

EL IMPACTO DE LA TRANSPARENCIA FINANCIERA EN LA CONFIANZA DE LOS INVERSIONISTAS: UN ESTUDIO EN MICROEMPRESAS UNIMETENSES

The Impact of Financial Transparency on Investor Confidence: A Study of Microenterprises in Unimeta

Angélica Cortés Orozco¹, Juan Diego Hernández² y Sandra Rocío Forero Muñoz³

¹Estudiante de Administración de Empresas, Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, Villavicencio, Colombia. ORCID: 0009-0006-5527-6276

²Juan Diego Hernández. Estudiante de Administración de Empresas, Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, Villavicencio, Colombia. ORCID: 0009-0008-9918-8985

³Sandra Rocío Forero Muñoz. Magíster. Jefe de Investigación, Escuela de Ciencias Administrativas, Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, Villavicencio, Colombia. ORCID: 0000-0003-2118-1157

RESUMEN

La falta de control financiero en las microempresas ha hecho que los inversionistas disminuyan su interés en hacer parte de estas, puesto que así se filtran datos falsos o no concretos sobre la contabilidad de las empresas. A través de un enfoque cuantitativo, se observa que una mayor divulgación de información clara y oportuna fortalece la percepción de confiabilidad, reduciendo el riesgo y facilitando la toma de decisiones de inversión. Los hallazgos destacan como un factor clave para atraer y retener capital en algunos mercados en crecimiento.

Palabras clave: transparencia financiera, confianza del inversionista, contabilidad, microempresas, riesgo, reputación.

ABSTRACT

The lack of financial oversight in microenterprises has reduced investor interest in becoming part of them, as it leads to the leakage of false or inaccurate accounting data. Using a quantitative approach, it is observed that greater disclosure of clear and timely information strengthens the perception of reliability, reducing risk and facilitating investment decision-making. The findings highlight this as a key factor in attracting and retaining capital in some growing markets.

Keywords: financial transparency, investor confidence, accounting, microenterprises, risk, reputation.



Fotografía: Tima Miroshnichenko (Bajo Licencia Pexels)

1. INTRODUCCIÓN

En el contexto actual, la transparencia financiera se ha consolidado como un factor determinante para el fortalecimiento de la confianza de los inversionistas, especialmente en economías emergentes y en el ámbito de las pequeñas empresas y las micro. La disponibilidad de información financiera clara, veraz y oportuna permite reducir la percepción de riesgo y mejorar la toma de decisiones por parte de los potenciales inversionistas (Bushman, Piotroski, & Smith, 2004). Este aspecto cobra especial relevancia en las microempresas universitarias, donde el acceso al financiamiento suele estar condicionado por la credibilidad de los informes financieros y la reputación de los emprendedores (García-Teruel & Martínez-Solano, 2007).

En el caso de las microempresas creadas por los estudiantes de UNIMETA, muchas de las cuales nacen como proyectos de emprendimiento académico o estudiantil, la implementación de prácticas de transparencia financiera puede representar una ventaja competitiva significativa. La literatura ha demostrado que las empresas que promueven una mayor apertura en su información financiera tienden a generar un clima de mayor confianza y compromiso por parte de los actores externos, incluyendo inversionistas, aliados estratégicos y entidades financieras (Healy & Palepu, 2001).

Este estudio tiene como objetivo analizar el impacto de la transparencia financiera en la confianza de los inversionistas en microempresas creadas por estudiantes de la Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA. A través de una metodología mixta, se busca identificar las percepciones, prácticas y desafíos en torno a este vínculo, con el fin de aportar recomendaciones prácticas para fortalecer la gestión financiera y facilitar el acceso a inversión en el entorno universitario.

En Colombia, las microempresas representan una parte significativa del tejido empresarial, siendo responsables de una considerable proporción del empleo y la producción nacional. Sin embargo, muchas de estas empresas enfrentan desafíos relacionados con la gestión financiera y la transparencia en la información que presentan a posibles inversionistas. Según datos del Departamento Nacional de Planeación, el 69% de las microempresas no lleva contabilidad formal, y solo el 10% utiliza software especializado para la gestión financiera (Departamento Nacional de Planeación, 2020). Esta falta de transparencia y formalidad puede generar desconfianza entre los inversionistas, limitando el acceso a financiamiento y oportunidades de crecimiento.

En el contexto de las microempresas vinculadas a la Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, es crucial entender cómo la transparencia financiera influye en la percepción y confianza de los inversionistas, especialmente

considerando que muchas de estas empresas emergen en entornos académicos con recursos limitados y estructuras organizativas incipientes.

Diversos estudios han abordado la relación entre la transparencia financiera y el acceso a financiamiento en las microempresas colombianas. Por ejemplo, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL) ha destacado la importancia de la inclusión financiera para el desarrollo de las pequeñas y medianas empresas en Colombia, señalando que la falta de información financiera clara y confiable es una barrera significativa para acceder a servicios financieros formales (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2016). Además, el Decreto 2706 de 2012 establece un marco técnico normativo de información financiera para las microempresas, buscando simplificar y estandarizar la presentación de estados financieros (Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, 2012). A pesar de estas iniciativas, la adopción de prácticas contables formales sigue siendo limitada entre las microempresas, lo que afecta negativamente su capacidad para atraer inversión y crecer sosteniblemente.

La literatura sobre financiamiento de la pequeña empresa muestra que las unidades que implementan prácticas de transparencia financiera, como la presentación regular de informes contables y el uso de herramientas digitales de gestión, tienen mayores probabilidades de acceder

a financiamiento externo y de generar confianza en potenciales inversionistas (Berger y Udell, 2006; Healy y Palepu, 2001). La claridad en la información financiera mejora la gestión interna y opera, al mismo tiempo, como factor de crecimiento y sostenibilidad del negocio.

La transparencia financiera es un elemento clave para generar confianza entre los inversionistas y facilitar el acceso a recursos que permitan el crecimiento y consolidación de las microempresas. En el caso de las microempresas unimetenses, promover prácticas de transparencia financiera no solo puede mejorar su sostenibilidad, sino también servir como modelo para otras iniciativas empresariales en entornos académicos.

Comprender el impacto de la transparencia financiera en la confianza de los inversionistas permitirá desarrollar estrategias y políticas que fomenten la formalización y mejora de la gestión financiera en estas microempresas, contribuyendo al fortalecimiento del ecosistema emprendedor universitario y al desarrollo económico local (Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), 2016).

El estudio se circunscribe a las microempresas vinculadas a la Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, en Colombia, y a las prácticas financieras correspondientes al periodo 2023-2025. El eje temático abarca el impacto de la transparencia financiera en la confianza de los inversionistas, con atención a la adopción de

prácticas contables formales, la presentación de estados financieros y la percepción de los inversionistas sobre la confiabilidad de la información que suministran las microempresas.

Tres nociones sostienen el análisis. La transparencia financiera designa la divulgación clara, veraz y oportuna de la información financiera de una empresa, con el propósito de que terceros, sean inversionistas o entidades de control, comprendan la situación económica y tomen decisiones informadas (García y Rodríguez, 2018); en las microempresas esa divulgación resulta determinante para acceder a financiamiento y mejorar la toma de decisiones (Superintendencia de Sociedades, 2022). La confianza del inversionista corresponde a la percepción positiva y segura que tiene un posible financiador sobre la integridad, la estabilidad y la proyección de una empresa, percepción influida por la claridad de la información, el historial de cumplimiento, la gestión del riesgo y la expectativa de rendimientos futuros, y afectada de manera directa por la calidad de la información financiera disponible (Healy y Palepu, 2001). La microempresa, de acuerdo con la Ley 905 de 2004 y el Decreto 957 de 2019, corresponde a la unidad productiva con hasta diez empleados y activos totales inferiores a 501 SMMLV, categoría que representa más del 90 % del tejido empresarial nacional (Confecámaras, 2023).

Tres marcos teóricos convergen en la explicación del vínculo entre transparencia y confianza.

La teoría de la agencia se aplica cuando los inversionistas delegan recursos en agentes bajo la expectativa de que estos actúen en su mejor interés, y atribuye a la transparencia financiera la reducción del riesgo de comportamiento oportunista (Jensen y Meckling, 1976). La teoría del señalamiento, formulada por Spence (1973), sostiene que en mercados con información asimétrica el agente mejor informado emite señales verificables y costosas de imitar; trasladada al ámbito financiero, el orden contable y el cumplimiento tributario funcionan como señales positivas que facilitan el acceso a capital privado o público. La teoría de la confianza organizacional funda la confianza en la percepción de competencia, integridad y benevolencia, de modo que la ausencia de informes financieros estructurados debilita esa percepción y limita las oportunidades de inversión (Mayer et al., 1995).

La evidencia disponible respalda esa convergencia. Berger y Udell (2006) muestran que la tecnología crediticia a la que accede una empresa pequeña depende del tipo de información que puede acreditar, de modo que la disponibilidad de estados financieros fiables abre el crédito basado en información verificable, mientras que su ausencia confina a la empresa a esquemas relacionales más restrictivos. Para el caso colombiano, la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (2016) identifica la falta de información financiera clara y confiable como una barrera significativa para acceder



Fotografía: Andrea del Pilar Bletrán Rozo

a servicios financieros formales, y la Cámara de Comercio de Bogotá (2023) destaca que más del 60 % de las microempresas informales carece de acceso a financiación formal por ausencia de registros financieros adecuados.

El marco normativo colombiano ofrece cuatro anclajes para el estudio. El artículo 333 de la Constitución Política de 1991 establece la libertad económica y la función social de la empresa, y reconoce el deber del Estado de fomentar el desarrollo empresarial responsable y transparente (República de Colombia, 1991). La Ley 1314 de 2009 define el marco para la aplicación de las Normas Internacionales de Información Financiera, incluidas las NIIF para pymes, orientadas a mejorar la calidad, la comparabilidad y la confiabilidad de la información contable presentada por las empresas (Congreso de la República de Colombia, 2009). El Decreto 957 de 2019 actualiza la clasificación empresarial y define la microempresa como aquella con activos totales inferiores a 501 SMMLV y hasta diez empleados, criterio que delimita el universo del estudio (República de Colombia, 2019). El Código de Comercio, en sus artículos 48 a 60, establece las obligaciones contables de los comerciantes, entre ellas llevar libros contables, presentar estados financieros y cumplir los principios de contabilidad generalmente aceptados.

Dos propósitos específicos guían el análisis. El primero identifica las prácticas de transparencia financiera implementadas por las microem-

presas unimetenses en la presentación de su información contable. El segundo examina la relación entre el nivel de transparencia financiera y el grado de confianza percibido por los potenciales inversionistas.

2. METODOLOGÍA

Enfoque metodológico: El estudio aportará un enfoque mixto (cuantitativo y cualitativo), que permitirá comprender tanto los datos financieros estructurados como las percepciones subjetivas de los inversionistas y emprendedores. Este enfoque es útil para establecer relaciones entre variables y, al mismo tiempo, interpretar experiencias y opiniones.

Tipo de investigación: Será una investigación aplicada, ya que busca generar conocimientos que puedan ser utilizados para mejorar la transparencia financiera en las microempresas unimetenses. A su vez, será de tipo descriptiva y correlacional, al pretender describir prácticas actuales y analizar la relación entre la transparencia financiera y la confianza de los inversionistas. **Diseño de la investigación:** Se utilizará un diseño no experimental, transversal, dado que se recolectarán los datos en un solo momento y sin manipular variables.

Población y muestra: La población estará conformada por las microempresas activas vinculadas a estudiantes de la Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA y por inversionis-

tas interesados en proyectos emprendedores universitarios. Dado el carácter exploratorio del estudio y la disponibilidad limitada de tiempo y recursos, se utilizó un muestreo no probabilístico por conveniencia.

La muestra quedó constituida por 10 representantes de microempresas unimetenses, a quienes se les aplicaron encuestas para conocer sus prácticas de transparencia financiera, y 15 inversionistas o potenciales, quienes participaron en entrevistas semiestructuradas para conocer su percepción sobre la confiabilidad de la información financiera que reciben.

La selección se basó en la accesibilidad, disposición a participar y cumplimiento de los criterios mínimos para el estudio.

Técnicas e instrumentos de recolección de datos:

- Cuestionarios estructurados (digital): Aplicados a los representantes legales o encargados financieros de las microempresas, para recopilar información sobre sus prácticas contables y niveles de transparencia.

Formulario de Google, fácil de distribuir por redes, tabula automáticamente los datos, con una rápida respuesta.

- Entrevistas semiestructuradas: A potenciales inversionistas o mentores vinculados al ecosistema emprendedor unimetense, para

conocer su percepción sobre la confiabilidad de la información financiera.

Técnicas de análisis de datos:

- Para los datos cuantitativos (encuestas) se aplicará estadística descriptiva.
- Para los datos cualitativos (entrevistas) se utilizará análisis de contenido para identificar patrones en las percepciones de los inversionistas.

3. RESULTADOS

3.1 Instrumento aplicado

A continuación, se presentan los resultados de una encuesta aplicada a 10 representantes de microempresas vinculadas a Corporación Universitaria del Meta - UNIMETA, con el objetivo de evaluar el nivel de transparencia financiera y su influencia en la confianza de potenciales inversionistas.

Cuestionario aplicado:

1. ¿Lleva su empresa un registro contable formal?
2. ¿Sus estados financieros están actualizados al último trimestre?
3. ¿Su empresa ha recibido alguna inversión externa?

- 4. ¿Cree usted que mostrar información financiera clara aumenta la confianza de los inversionistas?
- 5. ¿Cuenta con apoyo contable o asesoría financiera externa?
- 6. ¿Qué tan transparente considera que es su empresa financieramente?
- 7. ¿Estaría dispuesto a mejorar su sistema financiero para atraer inversionistas?

3.2 Prácticas de transparencia financiera declaradas

Tabla 1. Resultados de la encuesta aplicada a diez microempresas unimetenses

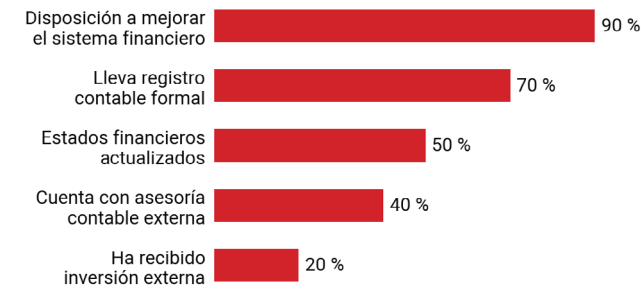
Pregunta	Respuesta más frecuente	Total
Registro contable formal	Sí: 7 / No: 3	70 % lleva registro contable
Estados financieros actualizados	Sí: 5 / No: 5	50 % actualizados
Inversión externa recibida	Sí: 2 / No: 8	20 % ha recibido inversión
Transparencia genera confianza	Totalmente de acuerdo: 6; de acuerdo: 3; en desacuerdo: 1	90 % en general está de acuerdo
Apoyo contable externo	Sí: 4 / No: 6	60 % no tiene asesoría
Nivel de transparencia	Mucha: 3 / media: 5 / poca: 2	50 % considera transparencia media
Disposición a mejorar finanzas	Sí: 9 / No: 1	90 % está dispuesto

Fuente: elaboración propia.

Las respuestas de carácter dicotómico permiten ordenar las prácticas declaradas de mayor a menor frecuencia. La Figura 1 presenta la pro-

porción de microempresas que respondió de forma afirmativa a cada una de ellas.

Figura 1. Prácticas de transparencia financiera declaradas por las microempresas unimetenses



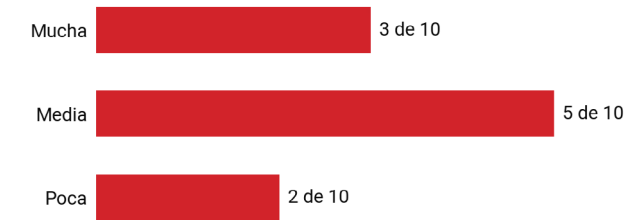
Fuente: elaboración propia con los datos de la encuesta (n = 10).

La disposición a mejorar el sistema financiero encabeza la serie con el 90 % de las respuestas afirmativas, seguida por el registro contable formal con el 70 %. La actualización de los estados financieros alcanza el 50 % y la asesoría contable externa, el 40 %. La recepción de inversión externa cierra la serie con el 20 %, distancia que separa la intención declarada de la consolidación efectiva de la práctica contable.

3.3 Percepción sobre la transparencia y la confianza del inversionista

La autoevaluación del nivel de transparencia concentra las respuestas en la categoría intermedia. La Figura 2 muestra esa distribución.

Figura 2. Nivel de transparencia financiera autopercebido por las microempresas

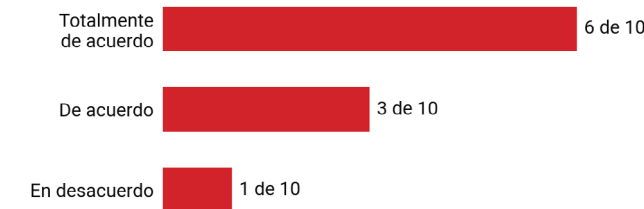


Fuente: elaboración propia con los datos de la encuesta (n = 10).

Cinco de las diez microempresas califican su transparencia como media, tres la consideran alta y dos la reconocen como baja. Ninguna respuesta se ubica en los extremos de la escala, lo que sugiere una percepción moderada y relativamente homogénea del propio desempeño en esta materia.

El grado de acuerdo con la afirmación de que la transparencia financiera aumenta la confianza de los inversionistas aparece en la Figura 3.

Figura 3. Grado de acuerdo con la afirmación de que la transparencia financiera aumenta la confianza de los inversionistas



Fuente: elaboración propia con los datos de la encuesta (n = 10).



Fotografía: Andrea del Pilar Bletrán Rozo

Nueve de las diez microempresas manifiestan algún grado de acuerdo, seis de ellas en la categoría más alta de la escala. Una sola respuesta se sitúa en desacuerdo. El reconocimiento del vínculo entre transparencia y confianza resulta, por tanto, prácticamente unánime entre los representantes consultados.

3.4 Análisis de resultados

Los resultados reflejan que la mayoría de los microempresarios llevan algún tipo de registro contable (70%), aunque solo el 50% tiene sus estados financieros actualizados. Un dato relevante es que apenas el 20% ha recibido inversión externa, lo que podría estar relacionado con la falta de transparencia o preparación financiera. El 90% coincide en que la transparencia genera confianza en los inversionistas, aunque el 60% no cuenta con asesoría contable externa. Finalmente, el 90% manifestó su disposición a mejorar sus sistemas financieros, lo que representa una oportunidad para capacitar y apoyar a estas microempresas en su formalización y acceso a inversión.

4. DISCUSIÓN Y RECOMENDACIONES

El contraste entre el reconocimiento del valor de la transparencia y la debilidad de las prácticas contables efectivas constituye el hallazgo central del estudio. El 90 % de las microempre-

sas consultadas asocia la transparencia con la confianza del inversionista, mientras que solo la mitad mantiene sus estados financieros al día y apenas el 20 % ha recibido inversión externa. Esta distancia coincide con lo reportado por Berger y Udell (2006) y por Healy y Palepu (2001), quienes vinculan la calidad y la periodicidad de la información contable con el acceso efectivo a capital, y con el diagnóstico del Departamento Nacional de Planeación (2020) sobre la baja formalización contable de las microempresas colombianas.

La teoría del señalamiento ofrece una lectura de ese resultado. El orden contable opera como señal observable para el mercado, de modo que la ausencia de estados financieros actualizados priva a la microempresa del instrumento que comunicaría su solvencia, con independencia de la calidad real de su gestión (Spence, 1973). La disposición mayoritaria a mejorar el sistema financiero, declarada por el 90 % de los encuestados, define en consecuencia una oportunidad de intervención desde la propia universidad.

1. Implementar programas de capacitación financiera desde la Universidad: La UNIMETA podría crear talleres y asesorías permanentes para microempresarios enfocados en contabilidad básica, elaboración de estados financieros y gestión tributaria.
2. Diseñar un sistema de autodiagnóstico de transparencia financiera: crear una herra-

mienta simple para que cada microempresa pueda evaluar su nivel de transparencia y recibir recomendaciones prácticas para mejorarla.

3. Fomentar alianzas con inversionistas ángeles y fondos de microcrédito: Mediante eventos, ferias o rondas de inversión, se puede facilitar el contacto entre microempresarios formales y potenciales inversionistas interesados en proyectos con claridad financiera.
4. Fortalecer la cultura del registro financiero desde etapas tempranas del emprendimiento: Incluir en los programas de emprendimiento de la Universidad módulos prácticos sobre el valor de la información financiera para el crecimiento y sostenibilidad.

5. CONCLUSIONES

- La transparencia financiera influye directamente en la confianza de los inversionistas: Aunque muchas microempresas unimeten- ses reconocen su importancia, la falta de actualización contable y asesoría limita su acceso a inversión externa.
- Las prácticas de transparencia financiera son básicas y poco estructuradas: El 70% lleva registros contables, pero solo la mitad tiene información actualizada y el 60% no cuenta con apoyo contable profesional.
- Existe una fuerte disposición a mejorar: El 90% de los encuestados cree que ser transparentes mejora la confianza y están dispues-

tos a implementar mejoras, lo que representa una oportunidad para fortalecer su relación con potenciales inversionistas.

FINANCIACIÓN Y CONFLICTO DE INTERESES

La investigación no contó con financiación externa para su desarrollo; todas las actividades relacionadas fueron realizadas con recursos propios. Los autores declaran que no existe ningún conflicto de intereses que pueda influir en los resultados, el análisis o las conclusiones presentados en este estudio.

6. REFERENCIAS

- Berger, A. N., & Udell, G. F. (2006). A more complete conceptual framework for SME finance. *Journal of Banking & Finance*, 30(11), 2945-2966.
- Bushman, R., Piotroski, J., & Smith, A. (2004). What determines corporate transparency? *Journal of Accounting Research*, 207-252.
- Cámara de Comercio de Bogotá. (2023). *Informe de competitividad empresarial*. CCB.
- Comisión Económica para América Latina y el Caribe. (2016). *Inclusión financiera de la pequeña y mediana empresa en Colombia*. CEPAL.
- Confecámaras. (2023). *Radiografía de las microempresas en Colombia*. Confecámaras.
- Congreso de la República de Colombia. (2009). *Ley 1314 de 2009*. Diario Oficial.
- Departamento Nacional de Planeación. (2020). *Documento CONPES 4005: Política nacional de inclusión y educación económica y financiera*. DNP. <https://normograma>.

mintic.gov.co/mintic/compilacion/docs/CONPES_DNP_4005_2020.htm

García, L., & Rodríguez, C. (2018). *Contabilidad para microempresas: conceptos básicos y casos prácticos*. Ecoe Ediciones.

García-Teruel, P., & Martínez-Solano, P. (2007). Effects of working capital management on SME profitability. *International Journal of Managerial Finance*, 164-177.

Healy, P., & Palepu, K. (2001). Information asymmetry, corporate disclosure, and the capital markets: A review of the empirical disclosure literature. *Journal of Accounting and Economics*, 405-440.

Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*, 3(4), 305-360.

Mayer, R. C., Davis, J. H., & Schoorman, F. D. (1995). An integrative model of organizational trust. *Academy of Management Review*, 20(3), 709-734.

Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (2012). *Decreto 2706 de 2012*. <https://www.alcaldiabogota.gov.co/sisjur/normas/Norma1.jsp?i=51148>

OCDE. (2021). *Principios de gobierno corporativo y transparencia financiera*. OCDE.

República de Colombia. (1991). *Constitución Política de Colombia*. Diario Oficial.

República de Colombia. (2019). *Decreto 957 de 2019*. Diario Oficial.

Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355-374.

Superintendencia de Sociedades. (2022). *Informe de vigilancia financiera y cumplimiento normativo*. Supersociedades.



ANIVERSARIO 37

ESCUELA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

UBARE FEST 2023

Participa de nuestras siguientes actividades.

UBARE EMPRENDE
“Muestra fotográfica”

UBARE EMPRENDE
“Feria de Emprendimiento”

UBARE PIENSA
“Olimpiada de Conocimiento”



ANIVERSARIO 37

ESCUELA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

UBARE FEST 2023

UBARE EMPRENDE
“Muestra fotográfica”

AGOSTO 30 2023
Auditorio Julio Flórez Roa II
8:00 a. m. - 9:00 p. m.
Dirigido a toda la comunidad Unimetense



ANIVERSARIO 37

ESCUELA DE CIENCIAS ADMINISTRATIVAS

UBARE FEST 2023

UBARE PIENSA
“Olimpiada de Conocimiento”

Inscríbete y mide tus conocimientos en tu disciplina a través de un juego Kahoot, inscríbete en tu decanatura.



AGOSTO 30 2023
Auditorio Julio Flórez Roa II
7:00 - 9:00 p. m.
Dirigido a toda la comunidad Unimetense

