

Preguntas de investigación:

- ¿La Mipe del sector artesanal cuenta con información financiera?
- ¿Con qué información financiera cuentan la Mipe del sector artesanal?
- ¿Qué fuentes de financiamiento conocen y a cuáles han recurrido las Mipe del sector artesanal?
- ¿La Mipe del sector artesanal qué tan importante considera que son las estrategias financieras?
- ¿Cuál es la correlación que tiene el desempeño del director financiero con el éxito de la empresa?
- ¿La Mipe del sector artesanal considera que debe haber relación entre las finanzas de la empresa con respecto a las otras áreas de ella?

Objetivo general.

Definir la importancia de la información financiera para poder generar y aplicar estrategias en la Mipe del sector artesanal.

Límites y alcances del proyecto.

En la presente investigación se maneja como límite el factor geográfico y tiempo, ya que nos vamos a enfocar en el estudio al sector artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hidalgo con información referente a un periodo de tiempo. En cuanto al alcance nos enfocaremos al aspecto financiero de las Mipes del sector artesanal.

Hipótesis.

Una Mipe del sector artesanal que cuenta con información financiera puede generar y aplicar estrategias para mejorar la competitividad de la misma.

Variables.

Debido a que nuestra investigación es de tipo cualitativa y descriptiva, no se establecen variables de medición, más sin embargo sí se determinan variables de investigación las cuales son: dependientes e independientes:

- Variable independiente: Estrategias financieras
- Variable dependiente: Éxito de la pequeña y mediana empresa

Marco teórico

Al igual que en muchos países, en México la micro, pequeña y mediana empresa (MIPYME) conforma la mayoría del universo empresarial y tiene un papel fundamental en la economía del país. De acuerdo a los Censos Económicos del 2014, en México existen 5,654,014 empresas en las que trabajan 29,642,421 personas; del total de empresas, las MIPYMES constituyen el 99.8%, generan el 73% de los empleos y aportan el 35.9% del Producto Interno Bruto (PIB) nacional (INEGI, 2015).

En el estado de Hidalgo existen un total de 98,567 unidades económicas, las cuáles ocupan a 353,978 personas; las MIPYMES representan el 99.9% de las empresas, ocupan al 80.8% del personal empleado y contribuyen con el 20.3% del PIB del estado (INEGI, 2016).

Sin embargo, desafortunadamente estas organizaciones presentan un alto índice de mortalidad, ya que de acuerdo al CEPAL (2010) de 200 mil empresas que inician operaciones cada año, únicamente el 17.5 por ciento logran sobrevivir y mantenerse en funcionamiento dos años más.

De acuerdo a Martínez et al (2008) la problemática de la MIPYME en México se origina principalmente por deficiencias en los aspectos financieros, operativos, administrativos y legales, en parte por una falta de apoyo de las instituciones responsables del desarrollo económico y social de las entidades. Algunos trabajos han evidenciado esta problemática.

- Kauffman (2001) considera que estas empresas carecen generalmente de “sistemas de planeación, organización, administración y control eficientes, así como de tecnologías propias para la gestión y desarrollo de sus actividades productivas”, lo que las coloca en situación de vulnerabilidad.
 - La encuesta efectuada en el 2002 por el Observatorio de la PYME en México describe, entre otros, que solo el 9% de las MIPYMES realizan actividades de exportación y que sólo el 1.8% de las empresas encuestadas “conoce y ha utilizado los programas y apoyos públicos”.
 - La Encuesta Nacional de Micronegocios, desarrollada por el INEGI (2002), registra como las tres principales dificultades para este estrato la falta de clientes, la competencia excesiva y la baja en las ganancias.
 - Dussel (2004) analiza que en el aspecto financiero de 1998 a 2003 sólo “20% de las pequeñas empresas obtuvieron acceso al crédito, a diferencia del 60% de las grandes”.
- En materia financiera, la gran debilidad de los balances en la MIPYME hace necesaria una correcta y minuciosa planificación financiera a corto plazo, que evite uno de sus problemas más frecuentes: la falta de liquidez.

De acuerdo a Birley y Westhead (1990), el mantenimiento de buenos estándares financieros, a través de una adecuada gestión financiera, es uno de los principales factores resaltados como necesarios para alcanzar el éxito competitivo en las MIPYMES. En este sentido, es necesario realizar con cautela la planificación a corto plazo, implantar y controlar sistemas de contabilidad de costos, prestar una especial atención a las entidades de crédito, establecer presupuestos anuales, realizar análisis de la situación económica – financiera e intentar, en la medida de lo posible, utilizar fuentes de financiamiento propias.

Revisión literaria

La información financiera es indispensable en las organizaciones para la correcta toma de decisiones de los propietarios o directivos de las organizaciones, además de otros usuarios, lo que determina que la información sea de uso general. La información financiera es consecuencia de las necesidades del usuario quien debe basar sus decisiones en información clara y precisa, información que depende de la naturaleza de las actividades y las decisiones con las que se relaciona con la entidad.

La Economía Financiera de la empresa se centra en el estudio de los problemas que le son propios a una de las áreas funcionales en que la misma se subdivide, debiendo proporcionar los instrumentos analíticos adecuados para dar respuestas a las tres cuestiones fundamentales que conforman el objetivo de la función financiera (Solomon, 1963; p.9): ¿Cuáles son los activos específicos que debe adquirir una empresa", ¿Qué volumen total de activo debe tener una empresa? y ¿Cómo financiar sus necesidades de capital?

Chandler et al. (2000) establecieron que la estrategia es el elemento que especifica las metas básicas de una empresa a un largo plazo, así como la adopción de planes de acción y la asignación de los recursos necesarios para alcanzar estas metas. Mintzberg y Quinn (1996) señalan que la estrategia busca el desarrollo de ventajas competitivas o la supervivencia de la organización incluyendo un adecuado esquema de utilización de los recursos.

De los principales problemas que enfrentan las organizaciones empresariales del sector industrial en México son la falta de innovación y deficiencias en la cultura financiera (Castillo, 2010; Secretaría de Economía, 2007).

Por su parte el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera (CINIF) (2013) señala que la información financiera que emana de la contabilidad, es información cuantitativa expresada en unidades monetarias y descriptiva, que muestra la posición y desempeño financiero de una entidad, y cuyo objetivo esencial es el de ser útil al usuario general en la toma de sus decisiones económicas. Su manifestación fundamental son los estados financieros. Se enfoca esencialmente a proveer información que permita evaluar el desenvolvimiento de la entidad, así como en proporcionar elementos de juicio para estimar el comportamiento futuro de los flujos de efectivo, entre otros aspectos. Por otra parte, la Norma de Información Financiera (NIF) A-1 menciona que la presentación de la información financiera se refiere al modo de mostrar adecuadamente en los estados financieros y sus notas, los efectos derivados de las transacciones, transformaciones internas y otros eventos, que afectan económicamente a una entidad. Implica un proceso de análisis, interpretación, simplificación, abstracción y agrupación de información en los estados financieros. A partir de esto, se puede entender que cualquier operación que afecte o inclusive, pueda afectar (en un futuro determinado o indeterminado) financieramente a la entidad económica debe reconocerse contablemente y, como resultado, la debida revelación en la información financiera contenida en los distintos informes dirigidos a los interesados en la empresa. La información financiera íntegra, confiable y oportuna, sirve de base para conocer, razonablemente, la situación económica real por la que pasa la entidad y así poderla encaminar en dirección hacia un mejor desempeño competitivo alcanzando la visión organizacional.

La información financiera representa entonces, una herramienta básica para establecer un diagnóstico más profundo y objetivo de la situación y desempeño de la administración de una entidad económica determinada, sirviendo como apoyo en la toma de decisiones (Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de las Normas de Información Financiera, 2013).

La diferencia en el tratamiento impositivo de la renta del inversor, bien sea en la forma de dividendo y/o de intereses, generada de las acciones y/u obligaciones, afecta las ventajas fiscales del endeudamiento, pues el inversor valúa los beneficios obtenidos una vez considerados ambos impuestos. Otros factores determinantes incorporados al modelo corregido de Modigliani y Miller (1963) son los costes de quiebra directos (Kraus y Litzenberger, 1973) y los escudos fiscales distintos a los de la deuda (DeAngelo y Masulis, 1980), dada su incidencia en las decisiones de financiación en términos de los costes y beneficios a tomar en cuenta en la búsqueda de la relación óptima entre deudas y recursos propios. De esta manera, el Modelo de Modigliani y Miller (1958) deriva en la Teoría del Equilibrio Estático, según la cual el equilibrio entre de costes de insolvencia financiera y los beneficios del ahorro impositivo por los intereses pagados por el endeudamiento da lugar a una estructura óptima de capital que minimiza el coste de capital y maximiza el valor de la empresa. Bajo esta teoría se admite la existencia de un índice de deuda óptimo (Taggart Jr., 1977; Marsh, 1982; Jalilvand y Harris, 1984); tomando en consideración las ventajas y desventajas de las fuentes de financiación, así la deuda es sustituida por recursos propios, o los recursos propios por deuda, hasta la maximización del valor de la empresa (Myers, 1984).

En el libro Análisis sistémico de la micro y pequeña empresa en México, coordinado por señala que “Las micro y pequeñas empresas (Mipe) de Latinoamérica cuentan con estructuras de producción que las ponen en desventaja con otras firmas (grandes empresas y las que se encuentran en otras regiones). Mientras estas empresas no puedan superar estas dificultades, su falta de competitividad continuará provocando un ciclo vicioso de crecimiento económico moroso, pobreza y cambio estructural lento” (Posada, Agular, & Peña, 2016).

Tabla 1 Relación entre función financiera y competitividad empresarial
Principales trabajos empíricos

Autores	Años	Fuente	Metodología	Factores analizados
Bueno, morcillo y de pablo (1989)	1984-1986	Cbbe y otros estudios disponibles	Análisis financiero. Información agregada Otros	Margen sobre ventas, coste de deuda, valor añadido ajustado, actitud ante la innovación tecnológica, diversificación, internacionalización e intensidad organizativa
Bueno y rodórguez (1989)	1987-1988	Principales entidades bancarias cee	Valores medios por grupos de bancos	Tamaño, eficiencia, solvencia, rentabilidad, servicio al cliente, productividad, grado de capitalización e internacionalización
Bueno, morcillo y rodórguez y otros (1995)	1986 - 1993	Cbbe y bach	Análisis financiero. Información agregada	Crecimiento, rentabilidad, productividad, estructura financiera, periodo medio de maduración y coste financiero
García echeverría (1989)	1984 - 1987	Deutsche, bundesbank y cbbe	Análisis financiero. Información agregada	Recursos humanos, recursos financieros, estructuras empresariales, amortizaciones, beneficios, autofinanciación, estructura financiera y capacidad de gestión
Maroto (1993)	1983 - 1991	Cbbe ministerio de industria consultora prodemsa	Análisis financiero. Información agregada	Estructura económico – financiera, indicadores de actividad, estructura de cost, renta generada, empleo, rentabilidad y solvencia

Rivera, Olarte y Navarro (1993)	1986 - 1991	Bach	Análisis financiero. Información agregada	Estructura de cuenta de resultados y balances, y rentabilidad
Arrazola y Franco (1993)	1985 - 1990	Bach ministerio de industria	Análisis financiero. Información agregada	Estructura de cuenta de resultados y balances, y rentabilidad
Arriaga y Robredo (1994)	1982 - 1993	Ocde, Cbbe, Bach	Análisis financiero. Información agregada	Estructura financiera, autofinanciación, principales costes y rentabilidad
Alvarez y García (1996)	1995	Encuesta personal	Análisis multivariantes	Recursos financieros, humanos y tecnológicos, tiempo de respuesta, comercialización, aprovisionamiento, etc.
Marbella (1997)	1989 - 1994	Cbbe	Análisis financiero. Información agregada	Estructura del empleo, productividad del factor trabajo. Cobertura tecnológica y rentabilidad

Fuente: Álvarez, Mariana y J. L. Abreu

Método

El presente trabajo de investigación es de tipo descriptivo, exploratorio y correlacional en el cual se analizó la influencia de la información financiera en la competitividad de la Mipe artesanal de Ixmiquilpan Hidalgo.

Instrumento: El instrumento utilizado para la recolección de datos es el validado por Álvarez, Mariana y J. L. Abreu (2008) en su investigación denominada Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. Dicho instrumento fue aplicado a los directores o encargados generales de la empresa para posteriormente ser capturados en el software estadístico SPSS Statistical Package for the Social Sciences.

Resultados y discusión

Gráfico 1 Relación éxito de la empresa ~ estrategias financieras

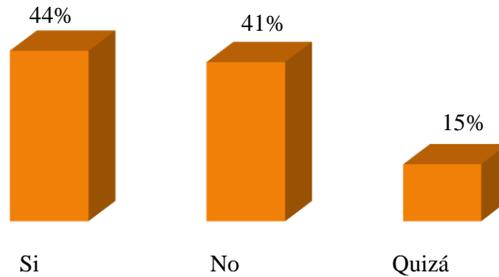


Fuente: Elaboración propia

En el gráfico 1 podemos ver que es sobresaliente ver que el 50% de los empresarios están de acuerdo que las estrategias financieras van de la mano con el éxito de la organización y el 21% lo están completamente; pero existe un 29% que muestra indiferencia al respecto.

Gráfico 2 Relación de finanzas con otras áreas

En su empresa las finanzas tienen relación con las demás áreas (producción, ventas, mercadotecnia, administración etc.)

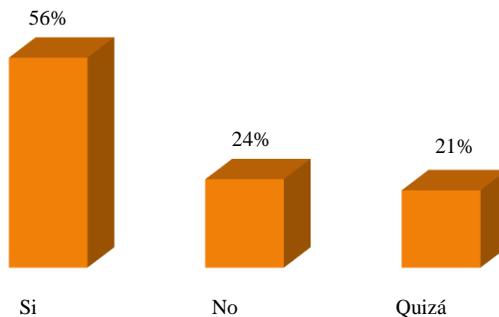


Fuente: Elaboración propia

Aun cuando el 44% relaciona a las finanzas con las demás áreas de la empresa, existe un 41% que no ve la relación lo que muestra una problemática que podría conllevar a una ineficiente administración de los recursos, como se puede observar en el gráfico 2.

Gráfico 3 Relación éxito empresarial ~ director financiero

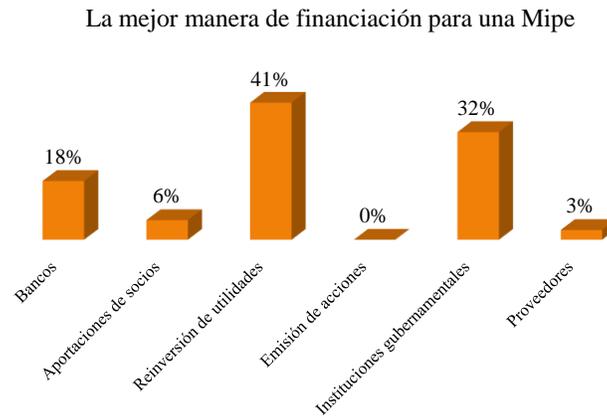
Considera que el éxito de la empresa tenga relación con un buen director financiero



Fuente: Elaboración propia

Se considera positivo el hecho de que el 56% considere que el éxito de la empresa depende de un buen director financiero aun cuando las funciones de dicha figura no son ejercidas por ninguno de los miembros de la organización, y el 24% ni siquiera lo considera importante (ver Gráfico 3)

Gráfico 4 Mejor manera de financiación

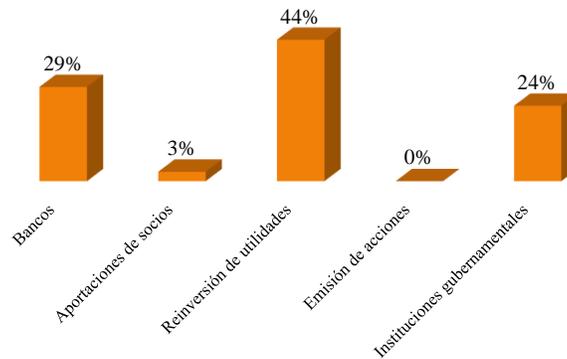


Fuente: Elaboración propia

En el Gráfico 4 observamos que el 41% de los empresarios considera que la mejor manera de financiación es la reversión de utilidades, el 32% las instituciones gubernamentales y solo un 18% considera que la mejor manera de financiación es a través de los bancos.

Gráfico 5 Financiamiento más común

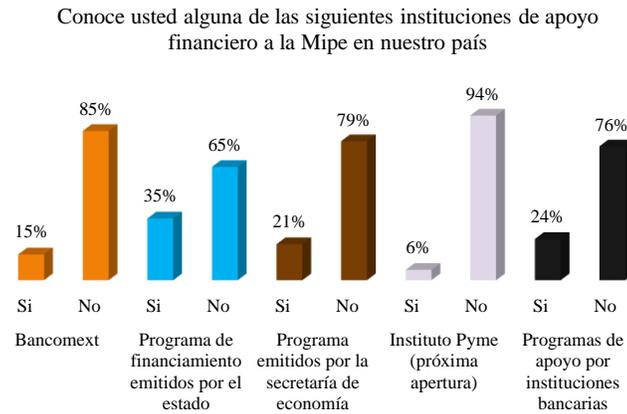
¿Cuál cree que sea la forma de financiamiento más común?



Fuente: Elaboración propia

La reversión de utilidades (44%) resulta ser la forma de financiamiento más común de las empresas dedicadas a la producción de artesanías, seguida de los bancos y las instituciones gubernamentales (29% y 24%) respectivamente (ver Gráfico 5).

Gráfico 6 Instituciones de apoyo financiero a la Mipe

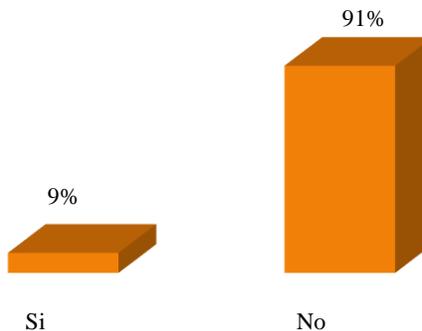


Fuente: Elaboración propia

En el gráfico 6 se puede observar el conocimiento y desconocimiento de instituciones que ofrecen apoyo financiero a la Mipe. Es importante resaltar el desconocimiento de los programas de financiamiento del estado (65% de los empresarios) y el otorgado por programas emitidos por la secretaria de economía (79%). En cuanto al conocimiento de instituciones de apoyo financiero la que más reportan conocer es el otorgado por instituciones bancarias, instituciones cuyo costo financiero es más elevado comparado con las demás fuentes.

Gráfico 7 Contacto con alguna fuente de financiamiento

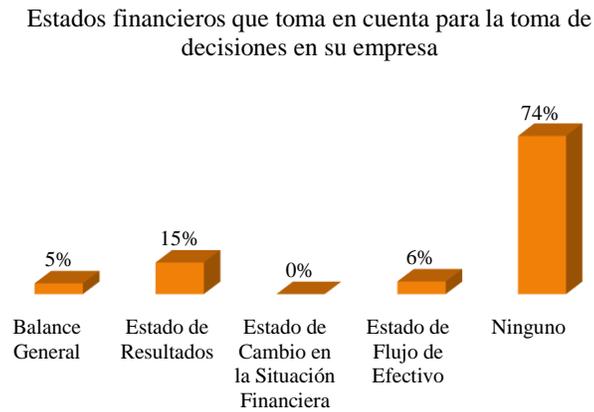
Ha tenido alguna vez contacto con alguna de ellas



Fuente: Elaboración propia

Aun cuando se tiene conocimiento de algunas el 91% no ha tenido contacto con ellas (ver Gráfico 7).

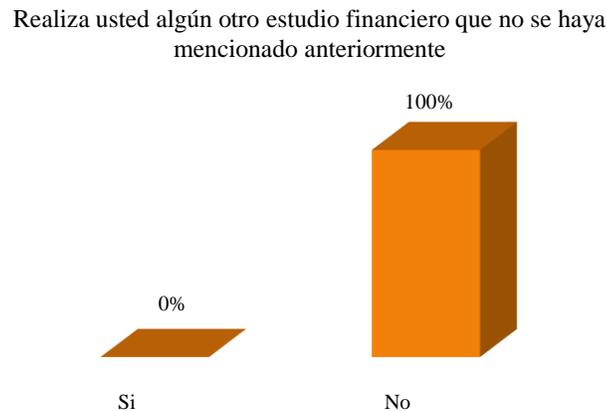
Gráfico 8 Estados financieros que toma en cuenta para la toma de decisiones



Fuente: Elaboración propia

Otro aspecto relevante y a la vez preocupante es el hecho de que para la toma de decisiones el 74% de los directores de la Mipe no toma en consideración ningún estado financiero y solo el 15% se basa en el estado de resultados el cual determina la utilidad o pérdida del ejercicio.

Gráfico 9 Realiza algún estado financiero

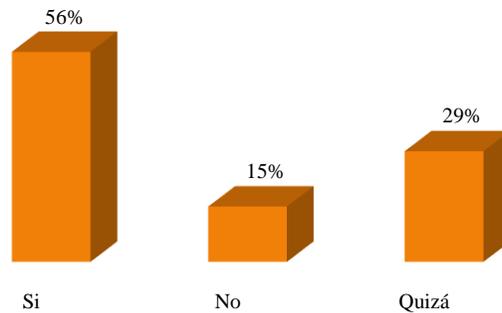


Fuente: Elaboración propia

Lo mostrado en el Gráfico 9 es resultado de la falta de generación de información financiera que contribuya a la toma de decisiones y establecimiento de estrategias.

Gráfico 10 Proyecciones financieras

Cree que una Mipe deba de llevar a cabo periódicamente proyecciones financieras

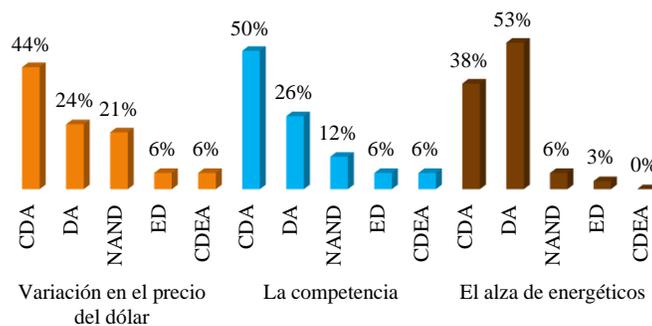


Fuente: Elaboración propia

Aun cuando el 56% de los empresarios considera que la Mipe debe de realizar proyecciones financieras periódicamente en realidad no lo hacen, además de existir un 29% que duda de la importancia y el resto ni siquiera la considera. Toda esta situación se puede atribuir al nulo conocimiento por parte del dueño o directivo sobre técnicas contables y financieras (ver Gráfico 10).

Gráfico 11 Afectación de aspectos económicos

En su empresa, ¿Qué tanto les afectan los siguientes aspectos?



Fuente: Elaboración propia

En el caso de los tres factores (variación del dólar, la competencia y el alza de energéticos) que afectan a la Mipe más del 50% están de acuerdo y completamente de acuerdo en que dichos factores les afecta a las Mipe del sector artesanal.

Conclusiones

Derivado de la investigación realizada a las Mipes del sector artesanal no cuentan con información financiera suficiente, solo el 15% genera únicamente estado de resultados como información financiera mientras que el 6% flujos de efectivo, estados financieros que toman como base para la toma de decisiones.

En cuanto al conocimiento de fuentes de financiamiento se puede apreciar que es bajo ya que las que más conocen son los programas de financiamiento emitidos por el estado con solo un 35% y el financiamiento emitido por instituciones bancarias con un 24%, cabe mencionar que aun cuando conocen estas fuentes el 91% reporta no haber tenido contacto con ellas.

La importancia que la Mipe del sector artesanal da a la aplicación de estrategias financieras es importante ya que manifestaron un 21% estar completamente de acuerdo y el 50% de acuerdo en que el éxito de una organización va de la mano con una buena aplicación de estrategias financieras y el resto muestra desconocimiento o indiferencia al respecto. El 56% de la Mipe del sector artesanal señaló que el éxito de la empresa tiene relación con un buen director financiero aun cuando no se encuentra claramente definida tal figura dentro de la empresa.

En la Mipe del sector artesanal de Ixmiquilpan el 44% menciona que las finanzas tienen relación con las demás áreas (producción, ventas, mercadotecnia, administración etc.) y el 41% no consideran que exista tal relación. Respecto a las fuentes de financiamiento debemos resaltar que el 41% considera como la mejor manera de financiarse la reinversión de utilidades, seguida de las instituciones gubernamentales y de bancos con un 32% y 18% respectivamente.

Finalmente derivado de los resultados en general es clara la problemática respecto a la generación y aplicación de estrategias financieras en la micro y pequeña empresa artesanal del municipio de Ixmiquilpan, Hidalgo producto de una falta de cultura e información financiera.

Referencias

Álvarez, M. y. (2008). Estrategias financieras en la pequeña y mediana empresa. *Daena: International Journal of Good Conscience*, 65-104.

Aragón, A., & Sánchez, G. (2003). Orientación estratégica, características de gestión y resultados: un estudio empírico en las PYME españolas. *Información Comercial Española*, No. 809, 169-188.

Camisón, C. (1997). *La competitividad de la PYME industrial española: estrategia y competencias distintivas*. Madrid: Civitas.

Castillo, E. (22 de Julio de 2010). Obtenido de <http://www.cnnexpansion.com/emprendedores/2010/07/21/ser-exitoso-sin-morir-en-el-intento>

CEPAL. (2010). *Anuario Estadístico de America Latina y el Caribe*. Santiago de Chile: Naciones Unidas.

Chandler, G. K. (2000). Unraveling the determinants and consequences of an innovation supportive organizational culture. *Entrepreneurship Theory and Practice*, 59-76.

Consejo Mexicano para la Investigación Financiera. (2013). *Normas de Información Financiera*. México: Instituto Mexicano de Contadores Públicos.

Dussel, E. (2004). Pequeñas y medianas empresas en México, condiciones de relevancia en la economía y retos de política. *Economía UNAM*, 64-84.

- Guaipatin, C. (2003). *Compilación estadística para 12 países de la región*. . Washington: Banco Interamericano de Desarrollo.
- INEGI. (2002). Encuesta Nacional de Micronegocios. *Encuesta Nacional de Micronegocios*. México, México: INEGI.
- INEGI. (2015). *Censos Económicos (2014) Resultados Definitivos*. Aguascalientes: INEGI.
- Martínez, F., Sánchez, V., Somohano, F., García , D., & Marín, S. (2008). *Análisis estratégico para el desarrollo de la micro, pequeña y mediana empresa*. Pachuca de Soto, Hidalgo: UAEH.
- Mintzberg, H. y. (1996). *The Strategy Process: Concepts, Context, Cases*. (3rd edition ed.). Nwe Jersey: Prentice and Hall.
- Myers, S. (1984). The Capital Structure Puzzle. *The journal of Finance*, Vol 39(No. 3).
- Posada, R., Agular, O. C., & Peña, N. B. (2016). *Análisi sistémico de la micro y mediana empresa en México*. México: Pearson.
- Secretaría de Economía. (2013). *Sistema de Información Empresarial (SIEM)*. Obtenido de <http://www.siem.gob.mx/siem/>.
- Solomon, E. (1963). *The Theory of Financial Management*. Nueva York: Columbia University Press.
- Suárez, T. (2001). La pequeña empresa en el pensamiento económico, en *Administración y Organizaciones*. UAM, 5-27.