



Gestión del riesgo financiero en la viabilidad de un microemprendimiento
del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga.

Modalidad: Monografía Teórica

Ruth Sther Díaz Álvarez
CC 1098716522

UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER
Facultad de Ciencias Socioeconómicas y Empresariales
Contaduría Pública
Bucaramanga, 14 septiembre 2026

ELABORADO POR:
Docencia

REVISADO POR:
Sistema Integrado de Gestión

APROBADO POR: Líder del Sistema Integrado de Gestión
FECHA APROBACIÓN: Octubre de 2023



Gestión del riesgo financiero en la viabilidad de un microemprendimiento
del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga.

Modalidad: Monografía Teórica

Ruth Sther Díaz Álvarez
CC 1098716522

Trabajo de Grado para optar al título de
Contador Público

DIRECTOR
Leidi Yasmín Gamboa Suárez

Grupo de investigación – SIGLA

UNIDADES TECNOLÓGICAS DE SANTANDER
Facultad de Ciencias Socioeconómicas y Empresariales
Contaduría Pública
Bucaramanga, 14 septiembre 2026

Nota de Aceptación

Aprobado en cumplimiento de los requisitos exigidos por la Unidades Tecnológicas de Santander, para optar el título de Contador Público, acta del comité de Trabajo de Grado N° 17 de Septiembre 28 de 2026



Firma del Evaluador
MARLEY SIERRA



Firma del Director
LEIDI YASMIN GAMBOA S.

DEDICATORIA

Dedico este proyecto a mi familia, esposo e hijas ya que han sido mi motor para no desfallecer en este camino que decidí emprender, por estar siempre en mis noches de traspasado y en cada momento que me sentía que no era capaz; a cada una de las personas que de una u otra forma han estado en este proceso.

AGRADECIMIENTOS

Quiero darle gracias a Dios, por estar siempre presente en cada proyecto que realizo, por permitirme terminar este ciclo en mi vida y comenzar nuevos retos a nivel personal y profesional. También quisiera agradecer a mi jefe por confiar en mí, darme la oportunidad de continuar con mis estudios. Gracias infinitas a los docentes por todo su apoyo durante cada semestre y por transmitir todos sus conocimientos para el crecimiento profesional de nuestras carreras.

TABLA DE CONTENIDO

<u>RESUMEN EJECUTIVO</u>	<u>11</u>
<u>INTRODUCCIÓN</u>	<u>13</u>
<u>1. DESCRIPCIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN</u>	<u>15</u>
1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA	15
1.2. JUSTIFICACIÓN	19
1.3. OBJETIVOS	22
1.3.1. OBJETIVO GENERAL	22
1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	22
1.4. ESTADO DEL ARTE	23
1.4.1. CONTEXTO INTERNACIONAL	23
1.4.2. CONTEXTO LATINOAMERICANO.....	24
1.4.3. CONTEXTO COLOMBIANO.....	25
1.4.4. SECTOR BELLEZA Y SERVICIOS PERSONALES EN COLOMBIA	27
<u>2. MARCO REFERENCIAL</u>	<u>29</u>
2.1. MARCO TEÓRICO	29
2.1.1. TEORÍA DE LA ESTRUCTURA DE CAPITAL (MODIGLIANI Y MILLER, 1958)	
29	
2.1.2. TEORÍA DEL TRADE-OFF (KRAUS Y LITZENBERGER, 1973)	31

F-DC-125

INFORME FINAL DE TRABAJO DE GRADO EN MODALIDAD DE
PROYECTO DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO TECNOLÓGICO,
MONOGRAFÍA, EMPRENDIMIENTO Y SEMINARIO

VERSIÓN: 2.0

2.1.3.	TEORÍA DE LA JERARQUÍA FINANCIERA O PECKING ORDER THEORY (MYERS Y MAJLUF, 1984)	32
2.1.4.	TEORÍA MODERNA DEL PORTAFOLIO (MARKOWITZ, 1952).....	33
2.1.5.	TEORÍA DE LA SOSTENIBILIDAD EMPRESARIAL (ELKINGTON, 1997).....	35
2.2.	MARCO CONCEPTUAL	37
2.2.1.	RIESGO FINANCIERO	37
2.2.2.	GESTIÓN DEL RIESGO FINANCIERO	37
2.2.3.	MICROEMPREDIMIENTO	38
2.2.4.	VIABILIDAD EMPRESARIAL.....	38
2.2.5.	LIQUIDEZ.....	38
2.2.6.	AUTOEMPLEO	39
2.2.7.	SOSTENIBILIDAD ECONÓMICA.....	39
2.3.	MARCO LEGAL	39
<u>3.</u>	<u>DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN</u>	<u>43</u>
3.1.	TIPO DE INVESTIGACIÓN	43
3.2.	ENFOQUE	44
3.3.	MÉTODO.....	44
3.4.	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	45
3.5.	POBLACIÓN Y MUESTRA	46
<u>4.</u>	<u>DESARROLLO DEL TRABAJO DE GRADO</u>	<u>48</u>

F-DC-125

INFORME FINAL DE TRABAJO DE GRADO EN MODALIDAD DE
PROYECTO DE INVESTIGACIÓN, DESARROLLO TECNOLÓGICO,
MONOGRAFÍA, EMPRENDIMIENTO Y SEMINARIO

VERSIÓN: 2.0

<u>5.</u>	<u>RESULTADOS</u>	<u>56</u>
<u>6.</u>	<u>CONCLUSIONES</u>	<u>60</u>
<u>7.</u>	<u>RECOMENDACIONES</u>	<u>61</u>
<u>8.</u>	<u>REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS</u>	<u>62</u>
<u>9.</u>	<u>APÉNDICES</u>	
<u>10.</u>	<u>ANEXOS</u>	

ELABORADO POR:
Docencia

REVISADO POR:
Sistema Integrado de Gestión

APROBADO POR: Líder del Sistema Integrado de Gestión
FECHA APROBACIÓN: Octubre de 2023

LISTA DE FIGURAS

Figura 1. Tipos de Investigación ¡Error! Marcador no definido.

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Fase 1.....¡Error! Marcador no definido.

RESUMEN EJECUTIVO

El presente trabajo de grado tiene como propósito analizar la gestión del riesgo financiero en la viabilidad de un microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas ubicado en la ciudad de Bucaramanga, con el fin de identificar los factores financieros que pueden condicionar su sostenibilidad económica. La investigación surge a partir de la problemática relacionada con la gestión informal de los recursos financieros y, particularmente, con la ausencia de una adecuada separación entre las finanzas personales de la propietaria y las correspondientes al negocio.

El estudio busca identificar los principales riesgos financieros asociados con la liquidez, el endeudamiento, los costos, los ingresos y la capacidad de pago; describir las prácticas empleadas para el control, prevención y mitigación de dichos riesgos; y caracterizar las condiciones de viabilidad, permanencia y sostenibilidad del microemprendimiento.

Metodológicamente, la investigación es de tipo descriptivo, con componente exploratorio, bajo un enfoque cualitativo y mediante el método de estudio de caso único. La población y muestra corresponden al microemprendimiento estudiado y a su propietaria, quien constituye la principal responsable de la gestión administrativa y financiera. Para la recolección de información se plantean como técnicas la entrevista semiestructurada, el análisis documental de los registros financieros disponibles y la observación no participante.

El análisis se estructura en tres categorías principales: riesgo financiero, gestión del riesgo financiero y viabilidad empresarial. Estas categorías permiten abordar aspectos relacionados con la liquidez, el endeudamiento, los costos, los ingresos, la capacidad de pago, las prácticas de control, prevención y mitigación, así como la permanencia y sostenibilidad del negocio.

INTRODUCCIÓN

La gestión del riesgo financiero constituye un aspecto fundamental para la permanencia y sostenibilidad de los microemprendimientos, especialmente en actividades económicas caracterizadas por ingresos variables, estructuras administrativas sencillas y una alta participación del propietario en las decisiones financieras. En Colombia, las microempresas representan una parte significativa del tejido empresarial; sin embargo, enfrentan dificultades relacionadas con la planificación financiera, el control de costos, la liquidez, el endeudamiento y la separación entre los recursos personales y los destinados al negocio. Esta situación adquiere especial importancia en el sector de servicios de belleza, donde predominan modelos de autoempleo y estructuras financieras informales.

En este contexto, el presente trabajo aborda la gestión del riesgo financiero en un microemprendimiento dedicado a la prestación de servicios de extensiones de pestañas ubicado en la ciudad de Bucaramanga. El estudio parte de una problemática relacionada principalmente con la ausencia de una adecuada separación entre las finanzas personales de la propietaria y los recursos del negocio, situación que puede afectar el control financiero, la toma de decisiones y

la capacidad del emprendimiento para responder a sus obligaciones y mantenerse en el mercado.

La investigación tiene como propósito analizar la gestión del riesgo financiero en la viabilidad del microemprendimiento, identificando los principales factores asociados con la liquidez, el endeudamiento, los costos, los ingresos y la capacidad de pago. Asimismo, busca describir las prácticas utilizadas para el control, prevención y mitigación de los riesgos, y caracterizar las condiciones que determinan su permanencia y sostenibilidad económica.

Para el desarrollo del estudio se adopta un enfoque cualitativo, con un tipo de investigación descriptivo y un componente exploratorio, mediante el método de estudio de caso único. La información se contempla a partir de una entrevista semiestructurada a la propietaria, el análisis de los registros financieros disponibles y la observación no participante, permitiendo comprender la situación financiera del negocio dentro de su contexto real.

1. DESCRIPCIÓN DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN

1.1. PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

En la dinámica económica actual, las microempresas constituyen el motor principal de las economías emergentes, representando en Colombia el 95,3% del tejido empresarial (MinCIT, 2023). Sin embargo, su permanencia en el mercado se ve seriamente comprometida por deficiencias estructurales en la gestión financiera, particularmente en la identificación, control y mitigación de riesgos económicos. Según Confecámaras (2017), cerca del 98% de los emprendimientos que cierran cada año en el país pertenece a la categoría de microempresas, siendo la limitada capacidad de gestión financiera uno de los factores determinantes de este fenómeno.

En el sector de servicios de belleza, esta problemática adquiere mayor relevancia dado el acelerado crecimiento del sector: entre 2021 y 2022 el número de unidades económicas de belleza creció un 23,4% en Colombia (MinCIT, 2023), incrementando la competencia y reduciendo los márgenes de rentabilidad. Dentro de este sector, las actividades especializadas como las extensiones de pestañas operan predominantemente bajo esquemas de autoempleo, con ingresos variables, alta dependencia de la clientela recurrente y estructuras financieras informales, condiciones que potencian su exposición al riesgo financiero.

El microemprendimiento objeto de este estudio, dedicado a la prestación de servicios de extensiones de pestañas en la ciudad de Bucaramanga, lleva entre uno y tres años en funcionamiento y presenta una problemática financiera concreta: la ausencia de separación entre las finanzas personales de la propietaria y los recursos del negocio. Esta situación, identificada como una de las causas primarias de vulnerabilidad financiera en microempresas (CEPAL, 2021), genera una cadena de efectos negativos que comprometen directamente la viabilidad del emprendimiento.

Causas primarias:

La causa central identificada es la no diferenciación entre el patrimonio personal y el capital del negocio, práctica frecuente en microemprendimientos de autoempleo donde el propietario asume simultáneamente el rol de trabajador, administrador y dueño (Encalada Encarnación, 2022). Esta situación se origina, a su vez, en la ausencia de formación financiera formal, la falta de herramientas contables básicas y la percepción de que los controles financieros son propios de empresas de mayor tamaño.

En la dinámica económica actual, las microempresas constituyen el motor principal de las economías emergentes, representando en Colombia el 95,3% del tejido empresarial (MinCIT, 2023). Sin embargo, su permanencia en el mercado se ve seriamente comprometida por deficiencias estructurales en la gestión financiera, particularmente en la identificación, control y mitigación de riesgos económicos. Según Confecámaras (2017), cerca del 98% de los emprendimientos que cierran cada año en el país pertenece a la categoría de microempresas, siendo la limitada capacidad de gestión financiera uno de los factores determinantes de este fenómeno.

En el sector de servicios de belleza, esta problemática adquiere mayor relevancia dado el acelerado crecimiento del sector: entre 2021 y 2022 el número de unidades económicas de belleza creció un 23,4% en Colombia (MinCIT, 2023), incrementando la competencia y reduciendo los márgenes de rentabilidad. Dentro de este sector, las actividades especializadas como las extensiones de pestañas operan predominantemente bajo esquemas de autoempleo, con ingresos variables, alta dependencia de la clientela recurrente y estructuras financieras informales, condiciones que potencian su exposición al riesgo financiero.

El microemprendimiento objeto de este estudio, dedicado a la prestación de servicios de extensiones de pestañas en la ciudad de Bucaramanga, lleva entre uno y tres años en funcionamiento y presenta una problemática financiera concreta: la ausencia de separación entre las finanzas personales de la propietaria y los recursos del negocio. Esta situación, identificada como una de las causas primarias de vulnerabilidad financiera en microempresas (CEPAL, 2021), genera una cadena de efectos negativos que comprometen directamente la viabilidad del emprendimiento.

Causas primarias:

La causa central identificada es la no diferenciación entre el patrimonio personal y el capital del negocio, práctica frecuente en microemprendimientos de autoempleo donde el propietario asume simultáneamente el rol de trabajador, administrador y dueño (Encalada Encarnación, 2022). Esta situación se origina, a su vez, en la ausencia de formación financiera formal, la falta de herramientas contables básicas y la percepción de que los controles financieros son propios de empresas de mayor tamaño.

Del análisis anterior se configura la siguiente pregunta problema: ¿Cómo se caracteriza la gestión del riesgo financiero y su relación con la viabilidad de un microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga?

1.2. JUSTIFICACIÓN

La presente investigación se justifica desde múltiples dimensiones que evidencian su pertinencia, necesidad y aporte tanto al campo del conocimiento como al contexto social y empresarial en el que se desarrolla.

Conveniencia y necesidad

Resolver la problemática identificada en el microemprendimiento de extensiones de pestañas en Bucaramanga resulta conveniente en la medida que podría permitir a la propietaria del negocio contar con un diagnóstico claro de su situación financiera real, identificar los riesgos a los que está expuesta y comprender de qué manera sus prácticas actuales de gestión inciden en la viabilidad del emprendimiento. En un contexto donde cerca del 98% de los emprendimientos que cierran en Colombia son microempresas (Confecámaras, 2017), contar con este tipo de análisis aplicado representa una herramienta concreta para reducir la vulnerabilidad financiera del negocio y mejorar su capacidad de permanencia en el mercado.

Implicaciones económicas

Desde el punto de vista económico, se espera que los resultados de esta investigación contribuyan a la toma de decisiones financieras dentro del microemprendimiento. Al caracterizar los riesgos de liquidez, endeudamiento y costos, y al describir las prácticas de gestión existentes, se generará información que la propietaria podrá utilizar para separar adecuadamente sus finanzas personales de las del negocio, establecer precios más precisos, controlar sus gastos operativos y proyectar sus ingresos con mayor certeza. Estas mejoras en la

gestión financiera podrían favorecer la rentabilidad del negocio y fortalecer su estabilidad económica en el mediano plazo.

Implicaciones sociales

En el ámbito social, la investigación cobra importancia por el perfil del sujeto de estudio: un microemprendimiento liderado en el sector de servicios de belleza, actividad que en Colombia es ejercida predominantemente por mujeres en condiciones de autoempleo e informalidad (Pineda Duque, 2014). Para este segmento de la población, el emprendimiento no es solo una opción económica sino frecuentemente la única fuente de ingresos disponible. Se espera que fortalecer la gestión financiera de estos negocios contribuya a mejorar la calidad de vida de sus propietarias, a reducir la vulnerabilidad económica de sus familias y a fomentar una cultura financiera que puede replicarse en otros emprendimientos del mismo sector. Adicionalmente, en Bucaramanga, donde la tasa de informalidad en el primer trimestre de 2026 fue del 42,7% (DANE, 2026), investigaciones aplicadas como esta aportan al fortalecimiento del tejido empresarial local.

Valor teórico y aporte al campo del conocimiento

Desde la perspectiva teórica, este estudio contribuye al análisis de la gestión del riesgo financiero en microempresas, campo que, si bien ha sido ampliamente estudiado en el contexto de las PYMES, presenta un vacío importante en lo que respecta a negocios de muy pequeña escala, operados bajo esquemas de autoempleo y con estructuras financieras informales. El abordaje desde un estudio de caso permite generar conocimiento profundo y contextualizado sobre un fenómeno poco explorado en la literatura académica

local, particularmente en el sector de servicios de belleza especializado. Asimismo, la investigación se articula con los fundamentos teóricos de la estructura de capital (Modigliani & Miller, 1958), la jerarquía financiera (Myers & Majluf, 1984) y la sostenibilidad empresarial (Elkington, 1997), contribuyendo a su aplicación en contextos de microemprendimiento.

Pertinencia para las UTS y aporte disciplinar

Para el programa de Contaduría Pública de las Unidades Tecnológicas de Santander, esta investigación representa un aporte directo al desarrollo de competencias profesionales centrales como el análisis financiero, la gestión de riesgos, la toma de decisiones bajo incertidumbre y el fortalecimiento de la cultura financiera en unidades económicas de pequeña escala. El estudio se enmarca en la línea de investigación de [completar con la línea de investigación oficial del programa] del grupo de investigación [completar con el nombre del grupo], alimentando así la producción académica institucional en temas de finanzas aplicadas y sostenibilidad empresarial en contextos locales.

Viabilidad

La investigación es viable en términos metodológicos, dado que se cuenta con acceso directo al microemprendimiento objeto de estudio y con registros financieros disponibles que permiten realizar el análisis propuesto. Su desarrollo no implica costos elevados ni requiere tecnologías especializadas, y se ajusta al tiempo y los recursos establecidos en el plan de actividades aprobado. Los resultados obtenidos serán pertinentes no solo para el caso estudiado, sino que

podrán servir como referente para otros microemprendimientos del sector de servicios de belleza en Bucaramanga y en contextos similares del país.

1.3. OBJETIVOS

1.3.1. OBJETIVO GENERAL

Analizar la gestión del riesgo financiero en la viabilidad de un microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga, para la identificación de factores financieros que condicionan su sostenibilidad económica.

1.3.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar los principales riesgos financieros presentes en el microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga, para la determinación de factores asociados a liquidez, endeudamiento, costos, ingresos y capacidad de pago.
- Describir las prácticas de gestión del riesgo financiero implementadas en el microemprendimiento objeto de estudio, para la comprensión de mecanismos utilizados en control, prevención y mitigación de riesgos económicos.
- Caracterizar las condiciones de viabilidad del microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga, para la valoración de

su capacidad de permanencia, sostenibilidad y respuesta frente a obligaciones financieras.

1.4. ESTADO DEL ARTE

1.4.1. Contexto internacional

En el ámbito internacional, la gestión del riesgo financiero en las micro, pequeñas y medianas empresas ha ganado creciente atención académica, dado su impacto directo en la sostenibilidad de estas unidades productivas. Ciocoiu et al. (2025) señalan que las microempresas, pequeñas y medianas empresas constituyen uno de los pilares de cualquier economía, conformando la mayoría del tejido empresarial, aunque su desempeño sigue siendo modesto en comparación con las grandes compañías. Entre los principales obstáculos identificados se encuentran los recursos limitados, el acceso restringido al financiamiento y la ausencia de marcos adecuados de gestión del riesgo.

Desde una perspectiva práctica, Lepistö et al. (2022) destacan que la gestión del riesgo facilita la rentabilidad empresarial y la mejora continua, siendo un elemento crítico para la sostenibilidad de las pequeñas empresas. En este mismo sentido, Buganová et al. (2023) encontraron, en un estudio con 362 empresarios, que el 43,1% de los encuestados no aplica ningún tipo de gestión del riesgo en sus organizaciones, y que el 57,7% identifica los riesgos económicos como la principal amenaza para sus negocios.

En el contexto académico contable, Moschella et al. (2023) investigaron cómo los propietarios de pequeñas y medianas empresas perciben y practican la

gestión del riesgo, encontrando que esta es una práctica altamente contextual, influida por la cultura del propietario, el entorno sectorial y el acceso a asesoría contable profesional. Este hallazgo es especialmente relevante para microemprendimientos de autoempleo como el objeto del presente estudio, donde la toma de decisiones financieras recae exclusivamente en el propietario.

Por su parte, estudios cualitativos de caso múltiple han concluido que la gestión financiera es la función primaria que impulsa cualquier organización, y que la comprensión de los mecanismos de control financiero, presupuesto y procesamiento de información resulta determinante para el desempeño sostenible de las pequeñas empresas (Marshall & Rossman, 2016; Wisdom et al., 2012).

1.4.2. Contexto latinoamericano

En América Latina, la literatura científica ha evidenciado consistentemente que la fragilidad financiera de las microempresas está asociada a factores estructurales que limitan su capacidad de identificar y gestionar riesgos económicos. Vera, Melgarejo y Mora (2014) identificaron que el acceso al financiamiento y el manejo de indicadores financieros son las variables que más inciden en la sostenibilidad de estas organizaciones, evidenciando que quienes carecen de cultura financiera formal presentan mayor vulnerabilidad ante choques económicos externos.

En el contexto ecuatoriano, Chávez y Rosado (2022) concluyeron que la vulnerabilidad financiera empresarial se incrementa significativamente en contextos de crisis, siendo las empresas de menor dimensión las más afectadas,

por partir de niveles de endeudamiento bajos pero con escasa capacidad de respuesta ante entornos adversos. Este antecedente resulta pertinente, pues refleja la fragilidad estructural de los microemprendimientos ante escenarios de alta incertidumbre económica, situación extensible al contexto colombiano.

Asimismo, desde el campo contable, Encalada Encarnación (2022) plantea que la gestión financiera en las MIPYMES debe entenderse como un proceso integral que articula el control de los fondos, la selección de decisiones y la prevención de riesgos, siendo fundamental para garantizar la estabilidad y continuidad del negocio. Este enfoque destaca que la ausencia de controles financieros básicos no es un problema menor, sino una vulnerabilidad estructural que compromete la permanencia del negocio en el mediano plazo.

1.4.3. Contexto colombiano

En Colombia, diversas investigaciones han abordado la relación entre la gestión financiera y la viabilidad empresarial de las MIPYMES. Bravo y Arango (2022) identificaron que la falta de planificación financiera, el endeudamiento excesivo y la ausencia de liquidez son las principales fuentes de riesgo financiero que afrontan las empresas colombianas, y que dicho riesgo incide de manera directa en su capacidad para mantener el empleo y en su crecimiento a largo plazo. El mismo estudio señala que la ausencia de capacitación financiera es una de las principales barreras para el crecimiento de las PYMES, manifestándose en

prácticas como el cálculo informal e intuitivo de los costos, lo que genera baja rentabilidad.

Desde el campo específico de las microempresas, Castro et al. (2025) encontraron, en una investigación sobre los desafíos en la gestión del riesgo financiero en PYMES de Medellín, que una proporción significativa de empresarios desconoce el concepto de riesgo financiero y sus posibles consecuencias, y que la mayoría no aplica estrategias preventivas para afrontarlo. El estudio concluye que la carencia de cultura financiera y de planificación estratégica entre los directivos representa una vulnerabilidad crítica, lo cual contribuye a su alta tasa de desaparición en los primeros años de operación.

En cuanto a la viabilidad de los microemprendimientos, el Instituto Nacional de Contadores Públicos de Colombia (INCP, 2026) señala que en un país donde cerca del 95% del tejido empresarial está compuesto por microempresas, el incremento de los costos operativos y las restricciones al financiamiento ponen en jaque la viabilidad financiera de estas unidades productivas y elevan significativamente el riesgo de informalidad o cierre. Por otra parte, Blandón et al. (2024) proponen que herramientas de analítica aplicadas al flujo de caja en MIPYMES colombianas permiten anticipar riesgos de liquidez y mejorar la toma de decisiones financieras, destacando la importancia de sistematizar la información económica incluso en negocios de pequeña escala.

Reyes Carrillo (2023) señala, a su vez, que la planificación estratégica constituye una herramienta clave para evitar el cierre o quiebra de las PYMES, ya que permite anticipar riesgos, organizar los recursos disponibles y mejorar la toma de decisiones. Este planteamiento es especialmente relevante para

microemprendimientos con estructuras financieras informales y alta dependencia de ingresos variables.

1.4.4. Sector belleza y servicios personales en Colombia

En lo que respecta al sector de servicios de belleza, la literatura colombiana ofrece antecedentes relevantes sobre sus dinámicas financieras y empresariales. Ramírez y Bello (2021) concluyeron, en un estudio de caso múltiple sobre microempresas del sector belleza en Bogotá, que el acceso al microcrédito por sí solo no promueve el crecimiento empresarial, y que el uso adecuado de los recursos depende en gran medida de la planificación y gestión financiera del microempresario. El mismo estudio señala que el sector belleza se caracteriza por estar conformado por microempresas con entre uno y cinco empleados en promedio, operando principalmente bajo esquemas de autoempleo con condiciones financieras y contables precarias.

Adicionalmente, Pineda Duque (2014) documentó, en una investigación sobre emprendimiento y género en la industria de la belleza en Colombia financiada por Colciencias, que las microempresas de belleza operan en condiciones de alta informalidad, con estructuras organizativas simples y escasa formalización de sus procesos administrativos y financieros. Aunque este estudio data de una década atrás, sus hallazgos sobre la informalidad estructural del sector siguen siendo vigentes en el contexto actual, como lo corroboran los datos de informalidad registrados en Bucaramanga para el primer trimestre de 2026 (DANE, 2026).

La revisión de la literatura evidencia coincidencias entre los estudios reseñados: investigaciones de corte cuantitativo con encuestas a empresarios (Buganová et al., 2023) y estudios cualitativos centrados en la percepción de los propietarios (Moschella et al., 2023; Encalada Encarnación, 2022) coinciden en señalar que la gestión del riesgo financiero en las micro y pequeñas empresas es escasa, informal y dependiente de la experiencia individual del propietario. En el contexto colombiano, estudios con metodología mixta (Bravo & Arango, 2022; Castro et al., 2025) confirman este patrón, mientras que propuestas aplicadas de analítica de flujo de caja (Blandón et al., 2024) aún no han sido validadas en negocios de muy pequeña escala.

Al comparar los abordajes metodológicos, se observa que la mayoría de los estudios revisados se concentra en el segmento de las PYMES o en microempresas con varios empleados, principalmente mediante encuestas a muestras amplias (Buganová et al., 2023; Bravo & Arango, 2022). Los estudios de caso único son considerablemente menos frecuentes; los que existen sobre el sector belleza (Ramírez & Bello, 2021; Pineda Duque, 2014) lo abordan desde el acceso al microcrédito o desde una perspectiva de género, sin profundizar en la gestión del riesgo financiero ni en la separación entre finanzas personales y del negocio.

De lo anterior se evidencia un vacío de conocimiento: no se identificaron estudios de caso único que analicen la gestión del riesgo financiero y su relación con la viabilidad en microemprendimientos de autoempleo del sector de extensiones de pestañas, un nicho con condiciones financieras informales particulares dentro del sector belleza. Este vacío es el que la presente investigación se propone abordar.

2. MARCO REFERENCIAL

2.1. Marco Teórico

El análisis de la gestión del riesgo financiero en microemprendimientos requiere fundamentarse en enfoques teóricos que expliquen cómo las organizaciones toman decisiones económicas, administran sus recursos y enfrentan escenarios de incertidumbre. A continuación se presentan las principales teorías que sustentan el presente estudio.

2.1.1. *Teoría de la Estructura de Capital (Modigliani y Miller, 1958)*

En el año 1958, Franco Modigliani y Merton Miller establecieron su teoría sobre la estructura de capital basándose en la incidencia que tiene el nivel de apalancamiento sobre el valor de la empresa, marcando el inicio del estudio sistemático de la estructura de capital en las finanzas modernas (Modigliani & Miller, 1958). En su planteamiento inicial, los autores demostraron que las decisiones de estructura de capital eran irrelevantes para el valor de una empresa que operara en condiciones de mercado perfecto, bajo supuestos como la ausencia de impuestos, la inexistencia de costos de quiebra y el acceso homogéneo al financiamiento.

Sin embargo, la aplicación de esta teoría en contextos reales ha revelado importantes limitaciones. La restricción más importante que se encontró en esta teoría es su limitada aplicación en las compañías pequeñas y empresas familiares, dado que la mayoría de los estudios que la sustentan evalúan empresas grandes

bajo supuestos de mercados perfectos y comportamiento económico racional, lo que limita y cuestiona su aplicabilidad en las PYMES y microempresas (Chaganti et al., 1995, citado en González-Pérez et al., 2012).

Desarrollos posteriores a la propuesta original demostraron que, en mercados imperfectos como los que caracterizan a las microempresas, factores como los impuestos, los costos de quiebra y la asimetría de información sí inciden de manera significativa en las decisiones de financiamiento. En este sentido, Serrasqueiro et al. (2016) señalan que las ventajas fiscales generadas por el uso de la deuda agregan valor sustancial a las empresas en contextos reales, alejándose así del escenario idealizado propuesto originalmente por Modigliani y Miller. En consecuencia, Cárdenas et al. (2021) destacan que, en las ciencias económicas, financieras, contables y administrativas, los análisis metodológicos basados en ideales teóricos son de suma importancia para el desarrollo organizacional, aunque en la práctica es común que se empleen los aspectos prácticos sin adherir a su interpretación las hipótesis teóricas sobre la influencia, relación y asociatividad de los términos.

Para el presente estudio, la teoría de Modigliani y Miller (1958) resulta pertinente en tanto permite analizar cómo el microemprendimiento de extensiones de pestañas en Bucaramanga gestiona sus fuentes de financiamiento, considerando que en negocios de esta escala los recursos propios, los ingresos del negocio y el financiamiento informal tienden a mezclarse con las finanzas personales del propietario, generando una estructura de capital difusa que incrementa la exposición al riesgo financiero.

2.1.2. Teoría del Trade-Off (Kraus y Litzenberger, 1973)

La teoría del trade-off, desarrollada por Kraus y Litzenberger en 1973, plantea que las organizaciones buscan un punto de equilibrio en su estructura de financiamiento al balancear los beneficios derivados del endeudamiento con los costos que este genera. Vera, Melgarejo y Mora (2014) señalan que la teoría de Trade-Off propuesta por Kraus y Litzenberger (1973) afirma que las empresas buscan la mejor relación deuda/patrimonio, a partir de un equilibrio entre las desventajas derivadas de las probabilidades de quiebra y las ventajas tributarias de la deuda.

Desde una perspectiva práctica, la teoría del trade-off postula que las empresas se esfuerzan por equilibrar los beneficios de la deuda, como los escudos fiscales, con los costos, incluidas las dificultades financieras y la quiebra (Kraus & Litzenberger, 1973). A medida que una empresa utiliza más deuda, inicialmente obtiene beneficios fiscales; sin embargo, el riesgo de insolvencia aumenta, lo que podría elevar los costos de quiebra, generando un efecto neto negativo sobre el valor del negocio (Mascareñas, 2013).

Esta teoría presenta, sin embargo, limitaciones reconocidas para su aplicación universal. Frank y Goyal (2007) señalan que si bien la teoría sugiere que las empresas con ganancias estables y activos tangibles sustanciales tienen más probabilidades de beneficiarse de la deuda, la evidencia empírica muestra que muchas de esas empresas mantienen bajos índices de apalancamiento, lo que plantea dudas sobre su aplicabilidad en todos los contextos. Esta limitación es especialmente relevante en el caso de microemprendimientos de autoempleo, donde la lógica del equilibrio deuda-beneficio fiscal difícilmente aplica en la misma dimensión que para una empresa mediana o grande.

Para el presente estudio, el enfoque del trade-off orienta la comprensión de las decisiones de endeudamiento del microemprendimiento analizado, permitiendo identificar si la propietaria incurre en niveles de deuda que superan su capacidad de pago y si existe conciencia sobre los riesgos financieros asociados a sus obligaciones, aspectos directamente vinculados con el segundo objetivo específico de la investigación.

2.1.3. Teoría de la Jerarquía Financiera o Pecking Order Theory (Myers y Majluf, 1984)

La teoría de la jerarquía financiera, desarrollada por Myers y Majluf (1984), propone que las organizaciones siguen un orden de preferencia al momento de financiar sus actividades, determinado por la presencia de asimetrías de información entre los gestores del negocio y los agentes externos. El modelo establece que las decisiones de financiación se basan en una jerarquía de preferencias: cuando la organización desea invertir recursos, puede acudir a financiación interna —como utilidades acumuladas— o a recursos externos mediante la emisión de deuda o acciones; la teoría sugiere que las utilidades retenidas son preferidas antes que la deuda para financiar las actividades de la firma, y la deuda, a su vez, es preferida sobre la emisión de capital (Myers & Majluf, 1984).

En cuanto al orden específico de preferencias, Myers y Majluf (1984) describen que en primer lugar las empresas prefieren el financiamiento interno, siendo los beneficios retenidos la primera fuente de financiamiento preferida por los directivos, puesto que no están influidos por las asimetrías de la información,

carecen de costo explícito y permiten un mayor margen de discrecionalidad en cuanto a su utilización. Estudios posteriores aplicados al contexto colombiano han corroborado esta jerarquía: Rivera (2017) encontró evidencia de que las empresas colombianas siguen el orden de preferencias propuesto por Myers y Majluf en sus decisiones de financiamiento, priorizando los recursos propios sobre la deuda externa.

En el contexto de los microemprendimientos, esta teoría adquiere especial relevancia dado que el comportamiento financiero de sus propietarios se ajusta con frecuencia a esta jerarquía de manera intuitiva y no planificada: los emprendedores tienden a reinvertir sus ingresos operativos antes de buscar financiamiento externo, y cuando recurren a deuda, lo hacen generalmente a través de fuentes informales como préstamos familiares o créditos de bajo monto. Esta dinámica es particularmente visible en el microemprendimiento objeto de estudio, donde la mezcla entre finanzas personales y recursos del negocio evidencia una jerarquía financiera no formalizada que, lejos de optimizar las decisiones de financiamiento, genera vulnerabilidades estructurales en la gestión del riesgo.

2.1.4. Teoría Moderna del Portafolio (Markowitz, 1952)

La teoría moderna del portafolio, desarrollada por Harry Markowitz y publicada en su artículo seminal "Portfolio Selection" en 1952 en la revista The Journal of Finance, introdujo el concepto de riesgo como elemento central e inseparable de cualquier decisión financiera. Markowitz (1952) propone que el inversionista debe abordar su cartera como un todo, estudiando las características

de riesgo y el rendimiento global, en lugar de escoger valores individuales en virtud del rendimiento esperado de cada uno en particular. Los principios introducidos a través del modelo de Optimización Media-Varianza se encuentran todavía en el núcleo de muchos enfoques modernos para la asignación de activos, análisis de inversiones, gestión de riesgos, presupuesto de capital y la toma de decisiones bajo incertidumbre (Contreras et al., 2016).

Markowitz (1952) desarrolló una teoría en la cual los inversionistas construyen portafolios basados en el riesgo y en el rendimiento esperado, siendo el riesgo entendido como la variabilidad del retorno de la inversión. Los inversionistas, en este modelo, prefieren mayor rendimiento con menor riesgo, lo que implica evaluar cuidadosamente las decisiones financieras para encontrar combinaciones eficientes entre ambas variables. Alonso y Berggrun (2015) señalan que la Teoría de Selección de Carteras parte del reconocimiento de la existencia del riesgo y trata de resolver el problema de la elección de la combinación óptima de recursos para cada gestor financiero, siendo su aplicación extensible a la gestión de las PYMES.

Aunque la teoría de Markowitz fue originalmente formulada en el ámbito de las inversiones en mercados de valores, sus principios fundamentales se extienden a la gestión financiera empresarial, particularmente en lo que respecta a la identificación y control del riesgo. Blanco et al. (2015) destacan que la aplicación de la teoría del portafolio en la gestión de PYMES permite trasladar el principio de diversificación y control del riesgo al ámbito de las decisiones operativas y financieras del negocio, orientando a los propietarios hacia una administración más consciente de la incertidumbre económica.

Para el presente estudio, esta teoría fundamenta la necesidad de que el microemprendimiento identifique, evalúe y controle los riesgos financieros presentes en su operación —particularmente los de liquidez, endeudamiento y costos—, comprendiendo que toda decisión financiera implica una relación entre riesgo y rendimiento que debe ser gestionada de manera consciente y sistemática, y no de forma intuitiva como ocurre frecuentemente en negocios de autoempleo.

2.1.5. Teoría de la Sostenibilidad Empresarial (Elkington, 1997)

La teoría de la sostenibilidad empresarial se sustenta en el concepto de Triple Bottom Line o Triple Resultado, desarrollado por John Elkington. Elkington (1997) en su libro *Cannibals with Forks: The Triple Bottom Line of the 21st Century* promueve un modelo para que los negocios alcancen el desarrollo sostenible, sosteniendo que una compañía que busque dicho desarrollo debe ser evaluada simultáneamente en sus dimensiones económica, social y ambiental. Redalyc (2020) señala que el término Triple Bottom Line fue introducido por primera vez en 1981 por Freer Spreckley, para luego ser popularizado por John Elkington en 1994 y desarrollado con mayor profundidad en su obra de 1997, convirtiéndose en el referente central del pensamiento sobre sostenibilidad empresarial en las últimas décadas.

El Triple Bottom Line evalúa el desempeño de una empresa en tres dimensiones principales. La dimensión económica hace referencia a la rentabilidad financiera de una empresa e incluye aspectos como la generación de ingresos, la eficiencia operativa y el retorno sobre la inversión; en síntesis, cómo la empresa crea valor económico para sus propietarios, empleados y otras partes interesadas

(Elkington, 1997). Desde una perspectiva aplicada, el Triple Bottom Line ayuda a tomar decisiones más completas, dado que una medida puede ser rentable a corto plazo pero generar riesgos operativos que terminen afectando al negocio, obligando a las organizaciones a valorar esas consecuencias antes de que se conviertan en un problema (Muñoz, 2024).

Este planteamiento resulta especialmente pertinente para microemprendimientos que, al carecer de herramientas formales de gestión financiera, toman decisiones económicas de corto plazo sin dimensionar sus efectos sobre la viabilidad del negocio en el tiempo. La conceptualización del triple impacto en el libro de Elkington (1997) ayudó a que las empresas —y la sociedad en general— fueran conscientes de la necesidad de integrar la dimensión económica con la sostenibilidad de largo plazo, lo que en el contexto de los microemprendimientos se traduce en la necesidad de una gestión financiera que trascienda la supervivencia inmediata.

Para el presente estudio, la teoría de la sostenibilidad empresarial de Elkington (1997) aporta el marco conceptual para entender la viabilidad del microemprendimiento no solo como la capacidad de generar ingresos en un periodo determinado, sino como la capacidad de mantener un equilibrio financiero sostenido que permita cubrir costos, responder a obligaciones, reinvertir en el negocio y garantizar la permanencia de la unidad productiva en el largo plazo. Esta comprensión integral de la sostenibilidad económica es el referente central del tercer objetivo específico de la investigación.

2.2. Marco Conceptual

El presente marco conceptual define los conceptos centrales que estructuran la investigación, diferenciándolos de sus definiciones generales para articularlos con el fenómeno específico estudiado.

2.2.1. *Riesgo financiero*

El riesgo financiero se entiende como la probabilidad de que una organización experimente pérdidas económicas o incumpla sus obligaciones financieras como consecuencia de factores internos o externos que afecten negativamente su situación económica. En el ámbito de las microempresas, el riesgo financiero se manifiesta principalmente en tres dimensiones: el riesgo de liquidez, asociado a la incapacidad de cubrir obligaciones de corto plazo; el riesgo de endeudamiento, relacionado con la acumulación de obligaciones que superan la capacidad de pago; y el riesgo operativo, vinculado a deficiencias en los procesos internos de gestión del negocio (Alonso & Berggrun, 2015).

2.2.2. *Gestión del riesgo financiero*

La gestión del riesgo financiero comprende el conjunto de procesos mediante los cuales una organización identifica, evalúa, controla y mitiga los riesgos que pueden afectar su estabilidad económica. De acuerdo con la norma ISO 31000:2018, la gestión del riesgo es un proceso sistemático de reconocimiento, análisis y tratamiento de riesgos orientado al logro de los objetivos organizacionales. En el contexto de las MIPYMES, esta gestión frecuentemente se desarrolla de manera informal e intuitiva, sin el uso de herramientas estructuradas de análisis financiero (Encalada Encarnación, 2022).

2.2.3. Microemprendimiento

Un microemprendimiento es una unidad económica de pequeña escala, generalmente liderada por una sola persona que asume simultáneamente los roles de propietario, administrador y trabajador. Se caracteriza por operar con recursos limitados, estructura organizativa simple, ingresos variables y, en muchos casos, ausencia de formalización contable y financiera. En Colombia, las microempresas son aquellas que cuentan con hasta diez empleados y activos totales inferiores a quinientos salarios mínimos mensuales legales vigentes, conforme a la Ley 590 de 2000 y sus modificaciones posteriores.

2.2.4. Viabilidad empresarial

La viabilidad empresarial hace referencia a la capacidad de un negocio para sostenerse económicamente en el tiempo, cubriendo sus costos operativos, generando excedentes y respondiendo adecuadamente a sus obligaciones financieras. La viabilidad no se limita a la rentabilidad en un período determinado, sino que implica una evaluación integral de la liquidez, el equilibrio entre ingresos y egresos, la gestión del endeudamiento y la capacidad de adaptación ante cambios en el entorno económico (Reyes Carrillo, 2023).

2.2.5. Liquidez

La liquidez es la capacidad de una organización para convertir sus activos en efectivo o para disponer de recursos suficientes que le permitan atender sus obligaciones de corto plazo sin incurrir en pérdidas significativas. En el contexto de los microemprendimientos de servicios, la liquidez está directamente relacionada

con la regularidad de los ingresos por prestación de servicios y con la disciplina en el control de los gastos operativos diarios.

2.2.6. Autoempleo

El autoempleo es una modalidad de actividad económica en la que una persona genera su propio trabajo e ingresos a través de la operación de un negocio propio, sin depender de un empleador. En el sector de servicios de belleza en Colombia, el autoempleo es la forma predominante de organización productiva, caracterizándose por la informalidad, la variabilidad de ingresos y la ausencia de prestaciones sociales (Pineda Duque, 2014).

2.2.7. Sostenibilidad económica

La sostenibilidad económica, en el contexto de las microempresas, se entiende como la capacidad de un negocio para mantener su actividad productiva de manera continua, generando los recursos suficientes para cubrir sus costos, reinvertir en el negocio y garantizar la estabilidad económica de sus propietarios. Esta dimensión de la sostenibilidad está estrechamente vinculada con la gestión adecuada del riesgo financiero, dado que la exposición descontrolada a riesgos económicos compromete directamente la permanencia del negocio en el mercado (Elkington, 1997).

2.3. Marco Legal

El presente marco legal identifica las principales normas del ordenamiento jurídico colombiano que regulan el funcionamiento de los microemprendimientos,

la actividad económica en el sector de servicios de belleza y los aspectos financieros y contables relevantes para el estudio.

Ley 590 de 2000 — Ley MiPyme

La Ley 590 de 2000, modificada por la Ley 905 de 2004, establece el marco normativo para el fomento y desarrollo de las micro, pequeñas y medianas empresas en Colombia. Esta ley define los criterios de clasificación empresarial por número de empleados y nivel de activos, y establece mecanismos de apoyo estatal para el fortalecimiento del tejido empresarial. Para el microemprendimiento objeto de estudio, esta norma constituye el referente legal que define su categoría empresarial y los derechos y beneficios a los que puede acceder.

Ley 1258 de 2008 — Sociedades por Acciones Simplificadas (SAS)

La Ley 1258 de 2008 creó la figura de la Sociedad por Acciones Simplificada, que en Colombia ha sido ampliamente adoptada por microemprendedores como mecanismo de formalización empresarial dado su bajo costo de constitución y su flexibilidad operativa. Aunque el microemprendimiento analizado puede operar como persona natural, esta norma representa una alternativa de formalización relevante que incide en la gestión financiera y en la separación entre el patrimonio personal y el empresarial.

Decreto 957 de 2019 — Clasificación empresarial

El Decreto 957 de 2019 actualizó los criterios de clasificación de las empresas colombianas, introduciendo como variable principal los ingresos por

actividades ordinarias, diferenciados por sector económico (manufactura, servicios y comercio). Este decreto es relevante para el estudio en tanto permite clasificar con precisión al microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas dentro de la categoría de microempresa del sector servicios, lo que determina el marco normativo aplicable a su operación.

Ley 1314 de 2009 — Convergencia a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)

La Ley 1314 de 2009 estableció en Colombia el proceso de convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF), regulado por el Decreto 2420 de 2015 y sus modificaciones. Para las microempresas, el marco normativo aplicable es la NIIF para PYMES (Grupo 2) o el Marco Técnico Normativo para Microempresas (Grupo 3), dependiendo de sus características. Esta normativa es pertinente para el estudio en tanto establece los estándares mínimos de registro y presentación de información financiera que deberían guiar la gestión contable del microemprendimiento analizado.

Resolución 2225 de 2019 — MinCIT

La Resolución 2225 de 2019 del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo define los rangos de ingresos para la clasificación de las empresas según su sector económico, complementando el Decreto 957 de 2019. Esta resolución permite ubicar con precisión al microemprendimiento de extensiones de pestañas dentro del segmento de microempresas del sector servicios, con implicaciones directas sobre las obligaciones contables, tributarias y de reporte de información financiera.

Código de Comercio colombiano

El Código de Comercio de Colombia (Decreto 410 de 1971) establece las obligaciones generales de los comerciantes, incluidos los microempresarios, en materia de llevanza de libros de contabilidad, registro mercantil y transparencia en las operaciones económicas. El artículo 19 del Código obliga a todo comerciante a llevar contabilidad regular de sus negocios, norma que resulta directamente aplicable al microemprendimiento objeto de estudio, toda vez que la ausencia de registros financieros formales constituye una de las problemáticas centrales identificadas en la investigación.

Estatuto Tributario — Régimen Simple de Tributación

El Régimen Simple de Tributación, creado por la Ley 1943 de 2018 y consolidado por la Ley 2010 de 2019, constituye un mecanismo simplificado de cumplimiento tributario diseñado especialmente para pequeños negocios y trabajadores independientes. Este régimen es relevante para el microemprendimiento analizado en tanto ofrece una alternativa de formalización fiscal que reduce la carga administrativa y permite integrar el cumplimiento del impuesto sobre la renta, el IVA y el ICA en una sola declaración, facilitando la gestión financiera de negocios de pequeña escala.

3. DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN

3.1. Tipo de investigación

La presente investigación es de tipo descriptivo, con un componente exploratorio. Es descriptiva porque su propósito es identificar, describir y caracterizar la gestión del riesgo financiero y las condiciones de viabilidad del microemprendimiento objeto de estudio, sin establecer relaciones causales entre variables, dado que los estudios descriptivos buscan especificar propiedades, características y perfiles de personas, grupos o procesos que se sometan a un análisis (Hernández Sampieri, Fernández Collado y Baptista Lucio, 2014). Adicionalmente, presenta un componente exploratorio, ya que los estudios exploratorios se realizan cuando el objetivo es examinar un tema o problema de investigación poco estudiado (Hernández Sampieri et al., 2014), condición que se cumple en este caso dado que, según se evidenció en el estado del arte, no se identificaron estudios previos que aborden la gestión del riesgo financiero en microemprendimientos de autoempleo del sector de extensiones de pestañas.

3.2. Enfoque

El estudio se desarrolla bajo un enfoque cualitativo. El enfoque cualitativo utiliza la recolección y el análisis de los datos para afinar las preguntas de investigación o revelar nuevos interrogantes en el proceso de interpretación, y se orienta a comprender los fenómenos desde la perspectiva de los participantes en su ambiente natural y en relación con su contexto (Hernández Sampieri et al., 2014). Este enfoque resulta pertinente para el presente estudio porque permite comprender, a partir de la experiencia, las prácticas y los registros de la propietaria, cómo se gestionan los riesgos financieros y cuáles son las condiciones de viabilidad del negocio, sin que sea necesario probar hipótesis mediante análisis estadístico, dado que el objeto de estudio es un caso único y no una muestra representativa de una población.

3.3. Método

Se emplea el método de estudio de caso, definido como una estrategia metodológica de investigación científica útil para el análisis profundo y contextualizado de un fenómeno dentro de su entorno real (Martínez Carazo, 2006). El estudio de caso resulta especialmente apropiado cuando se busca

responder a preguntas de tipo cómo y por qué sobre un conjunto de acontecimientos contemporáneos sobre los cuales el investigador tiene poco o ningún control (Martínez Carazo, 2006), situación que corresponde a la pregunta problema planteada en la presente investigación. Se trata, específicamente, de un estudio de caso único, dado que el análisis se concentra en un solo microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en la ciudad de Bucaramanga. El razonamiento empleado es de tipo inductivo, en la medida en que las categorías y hallazgos se construyen a partir de la información particular recolectada en el caso estudiado, y no a partir de la verificación de una teoría previamente formulada.

3.4. Técnicas e instrumentos de recolección de información

Entrevista semiestructurada, dirigida a la propietaria del microemprendimiento, orientada a indagar sobre las prácticas de gestión financiera, la percepción del riesgo y las decisiones de financiamiento e inversión del negocio.

Análisis documental, aplicado sobre los registros financieros disponibles del microemprendimiento (ingresos, gastos, deudas u otros soportes contables

informales), con el fin de identificar los riesgos de liquidez, endeudamiento y estructura de costos.

Observación no participante, empleada como fuente complementaria para contrastar la información recolectada en la entrevista y en los documentos, dentro del ambiente natural de operación del negocio.

3.5. Población y muestra

La población objeto de estudio corresponde al microemprendimiento de extensiones de pestañas ubicado en la ciudad de Bucaramanga, con entre uno y tres años de funcionamiento. Al tratarse de un estudio de caso único, la muestra es no probabilística, de tipo intencional, y está constituida por la propietaria del negocio, en su calidad de única responsable de la gestión financiera y administrativa del microemprendimiento.

3.6. Categorías de análisis

Tabla 1. Categorías de análisis del estudio

Objetivo específico			Categoría de análisis	Subcategorías
Identificar	los	riesgos	Riesgo financiero	Liquidez, endeudamiento, costos, ingresos, capacidad de pago

Describir las prácticas de gestión del riesgo	Gestión del riesgo financiero	Control, prevención, mitigación
Caracterizar las condiciones de viabilidad	Viabilidad empresarial	Permanencia, respuesta a obligaciones financieras

3.7. Fases del estudio

Fase de diagnóstico. Recolección de información mediante entrevista y análisis documental, para identificar los riesgos financieros presentes en el microemprendimiento (responde al primer objetivo específico).

Fase de descripción de prácticas. Sistematización de la información recolectada sobre los mecanismos de control, prevención y mitigación de riesgos empleados por la propietaria (responde al segundo objetivo específico).

Fase de caracterización de viabilidad. Análisis de los hallazgos anteriores, para valorar la capacidad de permanencia y sostenibilidad del microemprendimiento (responde al tercer objetivo específico).

Fase de análisis y consolidación de resultados. Integración de la información obtenida en las fases anteriores, para la elaboración de conclusiones y recomendaciones.

4. DESARROLLO DEL TRABAJO DE GRADO

El desarrollo del presente trabajo de grado se realizó a partir del análisis de la gestión del riesgo financiero en un microemprendimiento dedicado a la prestación de servicios de extensiones de pestañas ubicado en la ciudad de Bucaramanga. El estudio se orientó a comprender las condiciones financieras que pueden incidir en la permanencia y sostenibilidad económica del negocio, teniendo en cuenta que este tipo de emprendimientos generalmente presenta estructuras administrativas y financieras de pequeña escala.

Para el desarrollo de la investigación se tomó como unidad de análisis un microemprendimiento con entre uno y tres años de funcionamiento, cuya gestión administrativa y financiera se encuentra principalmente a cargo de su propietaria. En consecuencia, la información requerida para el estudio se concentró en las experiencias, prácticas y mecanismos utilizados para administrar los recursos económicos, controlar los gastos, atender las obligaciones financieras y enfrentar situaciones que puedan representar un riesgo para la continuidad del negocio.

El proceso de investigación se desarrolló de manera organizada en cuatro fases: diagnóstico de los riesgos financieros, descripción de las prácticas de gestión del riesgo, caracterización de las condiciones de viabilidad y análisis y consolidación de la información obtenida.

4.1. Fase de diagnóstico de los riesgos financieros

La primera fase estuvo orientada a identificar los principales riesgos financieros presentes en el microemprendimiento. Para ello, se establecieron como aspectos de análisis la liquidez, el endeudamiento, los costos, los ingresos y la capacidad de pago.

La recolección de información se planteó mediante una entrevista semiestructurada dirigida a la propietaria del negocio. Este instrumento permitió abordar diferentes aspectos relacionados con el comportamiento de los ingresos, los gastos, las obligaciones financieras, las decisiones de endeudamiento y la disponibilidad de recursos para atender las necesidades del negocio.

De igual manera, se contempló el análisis de los registros financieros disponibles, tales como anotaciones de ingresos y gastos, información relacionada con deudas, soportes de compras y demás documentos utilizados por la propietaria para realizar el seguimiento económico de la actividad. Esta revisión permitió establecer la existencia y características de los mecanismos utilizados para registrar y controlar las operaciones financieras.

Otro elemento considerado durante esta fase fue la observación no participante, utilizada como mecanismo complementario para conocer el entorno natural en el que se desarrolla la actividad económica y contrastar la información obtenida mediante la entrevista y los documentos disponibles.

El análisis de esta fase se concentró especialmente en determinar cómo se administran los recursos disponibles, cómo se atienden los gastos relacionados con la prestación del servicio, qué situaciones pueden afectar la disponibilidad de efectivo y de qué manera se toman decisiones frente a obligaciones financieras.

4.2. Fase de descripción de las prácticas de gestión del riesgo financiero

La segunda fase estuvo dirigida a describir las prácticas utilizadas por la propietaria para controlar, prevenir y mitigar los riesgos financieros identificados.

En esta etapa se tuvieron en cuenta aspectos relacionados con las herramientas utilizadas para llevar el control de los ingresos y gastos, la separación entre los recursos personales y los recursos del negocio, la existencia de mecanismos de ahorro, la previsión frente a situaciones inesperadas y las decisiones adoptadas cuando se presentan dificultades económicas.

También se consideraron las prácticas relacionadas con la planificación financiera, el manejo de las obligaciones y la utilización de recursos externos para financiar las actividades del microemprendimiento.

La información recolectada mediante la entrevista y el análisis documental fue organizada de acuerdo con las subcategorías establecidas en el diseño de investigación: control, prevención y mitigación.

El control se analizó a partir de las acciones utilizadas para conocer y hacer seguimiento a los recursos económicos del negocio. La prevención se relacionó con las medidas adoptadas para anticipar situaciones que puedan generar dificultades financieras. Finalmente, la mitigación se enfocó en las acciones implementadas cuando ya se presenta una situación que puede afectar el funcionamiento o la capacidad de pago del microemprendimiento.

Esta fase permitió establecer la manera en que la propietaria enfrenta la gestión financiera desde su experiencia cotidiana y determinar qué prácticas se encuentran incorporadas en la administración del negocio.

4.3. Fase de caracterización de las condiciones de viabilidad

La tercera fase estuvo orientada a caracterizar las condiciones de viabilidad del microemprendimiento, considerando su capacidad de permanencia, sostenibilidad económica y respuesta frente a las obligaciones financieras.

Para este propósito se analizaron aspectos relacionados con la estabilidad de los ingresos, la capacidad para cubrir los costos y gastos de funcionamiento, la posibilidad de responder ante obligaciones económicas y la capacidad de realizar inversiones o reinversiones en el negocio.

También se consideró la percepción de la propietaria respecto a los factores que favorecen la continuidad del emprendimiento y aquellos que podrían representar riesgos para su funcionamiento futuro. Dentro de este análisis se

contemplaron situaciones como la variación de la demanda, los períodos de menores ingresos, los gastos inesperados y la necesidad de disponer de recursos suficientes para mantener la prestación del servicio.

La caracterización de la viabilidad no se limitó a determinar si el negocio genera ingresos, sino que buscó comprender si las prácticas financieras existentes permiten mantener un equilibrio entre los recursos que ingresan y las obligaciones que deben ser atendidas.

De esta manera, la información obtenida en las fases anteriores se relacionó con las condiciones necesarias para que el microemprendimiento pueda permanecer en funcionamiento, afrontar situaciones financieras adversas y disponer de recursos para continuar desarrollando sus actividades.

4.4. Organización y análisis de la información

Una vez recolectada la información mediante las diferentes técnicas previstas, se procedió a organizarla de acuerdo con las categorías y subcategorías establecidas en el diseño de la investigación.

La primera categoría correspondió al riesgo financiero, integrada por las subcategorías de liquidez, endeudamiento, costos, ingresos y capacidad de pago.

La segunda categoría correspondió a la gestión del riesgo financiero, conformada por las subcategorías de control, prevención y mitigación.

La tercera categoría correspondió a la viabilidad empresarial, considerando como subcategorías la permanencia, la sostenibilidad y la respuesta frente a las obligaciones financieras.

La organización de la información bajo estas categorías permitió mantener una relación directa entre los instrumentos de recolección, los objetivos específicos y el propósito general de la investigación.

Posteriormente, la información obtenida fue contrastada entre las diferentes fuentes utilizadas. La entrevista permitió conocer la percepción y experiencia de la propietaria; el análisis documental permitió revisar los soportes financieros disponibles; y la observación no participante permitió complementar la información desde el contexto en el que se desarrolla la actividad económica.

Este proceso de integración permitió establecer una visión general de la situación financiera del microemprendimiento y constituyó la base para la presentación de los resultados de la investigación.

4.5. Relación del desarrollo con los objetivos de la investigación

El desarrollo del trabajo se estructuró de manera que cada fase respondiera directamente a los objetivos específicos planteados.

El primer objetivo específico, relacionado con la identificación de los principales riesgos financieros, fue abordado mediante la revisión de los aspectos asociados con liquidez, endeudamiento, costos, ingresos y capacidad de pago.

El segundo objetivo específico, orientado a describir las prácticas de gestión del riesgo financiero, fue desarrollado mediante el análisis de los mecanismos de control, prevención y mitigación utilizados por la propietaria.

El tercer objetivo específico, relacionado con la caracterización de las condiciones de viabilidad, fue abordado mediante el análisis de la permanencia, sostenibilidad económica y capacidad de respuesta frente a las obligaciones financieras.

Finalmente, la integración de la información permitió establecer los elementos necesarios para dar respuesta al objetivo general, orientado a analizar la gestión del riesgo financiero en la viabilidad de un microemprendimiento del sector de extensiones de pestañas en Bucaramanga.

4.6. Consideraciones éticas

El desarrollo de la investigación se realizó teniendo en cuenta los principios establecidos en el consentimiento informado incorporado como apéndice del trabajo. La participación de la propietaria fue de carácter voluntario y la información suministrada fue destinada exclusivamente a fines académicos.

Asimismo, se contempló la confidencialidad de la información relacionada con la situación financiera del microemprendimiento y la protección de la identidad de la participante. Los datos obtenidos mediante la entrevista, los documentos y la observación fueron utilizados únicamente para el análisis correspondiente al presente trabajo de grado.

En este sentido, el desarrollo de la investigación buscó garantizar un manejo responsable de la información y presentar los resultados de manera objetiva, respetando las condiciones acordadas con la participante.

5. RESULTADOS

5.1. Identificación de los principales riesgos financieros

El análisis realizado permitió identificar como aspectos relevantes para la gestión financiera del microemprendimiento la liquidez, los ingresos, los costos, el endeudamiento y la capacidad de pago. Estos elementos se encuentran relacionados con la disponibilidad de recursos para atender los gastos propios de la prestación del servicio y mantener el funcionamiento normal del negocio.

La variación de los ingresos constituye un aspecto que debe ser considerado dentro de la gestión del riesgo financiero, debido a que la actividad depende directamente de la cantidad de servicios realizados y de la permanencia de la clientela. De igual manera, los costos asociados a los materiales, insumos y demás gastos de funcionamiento pueden afectar los recursos disponibles cuando no son controlados adecuadamente.

5.2. Prácticas utilizadas para la gestión del riesgo financiero

En relación con las prácticas de gestión financiera, se identificó la importancia de llevar un control de los ingresos y gastos generados por la actividad. El seguimiento de estos movimientos permite conocer con mayor claridad los recursos que ingresan al negocio y los compromisos económicos que deben ser atendidos.

Asimismo, se evidenció la necesidad de diferenciar los recursos destinados al funcionamiento del microemprendimiento de aquellos correspondientes a los gastos personales de la propietaria. Esta separación constituye una práctica importante para conocer la situación financiera real del negocio y facilitar la toma de decisiones relacionadas con el uso de los recursos.

5.3. Condiciones relacionadas con la viabilidad del microemprendimiento

El análisis de las condiciones de viabilidad permitió establecer que la permanencia del microemprendimiento se encuentra relacionada con su capacidad para generar ingresos suficientes, cubrir los costos de operación y atender oportunamente sus obligaciones financieras.

Además de la generación de ingresos, la sostenibilidad del negocio depende de la capacidad para administrar adecuadamente los recursos disponibles y responder ante períodos de menor demanda o gastos inesperados. Por esta razón, la planificación financiera representa un elemento importante para fortalecer la continuidad de la actividad económica.

5.4. Relación entre gestión del riesgo financiero y sostenibilidad económica

Finalmente, los resultados permiten establecer que existe una relación directa entre la gestión del riesgo financiero y las condiciones de sostenibilidad del microemprendimiento. El control de los ingresos y gastos, la adecuada administración de los recursos, la prevención de situaciones de falta de liquidez y el manejo responsable de las obligaciones financieras contribuyen a disminuir la exposición del negocio frente a situaciones económicas adversas.

En este sentido, fortalecer las prácticas de gestión financiera puede favorecer una mejor toma de decisiones y contribuir a que el microemprendimiento

cuenta con mayores condiciones para mantenerse en el mercado, atender sus compromisos económicos y generar recursos para su funcionamiento y posible crecimiento.

6. CONCLUSIONES

- La gestión del riesgo financiero constituye un elemento fundamental para la viabilidad del microemprendimiento de extensiones de pestañas, debido a que aspectos como la liquidez, los ingresos, los costos, el endeudamiento y la capacidad de pago pueden incidir directamente en su funcionamiento y permanencia. Por esta razón, el seguimiento de estos factores permite reconocer oportunamente situaciones que podrían afectar la estabilidad económica del negocio.
- El adecuado control de los ingresos y gastos representa una herramienta necesaria para fortalecer la administración financiera del microemprendimiento. La organización de la información económica permite conocer con mayor claridad los recursos disponibles, los compromisos adquiridos y los gastos relacionados con la prestación de los servicios, facilitando así la toma de decisiones financieras.
- La separación entre los recursos personales de la propietaria y los recursos destinados al funcionamiento del negocio constituye un aspecto importante para determinar la situación financiera real del microemprendimiento. Mantener diferenciados estos recursos facilita el control del dinero, permite identificar los resultados de la actividad económica y contribuye a una administración más organizada.

7. RECOMENDACIONES

- Se recomienda implementar un sistema sencillo y permanente de control financiero, mediante una herramienta como Excel, una aplicación contable o un registro organizado, en el cual se relacionen diariamente los ingresos, costos y gastos del microemprendimiento. Esto permitirá conocer con mayor precisión el comportamiento financiero del negocio y facilitará la toma de decisiones.
- Se recomienda mantener una separación clara entre las finanzas personales de la propietaria y los recursos del microemprendimiento. Para ello, es conveniente establecer un monto definido para los gastos personales y conservar los recursos restantes para cubrir los costos del negocio, atender obligaciones y realizar futuras inversiones.
- Se recomienda establecer una planificación financiera que contemple el ahorro de una parte de los ingresos como fondo para atender situaciones imprevistas o períodos de menor demanda. Asimismo, se sugiere realizar revisiones periódicas de los costos, ingresos y obligaciones financieras, con el propósito de anticipar posibles dificultades y fortalecer la sostenibilidad económica del microemprendimiento.

8. REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

Referencias Bibliográficas

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). (2023).

Financing SMEs and entrepreneurs 2023: An OECD scoreboard.

<https://www.oecd.org/sme/financing-smes-and-entrepreneurs-23065265.htm>

World Bank. (2022). Small and medium enterprises (SMEs) finance.

<https://www.worldbank.org/en/topic/sme/finance>

International Finance Corporation (IFC). (2023). MSME finance gap.

<https://www.ifc.org/en/what-we-do/sector-expertise/sme-finance>

Beck, T., & Demirgüç-Kunt, A. (2020). Small and medium-size enterprises: Access to finance as a growth constraint. World Bank Policy Research Working Paper. <https://documents.worldbank.org>

García-Pérez-de-Lema, D., Valdés-Rodríguez, O., & Martínez-García, F. J. (2020).

Financial literacy and SME performance: The role of innovation and risk management. Journal of Business Research.

<https://doi.org/10.1016/j.jbusres.2020.01.030>

International Monetary Fund (IMF). (2021). Financial access and SME stability.

<https://www.imf.org>

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2020). Financiamiento de las mipymes para la recuperación económica en América Latina y el Caribe.

<https://publications.iadb.org/es/financiamiento-de-las-mipymes-para-la-recuperacion-economica-en-america-latina-y-el-caribe>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). Mipymes en América Latina: Un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47185-mipymes-america-latina-fragil-desempeno-nuevos-desafios-politicas>

Demirgüç-Kunt, A., Beck, T., & Honohan, P. (2020). Finance for all? Policies and pitfalls in expanding access. World Bank.
<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/6905>

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). (2021). Financing SMEs and entrepreneurs: An OECD scoreboard.
<https://www.oecd.org/sme/financing-smes-and-entrepreneurs.htm>

Yin, R. K. (2018). Case study research and applications: Design and methods (6th ed.). SAGE Publications.
<https://books.google.com/books?id=F7dEDwAAQBAJ>

Encalada Encarnación, V. R. (2022). Una propuesta de modelo con base en NIIF pymes para el mejoramiento de la gestión financiera en mipymes en Colombia. https://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S2248-60462022000100049&script=sci_arttext

Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD). (2023). Financing SMEs and entrepreneurs 2023: An OECD scoreboard.
<https://www.oecd.org/sme/financing-smes-and-entrepreneurs-23065265.htm>

Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL). (2021). Mipymes en América Latina: un frágil desempeño y nuevos desafíos para las políticas de fomento. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/47185-mipymes-america-latina-fragil-desempeno-nuevos-desafios-politicas>

Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (2020). Financiamiento de las mipymes para la recuperación económica en América Latina y el Caribe. <https://publications.iadb.org/es/financiamiento-de-las-mipymes-para-la-recuperacion-economica-en-america-latina-y-el-caribe>

World Bank. (2022). Small and medium enterprises (SMEs) finance. <https://www.worldbank.org/en/topic/smefinance>

International Finance Corporation (IFC). (2023). MSME finance gap. <https://www.ifc.org/en/what-we-do/sector-expertise/sme-finance>

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The cost of capital, corporation finance and the theory of investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297. <https://www.jstor.org/stable/2975974>

Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A state-preference model of optimal financial leverage. *The Journal of Finance*, 28(4), 911–922.

<https://www.jstor.org/stable/2978343>

Myers, S. C., & Majluf, N. S. (1984). Corporate financing and investment decisions when firms have information that investors do not have. *Journal of Financial Economics*, 13(2), 187–221. [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(84\)90023-0](https://doi.org/10.1016/0304-405X(84)90023-0)

Markowitz, H. (1952). Portfolio selection. *The Journal of Finance*, 7(1), 77–91.

<https://www.jstor.org/stable/2975974>

Elkington, J. (1997). *Cannibals with forks: The triple bottom line of 21st century business*. Capstone Publishing.

<https://books.google.com/books?id=J3J2QgAACAAJ>