

A hand is pointing at a calculator on a desk. The background is a blurred office setting with a window and some papers. A blue banner is overlaid at the bottom of the image.

# **GESTIÓN DE TESORERÍA EN LAS PYMES DE RIOHACHA D.E.T.C.: CASO GESTIÓN DE COBROS**

**Kenny Jamir Pinto Lubo<sup>1</sup>**  
**Edier Edir Mendoza Medina<sup>2</sup>**  
**Karine Adelaida Pinto Lubo<sup>3</sup>**

## Resumen

La investigación tuvo como objetivo determinar la gestión de tesorería en las pymes de Riohacha D.E.T.C, específicamente la gestión de cobros. Metodológicamente, es de paradigma positivista, enfoque cuantitativo, tipo descriptivo con diseño de campo no experimental, transversal. La población corresponde a 15 coordinadores de administración y finanzas de las pymes de Riohacha D.E.T.C. Se aplicó un cuestionario de dieciséis (16) ítems, con escala Siempre (5), Casi Siempre (4), A

Veces (3), Casi Nunca (2), Nunca (1). La confiabilidad fue de 0,87. Los resultados muestran que en estas empresas se establecen políticas de cobros en función de las ventas a créditos, respetando el principio fundamental de las finanzas. Concluyendo que las empresas tienen una política para fidelizar su clientela, a través de condiciones de créditos favorables, que les permitan prolongar sus exigencias.

**Palabras clave:** Gestión de tesorería, gestión de cobros, flujo de efectivo, liquidez, pymes

## TREASURY MANAGEMENT IN SMEs OF RIOHACHA D.E.T.C.: CASE OF COLLECTIONS MANAGEMENT

## Abstract

The objective of the investigation was to determine the treasury management in the SMEs of Riohacha D.E.T.C, specifically the collection management. Methodologically, it has a positivist paradigm, a quantitative

approach, a descriptive type with a non-experimental, cross-sectional field design. The population corresponds to 15 administration and finance coordinators of the SMEs of Riohacha D.E.T.C. A questionnaire of sixteen (16) items was applied, with a scale Always (5), Almost Always (4),

<sup>1</sup> Magister en gerencia financiera, instructor Centro industrial y de energías alternativas. SENA Regional Guajira. Correo: kpinto@sena.edu.co

<sup>2</sup> Magister en gerencia financiera, profesional en ASAA. S.A: ESP. Correo: eedirmendoza@uniguajira.edu.co

<sup>3</sup> Candidata a magister en gerencia financiera, instructora del Centro industrial y de energías alternativas. SENA. Región Guajira. Correo: kapinto@sena.edu.co

Sometimes (3), Almost Never (2), Never (1). The reliability was 0.87. The results show that these companies establish collection policies based on credit sales, respecting the fundamental principle of finance. Concluding that companies have a policy to retain their customers, through favorable credit conditions, which allow them to extend their demands.

**Keywords:** Treasury management, collection management, cash flow, liquidity, SMEs

### Introducción

El sector de las Mipymes es sin duda alguna un factor que promueve el fortalecimiento de la economía y el bienestar de la sociedad en cualquier país. Según Doyle (2009), en Europa (UE) hay 23 millones de este tipo de empresas y representan más del 90% del total, participan con el 57% del Producto Interno Bruto (PIB), así mismo, son el principal apoyo de la economía europea (European Commission, 2010).

En este sentido, informes realizados por el Banco Mundial, Banco Interamericano de Desarrollo y de la Comisión Económica de las Naciones Unidas para América Latina consideran que entre el 90% y el 98% de las unidades productivas en América Latina contribuyen con alrededor del 63% del empleo y entre 35% a un 40% del PIB. En este sentido, el 90% de las PYMES en promedio, proporcionan empleo al 70% de la planta laboral y contribuye

con un 20% a 30% del PIB (Universia Knowledge, 2010).

Bajo estas premisas, los gerentes de las pymes necesitan estar informados sobre la gestión financiera de manera oportuna, prácticamente la inmediatez de la información se ha convertido en una de las necesidades más imperativa de la gerencia, por ello se han visto en la obligación de innovar, gestionar cambios de manera constante dentro de la estructura de las organizaciones y de la forma de gerencia que les permita tener un mayor control de las funciones administrativas, donde la información fluya por todas las áreas de la organización rápidamente para así lograr disminuir la incertidumbre, teniendo en cuenta que el futuro podría resultar incierto además de difícil de predecir.

Es importante entender que los factores que inciden en la gestión financiera, tales como, la gestión del efectivo, la gestión de pago, las inversiones financieras, con el fin de generar rentabilidad, productividad y calidad, facilita la posibilidad de hacer una planificación de las políticas y las estrategias a seguir para alcanzar los objetivos que aseguren la perdurabilidad del negocio. Esa planificación debe de ir acompañada de los datos económicos que la avalen.

De esta forma, Van Horne y Wachowicz (2010), expresan que la gestión financiera, comprende la

administración y manejo de fondos de acuerdo a un plan preestablecido, con algún propósito. Generalmente estos fondos tienen múltiples usos: en activos fijos para la producción de bienes y servicios, en inventarios para garantizar la producción y las ventas, en cuentas por cobrar, en caja o en valores negociables para garantizar las transacciones y la liquidez.

Al respecto, Asdraldo (2015), señala que la contabilidad y las finanzas corporativas para Mipymes deben ser amigables, saber que es necesario cumplir con unos requerimientos legales, pero entendiendo a los pequeños empresarios tiene unas necesidades particulares de información que el sistema tradicional muchas veces no le satisface por su lenguaje técnico y en ocasiones confuso con que se le presenta. Es por esto que se debe avanzar en la presentación de informes simples, pero contundentes, que le sirvan al empresario en la gestión del negocio y que se adapten a las condiciones particulares de su empresa.

Por otro lado, en el componente contable y financiero se infiere que presentan debilidades y los potenciales riesgos para la continuidad de las pequeñas empresas, tal como lo señala Asdraldo (2015). En las PYMES del distrito especial, turístico y cultural de Riohacha se evidencia: inadecuada aplicación de las normas contables;

desconocimiento de las herramientas gestión financiera; información inexacta para solicitudes de créditos, para relaciones comerciales y participación en licitaciones.

Lo anterior, se presume que está generando desconocimiento de la realidad financiera de la empresa y, por tanto, mayor incertidumbre en la toma de decisiones financieras correspondientes a estas empresas, arrastrándolas a llevar un inadecuado sistema de información contable y financiera.

Por su parte, respecto a las pymes de Riohacha, existe la presunción que muchas de ellas no cuentan con una buena gestión financiera que les permita, llevar un buen control del área financiera sobre todo en la gestión del efectivo, como lo es contar con el control de los saldos optimo del efectivo, políticas de pagos, políticas de cobros entre otros. Lo que se traduce en desconocimiento sobre la rentabilidad del negocio. Por lo antes dicho, las Pymes Colombianas presentan algunos problemas frente al control de gestión para ser cada día más competitiva con respecto a las multinacionales que llegan al país.

### **Fundamento teórico**

#### **Antecedentes**

Gómez (2016), en su artículo científico publicado en la revista de Contabilidad y Dirección Volumen No. 10 - Nuevas Tendencias de



Management, titulado “Presente y Futuro de las Finanzas - Situación y Perspectivas de las Finanzas a comienzos del Siglo XXI”. Abordó como objetivo comentar al lector las novedades que han ido apareciendo posteriormente, centrándose, de manera especial, en los diez últimos años, con temas como finanzas corporativas, eficiencia de los mercados o valoración de activos; y también la relación de las finanzas con los temas de buen gobierno, los sistemas legales y culturales o la ética.

Para el desarrollo de la misma, se utilizó un tipo de investigación descriptiva, documental no experimental, presentando las contrastaciones teóricas de los autores como Fernández (2009), Gómez Montejo (2009), Gómez-Bezares (2009), Byoun (2008), Marín y Olivier (2008), Fama y French (2008), George y Hwang (2007), entre otros.

El resultado obtenido trata sobre la evolución de las finanzas en los últimos cien años, tras su breve historia, las finanzas han conseguido un gran protagonismo a través de los mercados, la banca, los seguros, las instituciones de inversión, a la vez que han alcanzado un puesto muy destacado en las empresas, no sólo por la importancia de los departamentos financieros, sino porque se ha consolidado la filosofía financiera de «creación de valor» que impregna toda la gestión empresarial.

Muchas crisis financieras tienen un patrón similar: ambición de riqueza rápida, endeudamiento excesivo para poder comprar más, soberbia de los que van ganando (se creen más listos) y producen envidia a los que no han entrado en el mercado, todo lo anterior ocurre dentro de la euforia que provoca ceguera (no se ve que los precios son absurdamente altos), y al final entra el miedo, el pánico y la histeria.

En cuanto a la investigación realizada por Gómez, se puede decir que sirvió como antecedente para el desarrollo de la presente investigación pues, aporta fundamentación teórica para el desarrollo del primer objetivo cuya variable es la gestión del efectivo, así como del cuarto objetivo referido a las fuentes de financiamiento y de los indicadores contenidos en cada variable mencionada.

Por otra parte, Nava (2014), en su artículo científico, titulado: “Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente”, publicado en la Revista Venezolana de Gerencia (RVG) en su Edición No. 48 - 2014. Abordó como objetivo analizar la importancia del análisis financiero como herramienta clave para una gestión financiera eficiente. El análisis financiero es fundamental para evaluar la situación y el desempeño económico y financiero real de una empresa, detectar dificultades y aplicar correctivos

adecuados para solventarlas.

La investigación es un estudio analítico con diseño documental basado en los fundamentos teóricos de los siguientes autores: Rubio (2007), Brigham y Houston (2013), Hernández (2005), Gitman (2013), Van Horne y Wachowicz (2014), Elizondo y Altman (2003), entre otros. El análisis financiero se basa en el cálculo de indicadores financieros que expresan la liquidez, solvencia, eficiencia operativa, endeudamiento, rendimiento y rentabilidad de una empresa. Se considera que una empresa con liquidez es solvente pero no siempre una empresa solvente posee liquidez. El análisis financiero basado en cifras ajustadas por inflación proporciona información financiera válida, actual, veraz y precisa.

Se concluye que el análisis financiero es una herramienta gerencial y analítica clave en toda actividad empresarial que determina las condiciones financieras en el presente, la gestión de los recursos financieros disponibles y contribuye a predecir el futuro de la empresa. Este antecedente aporta para la presente investigación la fundamentación teórica de la variable Gestión Financiera, es decir, contribuye en el desarrollo de los objetivos referidos a la gestión del efectivo, de cartera, de inventario y fuentes de financiamiento, además servir de base para la construcción del instrumento de

recolección de datos.

### **Gestión de Tesorería.**

La administración de los flujos de efectivo es una tarea extremadamente importante para todo administrador financiero, una parte de esta tarea consiste en determinar la cantidad de efectivo que una empresa debe tener a su disposición en cualquier momento, para asegurar que las operaciones normales del negocio continúen sin interrupción. En esta instancia, la meta del administrador es minimizar la cantidad de efectivo que la empresa debe mantener para realizar sus actividades normales de negocios sin olvidar que al mismo tiempo debe contar con cantidades suficientes para: honrar las obligaciones de los proveedores, mantener la reputación de crédito de la empresa, y satisfacer las necesidades de efectivo inesperadas.

En este orden de ideas, Santoma (2012), explica que la gestión de tesorería no implica un nivel alto de liquidez, pero sí permitirá prever posibles tensiones, así como estudiar soluciones a los problemas con suficiente antelación. Por esto la elaboración de un presupuesto de tesorería acertado permite prever los futuros orígenes y aplicación de los fondos, que alerten sobre los próximos requerimientos de liquidez, para poder tomar decisiones pertinentes ante tal situación.

Por lo tanto, ese flujo debe ser

obligatoriamente relacionado al ciclo del capital de trabajo, el cual se mueve desde el manejo de la producción y los inventarios, hasta que estos se convierten en facturas emitidas (cuentas por cobrar), la cuales al cobrarse alimentan la tesorería, proyectando el flujo de fondos necesarios para pagar las facturas recibidas de los proveedores (cuentas por pagar) por el suministro de inventarios y otros recursos, los cuales a su vez retroalimentan el ciclo.

Por su parte, Valls (2003 p. 12), señala que la gestión de tesorería puede ser definida como: La gestión de liquidez de la organización, cuyo fin es garantizar que los fondos necesarios estén disponible en el lugar adecuado, en la divisa adecuada y en el momento adecuado, manteniendo para ello relaciones oportunas con las entidades correspondientes procurando minimizar los fondos retenidos en circulante mediante el control funcional de clientes, proveedores, circuitos de cobros y pagos, rentabilizando los fondos ociosos y minimizando el costo de los fondos externos, todo ello con un nivel de riesgo conocidos y aceptados.

Por otro lado, Olsina (2009 p. 11), la concibe como el “conjunto de técnicas y procedimientos destinados a gestionar óptimamente los fondos necesarios de la empresa” persiguiendo los objetivos siguientes:

- Disminuir las necesidades de financiamiento de corto plazo, mejorar los circuitos, escogiendo y utilizando los mejores medios de cobro y pago, de igual manera reducir los volúmenes de financiación o concentrando saldos además de posiciones bancarias en un grupo de empresas.
- Reducir en lo posible los costos financieros mediante negociaciones de las mejores condiciones con las entidades financiera, o bien utilizando los instrumentos adecuados de financiación a corto plazo.
- Rentabilizar los excedentes de fondos monetarios mediante los instrumentos adecuados, tanto en el ámbito de la empresa como en los mercados monetarios.
- Atender en todo momento y en las mejores condiciones las obligaciones monetarias a fin de asegurar la liquidez de la empresa.

Según Salas (2017)

La gestión de tesorería tiene como objetivo principal hacer un uso eficiente de los recursos financieros a corto plazo de una empresa. Para ello, el enfoque habitual propuesto en la literatura plantea el problema de gestión de tesorería desde una perspectiva de control. Básicamente, el tesorero dispone en cada momento de cierto nivel de efectivo cuyo nivel tiene que controlar para mantenerlo entre ciertos niveles que se consideran adecuados para evitar

tanto saldos negativos como saldos excesivos que podrían estar generando un determinado ingreso financiero. (p.4)

De acuerdo con lo expuesto anteriormente por los autores, la gestión de tesorería utiliza el análisis de la liquidez actual y de la situación de riesgo para poder tomar decisiones respecto a las inversiones futuras de la organización. Para efectos de esta investigación se fija posición con lo expuesto por, Santoma (2013), quien expresa que esta no implica un nivel alto de liquidez, sin embargo, permite prever los futuros orígenes y empleos de los fondos

### Métodos

La variable gestión de tesorería fue tratada y cuantificada en la población seleccionada. En este contexto, la postura epistemológica de esta investigación se enmarcó dentro del paradigma cuantitativo, recalando su enfoque empírico positivista, de acuerdo a lo referido por Balestrini (2012), quien manifiesta que la investigación cuantitativa tiene como objeto el análisis e interpretación de datos numéricos mediante la aplicación de la estadística descriptiva.

De acuerdo al propósito, la investigación fue descriptiva, se

trabajó sobre realidades de hecho y su característica fundamental fue la de presentar una interpretación correcta. Hernández, Fernández y Baptista (2014, p. 119), proponen la investigación descriptiva, como la que pretende “medir o recoger información de manera independiente o conjunta sobre los conceptos o las variables a los que se refieren.”

El estudio se cataloga de campo o investigación directa, ya que se efectúa en el lugar y tiempo en que ocurren los fenómenos objeto de estudio, es decir en sus condiciones naturales. “Campo es donde los datos se recogen en forma directa de la realidad mediante el trabajo propio del investigador. Para Sabino (2012, p. 89) a estos datos se les llama primarios por ser de primera mano, “originarios producto de la investigación en desarrollo”, garantizando un mayor nivel de confianza para recoger la información desde el mismo lugar de los hechos.

Bajo estos parámetros, la población para la presente investigación estuvo conformada por 15 Pymes del sector comercio en distrito especial, turístico y cultural de Riohacha. El criterio utilizado para seleccionar las Pymes fue el volumen de facturación que cada una genera, es decir, de los ingresos obtenidos por las ventas.



Tabla 2. Población de estudio

| PYMES                                                         | Coordinador Departamento de<br>Administración y Finanzas |
|---------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------|
| CONSTRUIMOS DE LA GUAJIRA EMPRESA<br>UNIPERSONAL              | 1                                                        |
| INVERSIONES AQUAROSA LTDA                                     | 1                                                        |
| COUNTRY MOTORS S.A.                                           | 1                                                        |
| AUTOTROPICAL S.A.S.                                           | 1                                                        |
| HAMBURGUESAS EL CORRAL SUCU<br>RSAL VIVA WAJIRA               | 1                                                        |
| KLAREN`S RIOHACHA                                             | 1                                                        |
| FREMILSA                                                      | 1                                                        |
| RC INVERSIONES Y COMERCIO S.A.S.                              | 1                                                        |
| CONSTRUIMOS DE LA GUAJIRA EMPRESA<br>UNIPERSONAL              | 1                                                        |
| LISANDRO GOMEZ CASTRO Y CIA. S. EN C.                         | 1                                                        |
| LA REBAJA PLUS N. 1 RIOHACHA ALMACEN<br>DE CADENA Y DROGUERIA | 1                                                        |
| EMANUEL DISTRIBUCIONES SYG                                    | 1                                                        |
| VARIEDADES Y DISTRIBUCIONES GRUPO<br>EL SURTIDOR VDGS S.A.S.  | 1                                                        |
| GAMEZ EDITORES-SISTEMA CARDENAL<br>SAS                        | 1                                                        |
| RO LTDA                                                       | 1                                                        |
| <b>Total</b>                                                  | <b>15</b>                                                |

Fuente: Elaboración Propia (2019)

## Resultados y discusión

### Gestión de Tesorería Subdimensión: Gestión de Cobro

En la tabla 2 se exponen los resultados de la Sub-dimensión gestión de cobro, específicamente en cuanto al indicador política de cobro los resultados fueron los siguientes: siempre (33%), casi siempre (27%), casi nunca (27%) y algunas veces

(13%). El promedio del indicador (3,60), lo sitúa en Rango IV y una categoría de análisis "Alta". En este sentido, la información dada por las unidades informantes demuestra que en estas empresas se establecen políticas de cobros en función de las ventas a créditos, respetando el principio fundamental de las finanzas (El valor del dinero en el tiempo).

**Tabla 2.** Subdimensión: Gestión de Cobro

| ALTERNATIVAS                     | Política de Cobro |            | Instrumentos de Cobro |            | Descuento Pronto Pago |            |
|----------------------------------|-------------------|------------|-----------------------|------------|-----------------------|------------|
|                                  | Fa                | %          | Fa                    | %          | Fa                    | %          |
| (5) Siempre                      | 5                 | 33         | 3                     | 20         | 1                     | 7          |
| (4) Casi Siempre                 | 4                 | 27         | 6                     | 40         | 8                     | 53         |
| (3) Algunas Veces                | 2                 | 13         | 5                     | 33         | 2                     | 13         |
| (2) Casi Nunca                   | 4                 | 27         | 1                     | 7          | 3                     | 20         |
| (1) Nunca                        | 0                 | 0          | 0                     | 0          | 1                     | 7          |
| <b>Total</b>                     | <b>15</b>         | <b>100</b> | <b>15</b>             | <b>100</b> | <b>15</b>             | <b>100</b> |
| <b>Rango del Indicador</b>       | 3,60              |            | 3,76                  |            | 3,33                  |            |
| <b>Categoría del Indicador</b>   | Alta              |            | Alta                  |            | Moderada              |            |
| <b>Rango de la Dimensión</b>     |                   |            | 3,56                  |            |                       |            |
| <b>Categoría de la Dimensión</b> |                   |            | Alta                  |            |                       |            |

Fuente: Elaboración propia (2019)

En síntesis, estos resultados se acercan a lo que plantea Gitman (2013), las empresas deben especificar las políticas de cobros requeridas para todos los clientes que operan, debido a que cualquier cambio en las condiciones de la empresa puede tener efectos sobre la rentabilidad total. Por su parte, en lo que respecta al indicador “instrumentos de cobro” y según la información expresada por las unidades informantes, se ubicó de la siguiente manera: casi siempre (40%), algunas veces (33%), siempre (20%) y casi nunca (7%).

La media fue de 3,89, ubicándose en el rango IV con una categoría de análisis “Alta”. Lo anterior, evidencia que estas Pymes utilizan en un alto grado los instrumentos de cobros para

su gestión financiera desde el cobro en efectivo hasta consignaciones recibidas. Los resultados de este indicador se acercan a lo que manifiesta Gitman (2013), quien afirma que “los instrumentos de cobro tienen por objeto orientar las decisiones administrativas en la toma de decisiones, ya que estas se convierten en acciones una vez que se presentan cambios en el departamento de recuperaciones y riesgo en la banca.

A nivel de comités se deben fijar las guías de acción a seguir durante los procesos de recuperación y seguimientos de los créditos”.

Finalmente, se analizan los resultados del indicador “descuento por pronto pago”, cuyos resultados

obtenidos por los informantes fueron los siguientes: casi siempre (53%), casi nunca (20%), algunas veces (13%), nunca (7%) y siempre (7%). Este indicador obtuvo una media de 3,33, ubicándose en el rango III con una categoría de análisis “Moderada”.

Los resultados antes descritos, evidencian que estas empresas utilizan de forma moderada el descuento por pronto pago para obtener mayor liquidez en el cobro de efectivo. Esta modalidad, consiste en un descuento a los clientes por pagar dentro de un período de tiempo relativamente corto y previamente establecido.

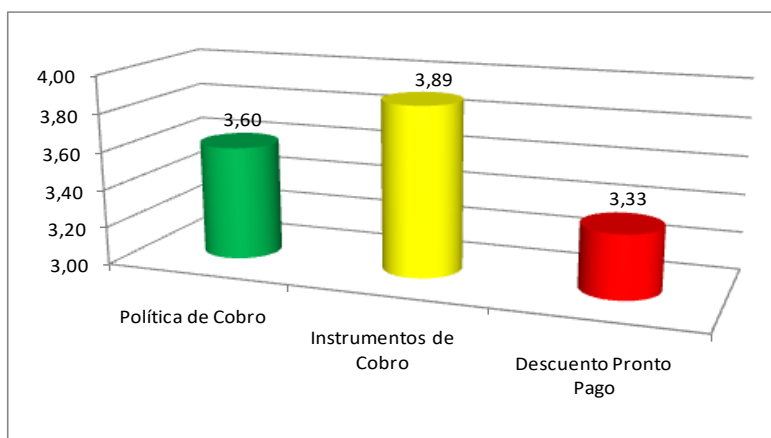
Ahora bien, los resultados respecto a lo que conceptualiza Ortiz (2014), quien menciona que el efecto neto de los cambios en el periodo de descuento por pronto pago es bastante difícil de analizar debido a los problemas para determinar los resultados exactos de los cambios en

el periodo de descuento, que son atribuibles a dos fuerzas que tienen relación con el periodo promedio de cobro.

La media de la subdimensión Gestión de Cobro equivale a 3,56, posicionándose en el Rango IV con una categoría de análisis “Alta”. En cuanto a la gestión de cobros, utilizados por estas empresas, las mismas son utilizadas en las tareas administrativas y financieras orientadas a la captación de recursos monetarios procedentes de una transacción económica o mercantil. Por tal razón la tarea principal de la gestión de cobros es la obtención de la recaudación de las pymes de Riohacha.

A continuación, se muestra un gráfico de barras donde se muestra la media de cada uno de los indicadores que conforman la dimensión gestión de cobro.

**Gráfico 2.** Subdimensión: Gestión De Cobro



**Fuente:** Elaboración propia (2019)

## Conclusiones

La gestión de cobro de las Pymes del distrito especial, turístico y cultural de Riohacha en estudio, para sus políticas de cobranza aplican varios indicadores como: instrumentos de cobro, selección de crédito y políticas de cobro, a fin de establecer las condiciones crediticias con sus clientes. Esto evidencia la política de la empresa para fidelizar su clientela, a través de condiciones de créditos favorables, que les permitan prolongar sus exigencias y así las pymes poder garantizar sus ventas.

## Referencias bibliográficas

- Asdraldo, C. (2015). Prospectiva tecnológica como ventaja competitiva para la gestión financiera en las pymes. *Redes de Ingeniería*, 6, 113+.
- Balestrini, M. (2012) Como se elabora el proyecto de investigación. Caracas: BL Consultores Asociados.
- Doyle, D. (2009). European SME facts and figures – Small business impact in Europe. The Institute of Certified Bookkeepers. Disponible: <http://www.bookkeepers.org.uk/News/566>. [ Links ]
- Gitman L. (2013). Principios de Administración Financiera. México: Edición Pearson Educación.
- Gómez (2016). Presente y Futuro de las Finanzas - Situación y Perspectivas de las Finanzas a comienzos del Siglo XXI. la revista de Contabilidad y Dirección Volumen No. 10
- Hernández, Fernández y Baptista (2014). Metodología de la investigación. México: Mc. Graw Hill.
- Nava, M (2015). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*. Edición No. 48. 253-272.
- Olsina, X. (2013) Gestión de tesorería: optimizando los flujos monetarios. España: Profit Editorial
- Ortiz, A (2014). Gerencia financiera y diagnóstico estratégico. (4ta Ed.). Colombia: Editorial McGrawHill.
- Pinto, K.; Mendoza, E.; Pinto, K. & Pinto, K. (2019). Gestión de efectivo en las PYMES del distrito especial, turístico y cultural de Riohacha. *Revista RenovaT*, Vol. 3 (1), 25-35.
- Sabino (2012). El Proceso de Investigación. Venezuela: Ed. Panapo.
- Santoma, J. (2012). Gestión de Tesorería. España: Ediciones Gestión 2000.
- Universia knowledge@wharton (2010). The SMEs multiple challenges in Latin America. Universia Colombia. Disponible: <http://www.universia.net.co/laboral-empresarial/destacado/los-multiples-retos-de-las-pymes-en-america-latina.html>. [ Links ]
- Valls, J. (2003) Fundamentos de la nueva gestión de tesorería. 3ra. España: Edición. FC. Editorial.

Valls, J. (2015) Fundamentos de la nueva gestión de tesorería. (5 ED.). Barcelona Edición. FC. Editorial

Van Horne, J y Wachowicz, J (2014). Fundamentos de Administración Financiera. (4 ed.). México: Pearson Educación

.