

ANÁLISIS DE INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO Y SOLVENCIA EN LA CONVERGENCIA A NORMAS INTERNACIONALES DE INFORMACIÓN FINANCIERA (NIIF) EN COLOMBIA

ANALYSIS OF INDEBTEDNESS AND SOLVENCY INDICATORS IN THE CONVERGENCE TO INTERNATIONAL FINANCIAL REPORTING STANDARDS (IFRS) IN COLOMBIA

Jorge Alberto Ducuara Parales¹
Javier Alfonso Ramírez²

Resumen

La entrada formal de las normas internacionales de información financiera (NIIF) ha representado un antes y un después para la economía colombiana y a nivel mundial. De esta forma, el presente artículo de investigación busca analizar los indicadores de endeudamiento y solvencia en la convergencia a normas internacionales de información financiera (NIIF) en Colombia. En el ámbito metodológico se desarrolla un estudio cuantitativo, de índole descriptivo, en el cual se tomó como referencia las Actividades económicas de acuerdo con la Clasificación Industrial Internacional Uniforme con mayor generación de Ingresos de Operación, de mayor monto de sus Activos Totales y de mayor Monto del Patrimonio Social desde el año 2011 hasta el año 2015; siendo estos comercio al por mayor, comercio al por menos, actividades inmobiliarias, extracción de petróleo y gas natural y construcción de obras civiles; a partir de ello se desarrolla un análisis de los indicadores relacionados al endeudamiento y solvencia. Los resultados del estudio permiten reconocer que la convergencia traída por las dinámicas de las NIIF ha traído como resultado una revalorización de activos; especialmente durante el período de la convergencia a la normativa internacional.

Palabras clave: indicadores de endeudamiento, solvencia, normas internacionales de información financiera, análisis financiero, Colombia.

Abstract

The formal entry of international financial reporting standards (IFRS) has represented a before and after for the Colombian economy and worldwide. In this way, this research article seeks to analyze the indicators of indebtedness and solvency in the convergence to international financial reporting standards (IFRS) in Colombia. In the methodological field, a quantitative study is developed, of a descriptive nature, in which the Economic Activities were taken as a reference according to the International Standard Industrial Classification with the highest generation of Operating Income, of the highest amount of its Total Assets and of highest Amount of Social Patrimony from 2011 to

Recepción: Agosto de 2021 / Evaluación: Octubre de 2021 / Aprobado: Noviembre de 2021

¹ Magister en Administración de empresas. Docente Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas, Universidad de Sucre. jorge.ducuara@unisucre.edu.co. ORCID: : <https://orcid.org/0000-0001-8847-7759>

² Administrador financiero. Investigador Corporación Universitaria Latinoamericana. Jramirez07papers@gmail.com. ORCID: : <https://orcid.org/0000-0002-3663-9215>

2015; being these wholesale trade, retail trade, real estate activities, oil and natural gas extraction and construction of civil works; Based on this, an analysis of the indicators related to indebtedness and solvency is developed. The results of the study allow recognizing that the convergence brought by the dynamics of the IFRS has resulted in a revaluation of assets and an increase

Keywords: debt indicators, solvency, international financial reporting standards, financial analysis, Colombia.

Introducción

Las dinámicas económicas a nivel internacional se han direccionado hacia la globalización y el aprovechamiento del comercio entre los países del mundo como herramienta de desarrollo (Parejo, Núñez, & Núñez, 2021a). Hoy en día se vive en un mundo cada vez más interconectado, donde la información y procesos económicos se desarrollan de una manera más rápida y eficiente hacia el alcance de una sostenibilidad de las instituciones y países (Parra et al., 2020; Parejo, Núñez, & Núñez, 2021b).

Dicha dinámica mencionada con anterioridad ha traído como resultado que se establezcan una serie de estándares en los diversos procesos económicos encaminado hacia la unificación de la información en términos contables y financieros; donde el crecimiento de las importaciones y exportaciones (Restrepo & Londoño, 2011), así como la ampliación de empresas de índole internacional han fortalecido dicho cambio, el cual ha innovado los procesos de intercambio comercial (Pesántez-Calva, Romero-Correa, & González-Illescas, 2020).

Esto entonces provoca la necesidad de contar con normativas internacionales en el ámbito contable; de forma que se pueda lograr una homogeneidad en el lenguaje desarrollado por las empresas de los países del mundo, agilizando los procesos de análisis e intercomunicación en el marco del comercio internacional por medio de elementos relacionados a confiabilidad, comparabilidad y transparencia (Botello-Peñaloza & Guerrero-Rincón, 2021). Es así, como aparecen las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) como estándar a nivel mundial a los elementos financieros y contables (Gómez, Torres & Sotomayor, 2019). La puesta en marcha y adopción de dicho estándar a nivel mundial ha significado un importante elemento competitivo para las empresas y los países, quienes buscan regirse bajo estas dinámicas con el objeto de mantenerse dentro de los procesos actuales de comercio mundial (Mesa, Sánchez & Cipagauta, 2015; Sancan, et al., 2017).

En diversos países del mundo desde hace varios años ya se han establecido ciertas pautas encaminadas a la normalización de la información financiera y contable. Entre estos casos es posible destacar el de la Unión Europea en 2002, cuando se exige la aplicación de las NIIF en 2005 (Armstrong, Barth, Jagolinze & Riedl, 2010); o de Estados Unidos, donde se toman las NIIF de forma reglamentaria para las empresas extranjeras presentes en dicha nación (Joos & Leung, 2013). Analizando el caso de Colombia, se debe destacar que dicho país se regía en el ámbito de normativa contable por medio del decreto 2649 de 1993; el cual establecía la normativa para la presentación de información financiera para la organizaciones y personas naturales. No fue hasta el año 2009 por medio de la ley 1314 y el decreto 2784 de 2012 que se da la entrada de las NIIF a la nación; entrando en vigor oficial en el año 2015 (Gazabon, Cantillo & Álvarez, 2017; Doria, Alarcón & Hernández, 2018). La entrada de dichas normativas trajo un importante impacto a los procesos financieros de todos los actores en el país, debido al cambio de dinámicas y de presentación de la información.

De esta forma, se debe mencionar que la implantación de las NIIF sufrió diversos emplazamientos hasta el 31 de diciembre de 2015 en la Información oficial en el Sistema de Riesgo

Empresarial (SIREM) de la superveniencia de sociedades, donde un grupo de 26.526 empresas, presentaron su información bajo los lineamientos de la normatividad anterior, es decir, el Decretos 2649 y 2650 del 29 de diciembre de 1993, y, en cumplimiento del inciso #2 del Artículo 3° del Decreto 3022 de 2013, ya a partir del Periodo Fiscal 2016, la mencionada Superintendencia continuó solamente con la publicación bajo las denominadas NIIF.

El proceso de convergencia entre la normativa anterior y las NIIF trae como resultado importantes cambios en la estructuración de los balances generales (llamados hoy en día como estados de la situación financiera) y los estados de resultados (Arguello, Olivarez & Celis, 2018). Diversos estudios se han enmarcado en los efectos de la convergencia hacia las NIIF desde los distintos sectores reconocimientos y elementos financieros; mostrando un significativo cambio en cómo son las dinámicas de las personas naturales y jurídicas basándose en esta nueva forma de presentación de información financiera, así como su entendimiento (López Contreras & Niño López, 2015; Orobio, Rodríguez & Acosta, 2018). En este sentido, el presente artículo de investigación, desarrolla un proceso de análisis de los indicadores de endeudamiento y solvencia por medio de los informes presentados por los actores de una serie de sectores considerados para el estudio.

Se realiza de esta forma un análisis comparativo entre los últimos cinco años de la normativa anterior y los cinco primeros años de la entrada de las NIIF de forma oficial en el país. Tomando en cuenta lo planteado, el objetivo del presente artículo se desarrolla con el objeto de analizar los indicadores de endeudamiento y solvencia en la convergencia a normas internacionales de información financiera (NIIF) en Colombia.

Metodología

Para el planteamiento del estudio se desarrolla un estudio de índole documental; en el cual se toman como fuentes de información datos financieros pertenecientes a diversos sectores económicos antes y después de la adopción de las normas internacionales de información financiera (NIIF) en Colombia, con base a los indicadores de endeudamiento y solvencia presentados en dichos sectores (Nava, 2009; Granda & Eras, 2019).

Para el desarrollo del análisis documental realizado fue necesario seleccionar una muestra que considerara las actividades empresariales y por consiguiente la agrupación de las empresas que las componen que generaron entre los años 2012 hasta el 2015 los siguientes elementos como criterios de inclusión: a) Los mayores Ingresos de Operación; b) El mayor nivel en el valor de sus Activos Totales y c) El mayor nivel de Patrimonio Social.

Es así como se seleccionaron a los diez primeros sectores en cada uno de los tres elementos considerados; dándole puntuaciones de 10 al mayor monto y de uno a las de menor ponderación. De esta forma, se realiza un filtraje hacia el análisis de las cinco primeras actividades con mayor desempeño con respecto al puntaje acumulado de los tres tópicos anteriormente considerados. La siguiente tabla muestra los resultados del proceso de análisis realizado:

Tabla 1. Análisis de ponderación por actividades económicas 2011-2015

Actividades Económicas	2011	2012	2013	2014	2015	Total general
COMERCIO AL POR MAYOR	28	28	26	27	25	134
COMERCIO AL POR MENOR	13	19	16	18	17	83
ACTIVIDADES INMOBILIARIAS	16	16	16	14	20	82
EXTRACCIÓN DE PETROLEO CRUDO Y DE GAS NATURAL	7	21	19	19		66
CONSTRUCCION DE OBRAS CIVILES	15	9	14	5	19	62
ACTIVIDADES DIVERSAS DE INVERSION Y SERVICIOS FINANCIEROS CO	20	20	20			60
PRODUCTOS ALIMENTICIOS	23	20	17			60
PRODUCTOS QUIMICOS	15	13	6			34
ACTIVIDADES DE SERVICIOS FINANCIEROS, EXCEPTO LAS DE SEGUROS				20	12	32
OTRAS ACTIVIDADES EMPRESARIALES	15	9	6			30
ACTIVIDADES AUXILIARES DE LAS ACTIVIDADES DE SERVICIOS FINAN				17	10	27
AGRICULTURA, GANADERÍA, CAZA Y ACTIVIDADES DE SERVICIOS CON				6	20	26
ELABORACIÓN DE PRODUCTOS ALIMENTICIOS				15	8	23
CONSTRUCCIÓN DE EDIFICIOS				4	17	21
COMERCIO DE VEHICULOS Y ACTIVIDADES CONEXAS	7	5	4			16
TRANSPORTE POR TUBERIA			16			16
COMERCIO, MANTENIMIENTO Y REPARACIÓN DE VEHÍCULOS AUTOMOTO				6	9	15
DERIVADOS DEL PETROLEO Y GAS	4	3	4			11
TRANSPORTE TERRESTRE; TRANSPORTE POR TUBERÍAS				7		7
FABRICACIÓN DE SUSTANCIAS Y PRODUCTOS QUÍMICOS				4	1	5
CARBON Y DERIVADOS	1	2	1			4
ACTIVIDADES DE EMPLEO					3	3
ACTIVIDADES DE ADMINISTRACIÓN EMPRESARIAL; ACTIVIDADES DE C					2	2
ACTIVIDADES DE ARQUITECTURA E INGENIERÍA; ENSAYOS Y ANÁLISIS					2	2
TELECOMUNICACIONES				2		2
ACTIVIDADES DE SERVICIOS DE APOYO PARA LA EXPLOTACIÓN DE MI				1		1
OTROS SISTEMAS DE TRANSPORTE DE PASAJEROS	1					1
Total general	165	165	165	165	165	825

Fuente: Propia (2022) con base a información de Superintendencia de Sociedades (SIREM)

Con base a lo mostrado anteriormente, se observa que las actividades seleccionadas para el estudio fueron Comercio al por mayor, Comercio al por menor, actividades inmobiliarias, extracción de petróleo, crudo y de gas natural, la construcción de obras civiles y/o de Ingeniería Civil. En este sentido se seleccionan las bases de datos extraídas del SIREM para así realizar un conteo comparado con la Base de Datos que contiene el universo de empresas reportadas en la página respectiva, se obtiene la tabla 2 que contiene el tamaño de la muestra a analizar.

Tabla 2. Tamaño de la Muestra seleccionada para el cálculo de los Índices Financieros

Clasificación Industrial Internacional Uniforme Versión 4 A.C	2011	2.012	2.013	2.014	2.015	Total	Participación	% Analizado
Total Empresas	27.746	27.253	27.540	26.742	26.526	135.807	100,00%	100,00%
Comercio al Por mayor	4.317	4.146	4.181	3.668	3.470	19.782	14,57%	39,11%
Comercio al Por menor	2.457	2.289	2.276	2.327	2.309	11.658	8,58%	
Actividades Inmobiliarias	2.538	2.671	2.966	2.529	3.001	13.705	10,09%	
Extracción de Petroleo y Gas Natural	117	117	112	89	43	478	0,35%	
Construcción de Obras Civiles y/o de Ingeniería Civil	1.746	1.748	1.739	1.080	1.174	7.487	5,51%	

Fuente: Propia (2022) con base a información de Superintendencia de Sociedades (SIREM)

En la tabla 2, se evidencia que la muestra corresponde al 39,11% del total de la información reportada ante la Superintendencia de Sociedades (SIREM), lo que permite establecer que los índices y análisis que se establecen son representativos, confiables y con bajas posibilidades de error.

Con esta muestra seleccionada, se realiza la consolidación de la información de las empresas de las actividades con mayor desempeño, en donde se plantea un proceso de análisis de los indicadores de Endeudamiento y Solvencia, integrados por Endeudamiento Total, Endeudamiento Financiero y Solidez. Con dichos indicadores se realiza un análisis comparativo del desempeño de las empresas de dichos sectores entre el año 2011 y el 2020, siendo estos los últimos años antes de la entrada de las NIIF y los primeros cinco de esta respectivamente. Para la medición de dichos indicadores se toman como referencia los siguientes elementos:

Tabla 3. Análisis de indicadores de Endeudamiento y Solvencia

Tipo de Indicador	Nombre del Indicador	Oscar León García		Héctor Ortiz Anaya		Exposición	Significado
		Capítulo Complementario #2 “Introducción al Diagnóstico Financiero” de Oscar León García-Administración Financiera-fundamentos y Aplicaciones 4ª Edición revisada 2009 (editado por Prensa Moderna Impresora S.A. – y www.oscarleon.garcia.com)		Análisis Financiero Aplicado bajo NIIF 16ª Edición – diciembre de 2018 (editado por la Universidad Externado de Colombia)			
		Página #	Formula	Página #	Formula		
Endeudamiento Corriente o Concentración del pasivo en el corto plazo y Solvencia	Endeudamiento Corriente o Concentración del pasivo en el corto plazo	(*2)	N/A	277	$\frac{\text{Pasivo Corriente o Pasivos Corrientes}}{\text{Pasivo Total}}$	%	Establece la proporción de obligaciones que deben ser cubiertos con exigibilidad inmediata (menos de un año) al liquidar activos de la empresa
	Endeudamiento NO Corriente	(*2)	N/A	277	$\frac{\text{Pasivo NO Corriente}}{\text{Activos Totales}}$	%	Establece la proporción de obligaciones que deben ser cubiertos en periodos mayores a un año al liquidar activos de la empresa

Endeudamiento Total	22	$\frac{\text{Pasivos Totales}}{\text{Activos Totales}}$	273	$\frac{\text{Total Pasivo}}{\text{Total Activo}}$	%	Establece la proporción de respaldo que tienen los pasivos o deudas para ser cubiertas con la liquidación de los activos. También identifica el nivel de participación de los acreedores en la empresa
Endeudamiento Financiero	23	$\frac{\text{Pasivos Financieros}}{\text{Activos Netos disponibles}}$	(*3)	N/A	%	Refleja la porción de los activos que está siendo financiada con pasivos que implican pago de intereses.
Solidez	(*4)	$\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Pasivo}}$	(*4)	$\frac{\text{Total Patrimonio}}{\text{Total Pasivo}}$	veces	Se refiere al respaldo real que el patrimonio le ofrece al funcionamiento de la empresa y en el evento extremo de una liquidación, también al pago de sus acreedores

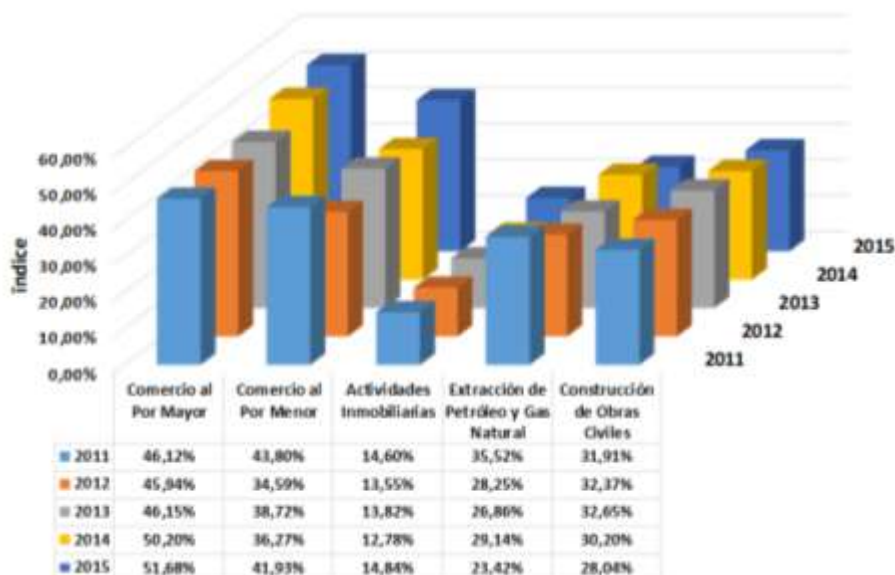
Fuente: Propia (2022)

Resultados

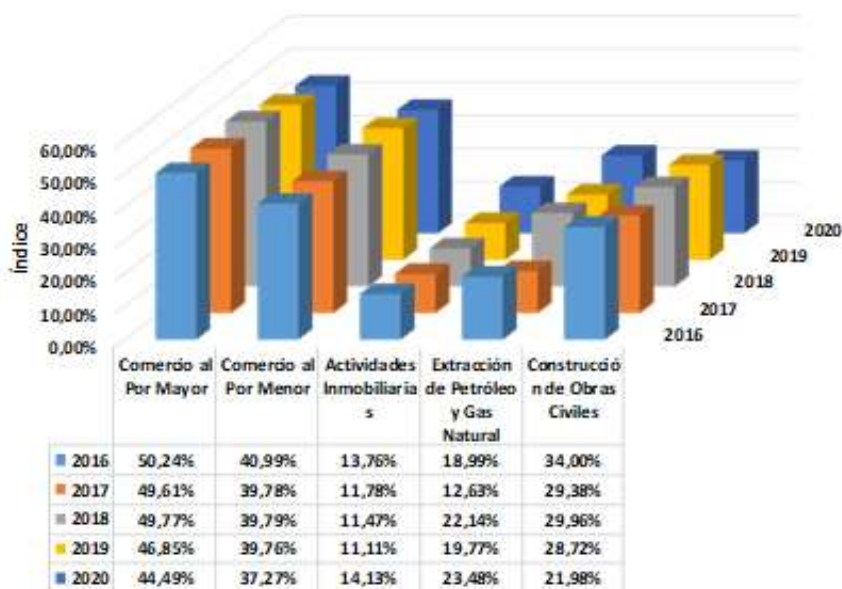
A continuación, se presentan los resultados del análisis de los diversos indicadores relacionados a endeudamiento y solvencia considerados para el presente estudio:

Nivel de Endeudamiento Corriente

Al observar las Gráficas 1 y 2, se puede comprobar que, en las Actividades Inmobiliarias, Extracción de Petróleo y Gas Natural y Construcción de Obras Civiles, el nivel de endeudamiento corriente durante los años de convergencia a las NIIF, bajó, lo que puede haber tenido tres orígenes: una menor actividad de Cobranzas, una disminución o pago de pasivos del Corto Plazo o un aumento en el Activo Total debido a los nuevos estándares de valoración de la Cartera, las Inversiones y el aumento en la Propiedad Planta y Equipo por aplicación de los modelos derivados de la normatividad y con fundamento en las propuestas presentadas por el Consejo Técnico de la Contaduría Pública. Aritméticamente si el numerador (Activo), es mayor (por las razones ya mencionadas, el cociente de la división de la fórmula de endeudamiento se disminuye.



Gráfica 1. Nivel de endeudamiento corriente 2011-2015.

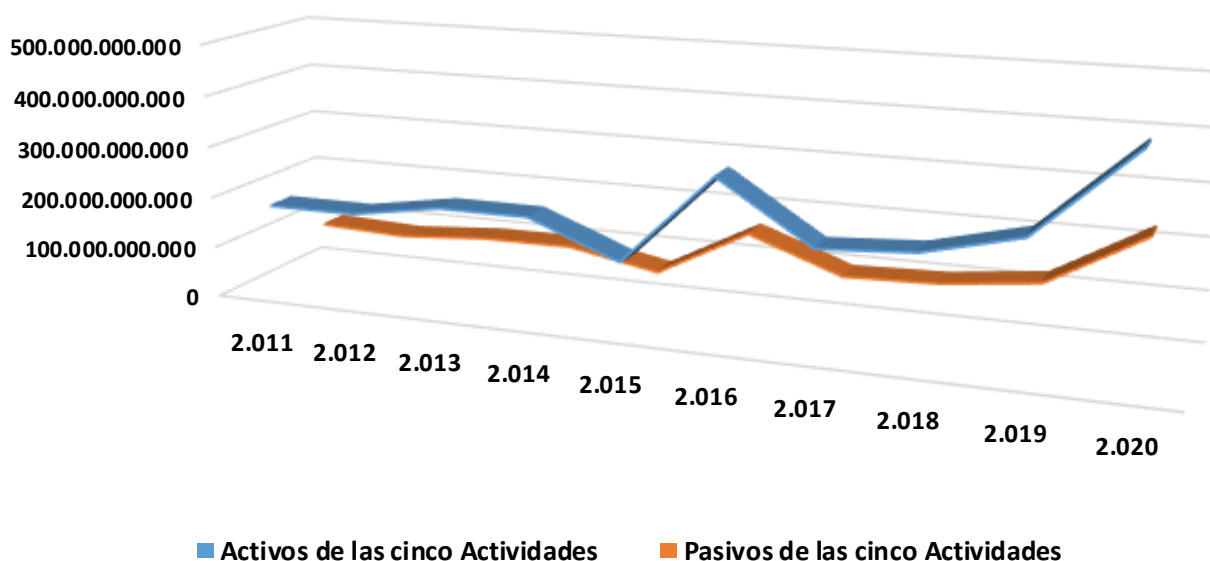


Gráfica 2. Nivel de endeudamiento corriente 2016-2020.

En esta parte del análisis, se confirma en cuanto a que en las Actividades Inmobiliarias las disminuciones del endeudamiento atienden a la lógica en la alta valoración de las carteras, al acumularles los avalúos comerciales de los inmuebles en los precios de ventas y ajustes de las carteras a sus valores actualizados con mecanismos de Matemáticas Financieras Aplicadas.

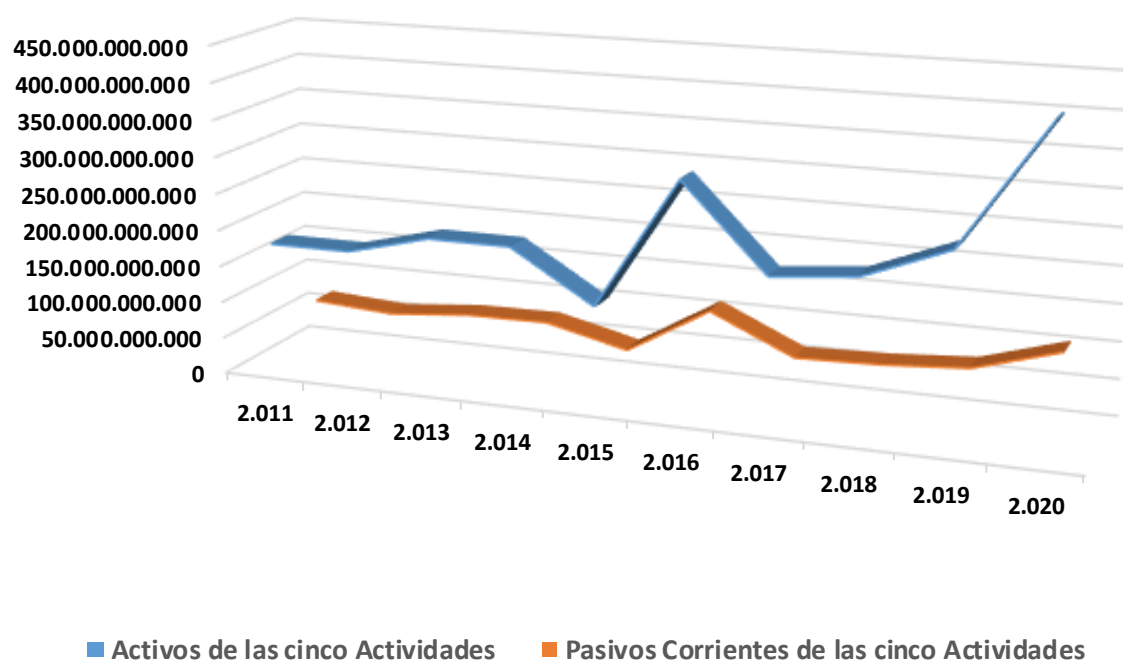
De esta forma, la Gráfica 3, que compara el crecimiento del Activo Total con el crecimiento del Pasivo Total, corrobora el que al ser mayor el crecimiento de los Activos Totales durante los años de Convergencia al crecimiento de los Pasivos totales, esto ocasiona una disminución de los niveles de endeudamiento tanto corriente como no Corriente desde que se aplicaron las NIIF.

Conviene observar que los Activos tienden a permanecer estables en los cinco años anteriores a la convergencia.

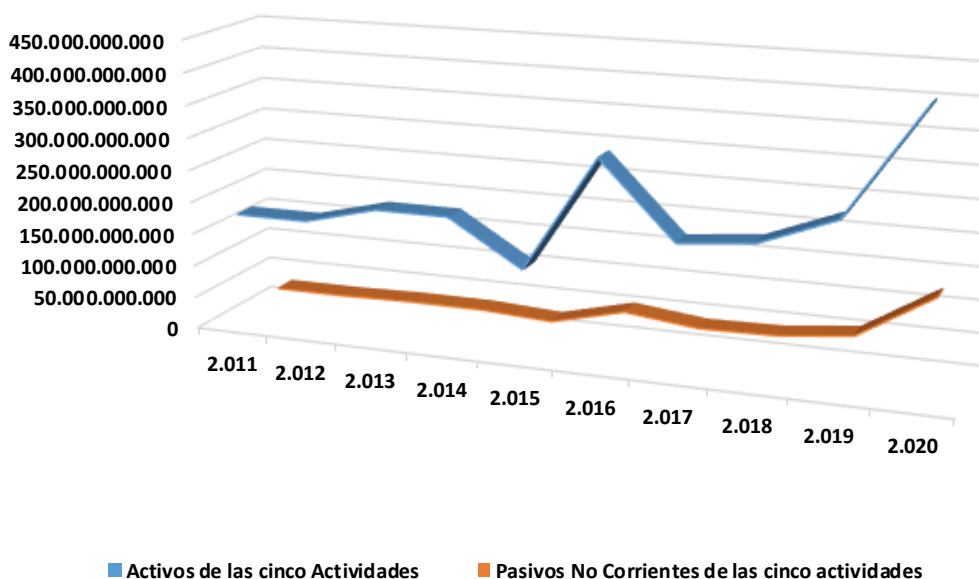


Gráfica 3. Consolidado activo y pasivo de las cinco primeras actividades 2011-2022.

Las Gráficas #4 y #5, Evidencian cómo mientras los Activos tienden a crecer en el periodo de Convergencia a las NIIF, tanto el Pasivo Corriente, como el Pasivo No Corriente de las cinco Actividades tiende a permanecer Constante



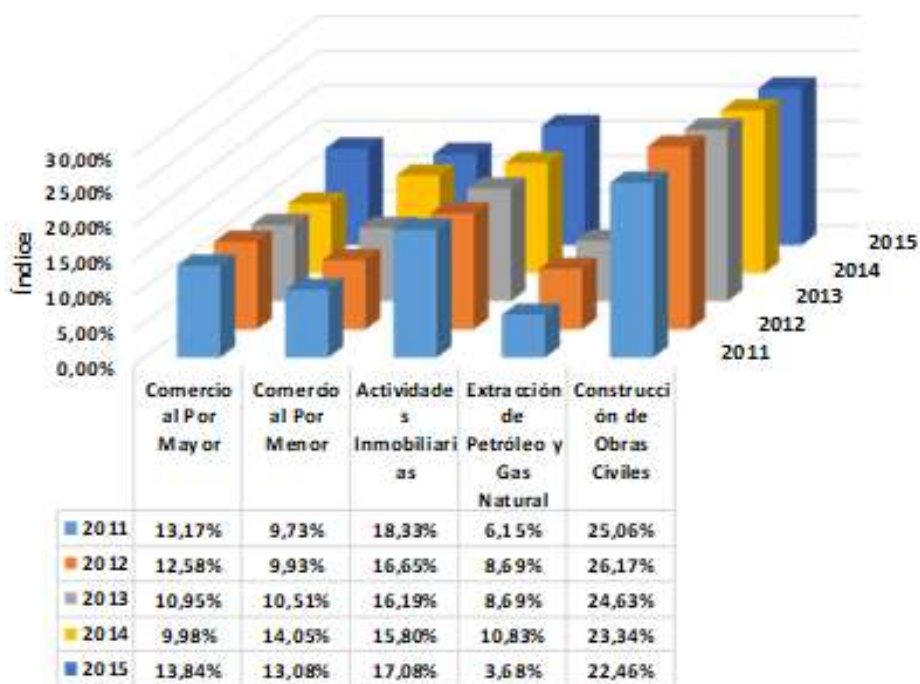
Gráfica 4. Activos totales vs pasivos corrientes de las cinco actividades 2011-2020



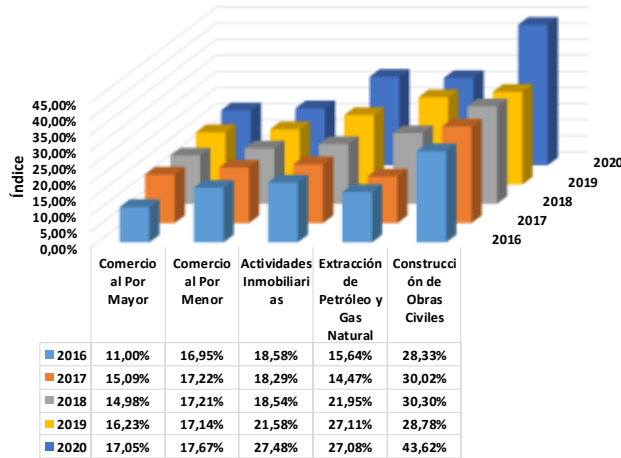
Gráfica 5. Activos totales vs no corrientes de las cinco actividades 2011-2020

Nivel de Endeudamiento No Corriente

Sobre el Nivel de Endeudamiento No Corriente, se debe mencionar que se explican los comportamientos de las Gráficas 6 y 7, con la diferencia de que, a excepción del año 2020, los pasivos No corrientes tienden a permanecer constantes en los dos periodos analizados



Gráfica 6. Nivel de Endeudamiento No Corriente 2011-2015



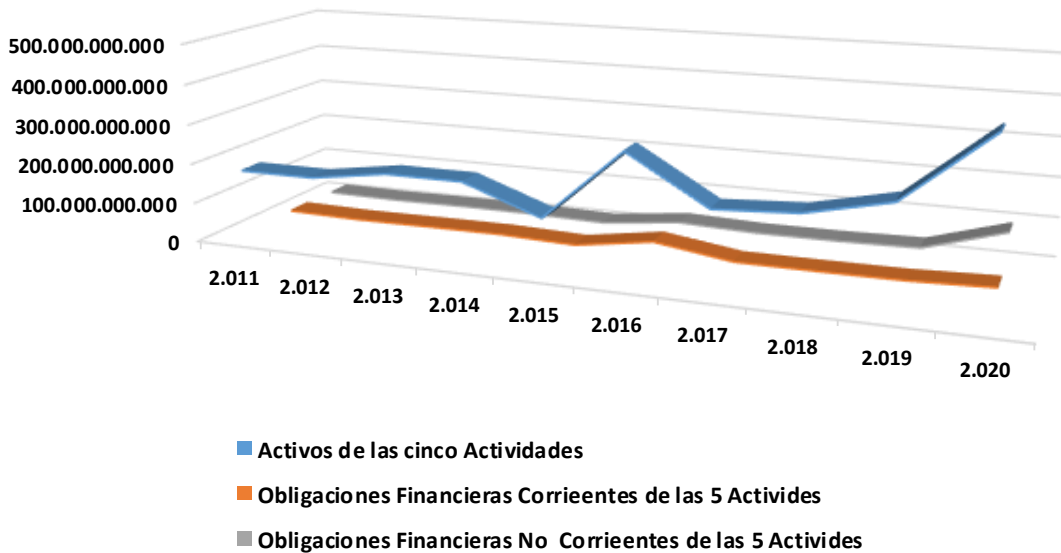
Gráfica 7. Nivel de Endeudamiento No Corriente 2016-2020

Nivel de Endeudamiento Total

Para analizar el Nivel de Endeudamiento Total se comenta que en la Gráfica 5 ya vista se explican, así como se manifiesta en el mismo punto, que el crecimiento de los Activos Totales fue mayor en el periodo de Convergencia a NIIF, que el crecimiento de los Pasivos Totales, por las razones mencionadas en su momento.

Nivel de Endeudamiento Financiero

Para analizar el Nivel de Endeudamiento Financiero se menciona que en la Gráfica 8, se observa el comportamiento consolidado de las cinco actividades del comportamiento del Endeudamiento Financiero de las cinco actividades.

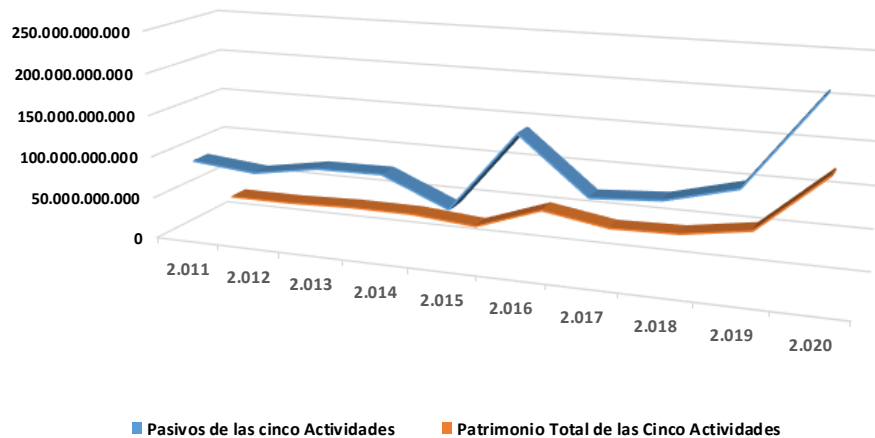


Gráfica 8. Comparación entre el crecimiento de los activos totales y el financiamiento corriente y no corriente de las cinco actividades 2011-2020

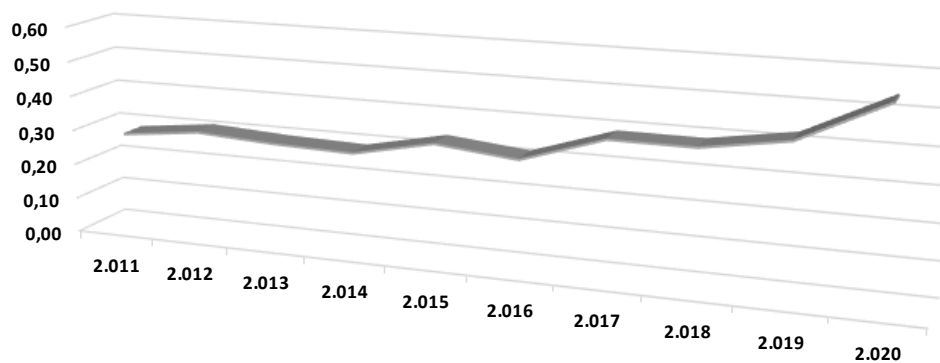
También se puede observar en la gráfica anterior, que, a excepción del año 2020 (Año de Pandemia), las obligaciones Financieras tienden a permanecer constantes, mientras que los Activos Totales se incrementan a partir de los años de convergencia al Marco Normativo de las NIIF (por las razones mencionadas con anterioridad), lo que ocasiona una baja en el nivel de endeudamiento, al presentar un numerador mayor con un denominador constante.

Solidez

En la Gráfica 9, se puede apreciar que los pasivos superan ampliamente al patrimonio, pero, durante el periodo de Convergencia a las NIIF, (del año 2016 al 2020), el Patrimonio tiende al crecimiento por efectos de las valorizaciones que se realizaron bajo la orientación Consejo Técnico de la Contaduría Pública, lo que como consecuencia originó un crecimiento de la Solidez, que en los primeros cinco años de análisis (Antes de la Convergencia a NIIF) osciló entre 0,3 y 0,4 y ya en los años siguientes comenzó a crecer hasta superar el 0,5, lo cual indica que el Patrimonio es capaz de cubrir más del 50% de los pasivos Totales, ya que con unos activos valorizados a la realidad económica, presentan un valor más actualizado de liquidación, lo que permitiría cubrir mayor proporción de la Deuda.



Gráfica 9. Comparación de patrimonio con la deuda de las cinco actividades 2011-2020



Gráfica 10. Solidez de las cinco actividades 2011-2020

Discusión y conclusiones

Una vez presentados y analizados los hallazgos obtenidos en el presente estudio, se logra reconocer, en primera instancia que ciertamente la aparición de las NIIF a nivel mundial era una respuesta adecuada a las necesidades económicas y comerciales del proceso de globalización (Torregroza, Argumedo & Sotomayor, 2019), donde estas necesidades se direccionaron en gran medida hacia una estandarización del lenguaje financiero que permitiese agilizar los procesos comerciales entre naciones y lograr un mayor nivel de transparencia presentada en la información; evidencia científica permite corroborar como las NIIF han significado un salto hacia un mercado mundial mucho más conectado (Aubert & Grudnitski, 2011; Calixto, 2013).

De esta forma, se logra establecer que ciertamente la dinámica de implantación de las NIIF no ocurre de forma accidentada o sin planificación el mundo pues diversos países evidenciaron un proceso planificado hacia la convergencia de la norma; lo cual ciertamente los hace exentos de vivir el impacto ocasionado en el cambio de dinámica (Palacios, 2013; Neel, 2017). El caso colombiano ciertamente demuestra un periodo lleno de aplazamientos hacia la adopción formal de las NIIF, las cuales trajeron consigo importantes impactos para toda la economía nacional debido a las diferencias existentes entre la norma anterior y la homogeneidad contable a nivel internacional (Díaz, Fundación & Carrillo, 2021; Rivera, 2021).

De esta forma, el presente estudio permite observar que la armonización contable hacia las Nuevas reglas impuestas por las NIIF generó un crecimiento o revalorización de Activos, Valorización de las inversiones y los efectos de las anteriores sobre el Patrimonio, generaron cambios en algunos casos dramáticos, que no obedecen al giro normal de los negocios. No obstante, debe destacarse que ciertamente cinco años posteriores a la adopción de la normativa NIIF sigue siendo un periodo corto para estudiar de forma profunda los ciclos que se generan dentro de la economía colombiana; Botello & Guerrero (2021) en su estudio también plantean la importancia de seguir estudiando los impactos de la convergencia en el futuro.

Por otro lado, no puede dejar de considerarse el efecto negativo de la pandemia del COVID 19 en Colombia y el mundo, lo cual ciertamente trajo consecuencia hacia los resultados del año 2020, por lo cual es indispensable continuar estudiando las dinámicas económicas a dos años de la entrada de la contingencia sanitaria de la actual pandemia.

Referencias bibliográficas

- Anaya, H. O. (2011). *Análisis financiero aplicado y principios de administración financiera*. U. Externado de Colombia.
- Arguello, L. M., Olivarez, Y. C. N., & Celis, L. M. (2018). Pautas para el manejo de inventarios bajo NIIF en pymes comerciales en Colombia. *Revista GEON (Gestión, Organizaciones y Negocios)*, 5(1), 64-75.
- Armstrong, C. S., Barth, M. E., Jagolinzer, A. D., & Riedl, E. J. (2010). Market reaction to the adoption of IFRS in Europe. *The accounting review*, 85(1), 31-61.
- Aubert, F., & Grudnitski, G. (2011). The impact and importance of mandatory adoption of International Financial Reporting Standards in Europe. *Journal of International Financial Management & Accounting*, 22(1), 1-26.
- Botello-Peñaloza, H. A., & Guerrero-Rincón, I. (2021). Modelo CAPM para valorar el riesgo de los inversionistas a partir de la información contable antes y después de las NIIF en los bancos de Colombia. *Entramado*, 17(1), 122-135.

- Calixto, D. Y. P. (2013). Importancia de la intervención de la administración en el proceso de transición a NIIF en las Pymes de Sogamoso, Boyacá. *Revista de Investigación Desarrollo e Innovación: RIDI*, 3(2), 58-71.
- Díaz, Y. C., Fundación, Y. D. S. C. A., & Carrillo, E. P. (2021). Implicaciones de la implementación de la norma NIIF para las PyMEs en el sector de la construcción de Cartagena, Colombia. *Revista Colombiana de Contabilidad*, 9(18), 57-70.
- Doria, D. D. F., Alarcón, H. A. G., & Hernández, A. E. T. (2018). Estado actual de la implementación de las Normas Internacionales de Información Financieras (NIIF) en PyMEs de la ciudad de Montería, Colombia. *FACES: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Sociales*, 24(51), 1-16.
- García, O. L. (2009). *Administración financiera fundamentos y aplicaciones*. Prensa Moderna.
- Gazabon, D. O., Cantillo, A. A., & Alvarez, A. M. (2017). Ética y responsabilidad social del contador frente a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) en Colombia. Un análisis prospectivo. *Revista Espacios*, 38, 37.
- Gómez, E. D. P., Torres, L. N. D., & Sotomayor, G. N. (2019). Hablando el mismo idioma y entendiendo el arte de lo simple: importancia de las NIIF en las organizaciones. *Liderazgo Estratégico*, 9(1), 177-185.
- Granda, I. L., & Eras, G. L. (2019). El análisis financiero como estrategia de gestión para evaluar la situación financiera en las empresas comerciales. *Revista Electrónica Entrevista Académica (REEA)*, 1(3), 341-365.
- Joos, P. P., & Leung, E. (2013). Investor perceptions of potential IFRS adoption in the United States. *The Accounting Review*, 88(2), 577-609.
- López Contreras, E. L., & Niño López, I. L. (2015). Impacto de la convergencia hacia las Normas Internacionales de Información Financiera NIIF en la contabilización, medición y presentación de la propiedad, planta y equipo en los estados financieros de la empresa Biopalmeras de Colombia para los años 2013 – 2014. Recuperado de: https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/433
- L. Restrepo Sierra, Potencialidades de la comercialización de flores exóticas tropicales en el municipio de Aguachica-Cesar, *cglobal*, vol. 4, n.º 1, pp. 1-11, jun. 2019. <http://conocimientoglobal.org/revista/index.php/cglobal/article/view/30>
- Mendoza-Ocasal, D., Castillo-Jiménez, R., Navarro, E., & Ramírez, J. (2021). Measuring workplace happiness as a key factor for the strategic management of organizations. *Polish Journal of Management Studies*, 24(2).
- Mesa, D. V. A., Sánchez, L. M. L., & Cipagauta, M. A. V. (2015). Estrategia para la adopción de las NIIF en la PYMES de Tunja. *Saber, ciencia y libertad*, 10(2), 97-112.
- Mercado León, L. (2018). Impacto de la revaluación del peso frente al dólar en las exportaciones de atún por el puerto de Cartagena de Indias en el periodo 2008-2012. *Conocimiento Global*, 3(1), 30-49. Recuperado a partir de <http://conocimientoglobal.org/revista/index.php/cglobal/article/view/6>
- Nava Rosillón, M. A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*, 14(48), 606-628.
- Neel, M. (2017). Accounting comparability and economic outcomes of mandatory IFRS adoption. *Contemporary Accounting Research*, 34(1), 658-690.
- Orobio Montaña, A., Rodríguez Rodríguez, E. M., & Acosta Quevedo, J. C. (2018). Análisis del impacto de implementación de las normas internacionales de información financiera (NIIF) en el sector industrial de Bogotá para PYMEs. *Cuadernos de Contabilidad*, 19(48), 97-114.

- Palacios, X. M. A. (2013). Normas internacionales de información financiera: avances en su aplicación en Estados Unidos de América, México y Venezuela. *Revista del Centro de Investigación. Universidad La Salle*, 10(39), 181-193.
- Parejo, I. Á. B., Nuñez, L. D. N., & Nuñez, W. A. N. (2021a). Análisis de la transformación digital de las empresas en Colombia: dinámicas globales y desafíos actuales. *Aglala*, 12(1), 160-172.
- Parejo, I. Á. B., Nuñez, L. D. N., & Nuñez, W. A. N. (2021b). Inserción del análisis financiero en PyMes colombianas como mecanismo para promover la sostenibilidad empresarial. *Desarrollo Gerencial*, 13(2), 1-19.
- Pesántez-Calva, A. E., Romero-Correa, J. A., & González-Illescas, M. L. (2020). Comercio electrónico B2B como estrategia competitiva en el comercio internacional: Desafíos para Ecuador. *INNOVA Research Journal*, 5(1), 72-93.
- Restrepo, J. L., & Londoño, L. J. M. (2011). Colombia: hacia la adopción y aplicación de las NIIF y su importancia. *Adversia*, (8), 26-43.
- Rivera, S. M. R. (2021). Efecto de las NIIF en los fondos de empleados de Colombia. *Revista Reflexiones y Saberes*, (14), 53-62.
- Sancan, D. R. P., Astudillo, J. E. S., Aguilar, L. L. T., Ramirez, M. P. V., & Mantilla, G. L. S. (2017). Las niif y su impacto en el sector comercial de electrodomésticos del cantón Milagro. 3C Empresa. *Investigación y pensamiento crítico*, 6(1), 63-76.
- Superintendencia de Sociedades (2015). Consulta de Estados financieros bajo normas internacionales de información financiera (NIIF). Recuperado de: https://www.supersociedades.gov.co/delegatura_aec/estudios_financieros/Paginas/estados-financieros-historicos.aspx
- Torregroza, K. M., Argumedo, A. S. M., & Sotomayor, G. N. (2019). Las NIIF son la globalización en términos contables. *Liderazgo Estratégico*, 9(1), 223-232.