

UNIVERSAD DEL ROSARIO



El Replotamiento Empresarial, como ejemplo el Premio Ave Fénix

Trabajo de Grado

Luciana Regalado Díaz

Bogotá, D.C.
25 de septiembre de 2022

UNIVERSAD DEL ROSARIO



El Replotamiento Empresarial, como ejemplo el Premio Ave Fénix

Trabajo de Grado

Luciana Regalado Díaz

Alejandro José Useche Arévalo

Administración de Negocios Internacionales

Bogotá, D.C.
25 de septiembre de 2022

Agradecimientos

A Dios agradezco porque es por Él que he logrado alcanzar cada una de mis metas. A mi familia agradezco porque con su apoyo he alcanzado cada uno de los niveles académicos que me han ayudado a llegar hasta acá, con su fortaleza he superado todas las situaciones difíciles y con su amor me motivan a ser mejor cada día. Finalmente, agradezco a mi profesor Alejandro, porque gracias a todo su apoyo y confianza aprendí y logré culminar una de las partes más importantes de mi vida académica.

Declaración de originalidad y autonomía

Declaro bajo la gravedad del juramento, que he escrito la Revisión de literatura titulada “Premio Ave Fénix”, en opción de grado de Asistente de Investigación II y que, por lo tanto, su contenido es original.

Declaro que he indicado clara y precisamente todas las fuentes directas e indirectas de información y que esta Revisión no ha sido entregado a ninguna otra institución con fines de calificación o publicación.

Luciana Regalado

Declaración de exoneración de responsabilidad

Declaro que la responsabilidad intelectual del presente trabajo es exclusivamente de su autor. La Universidad del Rosario no se hace responsable de contenidos, opiniones o ideologías expresadas total o parcialmente en él.

Luciana Regalado

Tabla de Contenido

Agradecimientos	3
Declaración de originalidad y autonomía	4
Declaración de exoneración de responsabilidad	5
Resumen.....	8
Abstract	9
1. Introducción.....	10
2. Revisión de literatura.....	13
2.1. Metodología	19
2.2. Análisis de datos y hallazgos	33
3. Implicaciones prácticas/conclusiones.....	38
4. Referencias bibliográficas	40

Índice de ilustraciones

Ilustración 1. Análisis Gráfico de la búsqueda de artículos.....	23
Ilustración 2. Altman Z-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS.....	27
Ilustración 3. Piotroski F-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS.....	27
Ilustración 4. Ranking 2020 S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	28
Ilustración 5. Ranking Final Empresas Candidatas Ave Fénix 2021.....	28

Índice de Tablas

Tabla 1. Explicación artículos.....	15
-------------------------------------	----

Resumen

La gran mayoría de agentes económicos han atravesado, al menos una vez, crisis financieras a lo largo de su vida, es por esto por lo que este artículo estudia las acciones que generan un impacto positivo en el resurgir empresarial luego de atravesar una crisis financiera. Por medio del estudio de investigaciones y del proyecto realizado acerca del Premio Ave Fénix 2021, se encontrarán acciones que aporten al reflotamiento empresarial. Se ha evidenciado que acciones como la implementación de buenas estrategias operativas y de responsabilidad social, y también la obtención de márgenes de rentabilidad positivos aportan a la prosperidad de las empresas. De este modo, por medio de este artículo se espera generar un aporte a las empresas que se encuentren en estas situaciones difíciles, apoyando con acciones que pueden aportar en su reflotamiento financiero.

Palabras Clave: análisis financiero, indicador financiero, crisis, recesión económica, deuda, reflotamiento, resurgimiento, flujo de caja, balance de activos, ganancias, estado financiero

Abstract

Most economic agents have gone through financial crises at least once throughout their lives, that is why this article studies the actions that generate a positive impact on business resurgence after going through a financial crisis. Through the study of research and the project carried out on the 2021 Ave Fenix Award, there were found actions that contribute to the business recovery. It has been shown that actions such as the implementation of good operational and social responsibility strategies, as well as obtaining positive profit margins, contribute to the prosperity of companies. In this way, through this article, it is expected to generate a contribution to companies that find themselves in these difficult situations, supporting them with actions that can contribute to their financial recovery.

Keywords: financial analysis, financial indicator, crisis, economic recession, debt, refloat, resurface, cash flow, balance of assets, profits, financial statement

1. Introducción

Las crisis financieras son perturbaciones económicas por las que atraviesan empresas y países (Coll, 2020), las cuales son originadas por problemas financieros de diferentes tipos, por ejemplo, la desregularización de los sistemas financieros, la pandemia, entre otros. Por estas crisis financieras suelen pasar, al menos una vez, la mayoría de los agentes económicos en el mundo, es por esto por lo que es importante encontrar las maneras correctas para superar estas crisis y resurgir en el mundo financiero (Girón, 2002).

Además, en los últimos años se ha evidenciado que para que una compañía prospere, a pesar de atravesar situaciones difíciles, se deben fomentar estrategias que apoyen todas las áreas que constituyen a una empresa (Flammer y Ioannou, 2020). Por ejemplo, buscar el beneficio de la cultura empresarial, del aspecto financiero, de la relación positiva entre actores internos y externos, entre otros.

Por esta razón, a lo largo de este artículo se pretende dar a conocer al lector el proceso por medio del cual se estudio el reflotamiento financiero de las empresas, partiendo del cálculo y análisis financiero realizado para escoger a los ganadores del premio Ave Fénix 2021, el cual es un premio que se otorga a la empresa que mejor se destaque en la situación de haber atravesado una crisis y que a partir de ahí resurja tanto financiera, como culturalmente. En este proyecto, el proceso de selección fue basado en el cálculo de diferentes indicadores financieros, donde se realizó un ranking con el fin de escoger a las tres empresas finalistas. Finalmente, luego de este proceso se escoge como empresa ganadora de este premio, que hace mérito al resurgir empresarial después de una crisis, a la empresa S3 Simple Smart Speedy SAS.

Por otro lado, se pretende mostrar al lector, además del proceso realizado en el proyecto de la premiación Ave Fénix 2021, también el estudio realizado de diferentes artículos en torno al tema del reflotamiento financiero. En este artículo se buscó la diversificación de temas alrededor de distintas empresas (tanto de diferentes ubicaciones geográficas, como diferentes sectores económicos y también tipos de empresas), con el fin de conocer y encontrar las razones, como estrategias y acciones, que apoyaban a las empresas en el resurgimiento empresarial luego de atravesar una crisis.

Este artículo se organiza de tal manera en que se muestre al lector el estudio y análisis de casos empresariales de reflotamiento financiero. Por esto, se parte de una Revisión sistemática de literatura donde se dan a conocer los artículos estudiados para la realización de este documento.

Después, continúa con el paso a paso para iniciar la investigación, tanto del proceso de selección de artículos, así como el análisis financiero de las empresas candidatas al premio Ave Fénix 2021, este paso es muy importante, ya que es donde se muestra la metodología llevada a cabo para escoger tanto las empresas finalistas del premio, así como los artículos estudiados. Este apartado es importante también, porque se dan a conocer los principales aspectos de los artículos, como lo son los participantes, los conceptos principales y los instrumentos de medición utilizados.

Siguiendo, se trabaja en una de las partes más importantes, como lo es la sección de análisis de resultados y hallazgos. En esta sección se pretende mostrar al lector los caminos por los cuales se han llegado a cada una de las conclusiones, en este caso el cómo se encuentran las estrategias que fueron eficientes para cada una de las empresas con el fin de alcanzar su mayor objetivo: el reflotamiento empresarial.

Finalmente, este artículo termina dando a conocer al lector las conclusiones de toda la investigación realizada, enfatizando en cada una de las acciones y estrategias recomendadas, que

resultaron ser funcionales para las otras empresas (tanto las empresas candidatas al premio Ave Fénix, así como las empresas estudiadas en los artículos), con el fin de encontrar las soluciones más efectivas al caer en una crisis financiera y de esta manera buscar ese resurgimiento empresarial.

2. Revisión de literatura

Para desarrollar una correcta investigación en torno al premio Ave Fénix otorgado por la Universidad del Rosario a las empresas más destacadas en el ámbito del resurgimiento empresarial en Colombia, es importante realizar un estudio profundo de la importancia del proceso que se realiza y las variables que se analizan para escoger a los ganadores. Teniendo en cuenta que este premio reconoce a las empresas que: han ofrecido y llevado a cabo excelentes propuestas empresariales, han impulsado la prosperidad y la productividad, y además han sobrepasado crisis económicas resurgiendo y progresando para su bien económico, social y cultural; se presente estudiar entornos similares para tomar una decisión correcta al escoger a los ganadores.

Es por esto que, en esta investigación se lleva a cabo una revisión sistemática de literatura de investigaciones con enfoques cualitativos y cuantitativos frente a la realización de un análisis financiero general de las empresas tanto en Colombia, como a nivel internacional. Asimismo, por medio de esta revisión sistemática de literatura, se estudian los factores más importantes que aportan en la decisión de escoger el candidato ideal para la premiación del premio Ave Fénix 2021, como lo son el desempeño financiero, la toma de decisiones por medio de estrategias, la responsabilidad social entre otros.

Al realizar esta búsqueda, teniendo en cuenta los factores anteriormente descritos, se encontraban diferentes casos de empresas que han pasado por crisis financieras, dando a conocer el por qué cayeron en estas crisis y, asimismo, qué decisiones tomaron y cuales acciones llevaron a cabo con el fin de superar estas situaciones difíciles. Sin embargo, con el fin de realizar una búsqueda efectiva, se buscó la diversificación de empresas con el fin de obtener las mejores recomendaciones al momento de atravesar por estas situaciones empresariales. Por medio de la

diversificación en: ubicaciones geográficas, sectores económicos, tipos de empresas, tipo de crisis financiera, entre otros, se escogieron los artículos que aportaran en mayor medida a la investigación.

Siendo así, los artículos seleccionados para esta revisión sistemática de literatura son:

- 1) Guzmán, L, Ramos, K. (2014). Vida y muerte empresarial. Estudios empíricos de perdurabilidad – de la morbilidad a la perdurabilidad, estudios empresas galardonadas Premio Ave Fenix. Reponame:Repositorio Institucional EdocUR; Instname:Universidad Del Rosario; Universidad Del Rosario; Superintendencia de Sociedades.
- 2) Rosa F., Liberatore G., Mazzi F., Terzani S. (2018) The impact of corporate social performance on the cost of debt and access to debt finance for listed European non-financial firms. *Eur Manag J* 36:519–529
- 3) Yu, S., Lee, N. (2016). Financial crisis, politically connected CEOs, and the performance of stateowned enterprises: Evidence from Korea. *Emerging Markets Finance & Trade*, 52(9), 2087–2099.
- 4) Flammer, C., Ioannou, I. 2021. Strategic management during the financial crisis: How firms adjust their strategic investments in response to credit market disruptions. *Strategic Management Journal*, 42(7): 1275-1298.
- 5) Chan, T., and Abdul, A. (2017), “Financial performance and operating strategies of Malaysian property development companies during the global financial crisis”, *Journal of Financial Management of Property and Construction*, Vol. 22 No. 2, pp. 174-191.
- 6) Habermann, F., Fischer, F. B. (2021). Corporate Social Performance and the Likelihood of Bankruptcy: Evidence from a Period of Economic Upswing. *Journal of Business Ethics*, Forthcoming. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04956-4>

- 7) Kliestik, T.; Vrbka, J.; Rowland, Z. (2018). Bankruptcy prediction in Visegrad group countries using multiple discriminant analysis. *Equilibrium* 2018, 13, 569–593. [CrossRef]
- 8) Arruda, B., Valls, P. (2013). Analysis of the Volatility’s Dependency Structure during the Subprime Crisis. *Applied Economics*, 45(34–36), 5031–5045. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/raec20>
- 9) Bussière, M. (2007). Balance of payment crises in emerging markets: how early were the “early” warning signals? European Central Bank.
- 10) Kevork, I., Kollias, C., Tzeremes, P., Tzeremes, N. (2018). European Financial Crisis and Bank Productivity: Evidence from Eastern European Countries. *Applied Economics Letters*, 25(4), 283–289. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/rael20>
- 11) Ekren, N., Aykac, E., Yagmur, M. (2017). Macroeconomic Performance Index: A New Approach to Calculation of Economic Wellbeing. *Applied Economics*, 49(52–54), 5462–5476. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/raec20>

Tabla 1.

Explicación artículos.

Título	Argumento principal
Vida y muerte empresarial. Estudios empíricos de perdurabilidad – de la morbilidad a la perdurabilidad, estudios empresas galardonadas Premio Ave Fénix	En este documento se presenta la identificación de los pasos que utilizaron las empresas candidatas del premio Ave Fénix 2012 para salir de la crisis empresarial que atravesaban, analizando los posibles errores que hayan afectado significativamente a la empresa, en los ámbitos económicos y culturales, con el fin de corregirlos y aprender de ellos logrando perdurar en el mercado laboral empresarial.

The impact of corporate social performance on the cost of debt and access to debt financing for listed European non-financial firms	Este artículo da a conocer el cómo las acciones no financieras terminan generando impactos significativos en los resultados financieros de las empresas. Crea una relación entre el desempeño social corporativo y el costo de la deuda, analizándola mediante un marco multiteórico que combina teorías económicas y sociales.
Financial Crisis, Politically Connected CEOs, and the Performance of State-Owned Enterprises: Evidence from Korea	En este artículo se estudia el comportamiento y los resultados, bajo situaciones específicas, el desempeño de las empresas de propiedad estatal desde dos puntos de vista: el desempeño comercial y el desempeño público.
Strategic management during the financial crisis: How firms adjust their strategic investments in response to credit market disruptions	El artículo investiga cómo las empresas ajustaron sus inversiones en recursos estratégicos (como laborales, gastos, I+D, entre otros), en respuesta al fuerte aumento en el costo del crédito durante la crisis financiera de 2007–2009.
Financial performance and operating strategies of Malaysian property development companies during the global financial crisis	En este artículo se caracteriza el desempeño financiero y se identifican las estrategias operativas de las empresas de desarrollo inmobiliario en Malasia durante la crisis financiera global de 2008.

Corporate Social Performance and the Likelihood of Bankruptcy: Evidence from a Period of Economic Upswing	En el artículo se investigan los efectos del desempeño social corporativo en la probabilidad de quiebra en tiempos de auge económico, además e midió la probabilidad de quiebra con el puntaje Z de Altman.
Bankruptcy prediction in Visegrad group countries using multiple discriminant análisis	En este artículo se analizan los modelos de predicción de quiebras, puesto que ha sido una era de fuerte competencia en los mercados y un número cada vez mayor de crisis. Además, se pretende desarrollar un modelo para revelar el desarrollo poco saludable de las empresas en los países V4.
Analysis of the volatility's dependency structure during the subprime crisis.	En el artículo se pone a prueba la hipótesis de contagio entre sectores de la economía estadounidense durante la crisis subprime. Aquí se aplican métodos como el propuesto de Engle y el multiplicador de Lagrange
Balance of payment crises in emerging markets: how early were the 'early' warning signals?	Es este artículo se pretende encontrar modelos económicos dinámicos efectivos que ayuden a predecir crisis financieras, de tal manera en que las variables aplicadas envíen señales de advertencia.

European financial crisis and bank productivity: evidence from Eastern European Countries	Este artículo estudia los niveles de productividad de los bancos más grandes que operan en los países de Europa del Este durante el período de la actual crisis financiera europea. En análisis tiene en cuenta los períodos de la crisis subprime de EE. UU., la crisis financiera mundial y la crisis de la deuda soberana.
Macroeconomic performance index: a new approach to calculation of economic wellbeing	En este artículo se desarrolla el índice de desempeño macroeconómico (IPM), por medio del cual se explica la postura económica general, especialmente en las economías emergentes. Este índice se desarrolla debido a del surgimiento de la crisis financiera mundial, ha resurgido el interés por los índices de desempeño que miden la postura general de la economía y el bienestar de los hogares.

Estos artículos aportan a la investigación llevada a cabo, ya que se dan a conocer la realidad empresarial, tanto en Colombia, como en diferentes países de todos los continentes. Asimismo, por medio del estudio de once artículos diferentes se encuentra más información, ya que en cada uno se encuentran casos diferentes de empresas, como lo son pequeñas, medianas y grandes empresas, también de diferentes sectores económicos, como el sector inmobiliario, y además empresas emergentes y longevas.

Asimismo, en cada uno de estos se dan a conocer las situaciones difíciles por las que atraviesan las empresas, como lo son las crisis económicas. Sin embargo, el punto más importante que se pueden observar en los artículos son las oportunidades de mejoras que aportarán en el futuro empresarial para lograr aprender de estas crisis y también resurgir en todos los ámbitos, como lo son el económico, cultural, ético, entre otros.

De esta manera, teniendo en cuenta los procesos llevados a cabo, podemos encontrar a continuación la metodología llevada a cabo en este proyecto de investigación:

2.1. Metodología

Tener clara la metodología que se implementará en un estudio es uno de los pasos más importantes en una investigación, ya que por medio de la metodología se establece el paso a paso que se llevará a cabo, haciendo el estudio más técnico, ordenado y racional (Viñán, Navarrete, Puente, Pino, Caicedo Benavides, 2018). En esta investigación, se llevaron a cabo dos procesos metodológicos, uno de estos consistió en el estudio de artículos, tesis y demás documentos que apoyaran el análisis financiero realizado en el proyecto y asimismo diera consistencia a los resultados obtenidos. Por otro lado, se mostrará la metodología del proyecto Ave Fénix 2021, el cual consistió en un estudio financiero por medio de indicadores financieros, donde se analizaron las empresas candidatas al premio Ave Fénix del 2021.

En este orden, a continuación, se desarrollarán cada uno de los procesos:

2.1.1. Proceso metodológico de la Revisión de Literatura:

En este proceso, nos enfocamos en la elección y estudio de artículos que aporten al proyecto llevado a cabo, donde se analizaban las empresas candidatas al premio Ave Fénix. Es por esto que, a continuación, se describirá el paso a paso de este proceso:

2.1.1.1. Primer paso: Escoger los temas a estudiar. Para empezar con la revisión sistemática de literatura se comenzó por aclarar los temas que se estudiarán. Partiendo desde los temas generales a los específicos, empezamos por identificar las áreas de investigación en las que nos especializaremos, siendo así: organización y gestión, economía, finanzas, crisis económica. Y de esta manera, se establecen las palabras claves en la investigación, siendo estas: empresa, análisis financiero, indicador financiero, recesión económica, crisis, quiebra y reflotamiento.

2.1.1.2. Segundo paso: Uso de tesauros. Continuando, se emplearon las plataformas de la UNESCO y de APA identificando tesauros, ya que esto ayuda a identificar palabras claves y temas relacionados a nuestra investigación, logrando un mayor alcance en la revisión sistemática de literatura. En estas plataformas ingresamos las áreas de estudio, como finanzas y crisis económica; encontrando así las palabras clave anteriormente mencionadas en el punto 3.1.

2.1.1.3. Tercer paso: Uso de bases de datos académicas. En una correcta revisión sistemática de literatura es importante hacer uso de bases de datos académicas, ya que estas ofrecen información fiable, clara, exacta y relevante. Por esto, las bases de datos utilizadas en la investigación para realizar la búsqueda de artículos fueron: CRAI, Google Académico, Web of Science y Scopus.

2.1.1.4. Cuarto paso: Fijación de filtros. Luego de tener claras las palabras claves, las áreas de estudio y las bases de datos que se implementarán, se continúa con el paso de la búsqueda de los artículos, donde se establecen filtros de diferentes maneras, de esta manera:

2.1.1.4.1. Ecuación de búsqueda. Las bases de datos académicas ofrecen una función donde por medio del uso de operadores lógicos, se conectan, excluyen y limitan los temas de

búsqueda. Para hacer uso de esta función se establecieron diferentes ecuaciones de búsqueda dependiendo de la base de datos en que se trabajó.

Siendo así, por un lado, al buscar en la base de datos del CRAI se implementó la siguiente ecuación:

1) TITLE (“Premio Ave Fénix”) AND (“análisis financiero” OR “indicador financiero”) AND (“crisis” OR “recesión económica”)

Y, por otro lado, en la base de datos de Web Of Science y Scopus, se implementaron dos ecuaciones de búsqueda diferentes, como se puede ver a continuación:

1) AUTHOR KEYWORDS (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND AUTHOR KEYWORDS (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy” or “refloat”)

2) ABSTRACT (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND ABSTRACT (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy”) AND ABSTRACT (“refloat” or “resurface” or “prosper”)

2.1.1.4.2. Criterios de inclusión y criterios de exclusión. Al organizar la información relevante que se debe tener en cuenta para la investigación, se establecen criterios importantes, tanto necesarios en nuestros artículos, así como inadmisibles en la búsqueda. De este modo, se establecen los criterios para cada una de las ecuaciones así:

1) TITLE (“Premio Ave Fénix”) AND (“análisis financiero” OR “indicador financiero”) AND (“crisis” OR “recesión económica”)

En esta ecuación se establecieron los siguientes criterios de inclusión, o también llamados filtros búsqueda, en el CRAI:

- ✓ Fecha: Publicaciones realizadas desde el 2012 (últimos 10 años) hasta hoy

- ✓ Editor: Universidad del Rosario
- ✓ Idioma: Español o Inglés
- ✓ Tipos de recursos: Publicaciones académica, tesis, o artículos
- ✓ Texto completo disponible

2) AUTHOR KEYWORDS (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND AUTHOR KEYWORDS (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy” or “refloat”)

En esta ecuación se establecieron los siguientes criterios de inclusión, o también llamados filtros búsqueda, en Web Of Science:

- ✓ Publication years: from 2015 to today
- ✓ Document types: Articles
- ✓ Categories: Economics, Business, Business finance, Management
- ✓ Full text available
- ✓ Citations: Highest first

Además, es importante realizar un análisis de resultados de categorías, por esto se hace uso de las herramientas dadas por Web of Science, viendo un análisis gráfico de la búsqueda realizada:



Ilustración 1. Análisis gráfico de la búsqueda de artículos.

Fuente: Web of Science

Este análisis gráfico nos muestra que, a pesar de todos los filtros aplicados, este tema de estudio es relevante para diferentes áreas de investigación, partiendo desde la economía, hasta la ética. Sin embargo, al momento de llevar a cabo una investigación, es importante tener claro qué áreas se quiere estudiar, como lo es en nuestro caso: economía, finanzas, negocios y administración.

3) ABSTRACT (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND ABSTRACT (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy”) AND ABSTRACT (“refloat” or “resurface” or “prosper”)

En esta ecuación se establecieron los siguientes criterios de inclusión, o también llamados filtros búsqueda, en Web Of Science:

- ✓ Publication years: 2018
- ✓ Document types: Articles
- ✓ Categories: Economics

- ✓ Full text available
- ✓ Citations: Highest first
- 4) AUTHOR KEYWORDS (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND AUTHOR KEYWORDS (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy” or “refloat”)

En esta ecuación se establecieron los siguientes criterios de inclusión, o también llamados filtros búsqueda, en Scopus:

- ✓ Publication years: from 2007 to today
- ✓ Document types: articles
- ✓ Categories: Economic, Finance, crisis
- ✓ Full text available
- ✓ Language: English and Spanish

2.1.1.5. Quinto paso: Selección de artículos. Luego se seguir estos pasos, identificamos los artículos con los temas más relevantes para nuestra investigación, siendo estos:

- Documento encontrado en la base de datos CRAI:
 - 1) Vida y muerte empresarial. Estudios empíricos de perdurabilidad – de la morbilidad a la perdurabilidad, estudios empresas galardonadas Premio Ave Fénix. (2014)
- Artículos encontrados en Web of Science correspondientes a la ecuación de búsqueda AUTHOR KEYWORDS (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND AUTHOR KEYWORDS (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy” or “refloat”):

2) The impact of corporate social performance on the cost of debt and access to debt financing for listed European non-financial firms. (2017)

3) Financial Crisis, Politically Connected CEOs, and the Performance of State-Owned Enterprises: Evidence from Korea. (2016)

4) Strategic management during the financial crisis: How firms adjust their strategic investments in response to credit market disruptions. (2021)

5) Financial performance and operating strategies of Malaysian property development companies during the global financial crisis. (2016)

6) Corporate Social Performance and the Likelihood of Bankruptcy: Evidence from a Period of Economic Upswing. (2021)

- Artículos encontrados en Web of Science correspondientes a la ecuación de búsqueda ABSTRACT (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND ABSTRACT (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy”) AND ABSTRACT (“refloat” or “resurface” or “prosper”):

7) Bankruptcy prediction in Visegrad group countries using multiple discriminant analysis. (2018)

- Artículos encontrados en Scopus correspondientes a la ecuación de búsqueda AUTHOR KEYWORDS (“financial analysis” or “financial indicator” or “financial performance” or “economic analysis”) AND AUTHOR KEYWORDS (“crisis” or “economic recession” or “debt” or “bankruptcy” or “refloat”):

8) Analysis of the volatility’s dependency structure during the subprime crisis. (2007)

9) Balance of payment crises in emerging markets: how early were the ‘early’ warning signals? (2013)

10) European financial crisis and bank productivity: evidence from Eastern European Countries. (2018)

11) Macroeconomic performance index: a new approach to calculation of economic wellbeing. (2017)

Ahora, luego de realizar esta elección, consideramos importante el análisis de los artículos escogidos, por esto seleccionamos los temas importantes a estudiar en cada uno relacionándolos con nuestros temas importantes de investigación en el proyecto realizado. Estos temas son: los participantes, los conceptos analizados y los instrumentos de medición.

2.1.2. Proceso metodológico del proyecto Premio Ave Fénix. Para empezar con este proceso, se recibió el informe, específicamente una base de datos entregada por la Superintendencia de Sociedades que contenía los estados financieros de las 11 empresas candidatas finales al Premio Ave Fénix 2021, en este informe se podía encontrar el balance financiero, el estado de resultados y ciertos datos a resaltar de cada una de las empresas, como su historia. Por medio de este premio se reconoce el renacer empresarial hacia la perdurabilidad y destaca a la empresa colombiana que ha logrado resurgir de un proceso de reestructuración gracias al liderazgo de empresarios estrategas capaces de emprender e innovar en situaciones de crisis (Universidad del rosario, 2020). Luego, se continuó por aplicar cada uno de los indicadores financieros que se utilizarían para este estudio, los cuales estaban segmentados en indicadores de liquidez, de rentabilidad, de endeudamiento y de actividad. Además, se hizo uso de dos indicadores financieros que en los últimos años han resaltado en el mundo financiero, como lo son:

- El “PIOTROSKI F-SCORE”: este indicador tiene como objetivo identificar las empresas más saludables entre una canasta de acciones de valor mediante la aplicación de un

conjunto de nueve criterios de selección de acciones basados en la contabilidad. (INSIDER, 2012).

Estos nueve criterios se pueden resumir así:

Los criterios de rentabilidad, compuestas por los ingresos netos, el flujo de caja operativo, el ROA y la calidad de las ganancias. Los criterios de apalancamiento y liquidez, compuestos por la disminución de apalancamiento y el aumento de liquidez. Por último, los criterios de eficiencia operativa, compuestos por la variación positiva anual del margen bruto y la rotación de activos.

- El “ALTMAN Z-SCORE”: Este indicador se creó por medio de una serie de factores financieros, donde por medio del análisis discriminante (técnica de clasificación estadística), se pretende analizar una posible quiebra. (Altman, 2016). En este indicador se observan 5 factores importantes, : el rendimiento de los activos, las ganancias retenidas a los activos totales, la equidad de mercado a pasivo total, las ventas a activos y el capital de trabajo neto a ventas totales.

A continuación, se puede encontrar algunos usos de los indicadores financieros aplicados en el proyecto:

Cálculo de indicador Altman Z-Score en el año 2018:

ALTMAN Z-SCORE	0,717		0,847		3,107		0,42		0,998	
	X1	X2	X3	X4	X5	Total				
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	0,23	-0,215250622	0,168164898	2,640296874	0,168164898	1,780055165				

Ilustración 2. Altman Z-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

Fuente: Realizado por Luciana Regalado Díaz.

Cálculos realizados para el indicador de Piotroski F-Score en el año 2020:

PIOTROSKI F-SCORE	Apalancamiento y Liquidez		
	Cambio en Razón de Deuda a Largo Plazo	Cambio en Razón Corriente	Cambio en el número de Acciones
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	123,33%	96,18%	-

Ilustración 3. Piotroski F-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

Fuente: Realizado por Luciana Regalado Díaz.

De esta manera, luego de calcular todos los indicadores, se realizaba un ranking de cada uno con el fin de dar a conocer el Ranking final al año respecto, como se puede ver a continuación del año 2020:

	Capital de Trabajo Neto	Prueba Ácida	Grado de Endeudamiento	Grado de Apalancamiento	Grado de Concentración de Deuda	Margen EBITDA	Margen Neto	ROE	PIOTROSKI	ALTMAN	TOTAL
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	3	2	4	4	6	3	5	3	5	2	45

Ilustración 4. Ranking 2020 S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

Fuente: Realizado por Luciana Regalado Díaz.

Estos ejemplos previamente mostrados son de la empresa S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS, con el fin de dar a conocer y entender por qué obtuvo el puesto número 3 en el Ranking final y el por qué es una empresa que merece ser premiada por su resurgir empresarial.

Finalmente, luego del cálculo de estos indicadores financieros, se realizó un Ranking de los últimos años, de acuerdo con las cifras obtenidas. A continuación, se puede ver el Ranking realizado, donde se establece como 1 la mejor empresa calificada y 5 la peor empresa calificada (en este Ranking se mostrarán las cinco mejores empresas):

	2018	2019	2020	TOTAL	Ranking
CORPORACION DE ABASTOS DE BOGOTA S.A.	25	45	51	121	1
CI LAGO VERDE S.A.S	45	42	50	137	2
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	45	54	45	144	3
MADEFLEX S.A.	43	74	69	186	4
CARIBBEAN SUNRISE LABORATORIOS M'F CHEMICAL'S S.A.S.	61	78	55	194	5

Ilustración 5. Ranking Final Empresas Candidatas Ave Fénix 2021

Fuente: Realizado por Luciana Regalado Díaz.

De esta manera se escogieron las 3 empresas con mayor puntaje, así entregando el informe a la Junta para escoger la ganadora, por medio de otros factores decisivos, además de los financieros.

2.1.3. Participantes. El estudio de los participantes en este proyecto ha ofrecido un mayor entendimiento de los resultados. Es por esto que, observando los participantes que hicieron parte del proyecto de investigación, y asimismo los estudiados en los artículos, se puede evidenciar el principal participante en común: las empresas. Por medio de este participante podemos dar uso y aplicación de los temas que se pretenden estudiar, como lo son el análisis y aplicación de indicadores financieros, el estudio de crisis económica y quiebra en las organizaciones y, además, el reflotamiento y resurgimiento de las empresas que pasaron por un periodo financiero altamente perjudicial. Por un lado, en el proyecto se estudian medianas y grandes empresas colombianas de todos los sectores económicos, como tecnología, infraestructura y alimentos. Por otro lado, en la investigación de los artículos, se encuentran macroempresas y empresas emergentes de todos los sectores económicos de diferentes lugares del mundo, como Europa, Corea, Malasia, Estados Unidos y Brasil.

Pero es importante, antes de continuar, listar los participantes estudiados en cada una de las áreas. Siendo así, los participantes estudiados en el proyecto de investigación son: las empresas candidatas a los premios (como, por ejemplo, la empresa ganadora en 2021: S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS).

Por otro lado, los participantes de cada uno de los artículos escogidos que aportan a nuestra investigación son:

Por un lado, en la tesis estudiada se encuentran las empresas candidatas al premio Ave Fénix de 2014.

Por otro lado, al realizar una lectura exhaustiva de cada uno de los artículos seleccionados, se encuentran diferentes participantes que aportan a la investigación. Empezando por el primer grupo, para lograr aportar a la investigación, tener conocimiento del funcionamiento de empresas a nivel internacional es importante para estudiar el tema (Blum, Flores, Vallejo de la Torre, Sánchez, 2016), de esta manera participan empresas europeas, empresas coreanas (principalmente, empresas estatales), empresas en Malasia (las cuales se desempeñan en el sector inmobiliario), empresas estadounidenses (tanto empresas grandes, como medianas), y empresas brasileñas (principalmente, empresas emergentes). Por otro lado, también entran a participar el Estado coreano, el gobierno de Malasia y el gobierno y economía brasileña, siendo esto importante porque en ocasiones los gobiernos de cada país generan grandes impactos en la economía y asimismo en el funcionamiento de las empresas (Banco de la República de Colombia, 2012), esto de maneras diferentes, por ejemplo, en Corea el Estado tiene una participación muy directa en la economía (SaKong, 2018), pero en Malasia (Alianza Cooperativa Internacional, 2018) y Brasil (Baumann y Mussi, 2000) es un poco más indirecta.

En cuanto al funcionamiento de las empresas estudiadas, es importante entender el origen de este funcionamiento, el cual viene de parte de las personas que toman decisiones dentro de estas organizaciones, como lo son los CEO's y los gerentes de negocios, por medio de la comprensión del pensamiento, la ideología y la postura de estas personas, se entienden las decisiones empresariales, el funcionamiento y la cultura organizacional (APD, 2021).

En esta breve recopilación de los participantes de esta investigación, se estudia una amplia variedad de sujetos, que aportan en gran medida de diferentes maneras a la investigación, desde el entorno público, privado y personal.

2.1.4. Conceptos. En esta investigación, se le presta la mayor atención al tema financiero, sin embargo, se ha hecho evidente que en el buen desempeño empresarial también es importante analizar el comportamiento social y cultural. De este modo, se analizarán conceptos como: los indicadores financieros, las estrategias operativas, las crisis financieras y la responsabilidad social empresarial.

Entonces, se puede partir del concepto de indicadores financieros, los cuales son índices que analizan los estados financieros de una empresa, de esta manera encontrando resultados en diferentes sectores de la empresa; es importante el estudio de estos ya que ayudan a entender el funcionamiento de la empresa y, asimismo, ayuda a los CEO's, inversionista, gerentes, etc. En la toma de decisiones e implementación de estrategias para el futuro de la organización (Héctor Ortiz Anaya, 2017). Como se menciona anteriormente, gracias a estos indicadores se toma acción por medio de estrategias operativas, siendo relevantes en el mundo empresarial, ya que como se ve en Johnson y Scholes (p.10, 2001), las estrategias forman la dirección y el alcance de las organizaciones a largo plazo, realizando una planeación de recursos, estudio de necesidades y mercados, y las expectativas de los inversionistas, y de esta manera alcanzando buenos resultados en el futuro. Como se evidenció a lo largo del proyecto del premio Ave Fénix 2021, fue en gran parte gracias a las estrategias operativas que las empresas resurgieron después de sus crisis financieras, evidenciando las grandes ventajas que ofrece esta planeación. Tanto las empresas estudiadas en el proyecto, así como las empresas estudiadas en los artículos, muestran las situaciones difíciles por las que pasaron y cómo por medio de estrategias salieron a flote. En estas situaciones difíciles se encuentran crisis financieras, quiebras y alto grado de apalancamiento, o también llamado endeudamiento; estas situaciones han sido definidas de diferentes maneras, por ejemplo, Bordo et al (2001) las explica como momentos de alta volatilidad donde se evidencias

grandes problemas de liquidez e insolvencia económica en las empresas. Además, en estas ocasiones las empresas suelen alcanzar altos grados de apalancamiento financiero, en el cual se evidencia que la rentabilidad de una empresa es desarrollada por razón de endeudamiento, ya que se crean costos fijos enfocados en las ventas y operaciones de la empresa (Velázquez, 2000). Las empresas candidatas al premio Ave Fénix pasaron por estas crisis, estando en situaciones de quiebra, es por esto que por medio de los artículos se aterrizan estos conceptos de una manera más aplicada a nuestra realidad.

Finalmente, como se menciona anteriormente, el buen desempeño de una empresa no depende únicamente de los números, es decir del área financiera, sino que también depende de su desempeño social. Es por esto que se vuelve tan importante el estudio de la responsabilidad social empresarial / corporativa (CSR), la cual se ha convertido en un concepto muy importante en los últimos años. Esta puede ser definida como la manera en que las empresas se comprometen y cumplen acciones que favorecen el bien social, por encima de los intereses económicos de la compañía, la cual es una definición dada por McWilliams, Siegel y Wright (2008). Esta es tan importante en el mundo empresarial, como en el proyecto del estudio de los candidatos al premio Ave Fénix 2021 de nuestro proyecto, ya que los jurados realizan un estudio exhaustivo, no solo del desempeño financiero, sino del desempeño social de las empresas, examinando su comportamiento y su aporte a la sociedad.

Para concluir, gracias al estudio de estos conceptos, se logra tener un mayor entendimiento de los temas estudiados, y asimismo del porqué de las decisiones tomadas de los candidatos y ganadores en la premiación Ave Fénix 2021.

2.1.5. Instrumentos de Medición. Los instrumentos de medición implementados en la investigación se pueden dividir en dos:

- Primero, en el proyecto realizado de la premiación Ave Fénix 2021, se implementaron diferentes indicadores financieros, como lo son los indicadores de liquidez, indicadores de actividad, indicadores de endeudamiento e indicadores de rentabilidad, asimismo dos indicadores representativos de los últimos años, como lo son el Altman Z-Score (Altman, 2016) y el Piotroski F-Score (INSIDER, 2012).

- Segundo, los instrumentos de medición utilizados en el estudio de los artículos previamente mencionados pueden ser divididos en dos:

- Estudios cuantitativos: indicadores financieros
- Estudios cualitativos: herramientas web, estudios de bases de datos de empresas representativas (descriptivo).

2.2. Análisis de datos y hallazgos

A lo largo del desarrollo del proyecto y del estudio de los artículos de investigación, se han encontrado ciertos puntos que aportan al entendimiento del por qué la empresa S3 Simple es la ganadora del premio Ave Fénix 2021, y además las acciones que aportan al resurgimiento empresarial de las empresas que han atravesado crisis financieras. Es por esto, que se deja claro que las empresas son organizaciones fundadas con diferentes objetivos, sin embargo, una de las metas que estas tienen en común, y además una de las más importantes, es el futuro beneficio económico de cada compañía y asimismo su estabilidad financiera (Rus, 2020). Por esta razón, en el mundo financiero, los métodos de medición económica son altamente efectivos, según el Banco de Negocios de España (2020) para conocer el comportamiento que se ha dado en diferentes periodos de tiempo de una empresa.

Sin embargo, para realizar un análisis correcto de una empresa específica, es necesario tener en cuenta todas las variables que pueden afectarlo, así estudiando el comportamiento externo

e interno de la misma. De esta manera, se revisan datos financieros cuantitativos y cualitativos, que en su mayoría provienen de los estados financieros de la compañía. Siendo así, necesaria para todas las empresas, la presencia de un gerente financiero con las competencias necesarias para realizar análisis financieros (Guzmán, 2014).

Es por esto que se han desarrollado indicadores financieros cuantitativos que miden el comportamiento económico-financiero de las empresas, estos valores obtenidos son muy exactos ya que en su mayoría provienen de cálculos aritméticos con datos provenientes de los estados financieros (Baena Toro, D., 2012). De este modo, podemos encontrar que los principales indicadores financieros están distribuidos así: indicadores de liquidez, indicadores de actividad, indicadores de endeudamiento e indicadores de rentabilidad. Estos nos permiten conocer con mayor profundidad situaciones específicas de la organización, como su disponibilidad de efectivo a corto plazo, la rotación interna de activos, el monto de deuda utilizado para el financiamiento y las utilidades generadas (Guzmán, 2014).

Por otra parte, el análisis financiero cualitativo también representa un alto grado de importancia en la situación en la que se encuentra una empresa, ya que como ha sido enunciado por Charlo & Clemente (2010) los comportamientos sociales que ofrezca la empresa generan impactos críticos en el futuro de la misma. De este modo, se podría concluir que un comportamiento socialmente responsable genera mayores beneficios económicos para las empresas (Chan y Abdul, 2017), esto porque se promueve una utilización efectiva de los recursos, de esta manera ofreciendo así una mayor inversión en la responsabilidad empresarial y por ende creando una relación positiva en el funcionamiento de la empresa (Habermann y Fischer, 2021).

De este modo, podemos evidenciar que los indicadores financieros nos presentan datos relevantes para conocer el estado de una empresa, evaluando así sus puntos críticos más

importantes. Por esta razón, los gerentes financieros de todos los tipos de empresas emplean estos tipos de medición para así desempeñar una buena gestión empresarial y asimismo orientar a todo el equipo a llevar a cabo estrategias que apoyen la maximización de beneficios de la organización, los cuales son consejos que van de la mano del gran gerente financiero Warren Buffet (Forbes, 2021).

Además, en cada uno de los artículos estudiados, se evidencia la importancia que tiene el aprender de estas crisis financieras, ya que por medio del desarrollo de estrategias para sobresalir y resurgir de estas crisis se aprende aún más del negocio que llevan a cabo las empresas (Yu y Lee, 2016), de esta manera enseñando a los gerentes financieros a tomar mejores decisiones para afrontar las épocas difíciles y así formando la responsabilidad empresarial que aporta en la formación de las empresas. De esto, se podría hacer semejanza al mundo en general, donde es importante cometer y así aprender de los errores, ya que de cierta manera terminan siendo la clave del éxito (En defensa del error (Schulz), 2015).

Luego de este breve análisis y de la lectura exhaustiva de cada uno de los artículos, se evidencia el por qué la empresa S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS merecía ganar el premio Ave Fénix en el año 2021. Primero, en el proyecto se evidenció que, en términos financieros, por medio de la aplicación de los análisis financieros, esta empresa se encontraba entre los 3 mejores candidatos, ya que con el paso de los últimos años fueron mejorando de muy buena manera su razón corriente (es decir, su liquidez, incrementándola hasta un 96% anual), también el grado de apalancamiento disminuyó (disminuyendo así las deudas que tenía la empresa). Por otro lado, su crecimiento en ventas y en activos aumentaron, mostrando así cómo se destacaba en el indicador de Altman (obteniendo uno de los mejores puntajes, con 1,14). Sin embargo, como ya se evidenció anteriormente, el buen desempeño de esta empresa no se puede ver únicamente con los números,

sino que también es importante saber el cómo llegaron a mejorar estos números. Luego de un análisis, se evidencian las estrategias de mejora de esta compañía, como lo son la implementación de tecnología que aportara a la inteligencia de la compañía y además a la eficiencia en los procesos, dando prevalencia a la comunicación efectiva con el cliente externo e interno. También, se plantearon unos objetivos que aportaran en el mejoramiento financiero, como lo son la gestión de riesgos, un modelo de gestión de servicios de TI y el incremento de la satisfacción de los clientes (S3 Simple Smart Speedy, 2020).

Por otro lado, en los artículos se hace gran énfasis en la responsabilidad social empresarial, ya que como se mencionaba antes, para tener el mejor desempeño se necesita generar un aporte positivo a la sociedad (Chan y Abdul, 2017). Es evidente la relación positiva que hay entre una buena cultura organizacional y el buen desempeño financiero, ya que como se puede ver en los últimos años, S3 SIMPLE ha hecho gran énfasis en el pleno desarrollo humano y el respeto por la biodiversidad, ofreciendo así soluciones a problemas sociales y ambientales (Dinero, 2021). Además, esta empresa aporta a la innovación por medio del desarrollo de productos y servicios sustentables. Asimismo, es muy importante encontrar la relación que hay entre la empresa y el gobierno colombiano, evidenciando así una relación positiva, ya que se han creado programa de gobierno donde se generan aportes capacitando a profesores y estudiantes en el ámbito de la tecnología (MinTIC, 2018).

En conclusión, luego de realizar un análisis del proyecto y de los artículos seleccionados, se evidencian las relaciones positivas entre el buen desempeño de las empresas y: la implementación de buenas estrategias operativas, la responsabilidad social, el aporte a la sociedad, los márgenes de rentabilidad positivos, el bajo grado de apalancamientos y la buena relación con el gobierno del país.

Recopilación Tablas e Ilustraciones

Ilustración 1. Altman Z-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

ALTMAN Z-SCORE	0,717	0,847	3,107	0,42	0,998	
	X1	X2	X3	X4	X5	Total
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	0,23	-0,215250622	0,168164898	2,640296874	0,168164898	1,780055165

Ilustración 1. Fuente: Luciana Regalado Díaz

Ilustración 2. Piotroski F-Score S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

PIOTROSKI F-SCORE	Apalancamiento y Liquidez		
	Cambio en Razón de Deuda a Largo Plazo	Cambio en Razón Corriente	Cambio en el número de Acciones
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	123,33%	96,18%	-

Ilustración 2. Fuente: Luciana Regalado Díaz

Ilustración 3. Ranking 2020 S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS

	Capital de Trabajo Neto	Prueba Ácida	Grado de Endeudamiento	Grado de Apalancamiento	Grado de Concentración de Deuda	Margen EBITDA	Margen Neto	ROE	PIOTROSKI	ALTMAN	TOTAL
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	3	2	4	4	6	3	5	3	5	2	45

Ilustración 3. Fuente: Luciana Regalado Díaz

Ilustración 4. Ranking Final Empresas Candidatas Ave Fénix 2021

	2018	2019	2020	TOTAL	Ranking
CORPORACION DE ABASTOS DE BOGOTA S.A.	25	45	51	121	1
CI LAGO VERDE S.A.S	45	42	50	137	2
S3 SIMPLE SMART SPEEDY SAS	45	54	45	144	3
MADEFLEX S.A.	43	74	69	186	4
CARIBBEAN SUNRISE LABORATORIOS M'F CHEMICAL'S S.A.S.	61	78	55	194	5

Ilustración 4. Fuente: Luciana Regalado Díaz

3. Implicaciones prácticas/conclusiones

Al finalizar el proyecto y el estudio de los artículos se encuentran puntos importantes a resaltar, ya que son acciones que en un futuro pueden aportar a la toma de buenas decisiones de las empresas que se encuentran en crisis.

Primero, en los artículos es evidente la importancia del trabajo conjunto y en equipo de todas las áreas de una organización, ya que de esta manera logran fortalecer sus capacidades para generar mejores resultados finales. Además, también se encuentra en cada uno de los artículos que la capacidad de adopción de las empresas es importante frente al entorno, puesto que los factores externos generan grandes impactos en las empresas, tanto para bien como para mal. Asimismo, gracias al desarrollo del Proyecto Premio Ave Fénix, se resalta que en el área financiera el trabajo todos los cálculos de cada una de las áreas afectan el resultado final, por ejemplo: la unión del apalancamiento y las ventas generan un impacto de la ganancia neta final de la empresa.

Por otro lado, después de realizar esta investigación se encuentran puntos importantes y específicos a resaltar para el buen funcionamiento de una empresa en épocas de crisis, cómo evitarlas y cómo enfrentarlas, como lo son:

Uno de los puntos es la importancia de contar con un gerente financiero que promueva la práctica correcta del manejo de las cifras (Guzmán, 2014), ya que las buenas decisiones de los gerentes resultan en una mejora de cifras como el incremento de liquidez, la disminución del apalancamiento y el incremento de las ventas, mientras disminuyen los costos.

También, continuando con un buen equipo empresarial, se evidencian los beneficios que traen los CEO's al mantener políticas de responsabilidad social corporativa (Chan y Abdul, 2017), ya que se implementan estrategias operativas, que aporten tanto a la empresa, como a la sociedad. Esta búsqueda del beneficio para todos resulta en un futuro próspero para todos.

En cuanto a los momentos de crisis, se encuentra la importancia y el provecho que se puede obtener de estos momentos, de esta manera se forja el carácter del personal y asimismo de la empresa, enseñando a responder a crisis, a conocer aun más a la compañía y a fortalecerla para superar toda situación difícil en el futuro (Yu y Lee, 2016).

Además, la relación positiva entre el gobierno y las empresas juega un papel importante en el futuro de la compañía, puesto que, por medio del apoyo de políticas gubernamentales (MinTic, 2018), las empresas resultan beneficiadas de acuerdo con la actividad económica que realicen. Es por esto que, un gobierno que promueva el fortalecimiento de las empresas nacionales será uno de los puntos más importantes en el beneficio económico de las empresas (Ekren, Alp y Yağmur, 2017).

En cuanto al trabajo práctico, es decir el proyecto Ave Fénix 2021, se evidencia la importancia de analizar numéricamente a las empresas a través de los años con el fin de conocer su comportamiento, por esto se analizaron los últimos 3 años de las empresas candidatas al premio.

También, se encuentra la validez de analizar las principales áreas económicas de las empresas, de esta manera calculando los indicadores financieros segmentados en liquidez, actividad, apalancamientos y rentabilidad. En estos, es evidente que la unión de estos indicadores, y la relación positiva de ellos, llevan a las empresas a un futuro próspero a pesar de las crisis económicas que hayan atravesado.

Finalmente, como se menciona anteriormente, el análisis conjunto de los indicadores es clave para entender la situación de una empresa, por esto es importante resaltar que indicadores como: Altman Z-Score y Piotroski F-Score, representan un punto muy importante en el proyecto y gracias a estos indicadores se llegó a un mejor análisis para escoger a los finalistas del premio Ave Fénix.

4. Referencias bibliográficas

- Acevedo, R., Marín, R. Definición de Estrategia en General. (2022). Recuperado el 3 Abril 2022, de http://catarina.udlap.mx/u_dl_a/tales/documentos/lad/acevedo_1_r/capitulo2.pdf
- Arruda, B., Valls, P. (2013). Analysis of the Volatility's Dependency Structure during the Subprime Crisis. *Applied Economics*, 45(34–36), 5031–5045. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/raec20>
- Banco de la República. El papel del gobierno y la política fiscal. (2006). Recuperado el 16 Abril 2022, de https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/guia3_el_papel_del_gobierno.pdf
- Baumann, R., Mussi, C. (1999). Algunas características de la economía brasileña desde la adopción del Plan Real. Recupera el 16 Abril 2022, de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/7492/1/S9980521_es.pdf
- Blum H., Flores E., Vallejo C., Sánchez C. (2016). Negocios internacionales, *Revista Caribeña de Ciencias Sociales* (diciembre 2016). En línea: <https://www.eumed.net/rev/caribe/2016/12/negocios.html>
- Business Insider (2012). The Piotroski F-Score: Reviewing Joseph Piotroski's accounting-based value investing screen. Recuperado el 3 Abril 2022, de <https://www.businessinsider.com/the-piotroski-f-score-reviewing-joseph-piotroskis-accounting-based-value-investing-screen-2011-4>
- Bussière, M. (2007). Balance of payment crises in emerging markets: how early were the “early” warning signals? European Central Bank.
- Chan, T., and Abdul, A. (2017), Financial performance and operating strategies of Malaysian property development companies during the global financial crisis, *Journal of Financial Management of Property and Construction*, Vol. 22 No. 2, pp. 174-191.
- Coll, F. (2020). Crisis financiera. Economipedia.com
- EBN Banco. Definición e importancia de los indicadores económicos - EBN Grow. (2018). Recuperado el 16 Abril 2022, from <https://www.ebnbanco.com/sinycon/blog/la-importancia-los-indicadores->

- [economicos/#:~:text=Se%20trata%20de%20la%20medida,al%20final%20de%20cada%20Otrimestre.](#)
- Ekren, N., Aykac, E., Yagmur, M. (2017). Macroeconomic Performance Index: A New Approach to Calculation of Economic Wellbeing. *Applied Economics*, 49(52–54), 5462–5476. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/raec20>
- Flammer, C., Ioannou, I. 2021. Strategic management during the financial crisis: How firms adjust their strategic investments in response to credit market disruptions. *Strategic Management Journal*, 42(7): 1275-1298.
- Forbes Staff. (2021). Los mejores consejos financieros de Warren Buffett. Recuperado el 16 Abril 2022, de <https://forbes.co/2021/10/21/editors-picks/los-mejores-consejos-financieros-de-warren-buffett/>
- Girón, A. (2002). Crisis Financieras. Recuperado el 16 Abril 2022, de <http://biblioteca.clacso.edu.ar/ar/libros/mexico/iiec/giron.pdf>
- Guzmán, L, Ramos, K. (2014). Vida y muerte empresarial. Estudios empíricos de perdurabilidad - de la morbilidad a la perdurabilidad, estudios empresas galardonadas Premio Ave Fenix. Reponame:Repositorio Institucional EdocUR ; Instname:Universidad Del Rosario ; Universidad Del Rosario ; Superintendencia de Sociedades.
- Habermann, F., Fischer, F. B. (2021). Corporate Social Performance and the Likelihood of Bankruptcy: Evidence from a Period of Economic Upswing. *Journal of Business Ethics*, Forthcoming. <https://doi.org/10.1007/s10551-021-04956-4>
- Kevork, I., Kollias, C., Tzeremes, P., Tzeremes, N. (2018). European Financial Crisis and Bank Productivity: Evidence from Eastern European Countries. *Applied Economics Letters*, 25(4), 283–289. <https://doi.org/http://www.tandfonline.com/loi/rael20>
- Kliestik, T.; Vrbka, J.; Rowland, Z. (2018). Bankruptcy prediction in Visegrad group countries using multiple discriminant analysis. *Equilibrium* 2018, 13, 569–593. [CrossRef]
- Laporta, A. (2021). Claves para la toma de decisiones (según los CEOs). Recuperado el 16 Abril 2022, de <https://www.apd.es/claves-toma-de-decisiones-segun-ceos/>
- Larry Cao, C. (2022). The Altman Z-Score in Edward Altman’s Own Words. Recuperado el 3 Abril 2022, de <https://blogs.cfainstitute.org/investor/2016/02/02/the-altman-z-score-in-edward-altmans-own-words/>

- Malasia, economía dinámica y nación cooperativa | ICA. (2018). Recuperado el 16 Abril 2022, de <https://www.ica.coop/es/malasia-economia-dinamica-nacion-cooperativa>
- MinTIC (2018). Políticas T. Recuperado el 16 Abril 2022, de <https://www.mintic.gov.co/gestion-ti/Políticas-TI/>
- Rivera Lozano, M., & Rivera Garzón, N. (2019). Crisis financieras: esta vez no es distinto. *Revista Finanzas y Política Económica*, 11(1), 129-147. doi: <http://dx.doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2019.11.1.8>
- Rosa F., Liberatore G., Mazzi F., Terzani S. (2018) The impact of corporate social performance on the cost of debt and access to debt financing for listed European non-financial firms. *Eur Manag J* 36:519–529
- Rus Arias, Enrique. (2020). Objetivos de una empresa. <https://economipedia.com/definiciones/objetivos-de-una-empresa.html>
- S3 Simple Smart Speedy. (2022). Recuperado el 3 Abril 2022, de <https://s3.com.co/>
- NU. CEPAL-Korea Development Institute-Korean Council for Latin America and the Caribbean. (2018). La economía coreana Seis décadas de crecimiento y desarrollo. Santiago de Chile: Il SaKong, Youngsun Koh. <https://www.cepal.org/es/publicaciones/1449-la-economia-coreana-seis-decadas-crecimiento-desarrollo>
- Sánchez, L. (2022). La Responsabilidad Social Empresarial: Teorías que Fundamentan su Aplicabilidad en Venezuela. Recuperado el 3 Abril 2022, de [https://www.redalyc.org/journal/5530/553056828011/html/#:~:text=\(2008\)%20citando%20a%20McWilliams%2C,10.](https://www.redalyc.org/journal/5530/553056828011/html/#:~:text=(2008)%20citando%20a%20McWilliams%2C,10.)
- Schulz, K., Córdor, M. (2015). En defensa del error. Madrid: Siruela.
- Universidad del Rosario. (2022). Miguel Antonio Parra, fundador de Comercializadora Internacional Milpa, Premio Empresario Colombiano 2020. Recuperado el 3 Abril 2022, de <https://www.urosario.edu.co/Periodico-NovaEtVetera/Negocios/Miguel-Antonio-Parra-fundador-de-Comercializadora-Internacional-Milpa-Premio-Empresario-Colombiano/>
- Villagrán, J., Navarrete, F., Puente, M., Pino, S., Caicedo F. (2018): Metodología de la investigación científica como instrumento en la producción y realización de una investigación, *Revista Atlante: Cuadernos de Educación y Desarrollo* (mayo 2018). En

línea: <https://www.eumed.net/rev/atlante/2018/05/investigacion-cientifica.html/hdl.handle.net/20.500.11763/atlante1805investigacion-cientifica>

Yu, S., Lee, N. (2016). Financial crisis, politically connected CEOs, and the performance of stateowned enterprises: Evidence from Korea. *Emerging Markets Finance & Trade*, 52(9), 2087–2099.