



## INNOVAR

### Convocatoria a número especial: decisiones financieras empresariales en países emergentes

#### Editor(es) invitado(s)

##### **María Isabel Abínzano Guillen**

Ph. D. en Administración de empresas  
Profesora e investigadora, Universidad Pública de Navarra  
Navarra, España  
[isabel.abinzano@unavarra.es](mailto:isabel.abinzano@unavarra.es)  
<https://orcid.org/0000-0002-4658-8677>

##### **Lucas Ayres Barreira de Campos Barros**

Ph. D. en Administração & Finanças  
Professor e investigador, Universidad de São Paulo  
São Paulo, Brasil  
[lucasbarros@usp.br](mailto:lucasbarros@usp.br)  
<https://orcid.org/0000-0002-9319-1306>

##### **Zuray Melgarejo**

Ph. D. en Sistemas Flexibles de Dirección de Empresas  
Profesora e investigadora, Universidad Nacional de Colombia  
Bogotá, Colombia.  
[zamelgarejomo@unal.edu.co](mailto:zamelgarejomo@unal.edu.co)  
<https://orcid.org/0000-0001-6651-6964>

##### **Paula Andrea Navarro Pérez**

Ph. D. (c) en Administración  
Profesora e investigadora, Universidad Nacional de Colombia  
Bogotá, Colombia  
[panavarrop@unal.edu.co](mailto:panavarrop@unal.edu.co)  
<https://orcid.org/0000-0001-7253-6646>

##### **Mary Analí Vera-Colina**

Ph. D. en Ciencias Económicas  
Profesora e investigadora, Universidad Nacional de Colombia  
Bogotá, Colombia.  
[maaveraco@unal.edu.co](mailto:maaveraco@unal.edu.co)  
<https://orcid.org/0000-0001-5799-3267>

#### Justificación

Las decisiones financieras han sido un tema de gran debate en la literatura sobre finanzas empresariales. Tales decisiones se centran tradicionalmente en explicar la forma de obtener el uso eficiente de los recursos financieros para incrementar el valor de la empresa. Según Amat y Puig (2012), las decisiones financieras empresariales se concentran, por una parte, en determinar cómo se pueden obtener los recursos necesarios para el desarrollo de sus actividades y, por otra, en definir cómo invertir los recursos para generar mayor valor, a través del equilibrio entre rentabilidad, riesgo y liquidez (Melgarejo et al., 2021).

En años recientes, algunas investigaciones promueven una mirada innovadora y más diversa de la función financiera, indagando sobre variables como la educación financiera (Rivera & Bernal, 2018;

Roa, 2013), la responsabilidad social (Attala, 2011), el comportamiento (Garay, 2015; Roa, 2013), la información contable (Castrellón et al., 2021), las relaciones de agencia (Bobillo, 1994), las finanzas verdes (Feldman, 2019; Volz, 2018), los objetivos de desarrollo sostenible (Al Ahbabi & Nobanee, 2019; Volz, 2018), entre otras. En este sentido, se ha estudiado su importancia en el entendimiento de la configuración de dichas decisiones y, a su vez, cómo pueden cambiar dadas las condiciones propias del ambiente empresarial en el cual se evalúen, como la región, el sector o el tamaño empresarial.

En América Latina, dentro del contexto de los países emergentes, el entorno empresarial es sin lugar a dudas bastante heterogéneo. El crecimiento económico en la mayoría de los países de la región ha sido adverso en comparación con los países desarrollados en las últimas décadas y distintas estrategias de gobierno han arrojado resultados que se sostienen en niveles poco favorables de PIB, desempleo, igualdad, pobreza, entre otros (Melgarejo & Simon-Elorz, 2019). En concordancia, las empresas que operan en este contexto enfrentan de forma constante y sostenida una serie de dificultades que amenazan su perdurabilidad y crecimiento (Caro et al., 2018).

De acuerdo con Romero (2013), existen variables financieras relacionadas con dicha perdurabilidad, como la solvencia y liquidez, los flujos de efectivo, la gestión de los activos, el endeudamiento y la rentabilidad. Asimismo, Romero et al. (2015) argumentan que el fracaso empresarial normalmente se puede asociar a los resultados en principales ratios financieros organizacionales: liquidez, rentabilidad y endeudamiento. Consecuentemente, la adecuada toma de decisiones financieras es esencial para la supervivencia empresarial de la región.

En este sentido, se torna pertinente la publicación de un número especial que recopile información sobre el avance en la investigación relacionada con la toma de decisiones financieras en el contexto empresarial, y que, a su vez, permita entender cómo se lleva a cabo ese proceso, las variables que lo afectan y cómo se pueden generar alternativas que propendan por el crecimiento y la perdurabilidad de las organizaciones.

## **Alcance del número especial**

El número especial invita a remitir documentos académicos resultado de investigación y con diversidad de perspectivas metodológicas y epistemológicas, que aborden temas relacionados con la toma de decisiones financieras empresariales, tanto desde una visión tradicional como desde perspectivas recientes e innovadoras. En este sentido, algunas temáticas de interés son las siguientes, aunque pueden considerarse otros tópicos similares:

- Decisiones de inversión.
- Decisiones de financiación.
- Política de dividendos.
- Decisiones sobre tesorería y capital de trabajo.
- Evaluación financiera de proyectos.
- Gestión de riesgo financiero.
- Estrategia y decisiones financieras.
- Finanzas y responsabilidad social empresarial. Finanzas verdes. Finanzas sociales. Valor compartido.
- Decisiones financieras y tamaño empresarial.
- Decisiones financieras empresariales en tiempos de pandemia.
- Toma de decisiones financieras y perfil empresarial o gerencial (género, nivel educativo, origen étnico, nivel directivo, otros).



## Idiomas en los que se pueden presentar trabajos

Español, portugués o inglés.

## Normas de presentación

Deberán atenderse todos los criterios de estructura, extensión y pautas de citación y referenciación bibliográfica establecidas por la revista Innovar en su guía para autores:

<https://revistas.unal.edu.co/index.php/innovar/about/submissions#authorGuidelines>

Un número limitado de artículos será seleccionado por los editores invitados para publicación en este número especial.

## Fechas relevantes

Llamado a envío de trabajos: **febrero de 2023**

Fecha límite de recepción: **1 de noviembre de 2023**

Fecha de publicación: Volumen 34, número 94, **octubre-diciembre de 2024**

## Workshop con autores

Se realizará un workshop en el mes de abril de 2023 con las personas interesadas en postular sus artículos a esta convocatoria, como una estrategia de retroalimentación preliminar sobre la estructura y contenidos de los documentos en preparación. Esta actividad se realizará en alianza con el XXVII Congreso internacional de investigación en Ciencias Administrativas, liderado por la Academia de Ciencias Administrativas (ACACIA) y por la Universidad de Manizales (del 25 al 28 de abril de 2023, <https://acacia.umanizales.edu.co>).

La presentación de trabajos en proceso en este workshop no es un requisito para la postulación definitiva de los manuscritos en el número especial, pero se exhorta a los autores a participar en esta actividad preparatoria.

Para más información, comuníquese con el equipo editorial de INNOVAR o con los editores invitados.

## Referencias

Al Ahbabi, A. R., & Nobanee, H. (2019). Conceptual building of sustainable financial management & sustainable financial growth. <https://dx.doi.org/10.2139/ssrn.3472313>

Amat, O., & Puig, X. (2012). Marco general de las finanzas corporativas. *Contabilidad y Dirección*, 15, 11-39.

Attala, A. (2011). Decisiones financieras con responsabilidad social. xxxi Jornadas Nacionales de Administración Financiera. [https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion\\_general/sadaf/xxxi\\_jornadas/xxi-j-attala.pdf](https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/sadaf/xxxi_jornadas/xxi-j-attala.pdf)

Bobillo, A. (1994). Decisiones financieras en las empresas multinacionales y empresas españolas: Un análisis comparativo basado en variables financieras y relaciones de agencia. *Boletín de Estudios Económicos*, 49, 335.

Caro, N. P., Guardiola, M., y Ortiz, P. (2018). Árboles de clasificación como herramienta para predecir dificultades financieras en empresas latinoamericanas a través de sus razones contables. *Contaduría y Administración*, 63(1). <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2018.1148>

Castrellón, X., Cuevas, G., & Calderón, R. (2021). La importancia de los estados financieros en la toma de decisiones financiera-contables. *Revista FAECO Sapiens*, 4(2), 82-96. [https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco\\_sapiens](https://revistas.up.ac.pa/index.php/faeco_sapiens)

Feldman, G. (2019). El rol del administrador financiero en el marco de negocios sustentables. *Revista Daena (International Journal of Good Conscience)*, 14(1), 238-260. [http://www.spentamexico.org/v14-n1/A15.14\(1\)238-260.pdf](http://www.spentamexico.org/v14-n1/A15.14(1)238-260.pdf)

Garay, G. (2015). Las Finanzas Conductuales, el Alfabetismo Financiero y su Impacto en la Toma de Decisiones Financieras, el Bienestar Económico y la Felicidad. *Revista Perspectivas*, 18(36), 7-34. <http://www.scielo.org.bo/pdf/rp/n36/v18n36a01.pdf>

Melgarejo, Z., & Simon-Elorz, K. (2019). Desempeño empresarial y ciclo económico en la industria de alimentos y bebidas colombiana: una aproximación no paramétrica. *Estudios Gerenciales*, 35(151), 190-202. <https://doi.org/10.18046/j.estger.2019.151.3162>

Melgarejo, Z., Vera-Colina M. & Osorio, M. A. (2021). COVID-19, endeudamiento y liquidez en Mipymes. Análisis sectorial para Bogotá (Colombia). 21° USP International Conference in Accounting "Accounting and Actuarial Science improving economic and social development". <https://congressosp.fipecafi.org/anais/21UspInternational/ArtigosDownload/3552.pdf>

Rivera, B., & Bernal, D. (2018). La importancia de la educación financiera en la toma de decisiones de endeudamiento. Estudio de una sucursal de "Mi Banco" en México. *Revista Perspectivas*, 6(41), 117-144. [http://www.scielo.org/bo/pdf/rp/n41/n41\\_a06.pdf](http://www.scielo.org/bo/pdf/rp/n41/n41_a06.pdf)

Roa, M. (2013). Financial education and behavioral finance: new insights into the role of information in financial decisions. *Journal of Economic Surveys*, 27(2), 297-315. <http://doi.org/10.1111/j.1467-6419.2011.00705.x>

Romero, F. (2013). Variables financieras determinantes del fracaso empresarial para la pequeña y mediana empresa en Colombia: análisis bajo modelo Logit. *Pensamiento & Gestión*, 34, 235-277. <http://rcientificas.uninorte.edu.co/index.php/pensamiento/article/view/5647>

Romero, F., Melgarejo, Z., y Vera, M. (2015). Fracaso empresarial de las pequeñas y medianas empresas (pymes) en Colombia. *Suma de Negocios* 6(13), 29-41. <https://doi.org/10.1016/j.sum-neg.2015.08.003>

Volz, U. (2018). Fostering green finance for sustainable development in Asia. En *Routledge handbook of banking and finance in Asia* (pp. 488-504). Routledge.

## Síntesis de los *curriculum vitae* de los editores invitados

### **María Isabel Abíznano Guillen**

Licenciada en Administración y Dirección de Empresas; Máster en Economía y Finanzas y Doctora en Administración de Empresas por la Universidad de Navarra. Tras terminar el doctorado realizó una estancia en la Universidad de Toronto con una beca de la Fundación ICO para estudios de posgrado de relevancia para la economía española. Desde septiembre de 2006, pertenece al área de Economía Financiera del Departamento de Gestión de Empresas de la Universidad Pública de Navarra, donde ocupa el puesto de Titular de Universidad, y además es investigadora propia del Institute for Advanced Research in Business and Economics (INARBE). Pertenece al grupo de investigación Mercados Financieros de la Universidad Pública de Navarra, y ha participado en varios proyectos competitivos, tanto regionales como nacionales, siendo investigadora principal del proyecto "Riesgo de crédito: Análisis comparativo de las alternativas de medición y efectos industria-país", con financiación de la Fundación UCEIF.

Su actividad investigadora se centra en la medición del riesgo de crédito de las empresas y en su aplicación para el estudio de diferentes efectos en este, como la propiedad familiar, la diversidad de

género del consejo de dirección u otras características de la empresa. Otros de sus intereses de investigación son la valoración de activos derivados, concretamente opciones y *warrants*; el estudio de los factores determinantes de la rentabilidad de acciones; fondos de inversión; planes de pensiones e incluso; cuotas de mercados de apuestas. El trabajo realizado en estas líneas de investigación se ha publicado en revistas indexadas de reconocido prestigio como *Journal of Banking and Finance*, *Quantitative Finance*, *International Review of Financial Analysis*, *Journal of Financial Services Research*, *Accounting and Finance*, *Economic Modelling* o *Emerging Markets Finance and Trade*.

Además, ha recibido premios a la investigación; concretamente, el Premio Bolsas y Españoles al mejor artículo sobre derivados, presentado en el XII *Foro de Finanzas*, y el Accésit del Premio Tesis Doctorales 2006 de la Fundación UCEIF. En cuanto a su actividad docente, ha impartido docencia tanto en primer y segundo ciclo y grado, como en máster y doctorado. Las asignaturas que imparte en la actualidad son Dirección Financiera I, Valoración de Empresas, Gestión de Riesgos y Seminar in Finance. <http://www.unavarra.es/pdi?uid=7240&dato=descripcion>

### **Lucas Ayres Barreira de Campos Barros**

Profesor de la Facultad de Economía, Administración y Contabilidad de la Universidad de São Paulo (Brasil). Es doctor y maestro en Administración - Finanzas por la Universidad de São Paulo, con posdoctorado en la Wharton School/University of Pennsylvania. Es autor en revistas científicas nacionales e internacionales como la *Corporate Governance*, *Review of Finance* e *International Journal of Accounting*. Sus intereses de investigación incluyen microfinanzas, finanzas comportamentales, gobernanza corporativa y econometría aplicada. Presenta investigaciones regularmente en congresos en Brasil y en el exterior, como por ejemplo el ENANPAD, *Encuentro Brasileño de Finanzas*, *European Financial Management Association* y la *American Finance Association Annual Meeting (AFA)*.

Es integrante del Comitê Editorial de la Revista de Administração de Empresas (RAE) y de la Revista Contabilidade e Finanças (RC&F), así como del Comité Editorial Científico de la Revista de Administração Contemporânea (RAC) y de la Revista Brasileira de Finanças (RBFIn). También es evaluador de *Journal of Business Research*, *Brazilian Administration Review* y de *Corporate Governance: An International Review*.

<https://www.fea.usp.br/usuarios/docente/lucasbarros>

<https://scholar.google.com/citations?hl=es&user=CxVbGqAAAAAJ>

### **Zuray Melgarejo**

Contadora Pública, con título homologado al título español de Licenciada en Administración y Dirección de Empresas por el Ministerio de Ciencia e Innovación de España. Doctorado y Posdoctorado en Dirección de Empresas. Actualmente, se desempeña como profesora asociada de dedicación exclusiva en la Universidad Nacional de Colombia. Tiene experiencia docente e investigativa en áreas de estrategia y gestión financiera en pymes, contabilidad financiera, contabilidad internacional, economía solidaria y emprendimiento.

También cumple funciones como codirectora del Grupo de investigación Estudios Interdisciplinarios sobre Gestión y Contabilidad (INTERGES), de la Universidad Nacional de Colombia, con la autoría de diversos artículos publicados en revistas nacionales e internacionales, así como con presentación de resultados de investigación en eventos internacionales. <https://scholar.google.com/citations?user=bs0Hea8AAAAJ&hl=es>

### **Paula Andrea Navarro Pérez**

Contadora Pública, magíster en Administración de Negocios y Candidata a Doctora en Administración. Actualmente, se desempeña como profesora de planta de la Universidad Nacional de Colombia. Su experiencia investigativa se ha concentrado en las áreas de finanzas corporativas, finanzas bursátiles, finanzas comportamentales y educación contable, con publicaciones indexadas a nivel nacional e internacional sobre dichas temáticas. Asimismo, es miembro del Grupo de investigación Estudios Interdisciplinarios sobre Gestión y Contabilidad (INTERGES), de la Universidad Nacional de Colombia. <https://scholar.google.com/citations?user=HNTV65gAAAAJ&hl=en>

### **Mary Analí Vera-Colina**

Contadora Pública y Economista. Doctora en Ciencias Económicas por la Universidad del Zulia, Venezuela. Actualmente, se desempeña como profesora asociada de dedicación exclusiva de la Universidad Nacional de Colombia (Bogotá), donde ejerce funciones como docente e investigadora en el programa curricular de Contaduría Pública, en la Maestría en Contabilidad y Finanzas, en el Doctorado en Administración y en el Programa de Educación Continuada; en años anteriores, ha sido coordinadora del Programa de Contaduría Pública (2011-2012) y directora del Centro de Investigaciones para el Desarrollo (CID, 2016-2017); además, ha participado continuamente como miembro de comités directivos en la Facultad de Ciencias Económicas (Consejo de Facultad, Comité de investigación, Comité Editorial, Comités de áreas curriculares).

Su experiencia docente e investigativa se concentra en las áreas de estrategia y gestión financiera en pymes, contabilidad financiera, contabilidad internacional, finanzas corporativas, educación en contabilidad y gestión, estudios de género. También se ha desempeñado en la consultoría empresarial en temas económicos, financieros, contables y tributarios.

Desde el 2010, es fundadora y directora del Grupo de investigación Estudios Interdisciplinarios sobre Gestión y Contabilidad (INTERGES) en esta universidad, con la autoría de libros y diversos artículos publicados en revistas nacionales e internacionales, y presentación de resultados de investigación en eventos internacionales (Colombia, Brasil, Venezuela, México, Argentina, Uruguay, Ecuador, Puerto Rico, Chile, Reino Unido, Rusia). Participa activamente en proyectos que promueven la inclusión y la diversidad. Algunas redes y comunidades en la que se desenvuelve son INTERGES, CONTOD@S, QRCA, RED-COFIN, entre otras.

Es integrante del comité científico y de evaluación de revistas nacionales e internacionales tales como INNOVAR (Colombia), Activos (Colombia), RCS (Venezuela), *Revista Escritos Contables y de Administración* (Argentina), *Revista Catarinense da Ciência Contábil* (Brasil), *Accounting Education* (Reino Unido), entre otras.

<https://scholar.google.com/citations?user=jqAcyLMAAAAJ&hl=es>