

FINANCIAMIENTO DEL CAPITAL DE TRABAJO EN MICROAGRONEGOCIOS URBANOS Y PERIURBANOS EN EL DISTRITO DE JULIÁN AUGUSTO SALDIVAR - DEPARTAMENTO CENTRAL

FINANCING OF WORKING CAPITAL IN URBAN AND PERIURBAN MICROAGRIBUSINESS IN THE DISTRICT OF JULIÁN AUGUSTO SALDIVAR - CENTRAL DEPARTMENT

Ángel Ramón Peña Cardozo*¹ <https://orcid.org/0000-0002-9112-8696>

Genaro Marcial Torales Solís¹ <https://orcid.org/0009-0001-7012-9622>

Hugo Miguel Ovelar Benítez¹ <https://orcid.org/0000-0003-3722-4617>

Adán Ariel Oporto Giménez¹ <https://orcid.org/0000-0002-4352-4395>

Leticia Lorena León Fretes¹ <https://orcid.org/0009-0004-9025-0114>

1 Universidad Nacional de Asunción. Facultad de Ciencias Agrarias. Carrera de Licenciatura en Administración Agropecuaria. Gestión Agraria Empresarial. San Lorenzo, Paraguay.

*Autor para correspondencia: ramon2857@gmail.com

RESUMEN

El financiamiento es una de las limitantes del desarrollo en emprendimientos agropecuarios. El trabajo de investigación tuvo como objetivo identificar las fuentes de financiamiento del capital de trabajo en microagronegocios urbanos y periurbanos del distrito de Julián Augusto Saldívar. Se aplicó una investigación con enfoque cuantitativo de alcance descriptivo. El diseño del mismo es no experimental. Los emprendimientos no superan las dos hectáreas. Son explotaciones agrícolas que se ubican en zonas consideradas urbanas y periurbanas. El 82% de las ventas se enfocan en las hortalizas. El 87% de los encuestados informan que financian la inversión en Cuentas por Cobrar con capital propio, 9% con créditos a sola firma, 4 % con un crédito garantizado con la emisión de pagaré, 4 % con crédito de proveedores. Por otra parte, el 71% de los encuestados informan que financian el Inventario con capital propio, 17% con créditos a sola firma, 8 % con un crédito garantizado con la emisión de pagaré y 4 % con crédito de proveedores. Resulta revelador que para los encuestados el menor de las fuentes de financiamiento para el respaldo del Capital de Trabajo sea el de los Proveedores. Esto resulta paradójico considerando que estos

rubros son de comportamiento espontáneos, es decir aumentan conforme aumenta el giro del negocio. Si bien es legítimo recurrir en mayor medida a fuentes propias de financiamiento, no hacer uso de financiamiento de terceros puede frenar las posibilidades de desarrollo de los emprendimientos.

Palabras claves: Economía agraria, Desarrollo agrícola, Crédito agrícola.

SUMMARY

Financing is one of the limitations of development in agricultural enterprises. The objective of the research work was to identify the sources of financing of working capital in urban and peri-urban microagribusinesses in the district of Julián Augusto Saldivar. A research with a quantitative approach of descriptive scope was applied. Its design is non-experimental. The projects do not exceed two hectares. They are agricultural farms that are located in areas considered urban and peri-urban. 82% of sales focus on vegetables. 87% of respondents report that they finance the investment in Accounts Receivable with their own capital, 9% with signature loans, 4% with a credit guaranteed with the issuance of a promissory note, and 4% with supplier credit. On the other hand, 71% of those surveyed report that they finance the Inventory with their own capital, 17% with signature loans, 8% with a credit guaranteed with the issuance of a promissory note, and 4% with supplier credit. It is revealing that for those surveyed the smallest of the financing sources for the support of Working Capital is that of Suppliers. This is paradoxical considering that these items behave spontaneously, that is, they increase as the business turns. Although it is legitimate to resort to a greater extent to one's own sources of financing, not using third-party financing can hinder the development possibilities of ventures.

Keywords: Agricultural economics, Agricultural development, Agricultural credit

INTRODUCCIÓN

Una finca agropecuaria en cuanto un emprendimiento es también un ente económico que puede configurarse como empresa. Cabe mencionar en este sentido que en el Paraguay una unidad económica es MIPYMES cuando cuenta de uno a cincuenta empleados (LEY N° 4.457, 2012) estas pueden dedicarse a diversos sectores entre los cuales está el sector agropecuario. Los últimos datos de la Encuesta Permanente de Hogares indica que la participación de las MIPYMES en cuanto al número de personas ocupadas es de casi 76 % al segundo trimestre del año 2023 (INE, 2023).

Resulta interesante indicar un concepto sobre la visión de “unidad económica” del emprendimiento agropecuario. La Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación (FAO) definió, en el Programa del Censo Agropecuario Mundial 2000:

“Una explotación agraria es una unidad económica de producción agrícola bajo gerencia única, que comprende todo el ganado mantenido en ella y toda la tierra dedicada total o parcialmente a fines agrícolas, independientemente del título, forma jurídica o tamaño. La gerencia única puede ser ejercida por una persona; por un hogar; por dos o más personas u hogares conjuntamente; por un clan o una tribu, o por una persona jurídica como una empresa, una colectividad agraria, una cooperativa o un organismo oficial” (FAO, 1995, pág. 31).

Se puede desprender del enunciado anterior, que existen diversas formas en que un emprendimiento agropecuario puede organizarse y que la forma jurídica no es limitante para definirlo como una unidad económica es decir como un emprendimiento. Por estas características los emprendimientos agropecuarios configuran varias tipificaciones en cuanto lo legal. Según el caso, se podría aplicar distintos marcos legales según se considere la persona física, la persona jurídica, la Agricultura Familiar Campesina (AFC) y las micro, pequeñas y medianas empresas (MIPYMES).

Estas tipificaciones tienen consecuencias significativas en cuanto a la manera de administrar y tomar decisiones sobre los bienes del emprendimiento.

La bibliografía en cuanto al financiamiento en emprendimientos del tipo MIPYMES es escasa y normalmente los materiales bibliográficos sobre finanzas tratan aspectos corporativos para grandes empresas (Peña Cardozo & Ovelar Benítez, 2023). Sin embargo, los conceptos desarrollados en esos materiales bibliográficos pueden aplicarse, con sus limitaciones, a todo tipo de emprendimientos.

Los emprendimientos agropecuarios pueden dedicarse a muy diversos rubros entre los cuales se encuentra la horticultura. La definición de horticultura puede variar según el ámbito cultural. En países hispanos priman los conceptos apegados a la alimentación “horticultura sería la producción de plantas no leñosas ni semileñosas aptas para el consumo humano” (BBVA, 2022).

Localización de las fincas agropecuarias en las proximidades de las urbes configura el concepto de la agricultura urbana y periurbana que hace mención a la agricultura que se extiende cada vez más a pueblos y ciudades. Este tipo de finca productora cuenta con ciertas cualidades que la definen “La agricultura urbana proporciona alimentos frescos, genera empleo, recicla residuos urbanos, crea cinturones verdes, y fortalece la resiliencia de las ciudades frente al cambio climático” (Agricultura urbana, 2023).

En cuanto al aspecto financiero se puede indicar que, en el caso de las MIPYMES, el 73% de las Micro y Pequeñas empresas y el 54% de las medianas empresas no han accedido a financiamiento externo (Baruj, Jara, Ventura, & Vera, 2017). En cuanto a las zonas rurales del país el acceso a servicios financieros formales es limitado, el 30% o 69 de los 224 distritos no tienen presencia de instituciones bancarias (BM, 2014b).

Considerando que gran parte de los emprendimientos agropecuarios son del tipo familiar y probablemente no formalizados (Plaza Zambrano & Blanco Campins, 2015), se puede también tomar como parámetros los datos generales de la población del Paraguay en cuanto a inclusión financiera. En este sentido, un documento del

Banco Mundial (BM, 2014a), da cuenta de que el 58% de la población mayor a 15 años utiliza algún tipo de producto financiero formal o comercial para gestionar sus finanzas del día a día. Se resalta la presencia de las cooperativas y proveedores del dinero móvil. El 42% restante de los adultos se encuentran casi excluidos del sistema financiero.

Si bien la empresa, el negocio, el emprendimiento, etc. debe buscar crecer, en el normal de los casos esto trae aparejadas muchas decisiones que se deben dar oportunamente. El buscar crecer continuamente (desarrollo comercial) requiere de financiamiento, para lo cual no es suficiente apoyarse en las ventas, más aún cuando se pretenda pagar a los que aportan el capital (Dueño). Es decir, crecer requiere de financiamiento adicional, propio o de terceros (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012).

En este punto se puede indicar que “Las finanzas de corto plazo se ocupan sobre todo de las actividades de operación y financiamiento a corto plazo de la empresa” (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012, pág. 797). Si bien, puede existir diferencias significativas entre distintos tipos de emprendimientos, básicamente en el corto plazo se toman decisiones en cuanto las compras de materia prima e insumos y el financiamiento de estas. Así también se toman decisiones sobre las ventas y las condiciones en las que se otorga. Todo esto tiene consecuencias inmediatas sobre el efectivo, por lo que se llama también ciclo del efectivo (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012).

Los rubros de corto plazo ocupan el lado izquierdo de un balance y forman parte del Activo Corriente. Aun pudiendo existir muchos rubros en el Activo Corriente, los más significativos serían el de Caja y Banco (Efectivo y saldos en cuentas bancarias), Cuentas por Cobrar e Inventario (Ramírez Padilla, 2008). Todos estos rubros tienen comportamiento espontáneo, es decir aumentan (automáticamente) conforme aumenta el giro del negocio o sea con el aumento en el nivel de ventas (Stanley, Geoffrey, & Bartley, 2013).

Considerando los puntos anteriores, se planteó una investigación a emprendimientos agropecuarios de la zona de Julián Augusto Saldívar, el cual pertenece al Departamento Central y se propuso como objetivo de la investigación el

“Analizar la manera en que financian el Capital de Trabajo los Microagronegocios Urbanos y Periurbanos del Distrito de Julián Augusto Saldívar”

En un primer punto se estudian las fuentes de financiamiento aplicadas, con el fin de aumentar el nivel de efectivo para las transacciones diarias u operativas del emprendimiento. El efectivo (y eventualmente saldos en el banco) forma parte del Activo Corriente (Ramírez Padilla, 2008). Si bien los motivos para mantener cierto nivel de efectivo pueden variar de “transaccionales, especulativos y precautorios” (Van Horne & Wachowicz, 2010, pág. 222). Se considera que los emprendimientos agropecuarios solo mantendrían suficientes saldos de dinero para sus transacciones. Estas transacciones incluirían el pago de los insumos, de la mano de obra y algunos imprevistos.

Otro punto estudiado es el financiamiento a Cuentas por Cobrar considerando que es uno de los elementos para potenciar el crecimiento del nivel de ventas. Si bien se puede aumentar las ventas con una mayor variedad de productos, en emprendimientos de tipo agropecuario se está en presencia de otros tipo de limitantes, por lo que, optar por otorgar crédito a los clientes “Cuentas por Cobrar” puede constituirse en una estrategia de aumento de ventas (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012).

Por último, se analizó el financiamiento a la inversión en Inventarios. En emprendimientos agropecuarios la formación del inventario se genera a partir del pago de insumos más la mano de obra y tal vez unos costos indirectos. El inventario es donde va a parar cierto nivel de dinero, el cual será realizado o cobrado conforme las ventas (ciclo del efectivo) (Van Horne & Wachowicz, 2010).

METODOLOGÍA Y TÉCNICAS

La investigación de campo se realizó en el 2023, en los barrios de Rincón Alegre, Toledo Cañada y San Antonio, ciudad de Julián Augusto Saldívar, situada en el Departamento de Central, distante a 26 km de la Ciudad de Asunción. Según la estratificación una de ellas se encuentra en zona urbana y los otros dos en zona rural, pero geográficamente colindantes a la primera, por lo que se consideran periurbanas.

El diseño de la investigación es no experimental, el cual podría definirse como la investigación que se realiza sin manipular deliberadamente variables. Es decir, se trata de estudios en los que no se hace variar en forma intencional las variables independientes para ver su efecto sobre otras variables. Lo que se hace es observar fenómenos tal como se dan en su contexto natural (Sampieri, 2014).

Se aplicaron una serie de entrevistas en profundidad a los responsables de emprendimientos agropecuarios del Distrito de Julián Augusto Saldívar. En las entrevistas se aplicó un cuestionario base que sirvió de guía de entrevista a fin de obtener el panorama general de la temática estudiada. Se optó por un método intermedio entre la encuesta y la entrevista en profundidad puesto que fueron necesarias explicaciones y aclaraciones de ambas partes, tanto del entrevistador al consultar y/o aclarar respuestas y el encuestado al consultar el fin o el alcance de la pregunta. Sin embargo, se presentan los resultados mayoritariamente en términos cuantitativos, incluyendo algunas apreciaciones del equipo de trabajo. Si bien el método de entrevista en profundidad es típicamente un método cualitativo se consideró necesaria para establecer el abordaje adecuado de los encargados de estos emprendimientos.

Se recabaron y procesados informaciones necesarias para la caracterización socioeconómica de fincas productoras de la zona mencionada. Se realizaron consultas con respecto al tamaño y dimensión explotada. Datos con respecto a los propietarios, a la actividad productiva. Consultas sobre la aplicación de las fuentes de financiamiento en los componentes del activo corriente.

La población de la cual se quiere revelar características es la de emprendimientos agropecuarios del distrito de Julián Augusto Saldívar. La muestra seleccionada consistió en 23 emprendimientos. No existen datos certeros sobre la población total de fincas de la zona. Por esta razón, se optó por un muestreo intencional, por lo que los resultados no son extrapolables a la población total de productores del distrito de Julián Augusto Saldívar, pero revelan aspectos importantes de esta zona.

Para la aplicación del instrumento a los actores involucrados, en las diferentes fincas productoras, se solicitó una audiencia con el propietario y posteriormente se pidió el permiso correspondiente para realizar el levantamiento de datos. Las entrevistas a los encargados de los establecimientos se realizaron de manera directa mediante la aplicación del instrumento elaborado para tal fin (guía de entrevistas con preguntas semiestructuradas, y encuestas). Cada entrevista tuvo una duración de entre 40 a 60 minutos.

Para la carga de trabajo, se optó por formar un equipo de trabajo conformado por profesores guías, dos coordinadores del levantamiento de datos y 10 colaboradores para el levantamiento de datos. Los colaboradores fueron capacitados, a fin de poder realizar las aclaraciones e indicar los alcances de las preguntas realizadas y colaborar en la selección correcta de la respuesta. Los datos registrados, por los miembros del equipo, fueron corroborados por los coordinadores para verificar la corrección del levantamiento de datos.

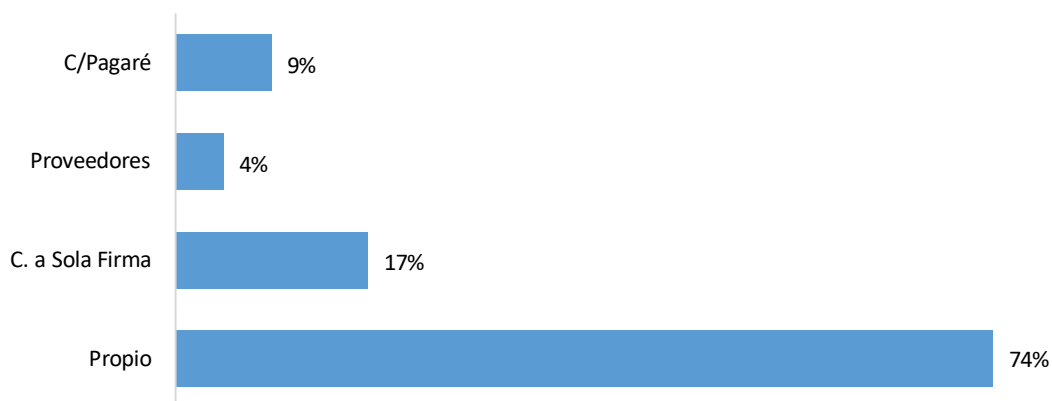
Las respuestas en la entrevista fueron recabadas mediante el formulario google, el cual cuenta con los resúmenes y la entrega de un informe en planilla electrónica de cálculos. Se realizó la síntesis de los hallazgos buscando revelar relaciones entre las respuestas. Se codificaron los resultados para facilitar el análisis de los datos recabados. Para la presentación de resultados se aplica estadística descriptiva.

RESULTADO Y DISCUSIÓN

Se deja constancia que se pueden considerarse a los emprendimientos del tipo microempresa debido a que casi todos cuentan con hasta 10 empleados (LEY N° 4.457, 2012). Si bien en algunos casos pueden superar este número de personas no todos los involucrados son permanentes en consideración al concepto de Agricultura Familiar Campesina (AFC) (Ley 6286, 2019). En cuanto a sus dimensiones el 78 % cuenta con menor de una hectárea y 22 % posee entre 1 a 2 ha. Se puede apreciar que todos los emprendimientos se encuentran dentro del rango de extensión de tierra para ser consideradas del nivel de (AFC). Las ventas de la mayoría de los emprendimientos se enfocan en las hortalizas en poco más del 82%. La venta de fruta

y plantas frutales representan un 14% y 4% respectivamente. Se puede concluir que todos los emprendimientos estudiados son de producción hortícola, ya que las frutas también son consideradas como rubros hortícolas (BBVA, 2022).

Figura 1. Fuentes de financiamiento para aumentar en nivel de efectivo



Fuente: Elaboración propia, en base en la entrevista.

Iniciando con los componentes del financiamiento del capital operativo, en la Figura 1 se puede ver que el 74% de los encuestados informan que financian el aumento en efectivo con capital propio. El 17% con créditos a sola firma. El 9 % indica que aplica los fondos obtenidos de un crédito con garantía quirografaria, es decir con la firma de un pagaré. Solo un 4 % indica financiar el aumento de efectivo con crédito de proveedores.

Cabe una aclaración en cuanto a los proveedores ya que estos no aportan efectivo en sí, sino que más bien reduce las erogaciones, con lo que se mantiene el efectivo en el emprendimiento. Sin embargo, cualquier crédito es parte de una dinámica que se genera en el emprendimiento, en el periodo siguiente tanto los créditos como los proveedores deben honrarse, modificando el ciclo del efectivo (Ross, Westerfield, & Jaffe, 2012). Los periodos podrían entenderse como meses, pero en el caso de emprendimientos agropecuarios tienen más que ver con el ciclo productivo.

En los emprendimientos se vio que el 87% de los encuestados informan que financian el aumento en la inversión en Cuentas por Cobrar con capital propio. El 9% con créditos a sola firma. El 4 % con un crédito garantizado con la emisión de pagare. Solo un 4 % indica financiar el aumento con crédito de proveedores (Figura 2).

Figura 2. Financiamiento de aumento de las Cuentas por Cobrar

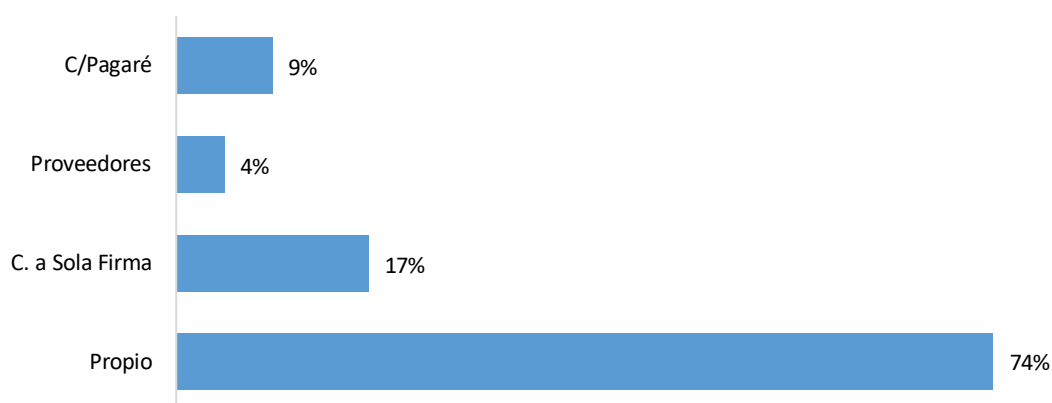


Fuente: Elaboración propia, en base en la entrevista.

Resulta paradójico para un emprendimiento que la menor de las fuentes de financiamiento para las Cuentas por Cobrar haya sido el de los Proveedores. Ambos, tanto el aumento del Cuentas por Cobrar como el de financiamiento con Proveedores, son rubros de comportamiento espontáneos, es decir aumentan conforme aumenta el giro del negocio o sea el aumento en el nivel de ventas (Stanley, Geoffrey, & Bartley, 2013).

En un último punto se presentan las fuentes de financiamiento aplicadas con el fin de aumentar el nivel de inventarios. En la Figura 3 se puede ver que el 71% de los encuestados informan que financian el inventario con capital propio. El 17% con créditos a sola firma. El 8 % indica que, aplicado los fondos obtenidos de un crédito con garantía quirografaria, es decir con la firma de un pagare. Solo un 4 % indica financiar el inventario con crédito de proveedores.

Figura 3. Fuentes de financiamiento para aumentar la inversión en inventario



Fuente: Elaboración propia, en base en la entrevista.

También resulta paradójico para un emprendimiento que la menor de las fuentes de financiamiento para el Inventario haya sido el de los Proveedores. Ambos, tanto el aumento del inventario como el de financiamiento con proveedores, son también rubros de comportamiento espontáneos, es decir aumentan conforme aumenta el giro del negocio o sea el aumento en el nivel de ventas (Stanley, Geoffrey, & Bartley, 2013).

Por otra parte, es habitual que haya entidades especializados en el financiamiento de la zafra o producción de emprendimientos agropecuarios Banco GNB, 2023; Vélez, 1984). Esto debido principalmente a que el ciclo productivo dependiendo del cultivo podría alcanzar los 6 meses, que si bien se encuentra por debajo del año ya es un tiempo mayor que el de mayoría de los comercios, los cuales serían el mayor número de clientes.

Por tanto, se puede indicar que los resultados muestran una baja dependencia de los proveedores en cuanto aportantes de recursos (Koontz, Weihrich, & Cannice, 2012, pág. 145) . Considerando que son emprendimientos hortícolas urbanos en su mayoría, se puede decir que para la producción estos probablemente se autoabastezcan de muchos insumos, punto a analizar por otros estudios.

CONCLUSIONES

Los emprendimientos estudiados pueden considerarse del tipo microempresa por contar con cerca de 10 personas comprometidas en la actividad productiva,

aunque ocasionalmente puedan contar con más personas involucradas, por su condición de agricultores familiares. Pueden considerarse fincas de tamaño adecuado para zonas cercanas a las urbes urbanas, por lo que cuentan con un mayor número de servicios incluidos los financieros. En cuanto su actividad productiva son fincas de producción hortícola.

La financiación para el aumento de efectivo y equivalentes es un aspecto cuyo tratamiento se explica mejor con los resultados obtenidos sobre las fuentes de financiamiento para aumentar la inversión en Cuentas por Cobrar y el Inventario, ya que el financiamiento de estos permite generar un ciclo de efectivo diferente. En este sentido, es revelador que para los encuestados la menor de las fuentes de financiamiento para el respaldo de las Cuentas por Cobrar y el Inventario sea el de los Proveedores. Esto resulta paradójico considerando que estos rubros según la teoría tienen comportamientos espontáneos, es decir aumentan conforme aumenta el giro del negocio.

Se puede indicar que para estos productores existe una baja dependencia de los proveedores y de otras fuentes que no sean las propias, en cuanto aportantes de recursos para financiar el ciclo operativo. Es legítimo recurrir en mayor medida a fuentes propias de financiamiento. Sin embargo, esto frena las posibilidades de desarrollo de los emprendimientos.

BIBLIOGRAFÍA

- Agricultura urbana*. (26 de Julio de 2023). Recuperado el 26 de Julio de 2023, de ONDARUAL: <https://ondarural.org/ondarural.org/agricultura-urbana>
- Banco GNB . (14 de Agosto de 2023). *Préstamos Agrícolas*. Obtenido de Banco GNB Paraguay : <https://www.bancognb.com.py/public/prestamoagricola.jsp>
- Baruj, G., Jara, J., Ventura, J. P., & Vera, C. (2017). *LAS MICRO PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS EN PARAGUAY, CARACTERIZACIÓN DEL SECTOR Y ANÁLISIS DE LOS PRINCIPALES ASPECTOS QUE LIMITAN SU DESARROLLO*. Asunción: Banco Interamericano de Desarrollo (BID).

Obtenido de <https://fddocuments.ec/document/las-micro-pequeas-y-medianas-empresas-en-las-micro-pequeas-y-medianas-empresas.html?page=1>

BBVA. (13 de Octubre de 2022). *Descubre qué es la horticultura y qué tipos existen*.

Obtenido de BBVA: <https://www.bbva.com/es/sostenibilidad/descubre-que-es-la-horticultura-y-que-tipos-existen/>

BM. (2014a). *Encuesta de Inclusión Financiera Paraguay*. Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento, Washington. Obtenido de <http://www.incoop.gov.py/v2/wp-content/uploads/2015/04/FINAL-SPANISH-Paraguay-FI-Demand-TN.pdf>

BM. (2014b). *Estrategia Nacional de Inclusión Financiera 2014-2018*. Asunción: Banco Internacional de Reconstrucción y Fomento . Obtenido de <https://enif.paraguay.gov.py/storage/app/uploads/public/59e/10f/126/59e10f12678f7631648286.pdf>

Carmagnani, M. (2008). La agricultura familiar en América Latina. *Problemas del desarrollo*. Obtenido de https://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0301-70362008000200002

FAO. (1995). *Programa del Censo Agropecuario Mundial 2000*. Roma: Organización de las Naciones Unidas para la Agricultura y la Alimentación. Obtenido de <http://www.fao.org>:
http://www.fao.org/fileadmin/templates/ess/ess_test_folder/World_Census_Agriculture/Publications/FAO_SDS/SDS_5_Programa_del_Censo_Agropecuario_Mundial_2000.pdf

INE. (Agosto de 2023). *Principales Resultados de la EPHC 2º trimestre 2023*. Obtenido de Instituto Nacional de Estadística : <https://www.ine.gov.py/publication-single.php?codec=MjMx>

Koontz, H., Weihrich, H., & Cannice, M. (2012). *Administración. Una perspectiva global y empresarial*. México: MCGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES S.A.

DE C.V. Obtenido de
https://frh.cvg.utn.edu.ar/pluginfile.php/22766/mod_resource/content/1/Administracion_una_perspectiva_global_y_empresarial_Koontz.pdf

Ley 6286. (17 de Mayo de 2019). DE DEFENSA, RESTAURACION Y PROMOCION DE LA AGRICULTURA FAMILIAR CAMPESINA. *Gaceta Oficial de la República del Paraguay*(97 - 24-05-19). Asunción. Obtenido de http://www.gacetaoficial.gov.py/index/detalle_publicacion/59379

LEY N° 4.457. (16 de Mayo de 2012). PARA LAS MICRO, PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS (MIPYMES)(93), 2-13. Asunción, Paraguay. Obtenido de GACETA OFICIAL DE LA REPUBLICA DEL PARAGUAY: <http://www.gacetaoficial.gov.py/index/getDocumento/6343>

LEY N° 4.457. (16 de Mayo de 2012). "PARA LAS MICRO, PEQUEÑAS y MEDIANAS EMPRESAS (MIPYMES)". (97 - 24-05-19). Asunción. Obtenido de Gaceta Oficial de la República del Paraguay: <http://www.gacetaoficial.gov.py/index/getDocumento/6343>

Peña Cardozo, A. R., & Ovelar Benítez, H. M. (2023). REGISTROS EN MICROAGRONEGOCIOS DE LA COMPAÑÍA CABAÑAS DE LA CIUDAD DE CAACUPÉ. *Revista Universitaria Ruta*, 24(2), 1-10. Obtenido de <https://revistas.userena.cl/index.php/ruta/article/view/1757/1556>

Plaza Zambrano, P. M., & Blanco Campins, B. E. (2015). Análisis de los problemas que enfrentan las Pymes Agrícolas para su participación en el desarrollo económico local. *Revista Publicando*, 2(5), 256-264. Obtenido de https://revistapublicando.org/revista/index.php/crv/article/view/92/pdf_62

Ramírez Padilla, D. N. (2008). *Contabilidad Administrativa* (8 ed.). México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de https://drive.google.com/file/d/14AzqriW5OfMdqK_HlNOJct_CYuoSfe2w/view

Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. F. (2012). *Finanzas corporativas* (9 ed.). México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V.

Obtenido de
https://www.economicas.unsa.edu.ar/afinan/informacion_general/book/libro-finanzasross.pdf

Sampieri, R. (2014). *Metodología de la Investigación*. México D.F, México: McGRAW-HILL. Recuperado el 10 de 10 de 2020, de <http://observatorio.epacartagena.gov.co/wp-content/uploads/2017/08/metodologia-de-la-investigacion-sexta-edicion.compressed.pdf>

Stanley, B. B., Geoffrey, A. H., & Bartley, R. D. (2013). *Fundamentos de Administración Financiera*. México: McGRAW-HILL/INTERAMERICANA EDITORES, S.A. DE C.V. Obtenido de https://gc.scalahed.com/recursos/files/r161r/w25469w/Fundamentos_de_Administracion_Financiera.pdf

Van Horne, J. &. (2010). *Fundamentos de Administración Financiera* (13 ed.). (E. &. G. D. Chávez, Trad.) México: Hall., Ed. Prentice. Obtenido de <https://fad.unsa.edu.pe/bancayseguros/wp-content/uploads/sites/4/2019/03/fundamentos-de-administracion-financiera-13-van-horne.pdf>

Vélez, J. (1984). *Crédito Rural*. San José, Costa Rica: Instituto Interamericano de Cooperación para la Agricultura. Obtenido de https://books.google.com.py/books?id=B3s8_bB8MyYC&pg=PA39&hl=it&source=gbs_toc_r&cad=4#v=onepage&q&f=false