



Planificación financiera de las empresas: el rol de los impuestos o tributos.

Silvia Margarita Pérez Aria¹, Fernando Gustavo Pérez Sisa²

1 Universidad Central del Ecuador, smperez@uce.edu.ec

2 Universidad Central del Ecuador, fjperez@uce.edu.ec

RESUMEN

Se realiza un acercamiento teórico conceptual a la planificación financiera, se identifican sus componentes fundamentales y el rol que juega en los negocios empresariales, se destaca la importancia que tiene para el desarrollo eficiente y la rentabilidad empresarial; se particulariza en la importancia que le confieren algunos autores a los tributos o impuestos como elementos clave de planificación a partir de la relación que se establece entre ellos.

Se realizó una recopilación bibliográfica y mediante el análisis documental clásico se identificaron los principales autores que han incursionado en el tema. Los recursos de información utilizados fueron el buscador general de google, el google académico y el directorio de publicaciones seriadas de acceso abierto (DOAJ). Las fuentes de información resultantes consisten en citas, artículos de revistas, tesis y en menor medida monografías que incluyen ponencias de eventos, folletos y libros.

Se observó que un porcentaje notable de los autores incluyen a los impuestos como elemento importante a tener en cuenta en los enfoques de planificación financiera. Resultó oportuno en la búsqueda recuperada de fuentes documentales abordar el sistema tributario en los países de América Latina con el fin de realizar un acercamiento al rol de los impuestos o tributos en el desarrollo de los países.

Palabras claves: gestión de presupuestos, impuestos, planificación financiera, tributos.



Financial planning of companies: the role of taxes.

ABSTRACT

A theoretical conceptual approach to financial planning is made, its fundamental components are identified and the role it plays in business, it highlights the importance it has for efficient development and business profitability; Is particularized in the importance that some authors give to taxes as key planning elements based on the relationship established between them.

A bibliographical compilation was made and through the classic documentary analysis the main authors who have entered the subject were identified. The information resources used were google general search engine, google academic and directory of open access serial publications (DOAJ). The resulting sources of information consist of journals, articles and theses; to a lesser extent, monographs that include event presentations, booklets and books.

It was noted that a significant percentage of authors include taxes as an important element to be taken into account in financial planning approaches. It was opportune in the search retrieved documentary sources to approach the tax system in the countries of Latin America in order to approach the role of taxes in the development of a country.

Keywords: budget management, financial planning, taxes.



1. INTRODUCCIÓN

En el objetivo de fijar metas económicas a mediano y largo plazo, las entidades individuales y corporativas han identificado múltiples herramientas que posibilitan trazar caminos seguros; la planificación financiera tiene una gran utilidad en el contexto de los negocios, permite proyectar el futuro sobre la base de la información que proporciona la gestión de los dineros.

Su origen se ubica en la década del sesenta del siglo XX, sus creadores fueron profesores de la Universidad de Harvard (Koontz, 2001). Los autores consultados le reconocen la capacidad de contribución al éxito de las inversiones, en tanto una eficiente planificación de las finanzas deriva en el uso adecuado de los recursos financieros personales y de las empresas; garantizando efectos más rentables.

Brealey y Myer (1994) y Quintana (2009) consideran que es una técnica que cuenta con métodos, instrumentos y objetivos; permite realizar prospectivas y trazar metas económicas financieras en las empresas. Refieren que influye en la planificación los recursos con que se cuenta y las estrategias a realizar para obtener lo que se necesita. Weston (2006) lo considera esencial para la supervivencia de la organización y lo presenta como un procedimiento desde el cual se proyecta el cumplimiento de los propósitos a futuro que cuenta con tres actividades fundamentales.

Entre las que contempla, la inclusión de lo que se necesita hacer, la posibilidad de llevar a la práctica lo planeado y las condiciones para verificar la eficiencia de lo que se hace. Enfatiza en que hay que tener claridad sobre el presupuesto del que se dispone y ofrece una coordinación general de su funcionamiento. Contreras (2009) sintetiza como resultado eficiente de las actividades presentadas, la posibilidad de trazar estrategias de inversión o de financiamiento, en función de los resultados alcanzados.

El trabajo que se presenta constituye una evidencia de los elementos expuestos anteriormente, en tanto ha resultado del estudio de una recopilación bibliográfica mediante el análisis documental clásico, a través del cual se obtuvo un acercamiento teórico a los conceptos y definiciones que describen la planificación financiera, sus componentes fundamentales y el rol que juega en los negocios empresariales.



Haciendo énfasis en sus características, se destaca la importancia que tiene para el desarrollo eficiente y la rentabilidad empresarial; particularizando en la necesidad de prever los tributos o impuestos como elementos clave de planificación a partir de la relación que se establece entre ellos y las consecuencias desfavorables de no incluirlos.

Los aspectos introducidos constituyen la plataforma básica al desarrollo del presente estudio que tiene el objetivo de esbozar el abordaje teórico realizado por diferentes autores a la planificación financiera, a fin de particularizar en qué es, cómo se realiza, cómo se puede optimizar su uso y el impacto general que ha tenido en la empresas.

2. METODOS

Se realizó una investigación exploratoria-descriptiva que sustentó la revisión bibliográfica realizada; el análisis documental clásico y el análisis de contenido permitieron la valoración de las investigaciones que abordan elementos teóricos relacionados con la planificación financiera como tema objeto de estudio. Las estrategias de búsqueda utilizadas, los recursos y fuentes de información y el volumen de información obtenido, en un primer acercamiento al tema, se resumen a continuación.

Los recursos de información utilizados fueron el buscador general de google, el google académico y el directorio de publicaciones seriadas de acceso abierto (DOAJ). Las fuentes de información resultantes consisten en artículos de revistas, tesis y en menor medida monografías que incluyen ponencias de eventos, folletos y libros. Estuvo presente el formato impreso pero fue superado por documentos digitales.

Estrategias de Búsquedas:

(TITLE-ABS-KEY (concept OR definition OR theory OR theorising OR theorizing OR "theoretical framework" OR "conceptual framework") AND TITLE-ABS-KEY ("planificación financiera")) AND SUBJAREA (mult OR economía OR contabilidad OR finanzas OR toma de decisiones OR negocios) AND PUBYEAR> AND (LIMIT-TO (SUBJAREA, "SOCI")) AND (LIMIT-TO (LANGUAGE, "English") OR LIMIT-TO (LANGUAGE, "Spanish"))



su(gestión de presupuestos) OR su (tributos) OR su (impuestos)
(concept OR definition OR theory OR theorising OR theorizing OR theoretical
framework OR conceptual framework OR theoretical
treatment OR conceptual treatment) AND stype.exact("Scholarly
Journals" OR "Trade Journals") AND rtype.exact("Electronic
Only" OR "Journal Article" OR "Conference Paper" OR "Conference" OR
"Newspaper") AND la.exact("English" OR "Spanish")

Referencias útiles recuperadas

- Buscador General de Google, 135 resultados que incluyen tesis, artículos y monografías.
- Google Académico, 450 resultados que incluyen citas, libros, artículos de revistas, ponencias de eventos y notas docentes.
- DOAJ, 23 artículos.

Se realizó una revisión general de la documentación obtenida, posteriormente se seleccionaron las fuentes de información que más se ajustaban al tema investigado. Se logró un acercamiento a los principales autores que han abordado la temática, se obtuvo una visión general desde su surgimiento y se observó que un porcentaje notable de los autores incluyen a los impuestos como elemento importante a tener en cuenta en los enfoques de planificación financiera.

Resultó oportuno en la búsqueda recuperada de fuentes documentales abordar el sistema tributario en los países de América Latina con el fin de realizar un acercamiento al rol de los impuestos o tributos en el desarrollo de los países.

3. RESULTADOS

3.1. La planificación financiera

En la revisión de la literatura sobre planificación financiera existe una coincidencia por parte de los autores en cuanto a la importancia de esta herramienta administrativa en el ciclo de gestión empresarial, teniendo en cuenta que tiene como objetivo minimizar el riesgo y aprovechar las oportunidades y los recursos financieros, en los diferentes niveles de toma de decisiones y proyección estratégica.



La planificación financiera es el proceso mediante el cual la empresa trata de proyectar el futuro que desea alcanzar, identificando los recursos para lograrlo.

Una de las definiciones aportadas es la de Robles (2012) quien refiere que es una técnica de la administración financiera con la cual se pretende el estudio, evaluación y proyección de la vida futura de una organización u empresa, visualizando los resultados de manera anticipada. Es una herramienta que nos indica donde ha estado la empresa, dónde se halla ahora y hacia dónde va (Van, 1997).

Con relación a lo anterior, Sánchez (2006) le confiere a la planificación financiera un profundo carácter estratégico “(...) *entendido no sólo como un modelo de proyecciones financieras que arroja los Estados Financieros de resultados, balance y flujos de recursos con sus respectivos indicadores; sino también como un conjunto de actividades que se desarrollan principalmente en el nivel estratégico (tanto de negocio como funcional) y en menor grado, en el nivel operativo.*

Este mismo autor destaca, la planificación financiera como un proceso transversal en la empresa que permite comprender y visualizar la estrategia global del negocio a la luz de los siguientes tres tipos de decisiones a nivel financiero: la de comprometer recursos (inversiones), la de estructura de capital (capital y/o préstamos requeridos, riesgo) y la de los dividendos para los accionistas” (Sánchez, 2006).

Es importante señalar que se observa en la literatura, además una marcada significación que se le confiere la importancia de la planificación financiera no sólo en empresas ya creadas sino a las que están en proceso de creación. Autores como Varela (2001) Meléndez (2005) Frixione (2004) y Mejía (2005) coinciden en que en el propio proceso de creación de la empresa este método o herramienta administrativa tiene significativo valor.

La planificación financiera resulta el vehículo para la creación de empresas sostenibles, puesto que permite visualizar los resultados de las distintas áreas organizacionales en términos cuantitativos y de esta forma, intervenir en ellos para que se logre un equilibrio económico en todos los niveles de la empresa, afrontando los retos y cambios que impone el entorno de la mejor forma, dado que se convierte en la base para la toma de decisiones acertadas, al permitir predecir los futuros



comportamientos del negocio y sus repercusiones en la situación económica, contable y financiera del mismo.

Sólo a través de la planificación financiera, es posible materializar los efectos financieros de las decisiones estratégicas y operativas que se toman antes, durante y después de poner en marcha el proyecto de creación de empresas, por lo que precisamente en este sentido es que la planificación financiera adquiere real importancia; como una herramienta de gestión empresarial que ayuda a mejorar los resultados financieros y decisiones que se tomen al interior de la organización, así como su repercusión en la creación de empresas sostenibles en el tiempo, con lo cual se podría hablar de una cultura de generación de valor en estas nuevas unidades económicas (Correa, Jaramillo, Ramírez y Castaño, 2008).

En los autores consultados en cuanto a concepto y ventajas que aporta un enfoque de planificación financiera podemos resumir que:

- ✓ Resulta para las administraciones un proceso flexible por lo que puede ser realizado en cualquier período de tiempo o momento del proceso gestión empresarial.
- ✓ Constituye una herramienta empresarial muy adaptable a cualquier tipo de proyecto de inversión, por lo que su buen uso permite fundamentar la creación de empresas sostenibles en el tiempo.
- ✓ En la etapa de evaluación o control del proceso de gestión empresarial resulta útil para evaluar los resultados financieros del negocio, al integrar todos los componentes del plan de negocio y traducirlos a términos financieros.
- ✓ Los resultados de la planificación financiera están estrechamente vinculados con las estrategias y políticas adoptadas para el proyecto de creación de empresas.

Una gestión consciente basada en anticipar las necesidades de dinero y su correcta ejecución, buscando estándares de rendimiento y seguridad financiera, a través de una correcta planificación del sistema presupuestario resulta herramienta clave con la que cuentan las administraciones modernas para el cumplimiento de sus metas y objetivos a esto se suma el ambiente cambiante de los mercados.

En función de los tiempos se podría hablar de tres tipos fundamentales de planificación financiera (Valdés, Miranda y Curbelo, 2011), ellas son:



- Planificación financiera a largo plazo, esta planificación es la que se realiza normalmente con una plazo de tres a cinco años.
- Planificación financiera a corto plazo se conoce a la planificación que se realiza en un periodo inferior a un año.
- Planificación Operativa que se realiza día a día.

Por otra parte, se identifica en el proceso de modelación y proyección financiera, la necesidad de tener bien definidos y clarificados los parámetros o variables que impactan los resultados, tanto internos (de la empresa) como externos (factores macroeconómicos, políticas legales), ya que de estos dependen en gran medida los resultados de la proyección (García, 1999) y (Gutiérrez, 2007).

Se identifican en sentido general, tres elementos coincidentes, clave en el proceso de planificación financiera (Quintero, 2013):

1. La planificación del efectivo entendida como la elaboración de presupuestos de caja. Sin un nivel adecuado de efectivo y pese al nivel que presenten las utilidades la empresa está expuesta al fracaso.
2. La planificación de utilidades, se obtiene por medio de los estados financieros pro forma, los cuales muestran niveles anticipados de ingresos, activos, pasivos y capital social.
3. Los presupuestos de caja y los estados pro forma son útiles no sólo para la planificación financiera interna; sino que forman parte de la información que exigen los prestamistas tanto presentes como futuros.

A los elementos anteriormente enunciados se les suma el análisis e interpretación de los estados financieros, aspecto fundamental a destacar dentro de la planificación financiera.

El análisis e interpretación de los estados financieros es básico, ya que implica una evaluación de la información financiera, no es solamente la aplicación de una fórmula y obtener un resultado, es interpretar adecuadamente los números y generar soluciones para mejorar o remediar ciertas situaciones que se presenten en la empresa. (Robles, 2012)



Dentro de los estados financieros básicos de las empresas se encuentran:

- ✓ El balance general, entendido como el estado financiero que presenta la situación financiera de una entidad, en el que se muestran los bienes y derechos que son propiedad de la empresa (activos), las deudas y obligaciones contraídas por la empresa (pasivos) y el patrimonio de los socios o accionistas (capital contable), y se indican a una fecha determinada.
- ✓ El estado de resultados: Es un documento contable que presenta cómo se obtuvieron los ingresos, los costos y los gastos, y la forma en la que se obtuvo la utilidad o la pérdida neta como resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado.
- ✓ El estado de cambios en la situación financiera: Es un estado financiero basado en el flujo de efectivo, y que muestra la procedencia de los recursos, ya sea que la misma operación normal los genere o se consigan mediante financiamientos; también señala el destino de esos recursos, ya sea a la inversión en activos o los observe la misma operación normal de la empresa.
- ✓ El estado de variaciones en el capital contable: Es un documento contable que muestra un análisis de los cambios en las cuentas de capital, es decir, en los cambios en la inversión de los propietarios durante un período determinado.
- ✓ El estado de costo de producción y costo de producción de lo vendido: Es un estado financiero que se utiliza para las empresas industriales y que muestra la inversión en cada uno de los elementos que participan en la elaboración de un producto, y después la venta de éste a precio de costo.

El sistema presupuestario es la herramienta más importante con la que cuenta la administración moderna para alcanzar sus metas.

3.2. Rol de los impuestos o tributos

Una adecuada planificación tributaria debe estar concebida dentro de la planificación financiera de las empresas, teniendo en cuenta que los recursos generados deben estar en concordancia y ser suficientes para asumir las cargas tributarias legales.

Lo anterior implica tener presente que la carga impositiva (impuesto, tributos) es inherente a la actividad económica que la empresa desarrolla. Su efecto debe verse



como la contribución de la empresa a las rentas locales, departamentales y/o nacionales, por otra parte se debe tener presente el régimen dentro del cual la empresa opera y a partir del cual se hace responsable de pago y/o retención de impuestos, tasas y/o contribuciones locales, departamentales o nacionales.

Es importante destacar el papel de los impuestos o tributos, teniendo en cuenta el flujo de cajas, visto este como la medida de la capacidad de la empresa para pagar sus obligaciones (de todo tipo) a partir de los ingresos que genera en actividades de operación, inversión y financiación. Esta capacidad depende del tiempo y la cantidad de dinero que entra y sale del negocio por periodos (mes, año, etc.). (Rendón, Sánchez y Vallejo, 2012)

La planificación tributaria o el rol de los tributos e impuestos en la planificación financiera, responden a distintos niveles de decisiones (Valdés, 2012). Estas inciden en factores como: el pago de utilidades, rentabilidad operativa de la empresa, financiación, optimización de resultados, progreso del país, creación de valor agregado y generación de recursos propios.

La literatura consultada, relacionada con la planificación financiera y planificación tributaria de impuestos, se puede observar en sentido general el alcance de las decisiones en materia de impuestos y su incidencia en los factores antes mencionados. A continuación se presenta un resumen de los principales factores y las decisiones en materia de impuesto que se le asocian.

Tabla 1. Resumen de los factores y las decisiones que se asocian en materia de impuestos tributos

Decisiones en materia de impuesto incidencia directa en:	Alcance
Pago de utilidades	a través de dividendos o participaciones, como retribución a socios o accionistas por el capital invertido
Rentabilidad operativa de la empresa	resultado de una correcta aplicación de las normas tributarias
Financiación	en cuanto a la generación de recursos que permitan dar oportuno cumplimiento a las obligaciones fiscales
Optimización de resultados	en la medida en que se evite el pago de sanciones e intereses de mora
Progreso del país	la correcta tasación de los impuestos a cargo de la empresa permitirá la creación de reservas y provisiones de dinero que sean



	necesarias, diluyendo de esta manera la tendencia a la evasión y elusión de impuestos
Creación de valor agregado y generación de recursos propios	para atender las necesidades de capital a corto y largo plazo, sin acudir a endeudamiento externo, con un alto costo financiero

Con relación a los tributos en las empresas se puede observar que las contribuciones a la seguridad social representan la principal fuente de recaudación tributaria, seguida muy de cerca por los impuestos indirectos, que han constituido tradicionalmente el principal componente de la estructura impositiva. Los impuestos sobre la renta y utilidades han ganado peso en la estructura impositiva, aumentando así el carácter progresivo del régimen tributario del país, aunque la mayor parte de esta partida se nutra de los beneficios empresariales. (Herrera, Torrejón, y Alonso, 2010).

Los tributos o impuestos de las empresas tienen un gran impacto en el desarrollo del sistema tributario de cualquier país, y por ende del progreso del mismo. Si bien resulta de vital importancia para la sostenibilidad de la empresa, también lo es para las naciones.

Por la importancia que se le confiere a los impuestos y tributos dentro del ciclo de planificación financiera de la empresa en relación con el desarrollo de un país, se consultaron fuentes que ofrecieron información del impacto en el sistema tributario de los países de la región.

Entre las fuentes que proporcionaron información sobre este punto, estuvieron las “Estadísticas tributarias en América Latina” y la “Iniciativa Fiscal LAC”. Informes que muestran la tendencia creciente, como rasgo común a toda la región de América Latina y reflejan fundamentalmente las condiciones macroeconómicas favorables, de los cambios experimentados en los regímenes fiscales y el fortalecimiento de las administraciones tributarias.

Los informes refieren que los ingresos tributarios de los gobiernos pueden resultar relevantes en países como Argentina, Brasil o en aquellos altamente descentralizados como Colombia; además de las contribuciones sociales que pueden ser relevantes en países con ideas muy fuertes, de estado del bienestar como Argentina, Brasil, Costa Rica o Uruguay. (Herrera, Torrejón, y Alonso, 2010).



Por otro lado son los recursos de los gobiernos centrales, nacionales o federales los que generalmente determinan los ingresos tributarios de un país en América Latina.

Las administraciones tributarias de estos niveles de gobierno son las que juegan un rol fundamental para que los países puedan movilizar nuevos recursos fiscales y así contribuir a alcanzar los crecimientos resistentes, sostenidos e incluyentes previstos, por ejemplo, en los Objetivos del Milenio (Naciones Unidas).

El aporte de las administraciones tributarias a las finanzas públicas de América Latina es muy importante, por lo que no cabe duda que los gobiernos deben seguir apostando por dotarlos de mayores recursos para que la eficiencia y eficacia de su gestión siga incrementándose.

En relación con Ecuador las estadísticas apuntan, a un significativo y sostenido aumento de la presión tributaria, a partir del 2000 y particularmente, después del 2008 con la entrada en vigencia de una serie de reformas tributarias. Los tributos que lideraron este crecimiento fueron el IVA y el impuesto sobre la renta. A diferencia de otros países de la región, la llegada de la crisis financiera global en 2009 no interrumpió la tendencia de crecimiento. (Estadísticas tributarias en América Latina y la Iniciativa Fiscal LAC)

3.3. Impacto de la planificación financiera en las empresas

La planificación financiera se presenta en la literatura recopilada como una cuestión medular dentro de los enfoques de planificación estratégica de las empresas. Los mercados se presentan cada días más cambiantes e inestables, la planificación financiera resulta herramienta de las empresas para minimizar los riesgos, y proyectar sus estrategias a través de la herramienta de sistemas presupuestarios, deviene en arma de gran importancia con la que cuentan las empresas modernas (Varela, 2001).

El efecto financiero de las estrategias y de las operaciones planeadas al interior de la organización y sus respectivas áreas, sólo puede apreciarse a través de la planificación financiera. La primera tarea de los directivos es la de alinear y comunicar a toda la organización, en forma correcta, la estrategia con la operación y por ende, lograr que la cuantificación numérica propia de dicha planificación financiera, refleje justamente esa coherencia.



La subsistencia de una empresa esta permeada de los cambios macroeconómicos y exigencias de los mercados, (Brealey y Myer, 1994) factor dominante en los estudios tanto teóricos como instrumentales del tema de planificación financiera. Son factores recurrentes en la literatura abordada, el análisis de las finanzas, el control de los presupuestos, el sistema tributario, por su importancia para la gestión financiera y la creación de valor.

Las empresas que apliquen en su gestión enfoques de planificación financiera y las herramientas que ésta proporciona, tendrán capacidades en cuanto a una mayor habilidad para el mejoramiento continuo y la anticipación a los problemas, información financiera pertinente y oportuna sobre la cual soportar las decisiones, claridad y foco sobre los puntos fuertes y débiles, oportunidades y amenazas de entorno, mayor seguridad en la toma de decisiones en definitiva alineación entre los resultados financieros y la estrategia diseñada

Por otra parte una acertada planificación financiera con una mirada atenta en los impuestos o tributos de las empresas redundará en los ingresos tributarios de los países.

3. CONCLUSIONES

El tema objeto de estudio, evidencia un desarrollo en los recursos de información consultados, pues pone a disposición de los interesados un amplio espectro relacionado con la planificación financiera y su función favorable para los negocios de las empresas.

Las fuentes documentales consultadas sobre planificación financiera refieren una coincidencia por parte de los autores en cuanto a la importancia y significación de esta herramienta administrativa en el ciclo de gestión empresarial.

Se identificaron en sentido general, los elementos coincidentes, clave en el proceso de planificación financiera: la planificación del efectivo, la planificación de utilidades, los presupuestos de caja y los estados pro forma.

Entre los elementos a atender, en la búsqueda se tuvo un particular en la planificación tributaria, destacando los impuestos o tributos teniendo en cuenta que constituyen un factor clave de éxito pues su inclusión en la planificación financiera garantiza un conjunto notable de beneficios.



El rol de los tributos e impuestos responden a distintos niveles de decisiones, incidiendo en factores como: el pago de utilidades, rentabilidad operativa de la empresa, financiación, optimización de resultados, progreso del país, creación de valor agregado y generación de recursos propios, dentro de la planificación financiera.

Se pudo constatar que el aporte de las administraciones tributarias a las finanzas públicas de América Latina es muy importante, por lo que los gobiernos deben seguir apostando por dotarlos de mayores recursos para que la eficiencia y eficacia de su gestión siga incrementándose.

Las consultas en diferentes fuentes destacan el impacto para las empresas de los enfoques de planificación financiera, destacando los autores la necesidad de abordar en las empresas de manera particular aspectos relacionados al análisis de las finanzas, el control de los presupuestos, el sistema tributario, por su importancia en el éxito empresarial.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Brealey, R. y Myer, S. (1994). *Fundamento de financiación empresarial*. Tercera Parte, cuarta edición, México, Editorial McGraw Hill.

Castaño, C. E. y Ramírez, L. J. (2009). Contabilidad para MIPYMES en Colombia: “Contexto y estrategia”. En: *Revista Gestión Joven*. [En línea], disponible en http://www.elcriterio.com/revista/ajoica/contenidos_3/contabilidad_para_mipymes.pdf

Contreras, E. (2009). *La importancia de la gestión financiera en la creación de valor*. [En línea], disponible en <http://www.areaminera.com/contenidos/entrevistas/73.act>

Correa, J. A. y Jaramillo, F. (2007). Una aproximación metodológica y prospectiva a la gestión financiera en las pequeñas empresas. En: *Contaduría Universidad de Antioquia*, (50), 93-118.



- Estadísticas tributarias en América Latina y la Iniciativa Fiscal LAC. [En línea], disponible en <http://www.latameconomy.org/en/lac-fiscal-initiative/revenue-statistics-in-latin-america> y www.oecd.org/tax/lacfiscal.
- Frixione, D. (2004). *Autodiagnóstico de pequeñas y medianas empresas*. México: Limusa.
- García, O. L. (1999). *Administración financiera: fundamentos y aplicaciones*. Cali: prensa moderna impresores.
- Gutiérrez, J. (2007). *Modelos financieros con Excel: herramientas para mejorar la toma de decisiones empresariales*. Bogotá: ECOE ediciones.
- Herrera, C., Torrejón, L. y Alonso, D. (2010). *Estudio comparado de los sistemas tributarios en América Latina*. Instituto de estudios fiscales del Ministerio de Economía y Hacienda.
- Información adicional sobre Estadísticas tributarias en América Latina y la Iniciativa Fiscal LAC. [En línea], disponible en [http:// www. www.oecd.org/tax/lacfiscal](http://www.oecd.org/tax/lacfiscal)
- Koontz, Harold. (2001). *Administración. Una perspectiva global*, McGraw-Hill, 8a. edición, México, 796 pp.
- Mejía, T. A. (2005). *Estructura presupuestal de un proyecto económico*. Bogotá: Universidad Santo Tomás.
- Meléndez, H. (2005). *Plan de negocios y análisis de inversiones*. Bucaramanga: Universidad Santo Tomás.
- Quintero, J. C. (2013). *Planificación financiera en contribuciones a la economía*, octubre. Villa Clara: Emprester.
- Ramírez, J. C. (2006). *Pymes más competitivas*. Bogotá: ediciones Mayol.



- Rendón, J. C., Sánchez, O. y Vallejo, D. A. (2012). *Planificación tributaria en impuestos de renta para una empresa dedicada a la prestación de servicios de intermediación financiera*. Medellín: Cohorte.
- Robles, C. L. (2012). *Fundamentos de administración financiera Red Tercer Milenio*.
RED TERCER MILENIO S.C
- Sánchez, A. (2006). *La planificación financiera: soporte para decisiones estratégicas*.
En: Revista MM, edición especial, (50), 154-159.
- Valdés, G. y Curbelo T. (2011). *Consideraciones teóricas sobre la planificación financiera en las empresas Cubanas, en Observatorio de la Economía Latinoamericana*, N° 157, Texto completo en
<http://www.eumed.net/cursecon/ecolat/cu/2011/>
- Van, J. (1997). *Administración Financiera*. México D.F.: Editorial Prentice Hall.
- Varela, R. (2001). *Innovación empresarial: arte y ciencia en la creación de empresas*.
Bogotá: Pearson educación de Colombia.
- Weston, T. (2006). *Fundamentos de administración financiera*. Vol. II y III, La
Habana: Félix Varela.