

Capítulo 14

Repensando las finanzas empresariales en las economías en desarrollo

Luis Enrique David Tenorio

David Tenorio, L. E. (2026). Repensando las finanzas empresariales en las economías en desarrollo. En A. B. Benalcázar (Coord). *Ciencias sociales y humanidades en América Latina. Investigaciones disciplinares e interdisciplinarias desde la región (Volumen II)*, (pp. 318-337). Religación Press. <http://doi.org/10.46652/religacionpress.430.c906>



14

Repensando las finanzas empresariales en las economías en desarrollo

Resumen

Las economías en vía de desarrollo tienen en común muchos aspectos, comparten historias similares, presentan los mismos inconvenientes y su tejido empresarial es similar, por lo anterior su análisis es de suma importancia, dado el impacto que puede llegar a tener a nivel global el estudio de las mismas, sirviendo de faro para el desarrollo de políticas públicas en pro del mejoramiento económico de estas, en esto último hacen presencia las micro, pequeñas y medianas empresas, identificadas como MiPymes, eje primordial de estas economías. Por lo anterior se realizó una investigación con 520 empresarios del país de Colombia en pro de identificar los aspectos que pueden interferir en su desarrollo empresarial, enfocándonos en la financiación a este tipo de empresas, buscan identificar de primera mano los inconvenientes presentados y las posibles soluciones a plantear. Identificando como el papel del estado es primordial para poder generar un tejido empresarial sostenidos, lo anterior a través de políticas que faciliten un sistema financiero especializado en este tipo de empresas, además de identificar el cooperativismo como una fuente de unión y cooperación en pro de lograr mejores ofertas de financiación e inversión.

Palabras clave: Cooperativa; economía; empresa; Financiación; Inversión.

Introducción

En un mundo cada vez más globalizado y más pequeño en términos de comunicación, nacen economías que no han logrado su madurez tanto como nación (Walter, 2021), como economía, enfrentadas cada vez más a diferentes retos para su consolidación (Segal, 2019).

En la actualidad su mayor concentración está en continentes como América y África, caracterizándose por ser antiguas colonias de potencias europeas (Jamenson, 2023), sufriendo procesos históricos similares frente a temas como revoluciones, integraciones culturales y posterior desarrollo como país, dificultándose este último paso por inconvenientes asociados a la economía (Jamali y Karam, 2018), aspectos como la inflación, el desempleo y el desarrollo empresarial sostenible (Elgar et al., 2020), conlleva a realizar una mirada de este tipo de países, siendo un punto de partida interesante para analizar, no como países pobres, por lo contrario desde la mirada de sociedades en crecimiento y de gran aporte al mundo.

Referirse a países cuyas economías se encuentran en vía de desarrollo conlleva a su análisis desde distintas aristas, asociando lo anterior a las características propias de cada una, donde la informalidad y la debilidad se convierten en un denominador común de estas (Easton y Omata, 2018), sin dejar a un lado su desarrollo empresarial, minado por empresas en crecimiento y de alta informalidad, siendo un tejido empresarial frágil por aspectos como el difícil acceso a mercados internacionales (Catanzaro et al., 2019), altos costos asociados a la producción, cargas tributarias con gran impacto negativo y el difícil acceso a la financiación por parte de las entidades financieras (Nguyen y Canh, 2021).

El análisis conlleva a identificar a las economías en vía de desarrollo y su característica en torno a la gran participación de micro, pequeñas y medianas empresas en su tejido empresarial (Naku et al., 2020), asociadas a la informalidad y empirismo, tanto en su creación como en su funcionamiento (Guerreo et al., 2021), resultando en su

difícil ingreso a la financiación por parte de entidades financieras tradicionales (Lixandru et al., 2020), direccionadas a la financiación del consumo de forma masiva, teniendo a la financiación empresarial como un producto adicional en su portafolio, siendo la gran empresa en su mayoría la receptora de este tipo de productos (Hsb et al., 2024).

Hablar de financiación a una empresa informal genera una señal de alerta a una entidad tradicional de financiamiento (Carillo y Pulido, 2018), asociando lo anterior a como es la dirección de la empresa y la organización frente al uso del capital de la misma, identificando en algunos casos la no diferenciación entre los gastos e ingresos de su negocio frente a los personales (Ershova, 2022), generando inconvenientes frente al pago de la obligación, aumentando la imagen de riesgo que pueden acarrear este tipo de empresas (Keenan, 2020), dificultando aún más el poder financiarse, recayendo el crecimiento de la misma en el ahorro que pueda realizar el emprendedor (Rasulova y Obidova, 2019), aspecto de gran dificultad por la forma en que algunas de estas empresas funcionan, asociado más a la supervivencia que en otros aspectos ligados a la trascendencia de la empresa (Bulturbayevich, 2022).

Partiendo de la anterior situación en países como Colombia se incorpora una nueva serie de entidades enfocadas a atender a este segmento de empresas, necesidad latente a partir de su identificación como motor del empresariado, usando una metodología en pro de mitigar el riesgo (Srikanth, 2021), la anterior se basa en el análisis en campo o directamente en la unidad productiva , negocio o empresa que desea financiación, logrando detectar la realidad de los ingresos , gastos y la inversión a realizar con la financiación requerida (Ray y Shantnu, 2021), siendo necesario su complementación con un acompañamiento de un plan de formación para el emprendedor que le permita identificar las bondades de la formalidad, más allá de un registro mercantil o similares (Song et al., 2018), encareciendo la operación financiera, teniendo presente que la informalidad de la empresa se debe acompañar con productos que se adapten a esta situación, lo anterior en términos de cobro, pagos y demás servicios financieros (Ewens et al., 2018).

Pero lo anterior no es suficiente para poder acceder fácilmente a la financiación, analizar este tipo de unidades productivas en campo no aleja del todo el riesgo de el incumplimiento de los pagos de la obligación (Agarwal y Zhang, 2020), conllevando a su mitigación con altas tasas de interés que se vinculan a lo más alto o el techo de tasas de financiación que puede ofrecer el sistema financiero (Pazarbasioglu, 2020), mostrando una perspectiva atractiva para el financiador de este tipo de operaciones, siendo un factor de desmotivación para el emprendedor, teniendo presente que este costo en algunos casos genera bajas en la rentabilidad de la empresa o no poder acceder a financiación por el valor de la cuota, asociada a los altos costos financieros (Ozil, 2018).

El presente capítulo pretende mostrar al lector la realidad de la financiación a las micro, pequeñas y medianas empresas, desde la formalidad como pueden ser las entidades financieras y la informalidad asociada a malas prácticas financieras, adicional se presentarán las posibles soluciones a plantear para el sector.

Metodología

La presente investigación se realizó bajo un enfoque cuantitativo, elección determinada por el tamaño de la muestra, la cual consistió en 520 empresarios ubicados en el país de Colombia, siendo la empresa la unidad de análisis, analizando las anteriores en un entorno en el cual no se afectaba su funcionamiento, siendo un estudio del fenómeno de forma no experimental y de tipo descriptivo propositivo, mostrando la actualidad de la financiación de las empresas y proponiendo un modelo que se pueda adaptar a las mismas.

La investigación se realizó a partir de un muestreo no probabilístico por conveniencia, lo anterior partiendo del gran número de participantes que se pueden ubicar en la zona de investigación y la dificultad logística que lo anterior trae.

Para la recolección de la información se diseñó un instrumento basado en una escala Likert, en este caso una encuesta que permitiera

el trabajo de la información recolectada de una forma sencilla y ágil, teniendo el promedio de calificación como la técnica de análisis de los datos, la figura 1 permite identificar el desglose de la metodología aplicada.

ESTRUCTURA METODOLOGICA

Enfoque	Cuantitativo
Tipo	Descriptivo
Unidad de Análisis	Empresas Colombianas
Muestra	520 empresarios
Tipo de Muestreo	No Probabilístico por Conveniencia
Instrumento	Encuesta con Escala Likert
Técnica Análisis de datos	Promedio calificaciones

Figura 1. Metodología aplicada
 Nota: elaboración propia a partir de resultados de la investigación

Desarrollo del tema

Economías en vía de desarrollo

Países alojados en centro y sur América se caracterizan por algunos aspectos más allá de solo su idioma, dentro de las anteriores se identifican un entramado empresarial donde más del 90% se constituye por empresas de tamaño micro, pequeño y mediano tamaño (Pimenta, 2022), siendo las anteriores la columna de sus economías, protagonistas del crecimiento y desarrollo de sus países, alejadas de las políticas públicas y del sistema financiero (Canossa y Rodríguez, 2019), aspecto interesante a evaluar asociado más a la informalidad de las mismas que no permite su fácil caracterización que permita identificar su realidades y necesidades (López et al., 2020).

El anterior padecimiento conlleva a que su trasegar se asocie más a la supervivencia, que, al crecimiento como empresas (Zuluaga et al., 2023), factor interesante dado su papel en la economía, teniendo una coyuntura frente a como crecen las economías si su estructura no lo hace (Machado, 2024), adicional enfrentan problemas asociados a la

inflación y el desempleo (Guevara y Pinargote, 2021), visto como efectos de una economía desbalanceada.

Desde esta perspectiva es perentorio una intervención estatal que facilite la integración de las políticas públicas alrededor de la formación y estímulo del crecimiento de las micro, pequeñas y medianas empresas en pro de generar un crecimiento constante generando como resultado el crecimiento económico del país (Ruiz et al., 2022), asociando el crecimiento empresarial al crecimiento económico.

Relación estado empresa

Desde la visión del empresario la relación con el estado solo se ve mediada desde la solución de los inconvenientes que pueda identificar en el medio y que afecten su crecimiento (Tregear, 2021), identificando como aspectos ligados a los costos y la informalidad son asociados a las políticas públicas dentro de los anteriores se identificaron aspectos como los altos costos de energía en el que el emprendedor asocia al costo final de producción o al precio de venta del producto (Mendoza y Matellan, 2021), restando competitividad a las mismas, además de los Problemas derivados a la inflación como desincentivo frente al consumo de sus clientes (Recalde y Cruz, 2023).

Otros aspectos directamente relacionados con el estado conlleva a mirar a la Burocracia en tramites frente a la formalidad que debería tener una empresa, aspecto que dificulta su formalización (Acuria et al., 2021), visto como un inconveniente al acercamiento que las mismas deben tener con el estado, asimilado como un ente el cual no cuenta con ordenamientos tanto jurídicos como normativo poco complejo o ágil para la empresa (Benavides y Bolaños, 2020), sin dejar a un lado la carga fiscal o de impuestos que estimula aún más la informalidad, representada en la evasión de los mismos.

En la figura 2. Podemos ver a partir de la participación de 520 individuos representantes de micro, pequeñas y medianas empresas su

visión frente al estado y su incentivo empresarial, con un rango calificación de 1 a 5.

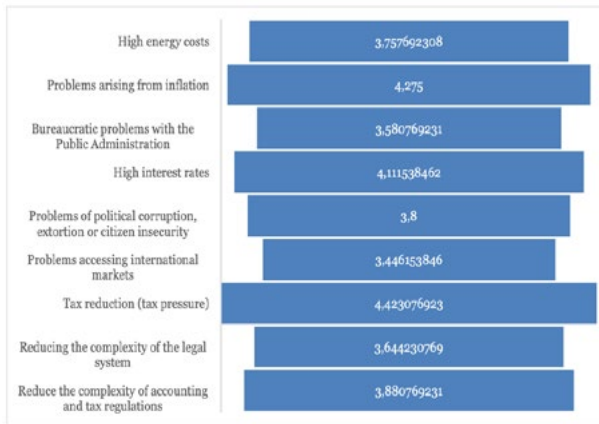


Figura 2. Inconvenientes asociados a la gestión del estado.
Nota: elaboración propia a partir de resultados de la investigación

Como se observa el empresario determina la prioridad de sus problemas en torno a los costos, en el caso de la inflación con una calificación e 4,2 y los impuestos con 4,4 , sus prioridades frente a las políticas públicas que los benefician, frente a su entorno se observa como las altas tasas de interés son un problema que afecta su actuar, asociado a la complejidad del sistema normativo con 3,8, siendo necesario analizar el concepto de tasas de interés e informalidad frente a la financiación empresarial.

Financiación empresarial

El entorno en el cual se encuentran inmersas nuestro empresariado conlleva a la necesidad constante de financiación (Pilay et al., 2019), aspecto interesante frente a como el empresario ve su empresa, siendo una fuente de ingresos o un plan a largo plazo (Martínez et al., 2018), siendo esto último asociado a su proyecto de vida.

Es así como se observaba anteriormente el empresario no ve como prioridad la formalización, prefiere trabajar alejado de lo anterior para evitar costos asociados a la carga tributaria (Orbe et al., 2019).

Frente a la financiación es necesario conocer las necesidades reales del emprendedor, facilitando un diagnóstico que facilite proponer una metodología para facilitar la inmersión del emprendedor en la formalización empresarial que facilite su financiación (Díaz et al., 2020).

El empresario muestra la necesidad de una oferta financiera que realmente se adapte a sus necesidades (Padilla et al., 2022), políticas que realmente impulsen el empresariado en todos sus tamaños y una mayor participación de las universidades como entidades de formación y estimuladoras de la cooperación (Salas et al., 2020), tanto entre empresas, como entre sector productivo y academia.

En la figura 3 se puede observar la visión del empresario colombiano frente a la realidad de la financiación empresarial, tanto entre el estímulo estatal y el apoyo de entidades como las universidades.

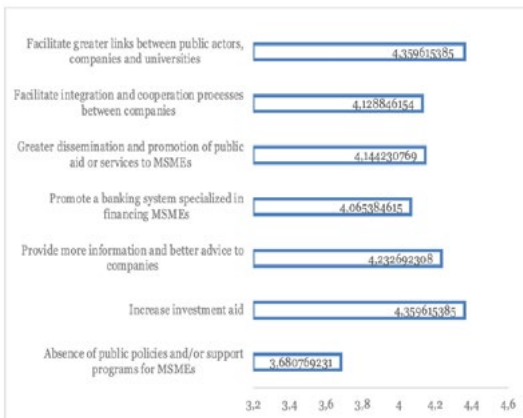


Figura 3. Visión empresarial frente a la financiación

Nota: elaboración propia a partir de resultados de la investigación

Al realizar la comparación de las dos tablas se observa un aumento en el promedio de las calificaciones, mostrando la preocupación o el impacto directo que genera la financiación en el empresario, siendo el apoyo a la inversión con 4,3 y el asesoramiento con 4,2, la preocupación

gira en torno a como la necesidad de formalizarse y acceder a diferentes opciones para el crecimiento de la empresa, siendo interesante la calificación de 4,1 a la cooperación entre empresas, aspecto interesante frente a las posibles soluciones a generar.

Propuesta de financiación a las MiPymes en países en vías de desarrollo

Las micro, pequeñas y medianas empresas denominadas MiPymes cuentan con necesidades relacionadas a la supervivencia, siendo la financiación el punto de partida para el crecimiento de las mismas (Montoya et al., 2019), lo anterior asociado al capital de trabajo como necesidad para su actuar.

Desde lo anterior se plantea una metodología de financiación enfocada a tres puntos básicos

- Costos financieros asociados a la rentabilidad real de la Mi Pyme (Barrera et al., 2020).
- Cooperación entre empresas como mitigador del riesgo (Castro et al., 2018).
- Participación de entidades de formación en pro de la formalización empresarial (Uribe et al., 2023).

Basado en lo anterior se propone que la financiación para la Mi Pyme se realice bajo la siguiente ruta



Figura 4. Modelo financiación empresarial
 Nota: elaboración propia a partir de resultados de la investigación

El modelo se aterriza a partir de las siguientes particularidades

- **Formación del empresario:** la anterior debe partir de las necesidades reales de formación del gestor de la empresa (Cuenca et al.,2020), teniendo presente que según el tamaño de la empresa se pueden presentar las necesidades, siendo necesario que la formación se acompañe de una ruta que facilite la inmersión en varios temas alrededor de la empresa desde lo organizacional, financiero, recurso humano, legal e innovación (Coelho y González, 2022).
- **Análisis situacional de la empresa:** sin descartar la metodología actual de análisis en el campo, se hace necesario analizar la rentabilidad y los costos reales que puede asumir la empresa (Casanova et al., 2023), teniendo presente la realidad distintiva que cada una puede llegar a tener
- **Aprobación de la financiación:** la aprobación debe estar ligada a compromisos del empresario, ya sea su formalización o la generación de comunidad (Ramírez, 2023), teniendo presente que la aprobación se puede realizar bajo la modalidad cooperativa donde el crédito impacte una zona o un clúster de empresas y de esa forma se mitigue el riesgo.

Modelo cooperativo

La relación entre empresas debe llevar a algo más que la competencia, siendo necesario la unión y cooperación entre estas, poder unir

empresas con las mismas necesidades y perspectivas conlleva a que se facilite su cooperación (Castillo y Torres, 2019).

Bajo la anterior premisa la unión de empresas facilita que la financiación no permee solo una empresa, uniendo al gremio para lograr mejores tasas de interés, políticas crediticias y el compromiso sea mayor (Rodríguez et al., 2018), no es solo una empresa la deudora es el gremio, el sector o el clúster.

El riesgo disminuye a partir de tener un compromiso del gremio y las garantías dispuestas para el desembolso aumenta, generando la posibilidad del empresario y su conjunto el poder negociar ante la entidad financiera, plazos, montos, tiempo y modalidades de pago o préstamo (Rivera et al., 2019).

Conclusiones

El empresario siempre buscara la manera de que su empresa sea cada vez mas competitiva, para lo anterior siempre basa su estrategia en el liderazgo de costos (Kharub et al., 2019), dentro de lo anterior analiza el costo financiero que debe asumir en el financiamiento, limitando su operación por el efecto directo que puede llegar a tener en el precio final, absteniéndose de tomar la anterior con los efectos directos que puede llegar a tener en su crecimiento, por lo anterior se hace necesario un sistema necesario que se adapte a las necesidades reales del empresario, estimulando la financiación y la inversión con tasas de interés acordes a las realidades de cada empresa o sector.

Las economías en vía de desarrollo sustentan su tejido empresarial en las MiPymes, siendo en muchos casos las dinamizadoras de la economía (Torres y Marquez, 2020), pero la atención del estado frente a las mismas es escaso o nulo en ciertas ocasiones, queja constante del empresario frente a la burocracia o dificultad de acercamiento al estado por parte de este, optando por la informalidad, aspecto negativo para ambas partes dificultando el acceso a la financiación formal para uno y generando bajas en el recaudo de impuestos para el otro, siendo necesario políticas que apunten al fortalecimiento del entramado

empresarial de las MiPymes en pro de su crecimiento y que genere el crecimiento económico del país.

Uno de los factores que más genera inconvenientes en el momento de financiar a las MiPymes es el riesgo que debe asumir la entidad financiadora (Vásquez y Ávila, 2020), reflejado en informalidad que pueden llegar a tener, siendo necesario metodologías ágiles enfocadas a mitigar el anterior, generando encarecimiento del crédito, lo anterior por costos asociados a la operación, siendo necesario capacitar al empresario en pro de concientizarlo frente a su formalización y la necesidad de un sector empresarial cercano a las políticas estatales, adicional la cooperación entre clústeres y sectores empresariales que faciliten una visión más clara de las necesidades y fortaleciendo su presencia en el momento de negociar con el sector financiero.

Referencias

- Acuria, J., Barahona, K., & Granoble, E. (2021). Administrative bureaucracy and microcredit in MSMEs: A look at their efficiency. *Knowledge Hub*, 6(4), 228-245.
- Agarwal, S., & Zhang, J. (2020). FinTech, innovation in lending and payments: A review. *Asia-Pacific Journal of Financial Studies*, 49(3), 353-367. <https://doi.org/10.1111/ajfs.12291>
- Aragón, A., Barba, M., & Sanz, R. (2000). Factors influencing training in industrial SMEs. *Industrial Economics*, 4(334), 35-44.
- Barrera, J., Parada, S., & Serrano, L. (2020). Empirical analysis of the correlation between the capital structure indicator and the net profit margin indicator in SMEs. *Journal of Quantitative Methods for Economics and Business*, 29, 99-115.
- Benavides, L., & Bolaños, S. (2020). Barriers to innovation in SMEs: An approach through a systematic literature review. *Tendencias*, 21(1), 221-237.
- Bulturbayevich, M. (2022). The role of small businesses in the development of the Republic of Uzbekistan. *International Journal of Research in Trade, IT, Engineering and Social Sciences*, 16(11), 17-22.
- Canossa, H., & Rodríguez, R. (2019). Financing strategies, a challenge for commercial SMEs in Guanacaste. *InterSedes*, 20(42), 104-117.
- Carrillo, I., & Pulido, J. (2018). Measuring the inclusiveness of international tourism financing in Latin America and the Caribbean. *Investment Management and Financial Innovations*, 15(3), 15-34.
- Casanova, C., Proaño, E., Macias, J., & Ruiz, S. (2023). Cost accounting and its impact on the profitability of SMEs. *Journal of Economic and Social Science Research*, 3(1), 17-30.
- Castillo, M., & Torres, E. (2019). The role of cooperation in developing technological innovation in SMEs. *Journal of Management and Technological Innovation*, 14(4), 41-53.

- Castro, J., Coria, E., & Martínez, E. (2018). Business cooperation to promote innovation in tourism SMEs. *Journal of Social Sciences*, 24(3), 9-20.
- Catanzaro, A., Messeghem, K., & Sammut, S. (2019). Effectiveness of export support programs: Impact on relational capital and international performance of small businesses in their early stages of internationalization. *Journal of Small Business Management*, 57, 436-461.
- Coelho, H., & González, F. (2022). Entrepreneurship training program from postgraduate education in the Paraguayan Peninsula, Venezuela. *Journal of Social Sciences*, 28(3), 413-429.
- Cuenca, P., Cuenca, T., Cobeña, G., & Vélez, J. (2020). Entrepreneurial training and business improvement. *Mastery of the Sciences*, 6(2), 782-802.
- Díaz, N., Maestre, M., & Gualdrón, O. (2020). Entrepreneurial training and business improvement. *Mastery of the Sciences*, 15(1), 128-139.
- Easton, E., & Omata, N. (2018). A panacea for the refugee crisis? Rethinking the promotion of self-sufficiency for refugees. *Third World Quarterly*, 39(8), 1458-1474.
- Elgar, F., Stefaniak, A., & Wohl, M. (2020). The problem of trust: A time series analysis of social capital, income inequality, and COVID-19 deaths in 84 countries. *Social Sciences and Medicine*, 263.
- Ershova, I. (2022). Female entrepreneurship: From empiricism and doctrine to legal regulation. *Lex russica*, 75(8), 9-22.
- Ewens, M., Nanda, R., & Rhodes, M. (2018). Cost of experimentation and evolution of venture capital. *Journal of Financial Economics*, 128(3), 422-442.
- Guerrero, M., Liñán, F., & Cáceres, F. (2021). The influence of ecosystems on the entrepreneurial process: A comparison between developed and developing economies. *Small Business Economics*, 57(4), 1733-1759.

- Guevara, R., & Pinargote, H. (2021). Limiting factors of economic growth in SMEs in Quinindé. *Journal of Economic and Social Science Research*, 1(1), 49-60.
- Hsb, S., Syahbudi, M., & Yanti, N. (2024). Impact of Sharia Kur financing on the performance of financing for MSMEs of the Syariah Bank of Indonesia. *Diario La Sociale*, 5(5), 1432-1441.
- Jamali, D., & Karam, C. (2018). Corporate social responsibility in developing countries as an emerging field of study. *International Journal of Management Reviews*, 20(1), 32-61.
- Jameson, F. (2023). Third World literature in the era of multinational capitalism. In *Postcolonialism* (pp. 541-564). Routledge.
- Keenan, J., & Bradt, J. (2020). Underwaterwriting: From theory to empiricism in US regional mortgage markets. *Climate Change*, 162(4), 2043-2067.
- Kharub, M., Mor, R., & Sharma, R. (2019). Relationship between cost leadership competitive strategy and company performance: A mediating role for quality management. *Journal of Manufacturing Technology Management*, 30(6), 920-936.
- Lixandru, I., Filip, A., Toader, M., & Todrican, M. (2020). Basic funding in the Romanian pre-university education system compared to the member states of the European Union. *Academic Journal of Economic Studies*, 6(3), 155-162.
- López, M., Mejía, D., & Forero, L. (2020). Internationalization model for SMEs in the textile and clothing sector in Colombia: Informality and other determining variables. *Palermo Business Review*, (21), 141-168.
- Machado, H. (2024). Econometric models to predict economic growth in Latin America. *Knowledge Hub: Scientific-Professional Journal*, 9(1), 1963-1985.
- Martínez, M., Pérez, L., & Silva, W. (2018). Business dynamics and entrepreneurship are key factors in the development of the SME life cycle. *Publicando Magazine*, 5(15), 308-325.

- Mendoza, M., & Matellán, E. (2021). Estimation of energy savings and alternative electricity sources in tourism SMEs in the Junín canton. *International Journal of Management, Innovation and Tourism Sustainability*, 1(1), 36-51.
- Montoya, B., Vásquez, J., & Giraldo, M. (2019). Comparative analysis of financing alternatives for SMEs in Antioquia. *CIES Escolme Journal*, 9(01), 167-180.
- Nakku, V., Agbola, F., Miles, M., & Mahmood, A. (2020). The interrelationship between government programs supporting SMEs, entrepreneurial guidance and performance: A perspective from a developing economy. *Journal of Small Business Management*, 58(1), 2-31.
- Nguyen, B., & Canh, N. (2021). Formal and informal financing decisions of small businesses. *Small Business Economics*, 57(3), 1545-1567.
- Orbe, E., Hurtado, V., & Herrera, E. (2019). Tax culture and tax evasion among SMEs in the city of Moyobamba, San Martín. *Panel - Administration Journal*, 1(1), 93-106.
- Ozili, P. (2018). Impact of digital finance on financial inclusion and stability. *Borsa Istanbul Review*, 18(4), 329-340.
- Padilla, A., Medina, J., & Ospina, J. (2022). Importance and effect of financial and financing-related factors on the innovation intensity of Colombian SMEs. *Journal of Quantitative Methods for Economics and Business*, 33, 93-115.
- Pazarbasioglu, C., Mora, A., Uttamchandani, M., Natarajan, H., Feyen, E., & Saal, M. (2020). Digital financial services. *World Bank*, 54(1), 1-54.
- Pilay, E., Palacios, J., Muños, M., Benavides, A., & Pico, E. (2019). Sources of financing as competitiveness strategies for SMEs in the province of Santa Elena. *Espirales: Multidisciplinary Journal of Scientific Research*, 3(26), 103-111.

- Pimenta, C. (2022). Corporate social responsibility and the Latin American business fabric: A philosophy of transparency or a marketing tool? *YACHANA Scientific Journal*, 11(2), 149-163.
- Ramírez, L. (2023). An empirical approach to the determining factors of the level of external financing in SMEs in Andalusia. *Journal of Regional Studies*, (127), 137-161.
- Rasulova, S., & Obidova, F. (2019). Problems of small business development. *Theoretical and Applied Sciences*, (9), 426-429.
- Ray, M., & Shantnu, R. (2021). Financial analysis of small banks in India using the CAMEL rating system. *Turkish Online Journal of Qualitative Research*, 12(4).
- Recalde, J., & Cruz, P. (2023). Analysis of the influence of the macroeconomic environment on the failure of SMEs in Guayaquil. *Society & Technology*, 6(1), 179-190.
- Rivera, A., Vázquez, J., & Maza, L. (2019). Financial education, digital banking, and financing alternatives for SMEs. *RELAYN Magazine - Micro and Small Businesses in Latin America*, 3(1), 19-29.
- Rodríguez, B., Vásquez, R., García, F., & Hernández, J. (2018). The influence of cooperation on the business results of SMEs in the southeast region of Coahuila, Mexico. *International Journal of Administration & Finance*, 11(3), 1-15.
- Ruiz, L., Sánchez, M., Macías, A., & Cuenca, M. (2022). Analysis of factors limiting economic growth in SMEs in Quindé, 2022. *Scientific Code Research Journal*, 3(3), 316-333.
- Salas, W., Medina, A., Medina, D., Cabrera, H., & Medina, P. (2020). University-business linkage for sustainable local development in tourism SMEs. *University and Society Journal*, 12(1), 350-358.
- Segal, U. (2019). Globalization, migration, and ethnicity. *Public Health*, 172, 135-142.

- Song, H., Yu, K., & Lu, Q. (2018). The role of financial service providers and banks in access to financing for SMEs. *International Journal of Physical Distribution and Logistics Management*, 48(1), 69-92.
- Srikanth, M., Prasad, P., & Saravanan, P. (2021). Small-scale banks. *Economic & Political Weekly*, 56(23), 13.
- Torres, F., & Márquez, F. (2020). The MSME sector in Colombia: Between informality and formalization. *Journal of Economics & Administration*, 17(2).
- Tregear, M. (2021). Analysis of a tax policy to promote accumulation in Mexican SMEs, 2004-2018. *Economic Analysis*, 36(92), 109-126.
- Uribe, J., Romero, Y., Mejía, C., & Meléndez, J. (2023). Impact of professional training on the business development of SMEs in the industrial sector of Durán. *Ciencia Latina Multidisciplinary Scientific Journal*, 7(3), 3551-3563.
- Vasquez, R., & Avila, D. (2020). The mortality rate of SMEs in Colombia and Mexico: An international perspective. *Visión Interncional*, 3(1), 44-49.
- Walter, S. (2021). The backlash against globalization. *Annual Journal of Political Science*, 24(1), 421-442.
- Zuluaga, P., Useche, D., & Rojas, S. (2023). Relevance, evolution, and trends in business survival: A literature review in finance. *Tendencias*, 24(1), 252-278.

Luis Enrique David Tenorio

Escuela Nacional del Deporte | Santiago de Cali | Colombia

<https://orcid.org/0000-0002-5326-7353>

Luis.david@endeporte.edu.co

davidtenorioluisenrique@gmail.com

Investigador Pos Doctoral en Desarrollo Sostenible, Doctor en Ciencias de la Educación, Magister en Mercadeo, Especialista en Finanzas, Administrador de Empresas, Investigador Asociado ante Ministerio de Ciencias e Innovación.

Rethinking Business Finance in Developing Economies

Abstract

Developing economies share many aspects in common: they share similar histories, present the same obstacles, and their business fabric is similar. Therefore, their analysis is of utmost importance, given the global impact that the study of these economies may have, serving as a beacon for the development of public policies aimed at their economic improvement. In this latter regard, micro, small, and medium-sized enterprises—identified as MSMEs—emerge as the primary axis of these economies. For this reason, a research study was conducted with 520 entrepreneurs from Colombia in order to identify the aspects that may interfere with their business development, focusing on the financing of this type of enterprise, seeking to identify firsthand the problems encountered and possible solutions to propose. It identifies how the role of the state is essential to generate a sustainable business fabric, through policies that facilitate a financial system specialized in this type of enterprise, in addition to identifying cooperativism as a source of union and cooperation in order to achieve better financing and investment offers.

Keywords: Cooperative; economy; enterprise; financing; investment.

Repensando as Finanças Empresariais nas Economias em Desenvolvimento

Resumo

As economias em desenvolvimento compartilham muitos aspectos em comum: compartilham histórias semelhantes, apresentam os mesmos obstáculos e seu tecido empresarial é similar. Portanto, sua análise é de suma importância, dado o impacto global que o estudo dessas economias pode ter, servindo como farol para o desenvolvimento de políticas públicas voltadas para sua melhoria econômica. Neste último aspecto, as micro, pequenas e médias empresas — identificadas como MPMEs — emergem como eixo primordial dessas economias. Por essa razão, foi realizada uma pesquisa com 520 empresários da Colômbia com o objetivo de identificar os aspectos que podem interferir em seu desenvolvimento empresarial, focando no financiamento desse tipo de empreendimento, buscando identificar em primeira mão os problemas apresentados e as possíveis soluções a propor. Identifica-se como o papel do Estado é essencial para gerar um tecido empresarial sustentável, por meio de políticas que facilitem um sistema financeiro especializado nesse tipo de empresa, além de identificar o cooperativismo como fonte de união e cooperação em prol da obtenção de melhores ofertas de financiamento e investimento.

Palavras-chave: Cooperativa; economia; empresa; financiamento; investimento.