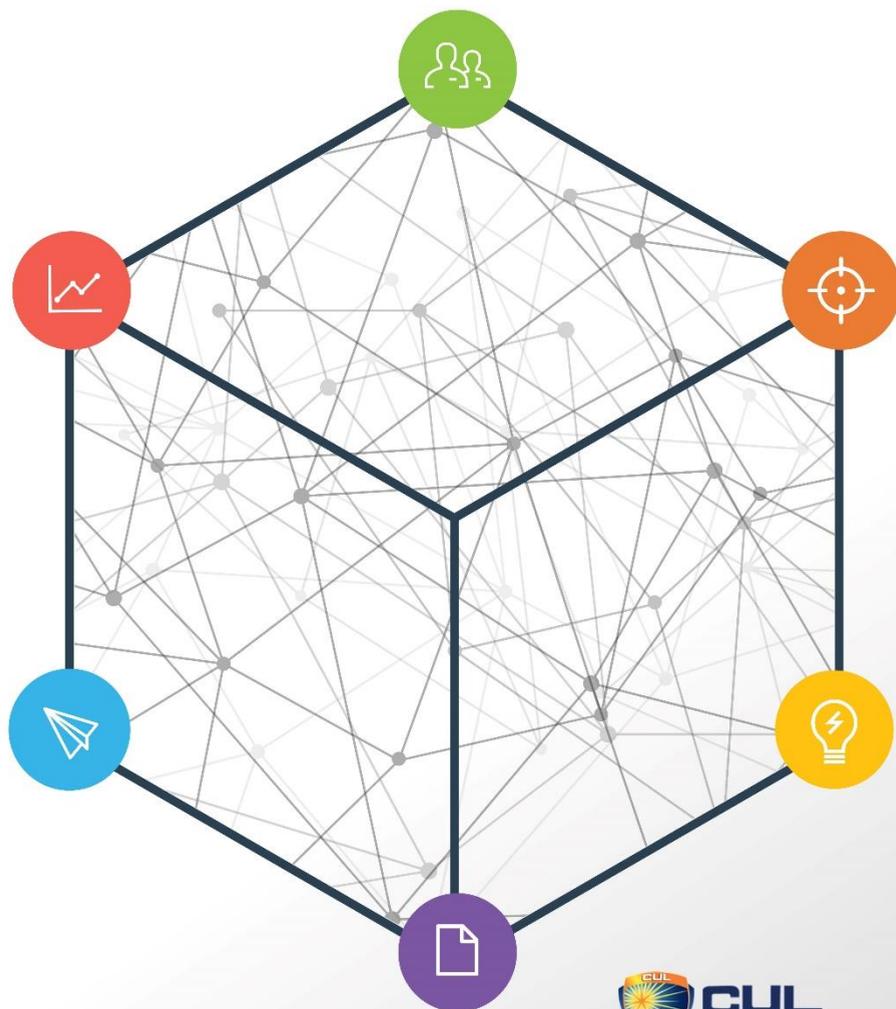


PROCESOS FINANCIEROS

Un aporte para el crecimiento organizacional



Romero Alvarez, Yaneth | León castro, Nadia Angélica Gisela
De la Hoz Hernandez, Juan David | Anaya Narváez, Alfredo
Brito Carrillo, Clara Judith | Alzamora Taborda, Elida
Buelvas Parra, John Arturo

PROCESOS FINANCIEROS: UN APORTE PARA EL CRECIMIENTO ORGANIZACIONAL



UNIVERSIDAD | SHIKII EKIRAJIA
DE LA GUAJIRA | PÜLEE WAJIRA



PROCESOS FINANCIEROS: UN APORTE PARA EL CRECIMIENTO ORGANIZACIONAL

© Yaneth Romero Alvarez - Nadia Angélica Gisela León castro - Clara Judith Brito Carrillo - Elida Alzamora Taborda - John Arturo Buelvas Parra - Juan David De la Hoz Hernandez - Alfredo Anaya Narváez

Proceso de arbitraje doble ciego:

Recepción: Diciembre de 2017

Evaluación de propuesta de obra: Febrero del 2018

Evaluación de contenidos: Marzo del 2018

Correcciones de autor: Mayo del 2018

Aprobación: Julio del 2018

PROCESOS FINANCIEROS:

UN APORTE PARA EL CRECIMIENTO ORGANIZACIONAL

Yaneth Romero Álvarez
Universidad de Sucre

Nadia Angélica Gisela León castro
Corporación Universitaria Latinoamericana

Clara Judith Brito Carrillo
Universidad de la Guajira

Elida Alzamora Taborda
Universidad de Cartagena

John Arturo Buelvas Parra
Universidad de Sucre

Juan David De la Hoz Hernández
Corporación Universitaria Latinoamericana

Alfredo Anaya Narváez
Universidad de Córdoba



UNIVERSIDAD | SHIKII EKIRAJA
DE LA GUAJIRA | PÚLEE WAJIIRA



1965

Procesos financieros: un aporte para el crecimiento organizacional / compiladores Nadia Angélica Gisela León Castro, William Niebles Nuñez y Juan David De la Hoz Hernandez -- Barranquilla: Ediciones Corporación Universitaria Latinoamericana, 2018.

100 páginas; tablas; 17x24 cm
ISBN: 978-958-56979-2-8

1. Procesos Financieros 2. Crecimiento Organizacional 3. Toma de decisiones 4. Competitividad 5. Administración de empresas I. Yaneth Romero Álvarez II. Nadia Angélica Gisela León castro III. Clara Judith Brito Carrillo IV. Elida Alzamora Taborda V John Arturo Buevas Parra VI. Juan David De la Hoz Hernández VII. Alfredo Anaya Narváez. Corporación Universitaria Latinoamericana.

658 G367 2017 Sistema de Clasificación Decimal Dewey 22ª. edición
Corporación Universitaria Latinoamericana – Sistema de Bibliotecas

Deposito legal según el Decreto 460 de 1995. El fondo Editorial Ediciones de la Corporación Universitaria de la Costa se adhiere a la filosofía del acceso abierto y permite libremente la consulta, descarga, reproducción o enlace para uso de sus contenidos, bajo una licencia de Creative commons Reconocimiento-NoComercial-SinObraDerivada 4.0 Internacional.

<https://creativecommons.org/licenses/by-nc-nd/4.0/deed.es>



© Ediciones Corporación Universidad Latinoamericana

Calle 58 55 -24ª

<http://libros.ul.edu.co/index.php/libros>

cinpro@ul.edu.co

Barranquilla - Colombia

Diciembre 2018

Barranquilla

Made in Colombia

En honor a nuestras familias.

COLABORADORES

Nadia Angélica Gisela León Castro
Compilador

William Niebles Nuñez
Compilador

Juan David De la Hoz Hernandez
Compilador

Leidy Haidy Perez Coronell
Editor

Jorge Armando Navarro Beltran
Editor

TABLA DE CONTENIDO

<i>Capitulo 1</i>	21
INCLUSIÓN FINANCIERA EN LA COMUNIDAD DE LA UNIVERSIDAD DE SUCRE: SISTEMA DE PENSIONES	21
INTRODUCCIÓN	22
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	23
DISCUSIÓN	33
CONCLUSIONES	35
REFERENCIAS	36
<i>Capitulo 2</i>	39
TASA DE RENTABILIDAD BASADO POR EL MÉTODO WACC	39
INTRODUCCIÓN	40
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	41
CONCLUSIONES	48
REFERENCIAS	50
<i>Capitulo 3</i>	53
RELACIÓN ENTRE POBREZA Y MEDIO AMBIENTE: UNA PERSPECTIVA PARA COLOMBIA	53
INTRODUCCIÓN	54
RESULTADOS Y DISCUSIÓN	56
CONCLUSIONES	66

REFERENCIAS	66
<i>Capítulo 4.....</i>	<i>69</i>
CICLO DE EFECTIVO EN LA TOMA DE DECISIONES GERENCIALES EN LAS PYME GANADERAS DEL DEPARTAMENTO DEL ATLÁNTICO.	69
INTRODUCCIÓN.....	70
RESULTADOS Y DISCUSIÓN.....	71
CONCLUSIONES	75
REFERENCIAS	76

LISTA DE TABLAS

Tabla 1 Nivel de conocimiento del Régimen de pensiones de acuerdo a la coincidencia del Fondo al que pertenece	26
Tabla 2 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de ahorros	27
Tabla 3 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de créditos	29
Tabla 4 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de seguros	30
Tabla 5 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs uso de medios transaccionales	31
Tabla 6 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs la confianza en el Sistema financiero colombiano	32
Tabla 7. Factores externos e internos que repercuten en el WACC.....	48
Tabla 8. Principales dimensiones y relaciones pobreza medioambiente	59
Tabla 9. Países latinoamericanos con mayor pobreza	63

LISTA DE GRAFICAS

Figura 1 acción afiliada al Sistema de pensiones. Se esperaría que las categorías Administrativo, Docente y Servicios Generales todas fueran grises.....	24
Figura 2 Porcentaje por edad población que afirma estar afiliada a pensiones.....	24
Figura 3 Porcentaje por sexo población que afirma estar afiliada a pensiones.....	25
Figura 4 Porcentaje por Fondo de pensiones a los que pertenece la comunidad de la Universidad de Sucre.....	25
Figura 5 Análisis de correspondencia Pensiones vs tenencia ahorros.....	28
Figura 6 Análisis de correspondencia Pensiones vs tenencia ahorros.....	29
Figura 7 Análisis de correspondencia Pensiones vs uso de medios transaccionales. Fuente: Elaboración propia	31
Figura 8 Análisis de correspondencia Pensiones vs la confianza en el Sistema financiero.	33
Figura 9 Evolución Financiera.....	42
Figura 10 Los supuestos básicos del modelo del coste del capital.....	45
Figura 11. D iagrama 1.....	62
Figura 12. Evolución de la pobreza monetaria en Colombia..	62

Figura 13. Pobreza según dimensiones (1). Colombia 2017...	64
Figura 14. Pobreza según dimensiones (2). Colombia 2017...	64
Figura 15 Ciclo de Efectivo	72

PROLOGO

Las finanzas en las organizaciones son vitales para maximizar el valor de la empresa en un mercado, se constituye en la función empresarial más dinámica en los momentos actuales, su importancia consiste en el manejo que se le pueda dar a las inversiones desde lo actual siendo prospectivo al mismo tiempo.

La obra que presentan a consideración los autores, muestran diferentes aristas de análisis, una externa de las organizaciones y otra interna, lo externo nos permite entender cómo opera el entorno y su incidencia en las empresas, en lo que tiene que ver con lo interno, se puede apreciar elementos importantes para la salud financiera de las empresas.

Se resalta el manejo a las pensiones como elemento de inclusión financiera, los investigadores evidencian el impacto de este tema en las entidades públicas, sobre todo como debe ser abordado para lograr un saneamiento de las finanzas y mantener un buen clima de trabajo en las entidades, la metodología describe muy bien el análisis abordado, el cual permite ser replicado en estudios similares.

Igualmente, se observa la incidencia de la pobreza y el medio ambiente en la realidad circundantes de las organizaciones para poder operar. La metodología propuesta refleja un instrumento de análisis válido para replicar en estudios similares, sobre todo, es fundamental para los empresarios que desean conocer las incidencias del entorno, la economía y el medio en las operaciones dentro cualquier región.

Así mismo, el texto denota la importancia del liderazgo en la gestión financiera, aunque no se hable propiamente de herramientas de análisis, se muestra claramente que las finanzas son un elemento importante de la administración, por lo tanto, su gestión debe contar con un liderazgo que permita lograr los objetivos, la metodología utilizada favorece su réplica en estudios de un sector económico diferente al estudiado.

Desde ya, la obra se muestra interesante para los lectores, el cual les permitirá tener un complemento a la visión que poseen de las finanzas.

Adm. Lorena Hoyos Babilonia
Magister en Prevención de Riesgos laborales

Capítulo 1

Inclusión financiera en la comunidad de la universidad de Sucre: Sistema de pensiones

Yaneth Romero Alvarez
Universidad de Sucre
yaneth.romero@unisucre.edu.co

Nadia Angelica Gisela León Castro
Corporación Universitaria Latinoamericana
cinpro@ul.edu.co

Clara Judith Brito Carrillo
Universidad de la Guajira
clarabrito@uniguajira.edu.co

Introducción

La inclusión financiera es una estrategia de políticas públicas que busca eliminar las barreras de acceso a los productos y servicios financieros que tienen las personas de bajos recursos limitando su salida de la pobreza y obtener una mejor calidad de vida. Entre los productos y servicios financieros que determinan la inclusión, se encuentran las pensiones de los empleados, ya sean obligatorias o voluntarias, estas constituyen un mecanismo de seguridad en el que las personas inician un ahorro durante su vida productiva laboral con el fin de asegurar su futuro cuando lleguen a un estado vejez e inclusive si ocurre un accidente que limite el desarrollo de las actividades laborales de las que dependen económicamente.

Sin embargo, a pesar de su enorme beneficio como herramienta preventiva, el sistema de pensiones está siendo cada vez menos demandado, generalmente esto se presenta por el poco conocimiento y por la falta de visión hacia el futuro que tienen las personas, principalmente aquellas que reciben pocos ingresos, y que tienen bajos niveles de educación, esto refleja la falta de inclusión financiera que se presenta actualmente en nuestro país.

Actualmente los sistemas de pensiones se enfrentan a una transición demográfica que afecta la estabilidad de las pensiones, la población de jóvenes existentes ha disminuido y con ella la fecundidad; años atrás las personas podían y estaban dispuestas a tener una gran cantidad de hijos, pero ahora por lo general el promedio de hijos por hogar es de tres; caso contrario ocurre con el tema de la vejez, pues la esperanza de vida ha aumentado en los últimos años y éste segmento de la población aumenta cada vez más (Chackiel, 2000). Este aumento de la población en estado de vejez, sumado a la disminución de las tasas de natalidad, pueden conllevar a que los sistemas de Colombia no cuenten con los suficientes recursos para satisfacer la demanda, llevando esto a que en el país se presente un mayor endeudamiento y a la llamada "brecha pensional". Todo esto se explica porque al aumentar la esperanza de vida de los adultos mayores, deberán recibir por más años sus ingresos provenientes del ahorro que han realizado a los sistemas de pensiones, además las bajas tasas de natalidad, la falta de conocimiento, y cultura de ahorro en los jóvenes ocasionará que el número de individuos que coticen pensiones no sea elevado, lo que influirá negativamente en la disminución de los recursos económicos de los sistemas de pensiones.

De acuerdo con lo anterior, el objetivo principal de esta investigación radicó en determinar el nivel de conocimiento que tiene la comunidad Unisucreña acerca de los sistemas de pensiones del país para así determinar mediante un Análisis de correspondencias simple entre variables categóricas, el impacto del producto pensiones en la inclusión financiera.

Metodológicamente, la investigación se llevó a cabo en la Universidad De Sucre, perteneciente a la ciudad de Sincelejo en Colombia bajo la hipótesis de que las personas que cotizan y conocen de pensiones hacen mayor uso de otros productos financieros, y por ende existe una mayor inclusión financiera. Se aplicó como herramienta de recolección de información la encuesta, realizada a estudiantes, docentes administrativos y servicios generales, de las distintas sedes de la Universidad.

La información fue recopilada por medio de fuentes primarias y secundarias. También se revisaron diversas fuentes bibliográficas para caracterizar las pensiones como producto de inclusión financiera y su potencial relación los demás productos del sistema financiero colombiano como son los ahorros y el crédito.

Entre los argumentos encontrados en la revisión bibliográfica, se encontró que aunque la inclusión financiera permite que todas las personas tengan acceso a herramientas financieras; existen individuos, generalmente personas que se encuentran en situaciones desfavorables ya sea por que pertenecen a la economía informal, porque están desempleados o porque tienen bajos niveles de educación y por ello desconocen las ventajas del sistema financiero. Entre los productos y servicios financieros que determinan la inclusión y que es de múltiples beneficios, se encuentran las pensiones de los empleados CENTER FOR FINANCIAL INCLUSION (2015), éstas constituyen un mecanismo de seguridad en el que las personas inician un ahorro durante su vida productiva laboral con el fin de asegurar su futuro cuando lleguen a un estado vejez e inclusive si ocurre un accidente que limite el desarrollo de las actividades laborales de las que dependen económicamente. A su vez, las pensiones pueden asociarse a una cuenta bancaria básica, por lo que pueden usarse como garantía de crédito para el pago automático de cuotas de préstamos o primas de seguros.

Lo que busca realmente el sistema de pensiones es tratar de dar soluciones a aquellas personas que, por motivos de edad, ya no hacen parte del mercado de trabajo (Doménech, 2014), y que como ya se había mencionado anteriormente no se ha cumplido; según (Clavijo, 2016) solo el 16 % de la población colombiana tiene algún mecanismo formal de ahorro y solo un 29% realiza aportes al sistema de pensiones, cifra bastante alarmante para la sociedad, revelando que cada vez sean más la población adulta que se encuentra en estado de vulnerabilidad.

Resultados y discusión

Caracterización de la población de estudio en cuanto al conocimiento y cotización de pensiones

A partir de la muestra seleccionada y la recolección de la información mediante el cuestionario, se encuentra que del total de la muestra poblacional de la comunidad de la Universidad de Sucre, sólo el 29% se encuentra afiliado a un sistema de pensiones que le brinde seguridad en la vejez.

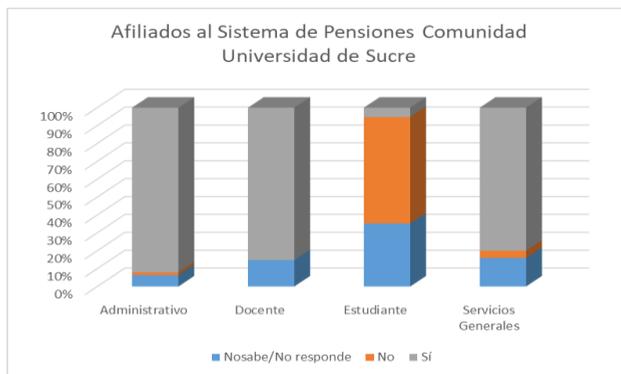
Sin embargo, en particular se esperaba que el total de la población administrativa, docentes y servicios generales respondieran afirmativamente a la pregunta de que sí se encontraban afiliado a un Régimen de pensiones, de acuerdo al artículo 279 de la Ley 100 de 1993, pero del total de 149 de la muestra, excluyendo a los estudiantes, 19 de ellos (12,75%) respondieron que no están afiliados o no respondieron a la pregunta lo que da cuenta del desconocimiento o falta de mayor información ya que por el solo hecho de tener un vínculo laboral, éstos deben estar afiliados a un sistema pensional.

El caso de los estudiantes se excluyó dado que partimos de la base que no laboran, pero en la realidad, encontramos 19 casos de estudiantes de la muestra que

conocen y cotizan el sistema de pensiones, es decir, podemos concluir que al menos el 5% de la población de los estudiantes cotiza pensiones para la vejez.

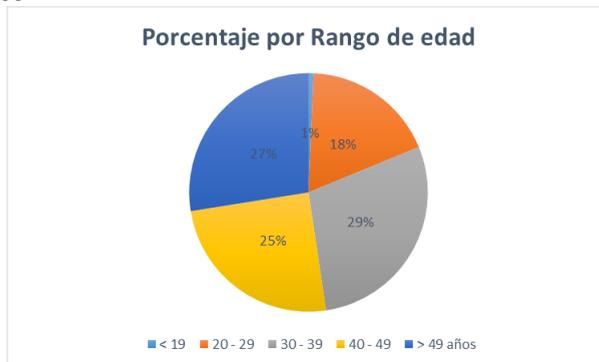
Excluyendo a la población que afirma que no se encuentra afiliada a un sistema de pensiones (en su mayoría estudiantes) y a la que no respondió la pregunta, la muestra de 149 personas se caracteriza porque el 18% se encuentra en un rango edad 20 a 29 años, el 29% 30 a 39 años, el 25% de 40 a 49 y el 27% mayor a 49 años que son los más próximos a pensionarse (Fig. 1).

Figura 1 acción afiliada al Sistema de pensiones. Se esperaría que las categorías Administrativo, Docente y Servicios Generales todas fueran grises.



Fuente: Elaboración propia.

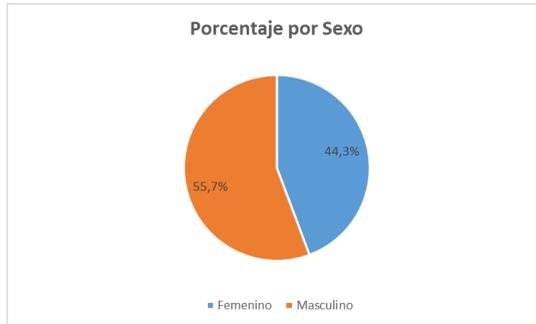
Figura 2 Porcentaje por edad población que afirma estar afiliada a pensiones



Fuente: Elaboración propia.

Por la variable sexo, el 55,7% de los que cotizan son hombres y el 44,3% son mujeres (Fig. 9).

Figura 3 Porcentaje por sexo población que afirma estar afiliada a pensiones



Fuente: Elaboración propia.

En cuanto al fondo de pensiones al que pertenecen las personas que cotizan pensiones en la Universidad de Sucre, de acuerdo a la Fig. 3, el 39% cotiza en Colpensiones, el 27% en Porvenir, el 3% en Colfondos y el 1% en Protección. Llama la atención en la investigación que se reporte un 1% en el Fondo Nacional del ahorro y un 1% en el Grupo Bolívar, el cual maneja son cesantías y un 1% en el Grupo Bolívar, el cual maneja son seguros de rentas vitalicias, lo que da cuenta del desconocimiento del tema y se suma a un 28% de las personas que no saben o no respondieron en el fondo de pensiones que cotizan.

Figura 4 Porcentaje por Fondo de pensiones a los que pertenece la comunidad de la Universidad de Sucre



Fuente: Elaboración propia.

Por último, y la variable que para la investigación determina el conocimiento de la población Unisucreña es su conocimiento acerca del tipo de Régimen al que se encuentra afiliado. Si existiera un conocimiento al 100% de la diferencia entre los dos tipos de regímenes y al cual pertenece la persona, debiera coincidir que el mismo 39% que cotiza en Colpensiones pertenece al Régimen de prima media y el 31% de Colfondos, Porvenir y Protección al Régimen de ahorro individual, sin embargo, los resultados encontrados demuestran que no es así.

La Tabla 1 señala si el Fondo al que pertenece coincide con el Régimen del fondo público o privado, o que inclusive respondieron no conocer del tema. Se excluyen las 45 personas de la muestra que no respondieron el Fondo al que pertenece:

Tabla 1 Nivel de conocimiento del Régimen de pensiones de acuerdo a la coincidencia del Fondo al que pertenece

	N o conozco del tema	Régi men de prima individual	Régi men Prima media	Total general
ones Colpensi	30	4	24	58
s Colfondo	0	2	3	5
Porvenir	8	16	6	40
ón Protecci	0	1	0	1
Total	48	23	33	104

	N o conozco del tema	Régi men de prima individual	Régi men Prima media	Total general
ones Colpensi	29%	4%	23%	58
s Colfondo	0%	2%	3%	5
Porvenir	7%	15%	6%	40
ón Protecci	0%	1%	0%	1
Total				104
	Reconoce el Régimen al que pertenece			41%
	No reconoce el Régimen al que pertenece			9%

Fuente: Elaboración propia.

En conclusión y de acuerdo a las convenciones de la Tabla 1, el número de personas que conoce el régimen de pensiones al que pertenece (color verde) es de un 41%, mientras que el 59% reconoce o que no conoce del tema o dio una respuesta equivocada del régimen lo que da cuenta de su desconocimiento, por tanto del alto nivel de exclusión financiera existente en la Universidad de Sucre en relación al producto "Pensiones".

Impacto en la inclusión financiera en relación con el producto financiero pensiones

Para determinar la incidencia en la inclusión financiera el hecho de estar afiliado a un sistema de pensiones. se utilizó el análisis de correspondencias simples, cuyo objetivo, de acuerdo a (Valderrey Sanz, 2010), estudiar conjuntamente el comportamiento de variables no métricas para establecer relaciones, enriqueciendo la información que ofrecen, comprobando la existencia de la relación con la prueba Chi-cuadrado y la intensidad de dicha relación con el test V de Cramer. Este análisis revela además en qué grado contribuyen a esa relación detectada, los distintos valores de las variables, información que suele ser proporcionada de acuerdo a un gráfico de valores asociados próximos.

Como el análisis es de la incidencia en la tenencia de otros productos del sistema financiero de los que se encuentran afiliados a un sistema de pensiones, el análisis se realizará con la muestra de 149 individuos (29%) que se encuentran afiliados.

Análisis de correspondencia simple entre las pensiones y los productos de ahorro.

La solución encontrada se reduce a dos dimensiones, mostrando la segunda una cantidad mayor de inercia (39,54%):

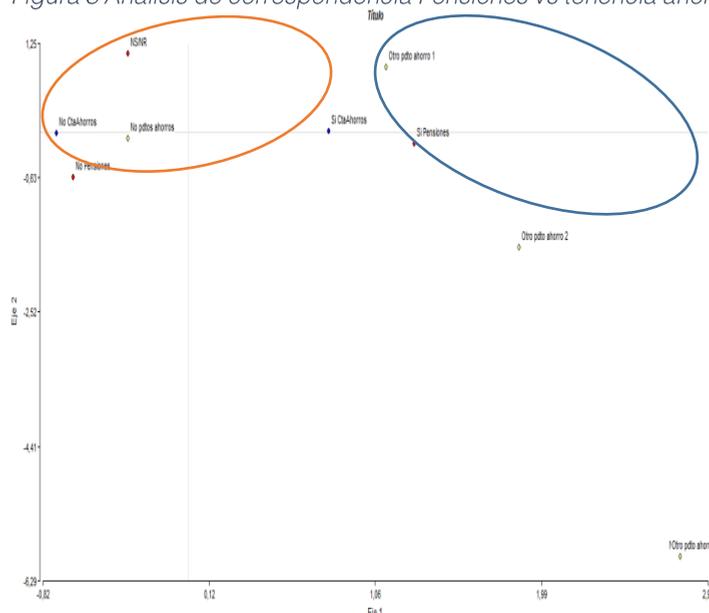
Tabla 2 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de ahorros

Contribución a la Chi cuadrado					
	Autovalor	Inercias	Chi-Cuadrado	(%)	% acumulado
1	0,76	0,58	999,37	24,92	24,92
2	0,58	0,34	586,34	14,62	39,54

Coordenadas fila	Eje 1 Eje 2	
	Si Pensiones	1,27
NS/NR	-0,34	1,11
No Pensiones	-0,65	-0,63
Si CtaAhorros	0,79	0,02
No CtaAhorros	-0,74	-0,02
Otro pdto ahorro 1	1,12	0,91
No otro pdto ahorro	2,77	-5,95
Otro pdto ahorro 2	1,87	-1,62
No pdtos ahorros	-0,34	-0,08
Otro pdto ahorro 3	2,77	-5,95

Las coordenadas de filas y columnas de la Tabla 2 señalan la contribución a la inercia total de cada punto fila y columna. Los puntos dominantes en el eje 1 es tener pensiones o no, el cual corresponde con la diferencia marcada en los ejes 1 y 2 de tener o no tener productos de ahorro.

Figura 5 Análisis de correspondencia Pensiones vs tenencia ahorros.



Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la Figura 5 establece una alta correspondencia entre las personas que están afiliadas a un sistema de pensiones con tener una cuenta de ahorros, más uno o dos productos de ahorro adicional como son el CDT, el ahorro programado, entre otros.

Así mismo establece una alta correspondencia entre las personas que "no" están afiliadas a un sistema de pensiones con no tener una cuenta de ahorros, ni ningún otro producto de ahorro.

Análisis de correspondencia simple entre las pensiones y los productos de créditos.

La solución encontrada se reduce a una dimensión, mostrando inercia del 100% en la correspondencia del resultado.

Tabla 3 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de créditos

	No Crédito	Si Crédito	Total
Si Pensiones	20,34	35,74	56,08
NS/NR	1,63	2,87	4,50
No Pensiones	7,27	12,78	20,05
Total	29,25	51,38	80,63

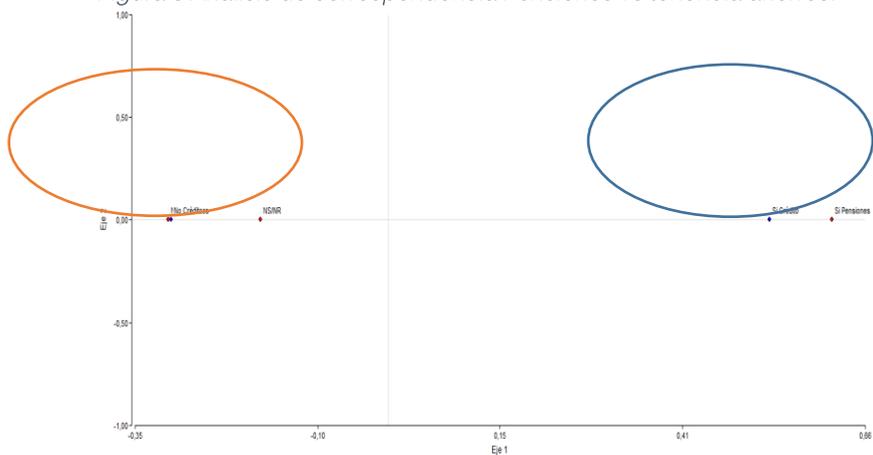
Contribución a la Chi cuadrado

	Autovalor	Inercias	Chi-Cuadrado	(%)	% acumulado
1	0,40	0,16	80,63	100,00	100,00
2	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00

Coordenadas fila

	Eje 1	Eje 2
Si Pensiones	0,61	0,00
NS/NR	-0,18	0,00
No Pensiones	-0,30	0,00

Figura 6 Análisis de correspondencia Pensiones vs tenencia ahorros.



Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la Tabla 3 y de la Fig. 6 establece una correspondencia completa entre las personas que están afiliadas a un sistema de pensiones con tener o haber tenido algún tipo de crédito en el sistema financiero.

Análisis de correspondencia simple entre las pensiones y la tenencia de seguros.

En este caso y de acuerdo a la Tabla 4, no se encontró ningún tipo de correspondencia entre estar afiliado a sistema de pensiones y poseer seguros.

Tabla 4 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs tenencia de seguros

	Si Seguro	Total
No Pensiones	0,00	0,00
Si Pensiones	0,00	0,00
Total	0,00	0,00

Contribución a la Chi cuadrado

	Autovalor	Inercias	Chi-Cuadrado (%)	% acumulado
1	0,00	0,00	sd sd	sd
2	sd	1,60693804425899E60	sd sd	sd

Coordenadas fila

	Eje 1	Eje 2
No Pensiones	0,00	sd
Si Pensiones	0,00	sd

Fuente: Elaboración propia.

Análisis de correspondencia simple entre las pensiones y el uso y confianza de los medios transaccionales del Sistema Financiero.

Además de los productos financieros de ahorro, créditos y seguros, otra forma de medir la inclusión financiera es el uso de los medios transaccionales como son los cajeros automáticos (CA), Internet (INT), Datáfonos (DAT), o si sólo realizan operaciones en las Oficinas físicas de las entidades financieras (OFI).

La solución encontrada se reduce a una dimensión, mostrando inercia del 100% en la correspondencia del resultado (Tabla 5). Sin embargo, la Fig. 7 permite establecer una alta correspondencia entre las personas que están afiliadas a un sistema de pensiones con el uso de medios transaccionales con el uso de datáfonos, internet, pagos automáticos, y la asistencia a las oficinas. Así mismo, una alta correspondencia entre las personas que "No" están afiliadas a un sistema de pensiones y el No realizar transacciones en el sistema financiero.

Tabla 5 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs uso de medios transaccionales

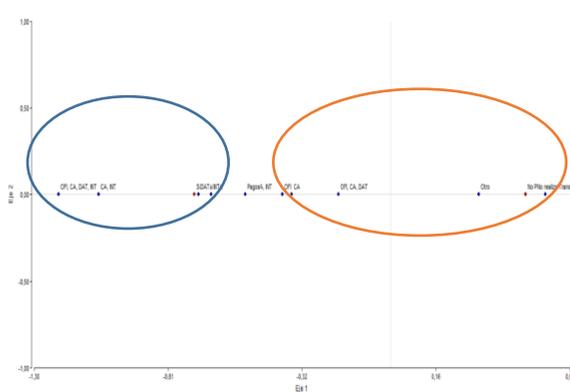
Contribución a la Chi cuadrado					
	Autovalor	Inercias	Chi-Cuadrado	(%)	% acumulado
1	0,59	0,35	127,82	100,00	100,00
2	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00

Coordenadas fila		
	Eje 1	Eje 2
No Pensiones	0,49	0,00
Si Pensiones	-0,71	0,00

Coordenadas columna		
	Eje 1	Eje 2
CA	-0,36	0,00
CA, INT	-1,06	0,00
DAT	-0,70	0,00
INT	-0,65	0,00
No realiza Transacc	0,56	0,00
OFI	-0,39	0,00
OFI, CA, DAT	-0,19	0,00
OFI, CA, INT	-0,53	0,00
Otro	0,32	0,00
Pagos	-0,53	0,00
CA, DA	-1,21	0,00
CA, DA, INT	-1,21	0,00
OFI, CA	-1,21	0,00
OFI, CA, DAT, INT	-1,21	0,00

Fuente: Elaboración propia.

Figura 7 Análisis de correspondencia Pensiones vs uso de medios transaccionales. Fuente: Elaboración propia



Fuente: Elaboración propia.

Análisis de correspondencia simple entre las pensiones y la confianza en el sistema financiero.

Por último, las personas pueden realizar o no transacciones en los medios que ofrece el Sistema financiero pero esta variable se diferencia de la confianza que tienen en la seguridad de las operaciones virtuales por canales diferentes a las oficinas. La solución encontrada se reduce a una dimensión, mostrando inercia del 100% en la correspondencia del resultado (Tabla 6).

Tabla 6 Contribución a la Chi cuadrado de las opciones de las variables pensiones vs la confianza en el Sistema financiero colombiano

Contribuciones por celda al estadístico chi-cuadrado

En columnas: ConfianzaSisFro

En filas: AfilPens

	No Confianza	Si Confianza	No sabe realizar transacci..	NS/NR	Total
No Pensiones	5,68	21,61	0,27	22,68	50,24
Si Pensiones	8,27	31,47	0,39	33,03	73,17
Total	13,95	53,08	0,66	55,72	123,40

Contribución a la Chi cuadrado

	Autovalor	Inercias	Chi-Cuadrado	(%)	% acumulado
1	0,58	0,34	123,40	100,00	100,00
2	0,00	0,00	0,00	0,00	100,00

Coordenadas fila

	Eje 1	Eje 2
No Pensiones	0,48	0,00
Si Pensiones	-0,70	0,00

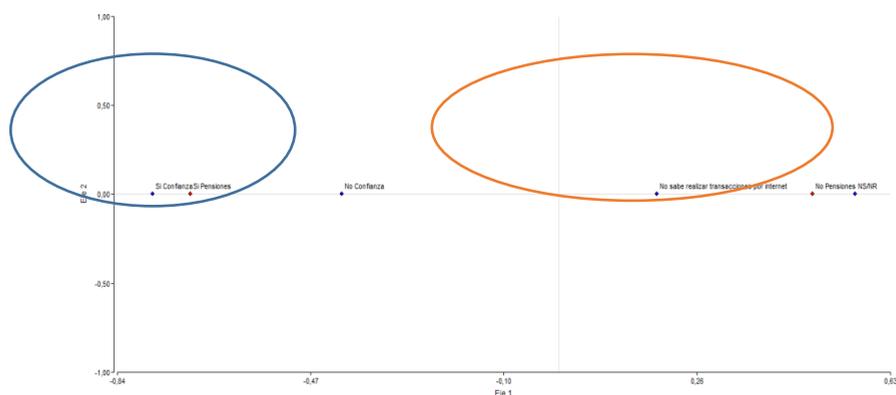
Coordenadas columna

	Eje 1	Eje 2
No Confianza	-0,41	0,00
Si Confianza	-0,77	0,00
No sabe realizar transacci..	0,19	0,00
NS/NR	0,56	0,00

Fuente: Elaboración propia.

El análisis de la Fig. 8 establece una correspondencia completa entre las personas que están afiliadas a un sistema de pensiones con tener o haber tenido algún tipo de crédito en el sistema financiero haciendo ver que estos dos productos están muy relacionados en cuanto a inclusión financiera se refiere.

Figura 8 Análisis de correspondencia Pensiones vs la confianza en el Sistema financiero.



Fuente: Elaboración propia.

Discusión

Queda demostrada la influencia en la inclusión financiera que tienen las pensiones, sin embargo, se determina una falencia en el conocimiento que se tiene de los diferentes sistemas, aun de las personas que cotizan. Esta falencia se puede presentar por las desigualdades que se tienen en el mismo sistema, ya que de una manera u otra excluyen a las personas que reciben bajos ingresos, en otras palabras, solo las personas que tienen un trabajo formal, pueden disfrutar realmente de los beneficios que le otorga el hecho de cotizar pensiones, esto es por ejemplo, el acceso a una cuenta de ahorros, a créditos, a la realización de transacciones financieras por los diferentes medios existentes tanto físicas como virtuales. De acuerdo a lo analizado por diferentes autores, dentro de los factores que afectan la inclusión financiera en pensiones se encuentran:

a Informalidad: definida por (Rodríguez Lozano & Calderon Díaz, 2015) como el conjunto de actividades que se encuentran en el sector informal de la economía. (Vertel Morinson, Beltrán Hernandez, & Colón Ortega, 2015) lo definieron como aquella actividad o modalidad del empleo la cual no cuenta con garantías básicas que influyan en el bienestar de los trabajadores; cuyo actividad no está respaldada por el marco constitucional o legal.

El desempleo: autores como (Guerrero, 2016), definen el desempleo como aquella situación que se presenta en un determinado número de personas, que contando con edad, deseo de trabajar y la capacidad para hacerlo no encuentran empleo. Según (Balbás, 2014) la causa del desempleo es producida por la excesiva

presión salarial. Por lo que se considera al desempleo como un exceso de oferta en el mercado de trabajo.

La educación: la educación es un factor clave en la vida de las personas, ya que por medio de ésta los seres humanos pueden mantenerse informados y actualizados de lo que sucede en el entorno que los rodea. Según (Trigueros, 2015) "La educación es un proceso gradual mediante el cual se transmiten un conjunto de conocimientos, valores, costumbres, comportamientos, actitudes y formas de actuar que el ser humano debe adquirir y emplear a lo largo de toda su vida, además diversas formas de ver el mundo que nos rodea; todo ello para poder desenvolvemos de manera activa y participativa en sociedad".

De acuerdo a lo anterior, éstos y otros factores más, señalan que en Colombia no se está preparado para enfrentar la creciente demanda de la protección económica en la vejez; el sistema general de pensiones a pesar de las mejoras que ha tenido, necesita de una reforma estructural que le permita aumentar la baja cobertura que presenta, con propuestas en el mercado laboral que vayan más allá de los parámetros del sistema general de pensiones (edad mínima de pensión, número mínimo de semanas cotizadas, tasas de reemplazo, etc.) (Villar, y otros, 2015).

Autores como (Ayala & Acosta, 2002) plantean propuestas en pro de una mayor cobertura en pensiones como es el suspender los subsidios pensionales diferentes a las garantías de pensión mínima y crear y acortar un régimen único de transición, del cual se exceptúen solamente aquellos que se pensionen en un plazo muy breve, el cual vaya gradualmente hacia un único régimen permanente. Así mismo, desligar las pensiones mínimas del salario mínimo legal, para poder evitar los riesgos de inducir conductas oportunistas, reducir su elevado costo y extenderlas a más beneficiarios, además de implementar.

Por otro lado, Fedesarrollo liderado por los investigadores (Steiner, Botero, Martínez, & Millán, 2010) propone las siguientes reformas para aumentar la cobertura:

Dejar marchitar o eliminar el Régimen de Prima Media: Esta propuesta se hace debido al elevado costo que el régimen de prima media presenta, ya que un altísimo porcentaje de las pensiones otorgadas por este régimen son subsidiadas, lo que representa una gran carga fiscal que aumenta cada vez más, ya que pasó de representar 2% del PIB a finales de los años noventa a casi 5% del PIB en la actualidad. Este costo fiscal no favorece el cumplimiento del principio de equidad.

La Implementación de un sistema de tres pilares: El primero de ellos sería un pilar solidario, dirigido a la población más pobre, cuya financiación se dé a través del presupuesto, es decir, impuestos generales. Lo que buscaría este pilar es que las personas reciban un ingreso durante su vejez sin necesidad de cumplir con requisitos. Para evitar los problemas que se presentan hoy en día, debe ser un salario inferior al SMLV y que no desmotive la cotización al sistema pensional ni incremente la informalidad.

El segundo pilar, es un pilar de Ahorro Individual Obligatorio como el actual. La diferencia con el actual es que los aportes se destinarían a la cuenta individual, excepto los aportes para la administración y para el fondo de garantía mínima.

Y por último, el tercer pilar es de Ahorro Individual Voluntario, igual al que existe actualmente, para aquellos que desean ahorrar más para la vejez.

Una Reforma Laboral: que influya sobre el salario mínimo y los impuestos a la nómina, ya que de esta manera se puede afrontar la baja cobertura y se acabaría con los altos niveles de informalidad y las elevadas tasas de desempleo.

Así como las anteriores, se encuentran muchas otras propuestas que permitan aumentar la cobertura en pensiones, por ende el conocimiento sobre el producto y sus beneficios a futuro, a la vez que se influye en la inclusión financiera en que las personas vayan conociendo a fondo el sistema financiero, abriendo cuentas de ahorro y obteniendo créditos y otros productos.

Conclusiones

La inclusión financiera permite que la población tenga acceso a sistemas financieros que contribuyan al bienestar de los hogares y al de las empresas, entre ellos, las pensiones. Los sistemas de pensiones tienen por objetivo lograr que todas las personas se encuentren protegidas ante ciertas eventualidades relacionadas con la vejez, invalidez y muerte.

A lo largo de los años el sistema general de pensiones ha mejorado su estructura a través de la implementación de diferentes reformas creadas para combatir los problemas que este presenta en el transcurso del tiempo; sin embargo; éstas mejoras no han sido suficientes, puesto que se muestra que siguen siendo muchas las personas que no están afiliadas a un sistema de pensiones y, más aun las que no reciben este tipo de ingreso luego de haber culminado su vida laboral, situación que se presenta principalmente por las deficiencias en los sistemas pensionales en cuanto a la baja cobertura, la inequidad y la poca sostenibilidad.

Es importante mencionar que entre los factores que afectan la inclusión financiera en pensiones se encuentra la desfavorable situación en los mercados laborales que repercuten directamente en los sistemas de pensiones, teniendo en cuenta que estos sistemas excluyen a las personas que reciben bajos ingresos, ya sea porque estos pertenezcan a la economía informal, o porque no se encuentren en la población económicamente activa, siendo afectadas en mayor medida las personas que están ubicadas en las zonas rurales, ocasionando que en Colombia sea cada vez mayor el número de personas en estado de vejez que no reciben una pensión.

A esto se le suma el hecho de que muchas personas no demandan el sistema general de pensiones a causa de la falta de conocimiento que se tiene acerca de este tipo de herramienta financiera, situación que se refleja principalmente en las personas que cuentan con bajos niveles de educación.

Teniendo en cuenta la información recolectada con el cuestionario y al análisis de correspondencias, se puede concluir que existe una relación directa entre el estar afiliado a un sistema de pensiones y el tener productos de ahorro, de crédito pero no guarda relación con el tener algún tipo de seguro o póliza de vida. También se encuentra una alta correspondencia entre las personas que cotizan pensiones y el uso de medios transaccionales y la confianza en el Sistema financiero.

Se concluye entonces un alto impacto del producto "pensiones" en la inclusión financiera de las personas, basándose en la importancia que tiene esta

herramienta en el bienestar de las personas al momento de asegurar su futuro y el de su familia cuando el individuo que se encuentra afiliado no pertenezca a la población económicamente activa ya sea porque se encuentra en estado de vejez, invalidez, o en el caso de que la persona fallezca.

Referencias

- Ayala, U., & Acosta, O. (2002). *Políticas para promover una ampliación de la cobertura del sistema de pensiones en Colombia*. Obtenido de https://repositorio.cepal.org/bitstream/handle/11362/5096/1/S2002613_es.pdf
- Balbás, S. G. (2014). *Las causas del desempleo*. Obtenido de <https://uvadoc.uva.es/bitstream/10324/7354/1/TFG-E-16.pdf>
- CENTER FOR FINANCIAL INCLUSION (2015). *Inclusión financiera y envejecimiento: una oportunidad*. Una publicación conjunta de HelpAge International y el Centro para la Inclusión Financiera de Accion.
- Chackiel, J. (2000). *El envejecimiento de la población latinoamericana: ¿hacia una relación de dependencia favorable?* Santiago de Chile - Chile.
- Clavijo, S. (2016). *Pobreza e inclusión financiera*. ANIF Centro de Estudios Económicos. Santiago de Chile
- Colpensiones. (26 de Septiembre de 2017). *Colpensiones*. Obtenido de https://www.colpensiones.gov.co/pensiones/Publicaciones/afiliados_colpensiones/beneficios_del_regimen_de_prima_medio
- Doménech, R. (2014). pensiones, bienestar y crecimiento económico. *BBVA*.
- Guerrero, A. S. (26 de Noviembre de 2016). *ABCfinanzas*. Obtenido de <https://www.abcfianzas.com/principios-de-economia/desempleo>
- Rodriguez Lozano, G. I., & Calderon Díaz, M. A. (2015). *La economía informal y el desempleo*. Bogotá.
- Steiner, R., Botero, J. H., Martínez, M., & Millán, N. (2010). *El sistema pensional en Colombia: retos y alternativas para aumentar la cobertura*. Bogotá. Obtenido de http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/351/El-sistema-pensional-en-Colombia_Retos-y-alternativas-para-aumentar-la-cobertura-12-de-abril-2011.pdf?sequence=1

- Steiner, R., Humberto Botero, J., Martínez Mariana, & Millán, N. (2010). *El sistema pensional en Colombia: Retos y alternativas para aumentar la cobertura*. Bogotá.
- Trigueros, M. V. (2015). *La importancia de la educación en la actualidad*. Obtenido de <http://www.eduinnova.es/monografias2010/sep2010/educacion.pdf>
- Valderrey Sanz, P. (2010). *SPSS 17 Extracción del conocimiento a partir del análisis de datos*. México: Alfaomega.
- Vertel Morinson, M., Beltrán Hernández, A., & Colón Ortega, K. (Agosto de 2015). *Incidencia del nivel educativo en el crecimiento generalizado de la venta informal en la zona central del municipio de Sincelejo*. Armenia.
- Villar, L., Flórez, C. E., Valencia López, N., Alzate Meza, J. P., Martínez Restrepo, S., Forero, D., . . . Enríquez, E. (2015). *Protección económica para la vejez en Colombia*.

Capítulo 2

Tasa de rentabilidad basado por el método WACC

Elida María Alzamora Taborda
Universidad de Cartagena
elidaalzamorataborda@gmail.com

John Arturo Buelvas Parra
Universidad de Sucre
john.buelvas@unisucre.edu.co

Juan David de la Hoz Hernández
Corporación universitaria Latinoamericana
jdelahozh@ul.edu.co

Introducción

Bien lo plantea Gallager (2001) que una de las funciones que un administrador financiero llava a cabo es situar las fuentes externas de financiación y dar recomendaciones donde se plasme las más beneficiosas combinaciones de fuentes financieras, con el objetivo de determinar las expectativas de los propietarios de la compañía. Teniendo presente que las empresas tienen el reto de minimizar costos y maximizar rentabilidad, a los inversionistas.

El siglo XX ha visto nacer y crecer con rapidez a la teoría financiera. De manera que esta última década de cambio se encuentra un cuerpo teórico sólido y científicamente construido.

Hoy en día no se han identificado todas las situaciones que se pueden tener cuando se está evaluando la tasa de rentabilidad, aunque no todas las conocidas se han tenido en cuenta siendo las que más han causado impactos en la relación endeudamiento-valor de empresa, existe un consenso de que el valor de las empresas puede variar a través del endeudamiento, por el efecto fiscal, entre otros.

Cuando se habla de costo de capital se está refiriendo a la estructura financiera que determina la composición del capital, unos recursos propios y ajenos para que de esta combinación le generan un mayor valor a la empresa, permitiendo minimizar el costo de capital, encontrándose acompañada y condicionada por decisiones de financiación. Lo anterior, se refleja en la estructura financiera adoptada por la empresa, luego de ser considerados aspectos como costo de la deuda, presión fiscal, riesgo de quiebra, entre otros.

Por su parte, la evaluación de la rentabilidad, desde el costo promedio ponderado, ha exigido una mirada profunda a los componentes metodológicos, que incluyen diversas variables, que tiene asociadas una serie de supuestos teóricos, que la definen y condicionan. El presente documento, empieza revisando el costo promedio ponderado de capital, identificando sus componentes y modelos de cálculos, con base en la rentabilidad, teniendo en cuenta las teorías de estructura de capital y las dinámicas financieras de las metodologías del costo de capital desde el método WACC.

En los últimos tiempos, se han desarrollado muchas investigaciones acerca de la tasa de rentabilidad basado en el método WACC. Estos métodos son supuestos, conceptos, y prácticas que son complementadas y apoyadas por las finanzas modernas a partir de los aporte de Franco Modigliani y Merton miller, 1958 – 1963 Estructura de capital, Costo de capital, William Sharpe 1963 Capital Asset pricing Model, CAPM ya que permiten que el resultado final sea una cifra definible.

Para las empresas es de gran ventaja contar con una gran gama de posibilidades de cálculo para la obtención del costo de capital, materializada en la metodología. En este sentido este proyecto, pretende la evaluación de los resultados que refleja la tasa de rentabilidad basada en el método WACC, teniendo en cuenta los planteamientos de la teoría financiera y la práctica de sus metodologías.

Las empresas se deben desarrollar en las vertientes financieras, tomando decisiones de inversión y de financiación, que le permitan posicionarse en el mercado, generando valor agregado. Las oportunidades de caracterización de la inversión comienzan con la decisión de inversión. Coherente con la inversión de capital, la

decisión de inversión también se le denomina decisión de presupuesto de capital. Son uno de los factores decisivos para el éxito o fracaso de la empresa.

Para la decisión de financiación es trascendental la determinación de la estructura financiera, que no es más que la relación, entre pasivos y patrimonio que se utiliza para financiar sus activos. Para eso se tiene en cuenta dos aspectos importantes: las utilidades y el costo de capital. Siendo el segundo el costo que la organización tiene que hacer para poseer activos. Esta se calcula como el costo promedio ponderado de las diversas fuentes que la entidad usa para financiarlos; es la rentabilidad mínima que deben de producir los activos de la organización empresarial. García (2009).

Este punto de referencia, es decir, esa mínima tasa de rendimiento requerida por la empresa recibe el nombre de costo de capital, que indica aquella mínima tasa de rendimiento que permite a la entidad hacer frente al costo de los recursos financieros necesarios para cometer la inversión.

El valor de las empresas ha ido cobrando mayor importancia con el tiempo. En el campo profesional esta tarea corresponde a la disciplina financiera y es innegable la influencia de este problema desde dos ángulos: a) Las decisiones de un administrador profesional orientadas hacia la maximización del valor [empresario; y b) El valor de los ahorros de la población realizados en activos financieros.

Molina y Trenor (2003) definen en forma amplia la valoración "como el proceso mediante el cual se busca la cuantificación de los elementos que constituyen el patrimonio de una empresa, su actividad, su potencialidad, o cualquier otra característica de la misma susceptible de ser valorada". (p. 76).

Ambos autores concuerdan en que al valorar una empresa se pretende determinar el intervalo de valores razonables dentro del cual estará incluido el valor definitivo. Se trata de determinar el valor intrínseco de un negocio y no su valor de mercado ni tampoco su precio. El valor no es un hecho, sino que, debido a su subjetividad, se podría considerar como una opinión. Se debe partir de la idea de que el valor es solamente una posibilidad, mientras que el precio es una realidad.

Una empresa es un conjunto sistematizado de bienes y personas en una relación de atributos y acciones ordenados hacia un objetivo predeterminado.

Por eso se hace necesario, reflejar la tasa de rentabilidad del inversionista basado en el método WACC, promoviendo las teorías de la estructura de capital, con la metodología de costo de capital, ya que beneficia la dinámica interna de la empresa en los flujos de financiación en dicha estructura.

Resultados y discusión

En este punto se referencia a la teoría financiera ampliamente estudiada según el contexto de la época y sus proyecciones, entre otros por: Adam Smith, John Maynard Keynes, W. Sharpe, Huang y Litzenbereg, R. Jarrow, T. Copeland y F. Weston; y que ha procurado describir un marco de estrategias para que la empresa aumente su capital y la valoración de la misma en el mercado, teniendo en cuenta las transformaciones económicas, legales y guiado por los cambios en las funciones y responsabilidades propias de la dirección financiera de la empresa, es decir gestión y toma de decisiones.

Mencionando el ciclo evolutivo de la teoría financiera, se dice que en principio se orientó a la normativa y se centró en la política de inversión, financiación, y dividendos. Posteriormente, tuvo lugar el vincular y analizar las dinámicas de los mercados y la formación de precios, y de allí se generaron aportes importantes para el análisis modernos de la teoría financiera, como la asignación de recursos escasos, análisis marginal, costes de oportunidad, elasticidad o tasa de retorno; que exigía centrarse en el direccionamiento y la toma de decisiones, y actuar como intermediario entre las operaciones de la empresa y los mercados de capitales en los que negocian los títulos o activos financieros emitidos por la misma. Se esquematiza así:

Figura 9 Evolución Financiera.



Fuente: Valentín Azofra & Ana I. Fernández.

Hoy, se retoman aportaciones de la nueva economía institucional, en especial por lo que se refiere a la resolución de conflictos de intereses, que se presenten entre los inversores de la empresa, la toma de decisiones individuales y colectivas y la irregularidad informativa. Según Azofra y Fernández (2013):

En el marco conceptual de este nuevo enfoque, la estructura de capital de la empresa se contempla como un conjunto de contratos financieros, y la participación de los accionistas en la propiedad de la empresa es, como la empresa misma, una ficción legal. Bajo este planteamiento, las relaciones contractuales que se establecen entre los obligacionistas y los accionistas internos y externos a la dirección de la empresa se interpretan como relaciones de agencia y la separación entre propiedad y control como una manifestación del problema principal-agente. El análisis de los factores que determinan la forma contractual de equilibrio entre la dirección y los aportantes de fondos a la empresa sienta las bases para construcción de una nueva teoría de la estructura de propiedad/capital de la empresa. (p. 1)

Es necesario entonces, consolidar una estructura financiera acorde a los fines de la empresa, que para Rigoni, Dell'Orto y Romero (2004), no es más que:

Cada uno de los componentes de la estructura patrimonial: Activo = Pasivo + Patrimonio Neto, tiene su costo, que está relacionado con el riesgo: La deuda es menos riesgosa que el Capital, porque los pagos de intereses son una obligación contractual y porque en caso de quiebra los tenedores de la deuda tendrán un derecho prioritario

sobre los activos de la empresa. Los dividendos, la retribución de capital son derechos residuales sobre los flujos de efectivo de la compañía, por lo tanto son más riesgosos que una deuda (p.2).

El estudio de la estructura financiera, incluye el análisis de los estados contables, análisis de liquidez, solvencia, análisis de rentabilidad, entre otros. Para ello, se hace necesaria una caracterización adecuada que dé respuesta a los objetivos y promueva el desarrollo de emprendimientos exitosos y perdurables. La estructura financiera no hace referencia netamente a la función de tesorería o simple obtención de fondos, se trata de planeamiento y gerenciamiento para la maximización del valor de la empresa, su eficiencia operativa, estructural y exitosa sea cual sea el contexto donde se desempeñe.

El Teorema propuesto por Franco Modigliani y Merton Miller, es el fundamento para el pensamiento moderno en la estructura de capital. Esta se funda en que, en un mercado perfecto y sin impuestos, la manera en cómo se debe financiar una empresa es irrelevante para su valor. Este resultado asigna el cimiento para examinar las razones por las que la estructura de capital es relevante en el mundo real, es decir, el valor de una empresa se ve afectada por la estructura de capital que emplea. Algunas otras razones son los costos de bancarrota, costos de agencia, los impuestos, y la asimetría de la información. Esta observación puede extenderse con objeto de lograr una estructura óptima de capital: el que aumenta el valor de la empresa y sus implicaciones en potenciales dificultades financieras debidas a la estructura de financiación o excesivo endeudamiento (Enciclopedia Financiera, s/f).

Ahora, este planteamiento se fundamenta, según Brealey y Myers (1993), en tres proposiciones:

a) Explica que el valor de la empresa sólo dependerá de la capacidad generadora de renta de sus activos sin importar en absoluto de dónde han emanado los recursos financieros que los han financiado; es decir, tanto el valor total de mercado de una empresa como su costo de capital son independientes de su estructura financiera, por tanto, la política de endeudamiento de la empresa no tiene ningún efecto sobre los accionistas;

b) Explica que la rentabilidad esperada de las acciones ordinarias de una empresa endeudada crece equitativamente a su grado de endeudamiento; es decir, el rendimiento probable que los accionistas esperan obtener de las acciones de una empresa que pertenece a una determinada clase, es función lineal de la razón de endeudamiento y

c) Explica que la tasa de retorno de un proyecto de inversión ha de ser completamente independiente a la forma como se financie la empresa, y debe al menos ser igual a la tasa de capitalización que el mercado aplica a empresas sin apalancamiento y que pertenece a la misma clase de riesgo de la empresa inversora; es decir, la tasa de retorno requerida en la evaluación de inversiones es independiente de la forma en que cada empresa esté financiada (Fernández, 2003).

Por otro lado, se encuentra la teoría del Modelo del Trade-off o Equilibrio Estático, la cual expone que la mejor estructura financiera empresarial está relacionada por la interacción de fuerzas competitivas que obligan sobre las , decisiones de financiación, siendo aquellas las ventajas impositivas de financiamiento con deuda y los

costos de quiebra. Como los intereses pagados por la deuda son en su generalidad deducibles de la base impositiva del impuesto sobre la renta de las empresas, la óptima solución sería contratar la deuda en su máximo punto.

Frente a este mismo objeto, se desarrolla la teoría de la Jerarquía Financiera de Myers y Majluf, (citada en Mira y Gracia, 2002), es la más influyente a la hora de explicar la decisión de financiación respecto al apalancamiento corporativo. Esta teoría se fundamenta en la existencia de información asimétrica (con respecto a oportunidades de inversión y activos actualmente tenidos) entre las organizaciones empresariales y los mercados de capitales. Es decir, los directores de la empresa por lo regular tienen mejor información sobre el estado de la compañía que los inversores externos. Además de los costos de transacción generados por la emisión de nuevos títulos, las entidades tienen que asumir aquellos costos que son consecuencia de la información asimétrica. Para disminuir éstos y otros costos de financiación, las empresas tienden a financiar sus inversiones con autofinanciación, luego deuda sin riesgo, después deuda con riesgo, y finalmente, con acciones.

Desde el punto de vista financiero, entre las decisiones más importantes de una empresa consiste en determinar qué fuentes de financiación emplea y qué porcentaje sobre el total de los recursos necesarios va a suponer cada una de ellas, en ese sentido, si las decisiones financieras no son las adecuadas, se verá abocada al fracaso, para eso se debe tener en cuenta, el dinamismo del mercado, el recurso humano, la situación actual. La empresa no debe olvidar mencionar en sus proyectos de financiación, los costes, el tiempo, los riesgos y la necesidad de diversificación.

Costo de capital - Método WACC

El texto incluido en las secciones o subsecciones debe comenzar una línea después del título de la sección o de la subsección.

Pensar la decisión de dónde invertir, es pensar en el mayor rendimiento posible al menor riesgo, los inversores necesitan un punto de referencia que les permita determinar cuándo un proyecto de inversión genera una rentabilidad superior a dicha referencia y cuando no; ese es el punto de referencia que necesitan los gerentes con objeto de obtener una rentabilidad mínima a conseguir, llamada costo de capital.

Para Mascareñas (1990):

Este indica aquélla mínima tasa de rendimiento que permite a la empresa hacer frente al coste de los recursos financieros necesarios para acometer la inversión; pues de otra forma nadie estaría dispuesto a suscribir sus obligaciones o sus acciones (...) es la mínima tasa de rentabilidad a la que deberá remunerar a las diversas fuentes financieras que componen su pasivo, con objeto de mantener a sus inversores satisfechos evitando, al mismo tiempo, que descienda el valor de mercado de sus acciones (p. 3).

Para Court (2012), el WACC es el costo de los recursos utilizados por la empresa al operar; es un costo desde el punto de vista de la empresa, pero es un rendimiento desde la visión de los proveedores de fondos, como los accionistas y inversionistas. Está compuesta en principio por:

- a) el costo de la deuda (K_d).
- b) la rentabilidad mínima exigida de las acciones (comunes – K_e – y de preferentes).

c) la tasa impositiva marginal corporativa (T), expresadas en proporciones respecto de la deuda total. El WACC resulta de ponderar los costos de los recursos usados por sus proporciones correspondientes respecto al capital total.

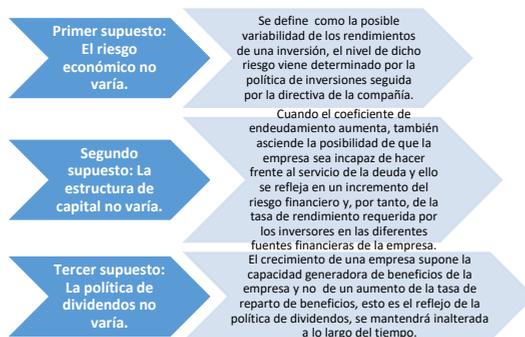
El coste del capital es indispensable en la determinación del valor de la empresa al ser utilizado como la tasa de descuento que actualiza la corriente de flujos de caja que la compañía promete generar. Siguiendo con Mascareñas (1990):

Un riesgo alto implica un coste del capital alto, es decir, una mayor tasa de descuento y, por ende, una baja valoración de los títulos de la empresa (...) el coste de dichos recursos financieros aumentará cuando el valor de dichos títulos sea bajo, y descenderá cuando el valor de éstos aumente (p. 4).

Es decir, si el ente organizativo obtiene una rentabilidad sobre sus inversiones de tal manera que alcance para remunerar a sus fuentes financieras es de suponer que el precio de mercado de sus acciones se mantenga sin alteraciones. Sin embargo, si la rentabilidad de sus inversiones llega a superar al coste de los recursos financieros empleados en ellas, por consiguiente, el precio de las acciones subirá en el mercado. Por el contrario, si tal coste fuere mayor que el rendimiento esperado del proyecto y, aun así, éste se acometiese, el valor de mercado de las acciones bajaría trayendo como consecuencia la pérdida asociada a esa mala decisión de inversión.

También el tamaño del coste de capital de una empresa se ve influido por factores, como: las condiciones económicas, las condiciones del mercado, las condiciones financieras y operativas de la empresa, y la cantidad de financiación. Y así mismo, a unos supuestos básicos que simplifican el cálculo del modelo que costo de capital:

Figura 10 Los supuestos básicos del modelo del coste del capital.



Fuente: Mascareñas (1990)

Otros autores determinan diferentes tipos de WACC, tal como Guerrero (2014) que de acuerdo a su metodología de obtención se tiene:

- WACC histórico: Estima el costo de capital teniendo en cuenta el comportamiento histórico de la empresa o el activo. Es útil para hacer mediciones de creación o destrucción de valor de la empresa. Sin embargo, dado que las empresas y las economías no son estáticas en el tiempo, puede no ser el mejor indicativo del comportamiento del WACC en el futuro.

- WACC Marginal: Se determina usando condiciones marginales de un sector o una empresa con respecto a un tipo de inversión, es decir, el valor que tienen en la actualidad las diferentes variables del WACC. Se usa por lo general para evaluar la viabilidad de nuevas inversiones.

- WACC Óptimo: Estima el costo de capital de una industria o empresa según las condiciones de eficiencia del mercado. Bajo este esquema se estima cuáles son las condiciones óptimas de una empresa.

2.2. El coste del capital medio ponderado

2.2.1. El cálculo de las ponderaciones

Es indispensable calcular las ponderaciones de los costes de financiación, donde se debe valorar las diversas fuentes financieras por su valor de mercado, que representa las condiciones actuales y tiene en cuenta los efectos debidos a los cambios en las condiciones del mercado y de los precios de cada título, estas ponderaciones deberán reflejar el peso que cada tipo de financiación tiene en el total de la misma, es decir, deberán reflejar cómo es la estructura financiera de la empresa.

2.2.1. El cálculo del coste del capital medio ponderado

Calculo de la tasa de descuento: Para establecer la tasa de descuento para la actualización de los flujos de caja libre se utiliza la metodología WACC (Weighted Average Cost of Capital) o en español Costo Promedio Ponderado de Capital, el cálculo se realiza utilizando la siguiente formula:

$$K = K_d \cdot (1-t) \cdot P_d + K_e \cdot P_e$$

Donde,

K = Costo promedio ponderado de capital

K_d = Costo de la deuda

t = tasa impositiva

P_d = Porcentaje de la deuda = (Total pasivo)/(Total pasivo+patrimonio)

K_e = Costo del patrimonio

P_e = Porcentaje del patrimonio = (Total patrimonio)/(Total pasivo+patrimonio)

Para conocer el costo de la deuda, se utilizan la información suministrada por la empresa; y para conocer el costo del patrimonio se utiliza el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), que establece la rentabilidad del patrimonio a partir de una tasa libre de riesgo y una prima de riesgo, definida por una beta del sector en el que se desempeña la empresa. A continuación, se tiene la expresión del modelo:

$$K_e = R_f + (\beta \cdot (R_m - R_f))$$

Donde,

K_e = Costo del patrimonio

R_f = Tasa libre de riesgo

β = Beta de riesgo

R_m = Rentabilidad del mercado

Una vez que disponemos del coste de las diversas fuentes financieras y de sus ponderaciones podremos pasar a calcular el coste del capital medio ponderado (k_0)¹⁶ mediante la siguiente expresión:

$$k_0 = k_i \times (D/V) + k_p \times (P/V) + k_e \times (A/V)$$

Donde k_i , k_p , k_e son, respectivamente, los costes de las deudas después de impuestos, de las acciones preferentes y de las acciones ordinarias.

Mientras que D , P y A son, respectivamente, el valor de mercado de las deudas, de las acciones preferentes y de las acciones ordinarias.

V es el valor de mercado de la empresa ($V=D +P+A$).

2.2.3. Componentes del costo de capital

Los componentes de capital están contenidos en el balance general, comprende distintos tipos de pasivos, acciones preferentes y comunes, además los aumentos del activo total se financian aumentando uno o varios de estos rubros. De este cuadro se desprende que: $\text{Capital} = \text{Patrimonio} + \text{Deuda} + \text{Acciones Preferentes}$ (Court, 2012). Se explica a continuación cada uno de estos componentes:

a) Patrimonio.- Comprende la relación de las acciones comunes, el capital convertible y los warrants, las utilidades retenidas y las nuevas emisiones de acciones. Donde se debe tener en cuenta las utilidades retenidas, el capital convertible, el warrant, las nuevas emisiones de acciones comunes y preferentes.

b) Deuda.- comprende todas las deudas emitidas por la empresa, especificando que la deuda directa comprende cualquier instrumento financiero que tiene un derecho contractual sobre los flujos de caja y activos de la empresa, crea pagos deducibles de impuestos, tiene un tiempo de vida determinado y tiene derecho de propiedad sobre los flujos de caja generados en períodos de operación y en bancarrota. Está integrada por: bonos convertibles, el arrendamiento operativo y acciones preferentes.

El costo de la deuda está determinado por los intereses que demanden los que aportan capital por esta vía. A este costo se le deducen los ahorros tributarios asociados con la deuda; el interés demandado estará en función del riesgo operativo del negocio y el grado de endeudamiento de la empresa.

El Costo Promedio Ponderado de Capital WACC su importancia y aplicación en los países en desarrollo. Escuela Superior Politécnica del Litoral. Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas. Revista Fenopina. Número 63.

2.2.4. Factores que afecta al WACC

Tabla 7. Factores externos e internos que repercuten en el WACC

Factores externos	Factores Internos
1. Nivel de las tasas de interés	1. Política de la estructura de capital
2. Tasas tributarias	2. Política de dividendos
	3. Política de inversión (activos y riesgo)
Factores sobre los que la empresa no tiene control (exógenos) Si las tasas de interés aumentan en la economía, el costo de la deuda crece y también el WACC. Si la tasa tributaria aumenta, el costo de la deuda después de impuestos disminuye y el WACC también lo hará.	Si la empresa decide cambiar su estructura de capital, como usar más deuda y menos capital accionario, las ponderaciones del WACC cambiarán y disminuirán, en el caso contrario aumentarán.

Fuente: Guerrero, M. y Flores W. (2014).

2.2.3. Tasa de Rentabilidad

Para Iturrioz (2015), es un método de valoración de inversiones que mide la rentabilidad de los cobros y los pagos actualizados, generados por una inversión, en términos relativos, es decir en porcentaje. La tasa de rentabilidad permite determinar si una inversión es ejecutable así como realizar la jerarquización entre varios proyectos.

Tienen dos aspectos muy importantes los cuales son: a) La factibilidad, que son llevados a cabo por aquellas inversiones que tengan una TIR superior a la rentabilidad que se exige a la inversión "k" ($r > k$). Esta rentabilidad puede calcularse de distintas formas y b) Jerarquización, entre las inversiones que pueden ser efectuadas es preferible la que tenga una TIR más elevada.

Conclusiones

La existencia de una combinación en la estructura de capital, se debe a que la decisión de financiación es maximizar o generar valor agregado, teniendo en cuenta la deuda y la financiación misma.

Lo que redundará en la tasa de rendimiento, que es el costo de capital que una empresa debe pagar a los inversionistas por arriesgar su dinero, es la mínima tasa de rentabilidad a la que deberá remunerar a las diversas fuentes financieras que componen su pasivo, con objeto de mantener a sus inversores satisfechos, evitando al mismo tiempo que descienda el valor del mercado de la empresa. El costo de capital es uno de los factores principales de la determinación del valor empresa, al ser utilizado como la tasa de descuento que actualiza la corriente de flujo de caja, que la compañía promete generar, por tanto un riesgo alto implica un costo de capital alto, es decir, una

mayor tasa de descuento y por ende una baja valoración de los títulos de la empresa, lo contrario ocurriría si el riesgo es bajo.

Como ya se ha referenciado anteriormente, el estudio de la tasa de rentabilidad, se puede hacer desde varios métodos. Para las pretensiones de este proyecto, se utilizará el método WACC, para el análisis de las diferentes fuentes que alimentan dicha financiación; éstas ponderaciones deberán reflejar el peso que cada tipo de financiación tiene en el total de la misma, es decir, deberá reflejar como es la estructura financiera de la empresa.

El costo ponderado de capital, conviene tratarse para la nueva financiación (externa y/o autofinanciación), que se origina cuando la empresa evalúa nuevas alternativas de inversión, además los intereses generados por la deuda son deducibles de impuestos y que por tanto, el costo de la deuda debe reducirse con el ahorro de impuestos que genera, en caso de producirse utilidades operacionales.

La creciente velocidad de cambio, impulsado por la competencia globalizada y la acelerada obsolescencia de las tecnologías empresariales, revelan que se está entrando en la era de los intangibles donde la aplicación de los conocimientos para innovar será la única ventaja competitiva sostenible. La principal tarea de los gerentes será entonces gestionar todas las actividades que permitan generar, buscar, difundir, compartir, utilizar y mantener el conocimiento, la información, la experiencia y la pericia de una organización, con el fin de incrementar su capital intelectual y aumentar su valor. La revolución de esta concepción delega autoridad a los trabajadores para crear, compartir y utilizar métodos de trabajo en apoyo a un objetivo común que constituye la misión de la empresa. Esta estructura de gerencia que se plantea es horizontal, otorgando a la dirección estratégica una nueva dimensión.

El conocimiento en la organización es un conjunto colectivo del ser, del saber y saber hacer; su intercambio genera valor. Gestionarlo supone administrarlo y rentabilizarlo, lo cual implica planificar y controlar y conlleva adquisición, mantenimiento, medición y puesta en disponibilidad de los recursos. Cuanta más innovadora es una empresa y más conocimiento acumula, mayor es la posibilidad de lograr ventajas frente a los competidores del mercado. Las empresas que aprovechan al máximo sus conocimientos no tienen que repetir tareas, ni perder tiempo en realizarlas; están preparadas para mostrar su rentabilidad, para compartir y para no acaparar el conocimiento en la organización, están en el camino del know-how particular al aprendizaje compartido.

El administrador realiza permanentemente mediciones de diversos parámetros de su dinámica empresarial y ver su máxima eficiencia. Mide o cuantifica el costeo de sus activos y servicios para disponer de juicios en la sujeción de sus precios. Cuantifica la contribución de un permisible nuevo trabajador para decidir sobre su contratación y retribuciones. Además, calcula la rentabilidad esperable de un proyecto de inversión para aceptarlo o rechazarlo, teniendo en cuenta el coste de opciones alternativas de financiación mutuamente excluyentes para elegir entre ellas.

En otras variadas circunstancias, el empresario computa algunos parámetros de su actividad empresarial para cubrir obligaciones legales específicas. Es el supuesto de las obligaciones tributarias. El empresario debe tantear o cuantificar sus ingresos computables y sus gastos deducibles para cimentar el importe de su beneficio fiscal.

Por otra parte, un administrador debe sopesar o cuantificar las deducciones existentes para delimitar la dimensión de los incentivos fiscales aplicables.

Cuando se habla de costo de capital, hay que hacer referencia a dos grupos de modelos para su determinación: en primer lugar, el costo de capital propio, entre los cuales la empresa puede elegir al momento de evaluar la inversión, y en segundo lugar, el modelo clásico o tradicional, que nace de la teoría de cartera Harry Markowitz, planteado en el 1952; compuesta por modelos tales como modelo de evaluación de activos de capital (CAPM) y modelo de la teoría de precio de arbitraje (APT), principalmente. Los cuales se orientan dentro del contexto de evaluación de inversión.

Referencias

- Azora, V. y Fernández, A. (2013). Disponible en nociones de economía y empresa. <https://nocionesdeeconomiyempresa.wordpress.com/2013/04/01/la-teoria-financiera-de-la-empresa/>
- Brealey, R y Myers, S. (1993). Fundamentos de Financiación Empresarial. Madrid: McGraw Hill.
- Castaño, C. (2008). Valoración de pequeñas empresas: una aplicación a la marca "Denominación de origen Dehesa de Extremadura. Tesis doctoral en Administración de Empresas, UNED, España.
- Court, E. (2012), Finanzas Corporativas, Buenos Aires, Argentina: CENGAGE Learning.
- Correa, S. (2013). Valoración de empresas en instituciones privadas de educación básica. Tesis Maestría en Ingeniería Administrativa. Universidad Nacional de Colombia. Medellín.
- Díaz, A. (2009). La gestión compartida universidad-empresa en la formación del capital humano, su relación con la promoción de la competitividad y el desarrollo sostenible. Tesis doctoral en Ciencias de la Educación. Venezuela
- Del Alamo, V., Alvear, L. (2003). Principales Métodos de Valoración (I). (Ed) Sanjurjo, Miguel; Reinoso, Mar. Guía de valoración de empresas PricewaterhouseCoopers. 2ª ed. / rev. (2003). España: FT Prentice Hall.
- Enciclopedia Financiera. Disponible en Enciclopedia Financiera. <http://www.encyclopediainanciera.com/finanzas-corporativas/estructura-de-capital.htm>
- García, S. (2009). Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones. Cali, Colombia: Prensa Moderna Impresores.
- Guerrero, M. y Flores, W. El Costo Promedio Ponderado de Capital WACC su importancia y aplicación en los países en desarrollo. Escuela Superior Politécnica del Litoral. Facultad de Ciencias Sociales y Humanísticas. Revista FENopina. Número 63.
- Granada, L. y Correa, L. (2010). Propuesta metodológica de valoración de empresas bajo el modelo de flujos de caja descontados, viabilidad financiera aplicada a la ESE "BELLOSALUD". Tesis de grado en Medicina, Universidad CES-Unirosario, Medellín.

- González, J. (2008). Análisis crítico de los métodos para medir la generación de valor en las empresas mexicanas. Tesis de especialidad en Finanzas, Instituto Politécnico Nacional, México.
- Jaramillo, J. (2008). Propuesta de un modelo de rentabilidad financiera para las Pymes exportadoras en Monterrey, Nuevo León, México, Tesis doctoral en economía.
- Iturrioz del Campo, J. Tasa interna de retorno o rentabilidad. Recuperado el 25 de mayo de 2015 de <http://www.expansion.com/diccionario-economico/tasa-interna-de-retorno-o-rentabilidad-tir.html>
- Mascareñas, J. y Lejarriaga, G. (1993). Análisis de la estructura de capital de la empresa. Madrid: Eudema.
- Mascareñas, J. (2000). Fusiones y Adquisiciones de Empresas. Madrid: McGraw Hill.
- Mira S. y Gracia L. (2002). La teoría de Jerarquización Financiera versus la teoría de Trade-Off: un enfoque empírico para la estructura de capital de las pequeñas y medianas empresas. España: Universidad Cardenal Herrera, Universidad de Valencia.
- Mascareñas, J. (2001). El Coste de Capital. Madrid: Universidad Complutense de Madrid.
- Melian, A. y Castellano, A. (2009). Valoración de empresas: Midiendo el valor de Casa & Ideas bajo el método de flujos de caja libres. Tesis de grado en Administración. Universidad Austral de Chile, Chile
- Rigoni, C., Dell'orto, M. y Romero, T. (2004). Estructura financiera de la empresa. Recuperado el 10 de junio de 2015 de <http://www.monografias.com/trabajos15/estructura-financiamiento/estructura-financiamiento.shtml?monosearch#ixzz3gCAloa8E>
- Soto, M. (2008). Financiera rural, influencia en dispersoras e intermediarios financieros rurales, zona centro del estado de Veracruz. Tesis doctoral en economía. Veracruz, México.
- Zea, M. y Chasi, J. (2009). Análisis de los métodos para valoración de empresas. Tesis de grado en Administración de Empresas. Universidad Politécnica Salesiana. Cuenca, Ecuador.

Capítulo 3

Relación entre pobreza y medio ambiente: una perspectiva para Colombia

John Arturo Buelvas Parra

Universidad de Sucre

john.buelvas@unisucre.edu.co

Alfredo Anaya Narvárez

Universidad de Córdoba

john.buelvas@unisucre.edu.co

Elida María Alzamora Taborda

Universidad de Cartagena

elidaalzamorataborda@gmail.com

Introducción

El problema está en la relación que podrá presentarse entre el deterioro del medio ambiente y la pobreza. Estos podrían estar íntimamente relacionados, lo cual resulta del análisis amplio que se debe hacer sobre la pobreza, no solo considerando elementos que afectan al ser humano de manera directa, como son: la carencia de aquellas necesidades básicas de alimentación, salud, vivienda, educación etc. o de las que circunscriben el entorno meramente económico o valoración monetaria del mismo; sino al hecho de que todos los seres humanos están inmersos en una red de interacciones que posibilitan su relación con otros seres vivos y que permiten el bienestar y aseguramiento de la especie. En efecto, los factores que inducen a la pobreza son los mismos que transgreden el bienestar de los seres vivos. Ahora bien los hechos anterior guardan una relación significativa con el problema, ya que se han convertido en dinamizadores del quebranto significativo del medio ambiente; como son: la sobreexplotación de los recursos naturales, la extinción de numerosas especies animales y vegetales; el deterioro de la tierra, el agua y el aire son consecuencias que se derivan de este círculo vicioso en que los seres humanos tienen una indudable responsabilidad. La situación actual es que Colombia no es ajena a esta problemática por lo cual se hace necesario un mayor esfuerzo de toda la sociedad para atacar las causas generadoras de pobreza que inciden positivamente en la protección del medio ambiente. Por lo anterior se dice en la Teoría general de sistemas, que, un ambiente es un complejo de factores externos que actúan sobre un sistema y determinan su curso y su forma de existencia. Un ambiente podría considerarse como un superconjunto en el cual el sistema dado es un subconjunto. Puede constar de uno o más parámetros, físicos o de otra naturaleza. (Medio ambiente, s.f.)

Los elementos del problema, están relacionados con la pobreza y medio ambiente y es preciso empezar por examinar datos y situaciones relacionados con los mismos, sus medidas y diversas posturas sobre la pobreza y el desarrollo. Ahora bien, la relación que podría presentar entre el deterioro del medio ambiente y la pobreza, como elemento que afecta al ser humano de manera directa, como es el caso de la carencia de aquellas necesidades básicas de alimentación, salud, vivienda, educación etc., o simplemente de las circunstancias que están relacionadas con el entorno meramente económico o valoración monetaria del mismo y la búsqueda del bienestar y aseguramiento de la especie humana.

De igual manera se establece un marco teórico para la relación pobreza-medio ambiente, dónde se aborda la situación sobre pobreza en Colombia y las características del deterioro ambiental colombiano como resultado de esta situación. Como hecho anterior que guarda relación con el problema, se plantea que los efectos observados en el deterioro del medio ambiente, inducen a que se genere una menor calidad de vida del ser humano y así mismo incida en la pobreza generalizada, producto de una excesiva sobre explotación de los recursos naturales, del deterioro de la capa vegetal y de la extinción de especies animales, el mismo deterioro de la tierra, el agua y el aire, han generado un círculo vicioso en el cual el ser humano tiene una directa responsabilidad.

Para entender esta situación actual, se abordan los trabajos expuestos por Morales Estupiñán & Parada (2005), quienes trabajaron acerca de la relación entre los seres humanos y el medioambiente, y particularmente sobre la relación entre la pobreza y los recursos naturales y el entorno. De allí la preocupación de entidades nacionales e internacionales en tratar esta temática, así como en cumbres y conferencias mundiales, especialmente las promovidas por la Organización de Naciones Unidas-ONU, en las cuales han analizado esta relación y se pronuncian frecuentemente en sus informes de desarrollo humano sobre la necesidad urgente de dar solución a la problemática que se plantea.

Así mismo la relevancia del problema está centrada en la discusión imperiosa de analizarla sobre todo en un país como Colombia que, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística – DANE (2017), indica que en el año 2016 de cada 100 habitantes, 28 se encuentran clasificados en pobreza monetaria y casi la mitad de los hogares adolecen de servicios públicos esenciales dentro de la pobreza multidimensional, lo que se traduce en la mala calidad de vida del 50% de los colombianos, por lo cual es importante escudriñar esta relación.

Por lo expuesto cabe entonces preguntarse ¿Cuál es la relación existente entre el deterioro del medio ambiente y los factores generadores de pobreza en Colombia? Este cuestionamiento permitió formular como objetivo general: Establecer la relación existente entre el deterioro del medio ambiente y los factores generadores de pobreza en Colombia. Y como objetivos específicos los siguientes: Analizar los conceptos de pobreza absoluta y relativa desde la perspectiva teórica. Analizar el concepto de medio ambiente y su relación con los factores de pobreza. Identificar los parámetros de medición de la pobreza y el medio ambiente en Colombia.

La importancia de la investigación radica en el hecho de poder mostrar la relación existente entre el deterioro del medio ambiente y los factores generadores de pobreza. Y se pretende que esta investigación permita generar una discusión teórica entre la comunidad educativa e institucional en la protección y cuidado del medio ambiente y los efectos que este descuido genera en los factores de pobreza en Colombia.

Como gran limitante en el desarrollo de la misma, estuvo la información estadística actualizada suministrada por el Dane. Y se recurrió a bases teóricas acordes al planteamiento del problema, abordando teorías y posiciones de distintos autores, además de conceptualizaciones sobre la temática. El nivel de la investigación fue del tipo explicativo buscando establecer la relación de causa y efecto, y de igual manera se recurrió a fuentes documentales y estadísticas para el análisis y procesamiento de la información, toma de fuentes nacionales e internacionales, particularmente la del Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas-DANE y de la Comisión Económica para América Latina y el Caribe-CEPAL, así como documentos oficiales del gobierno colombiano que permitan examinar la situación de pobreza en el contexto latinoamericano.

Todo lo anterior con el fin de describir e interpretar la situación de pobreza en Colombia en el marco de su relación con la sostenibilidad ambiental para lo cual se tendrá en cuenta el denominado enfoque de factores mediadores.

Resultados y discusión

Se abordan inicialmente los conceptos de pobreza y sus diferentes medidas lo que permitirá examinar la relación entre pobreza y medio ambiente, para posteriormente finalizar esta sección analizando la situación colombiana en estas materias.

La pobreza y sus medidas

La pobreza es un fenómeno complejo y multidimensional, razón por la cual existen múltiples definiciones y maneras de medirla. Tradicionalmente se ha definido la pobreza como privación material, medida mediante el ingreso o el consumo del individuo o la familia (PNUD, 2000).

Desde el punto de vista legal, para (Velásquez & Giobán, 2016) afirma que “teniendo como referente la Constitución Política de 1991, el derecho al medio ambiente sano, se distingue al ser considerado como un derecho colectivo de “tercera generación”, pues fue el interés del constituyente derivado, en incorporar el aspecto ambiental de manera transversal en el ordenamiento superior” ejercido en Colombia.

Para (González, 2017), “habla sobre como surgen en todo el mundo iniciativas promoviendo la justicia ambiental, la solicitud hacia los pobres y el compromiso responsable de la sociedad”

Para (Molina, 2003), es la carencia de lo que requieren los seres humanos para satisfacer sus necesidades básicas, varía en el tiempo y entre las sociedades. Por ello cada país elabora sus propias líneas de pobreza de acuerdo con su nivel de desarrollo, normas sociales y valores.

Podemos entonces decir, que la pobreza puede ser entendida como un nivel de bienestar que no ha sido alcanzado por un individuo o grupo y en este sentido, la pobreza se asocia con una mala calidad de vida por cuanto existen carencias o falta de elementos necesarios para vivir y desenvolverse dignamente en un contexto social.

En este caso se habla de pobreza extrema o pobreza absoluta como la falta de ingreso necesario para satisfacer las necesidades de alimentación básicas. Estas últimas se suelen expresar en términos de requerimientos calóricos mínimos. Adicionalmente existe la definición de pobreza general o relativa, que es la falta de ingreso necesario para satisfacer tanto las necesidades alimentarias básicas como las necesidades no alimentarias básicas, tales como vestido, energía y vivienda (PNUD 2000).

Existen múltiples formas de definir la pobreza como posibles maneras de medirla debido a que se trata de un fenómeno complejo en el que influyen muchos factores y que puede ser estudiado desde muy diversas perspectivas. Por ello, el estudio de la pobreza y su interpretación no es una tarea sencilla¹.

¹ Para conocer las diferentes definiciones de pobreza se puede consultar el documento “Pobreza: Un Glosario Internacional” primera edición, de Paul Spicker, Consejo Latinoamericano de Ciencias Sociales - CLACSO, Buenos Aires, 2009.

De hecho, se puede establecer una primera diferencia entre *pobreza objetiva* y *pobreza subjetiva* dependiendo de la información con que se cuente para el estudio (Feres & Mancero, 2001). Los análisis de pobreza subjetiva se basan en la percepción que tienen los propios individuos u hogares de su situación. Las medidas subjetivas, se basan generalmente en las respuestas a la pregunta “¿Usted se considera pobre?” y otras como “*Actualmente las condiciones de vida en su hogar son muy buenas, buenas, regulares, ¿o malas?*”.

Cabe anotar que las medidas subjetivas de la pobreza aportan valiosas informaciones; sugieren que la percepción de la pobreza puede ser, no tanto un concepto absoluto, sino relativo a los patrones de vida del entorno social (Thorbecke, 2003) y también a la historia reciente de los hogares. No obstante se basan en percepciones que pueden ser inestables, al poder ser, por ejemplo, influenciadas por una apreciación de la condición de pobreza, o por cambios en la posición socioeconómica del grupo de referencia. Por eso, las medidas objetivas siguen siendo un instrumento necesario para formular y monitorear una estrategia contra la pobreza.

Los estudios objetivos de pobreza utilizan información recogida mediante variables cuya medición proviene de la observación directa por parte del investigador, generalmente encuestas, lo que les confiere un alto grado de objetividad (las variables utilizadas más habitualmente para ello son el ingreso o el gasto de los hogares). Los estudios objetivos pueden ser monetarios o no monetarios.

Dentro de los no monetarios tenemos, el método de los indicadores sociales, cuya modalidad más difundida en América Latina se conoce como de las “Necesidades Básicas Insatisfechas” (NBI), y está basado primordialmente en una concepción de la pobreza como “necesidad”. En este enfoque no importa si los individuos poseen el ingreso para satisfacer sus necesidades básicas, sino que efectivamente éstas hayan sido cubiertas.

Por otro lado, el enfoque monetario o las medidas monetarias para determinar la pobreza, en cambio, tienen en cuenta generalmente los ingresos o gastos de los hogares. Estas medidas se dividen entre absolutas y relativas dependiendo de las referencias y umbrales que se establezcan (Feres & Mancero, 2001).

La pobreza absoluta se define como la situación en la cual no están cubiertas las necesidades básicas del individuo, es decir, existe carencia de bienes y servicios básicos (normalmente relacionados con la alimentación, la vivienda y el vestido). La pobreza relativa sitúa el fenómeno de la pobreza en la sociedad objeto de estudio. Desde esta perspectiva se considera que una persona es pobre cuando se encuentra en una situación de clara desventaja, económica y socialmente, respecto al resto de personas de su entorno. Esta concepción de la pobreza está muy ligada a la noción de desigualdad (INE, 2014).

Desde un ángulo completamente diferente se pueden realizar análisis basados principalmente en la imposibilidad de acceso a ciertos consumos básicos, entendiendo que estas limitaciones pueden provocar la falta de integración social. El estudio de esta faceta de la exclusión social, muy relacionada con la pobreza, se denomina privación multidimensional (Alkire & Foster, 2011).

Una vez definida la pobreza y establecidos los aspectos que abarca el término “pobreza”, su medición requiere de indicadores cuantificables, que guarden

relación con la definición escogida. Sea cual fuere ésta y el o los indicadores utilizados, el proceso de medición involucra dos elementos: la identificación de las personas que se considere pobres y la agregación del bienestar de esos individuos en una medida de pobreza. Por ello, luego de revisar algunos conceptos y enfoques sobre la pobreza, se examinan las diferentes formas para resolver los problemas de "identificación" y "agregación".

Al igual que en la definición conceptual del término pobreza, las metodologías para su estimación son variadas y con diversos grados de complejidad. Se resalta el hecho de que la mayoría de los estudios económicos y sociales sobre el tema han centrado su atención en tres ámbitos, la pobreza vista como necesidad, estándar de vida e insuficiencia de recursos.

Existen (Sen A. , Issues in the measurement of poverty, 1979) dos métodos generales para llevar a cabo la identificación de la población pobre. El primero de ellos es el *método directo*. A través de este se identifica el conjunto de hogares (o personas) que no satisfacen un grupo específico de necesidades previamente establecidas (condiciones de la vivienda, educación, composición demográfica del hogar, tenencia de activos, etc.). El segundo se denomina *método indirecto*. En este caso la identificación se lleva a cabo mediante el cálculo de un umbral mínimo, por lo general asociado a un nivel de ingreso o gasto, por debajo del cual se considera que una persona no puede satisfacer sus necesidades básicas. Mientras que el primero se basa en la satisfacción efectiva de un conjunto de necesidades, el segundo hace referencia a la posibilidad de satisfacerlas (considerando para ello un nivel mínimo de ingresos)

Cabe reiterar que el método directo relaciona el bienestar con el consumo efectivamente realizado, mientras que el método "indirecto" lo relaciona con la posibilidad de realizar consumo. Al respecto, Sen (Sen A. , Public Action and the Quality of Life in Developing Countries, 1981) ofrece un ejemplo particularmente ilustrativo: "El asceta que ayuna en su costosa cama de clavos será registrado como pobre bajo el método directo; en cambio, el método del ingreso lo clasificará de manera distinta al considerar su nivel de ingreso, con el cual una persona típica de esa comunidad no tendría dificultad para satisfacer sus requerimientos nutricionales básicos".

El medio ambiente y la relación con factores de pobreza

En Colombia, "El medio ambiente ha sido devastado por las distintas conductas que el ser humano ha venido desarrollando frente a su cuidado, ya que en todos los aspectos sociales, el ser humano se preocupa cada vez más, por satisfacer sus necesidades y cada vez menos por el cuidado de nuestro ecosistema, a través de la creación de entidades de la creación de entidades que se encargan de destruir el hábitat y extraer de estas las materias primas, que posteriormente van a ser utilizadas para la producción y consumo dejando a su paso destrucción y pobreza para las poblaciones que hacen parte del ecosistema intervenido". (Cordoba & Alexander, 2017)

De conformidad con Provencio (2003) en la mayoría de las cumbres y conferencias mundiales, existen declaraciones acerca de la resolución conjunta de los problemas de pobreza y el medio ambiente, con el fin de armonizar el desarrollo económico, la equidad con la protección al medio ambiente.

En ese sentido, el Programa de las Naciones Unidas para el Medio Ambiente indica "La erradicación de la pobreza representa el mayor desafío del mundo actual y es requisito indispensable para lograr el desarrollo sustentable, en particular en los países en desarrollo" (PNUMA, 2002).

Actualmente, el debate sobre este tema considera dos aspectos esenciales, el primero de ellos atinente a la relación entre pobreza y deterioro ecológico que se presenta por causa de factores como la población y la tecnología, y el segundo las implicaciones del consumo creciente como consecuencia del aumento de ingresos sobre el medio ambiente.

Por un lado resulta claro que en muchas circunstancias se crea un círculo vicioso entre pobreza y deterioro ambiental, en el sentido de que se retroalimentan, especialmente por el incremento poblacional (demografía) y la ausencia de tecnologías o prácticas adecuadas sobre el medio ambiente (Escuela de Organización Industrial - eoi, 2017).

Sin embargo, para un análisis más completo de la relación entre pobreza y medioambiente se hace necesario tener en cuenta escalas, contextos y umbrales, lo que va de la mano de un conjunto de procesos mediadores que dan cuenta de diversas situaciones que se generan, denominado enfoque de factores mediadores.

De esa manera dentro del análisis se incorporan elementos adicionales a la pobreza monetaria, como las condiciones de vida, el consumo, la desigualdad, el acceso a bienes y servicios ambientales y el entorno vital (Provencio, 2003), cuyas relaciones se aprecian en la siguiente tabla 1.

Aquí se observa con claridad meridiana que existen dos dimensiones principales (Numerales 1 y 2 de la primera columna de la Tabla 1) sobre las que se desarrolla el tema, puesto que la tercera, referida a la vulnerabilidad se considera una interfase de las otras dos dimensiones (Provencio, 2003).

Tabla 8. Principales dimensiones y relaciones pobreza medioambiente

Principales	Dimensiones	Factores Clave	Relaciones Básicas	Entornos Predominantes
	1. Activos productivos y servicios ambientales: Pobreza por ingreso	<p>a. Protección de los recursos base: suelos, bosques, biodiversidad, pesquerías, fauna, material genético, paisajes.</p> <p>b. Agua</p> <p>c. Seguridad económica</p>	<p>→ Para muchos pobres las fuentes de ingreso dependen de la disponibilidad y la calidad de los recursos.</p> <p>→ Factores de acceso, disponibilidad y calidad como condicionantes del ingreso y de las oportunidades</p> <p>→ Presiones por afectación de servicios ambientales</p>	<p>→ producción primaria y ambiental rural</p> <p>→ Contextos urbanos afectados por crisis de servicios ambientales</p>

vital:	2. Entorno Pobreza por necesidades básicas y calidad de vida	a. Salud b. Servicios básicos c. Contaminación	→ El déficit de servicios y la contaminación difusa afectan la salud y otras capacidades de la población pobre → Externalidades negativas de la población no pobre	Medios urbanos y poblaciones rurales
3.	Vulnerabilidad	a. Riesgo b. Desastres	→ Los asentamientos y los recursos productivos de la población más pobre están particularmente expuestos a riesgos y a desastres	Áreas urbanas marginales y pequeñas comunidades

Fuente: (Provencio, 2003)

La primera de ellas, es la interacción de hombre y medio ambiente que deteriora y agota en algunos casos los recursos o servicios ambientales y que es una dimensión típicamente rural pero con efectos sobre la parte urbana. Ejemplos de ella, los casos de deforestación y los usos inadecuados de las fuentes de agua para el sector agropecuario y de madera para producir energía.

La segunda dimensión es referida principalmente al deterioro ambiental, la falta de acueductos, servicios de alcantarillado, aseo, vivienda digna entre otros, y los efectos sobre los pobres de externalidades negativas del consumo de la población que no es pobre, especialmente en el área de la salud. Es una dimensión urbana esencialmente, pero que también se puede dar en las poblaciones rurales, como en el caso de las actividades mineras que afectan el ambiente y la salud de las comunidades de influencia del proyecto.

Este enfoque de factores mediadores es congruente con lo establecido en la Cumbre del Milenio de septiembre del año 2000, en donde 189 países reunidos en la Asamblea General de las Naciones Unidas y entre ellos Colombia acordaron ocho objetivos de desarrollo con metas establecidas para el año 2015 (ODM):

1. Erradicar la pobreza extrema y el hambre.
2. Lograr la educación primaria universal.
3. Promover la equidad de género y la autonomía de la mujer.
4. Reducir la mortalidad infantil.
5. Mejorar la salud materna.
6. Combatir el VIH/SIDA, el paludismo y otras enfermedades.
7. Garantizar la sostenibilidad ambiental.
8. Fomentar una asociación mundial para el desarrollo.

Quedó formalizado desde ese momento un nuevo paradigma: El paradigma del Desarrollo Humano Sostenible, según el cual, el ser humano debe ser el centro sobre el cual gira el desarrollo, anteponiéndose al problema económico del mercado (Sen A. , 2000), en el marco de un medio ambiente sano como elemento esencial para

la disminución de la pobreza, lo que además resulta congruente con los objetivos del PNUMA.

En efecto, para el caso de Colombia en particular, el documento CONPES 091 de 2005 dio inicio formal a los procesos de comprensión de la importancia de los ODM y su inclusión en los documentos de planeación económica y social. Este documento contiene las siguientes metas para el objetivo número 7 de los ODM, que por supuesto guardan una relación directa con la pobreza y con las mediciones que sobre ella se realizan:

1. Reforestar (nación) por lo menos 30.000 hectáreas anuales (2003 – 2015)
2. Consolidar las áreas protegidas del sistema de parques nacionales naturales.
3. Eliminar a partir de 2010 el consumo de sustancias agotadoras de la capa de ozono.
4. Construcción de 2.300.000 Viviendas de Interés Social (VIS)
5. Atención a 450.000 hogares en el mejoramiento de vivienda.
6. Ampliar cobertura de acueducto y alcantarillado en áreas rurales y urbanas.

La pobreza y el medioambiente en Colombia

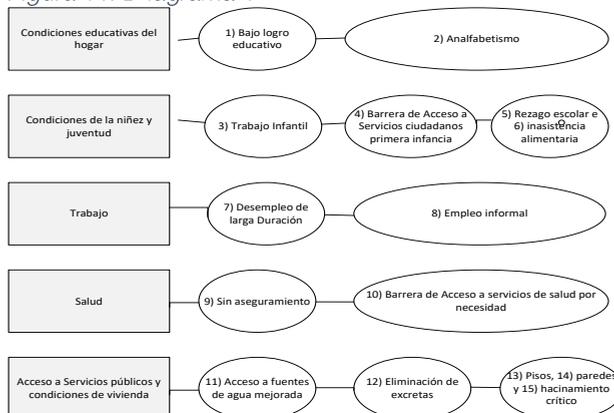
En Colombia se define un hogar en *pobreza extrema* como aquel que no tiene un ingreso suficiente para adquirir una canasta de alimentos que le garantice los requerimientos calóricos diarios, según recomendaciones y estándares internacionales (FAO 2005 - ICBF²), así mismo, un hogar en pobreza es aquel que no tiene un ingreso suficiente para cubrir la canasta de alimentos y otras necesidades básicas (gastos en salud, educación, vestuario, etc.) (DNP, 2014).

Según el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas DANE (2017), oficialmente, hay dos formas de calcular la pobreza en Colombia: la primera de ellas, y la más conocida, es el cálculo a partir de los ingresos monetarios de los hogares, conocida como pobreza monetaria. La segunda de ellas es el Índice de Pobreza Multidimensional (IPM) que evalúa 5 dimensiones donde los hogares colombianos podrían estar en privación. Ellas son, condiciones educativas del hogar, condiciones de la niñez y la juventud, salud, trabajo, y acceso a los servicios públicos domiciliarios y las condiciones de la vivienda. Estas cinco dimensiones son evaluadas a través de 15 indicadores.

Ambas medidas son complementarias y no excluyentes, pues son mediciones desde ópticas diferentes del mismo fenómeno, y la utilización de estas dos medidas demuestra que en Colombia la pobreza se asocia directamente tanto a la capacidad de consumo de bienes y servicios de mercado, como al acceso a bienes y servicios públicos básicos, e igualmente al de vivienda digna, entre otros. Por tanto, las dos medidas de pobreza en Colombia se realizan desde el enfoque directo, tratándose ambas de medidas objetivas, una de ellas de carácter monetario y la otra no.

² Instituto Colombiano de Bienestar Familiar (ICBF)

Figura 11. Diagrama 1



Fuente: Dane. (2017). Adaptada por los autores.

En los últimos 16 años comprendidos en el periodo 2002-2017, la incidencia de la pobreza en Colombia ha caído casi 23 puntos porcentuales. En efecto, el promedio nacional de pobreza monetaria, que en el año 2002 se ubicaba en el 49,7%, en el año 2017 se estableció en 26,9% de conformidad con las cifras que se aprecian en el gráfico 1 (DANE, 2018).

Esta disminución en los índices de pobreza se observa tanto en el área urbana como en la rural, siendo por supuesto muy superior la cifra rural que supera casi 1,5 veces la urbana, es decir, la pobreza se concentra más en las áreas no urbanas de Colombia.

Figura 12. Evolución de la pobreza monetaria en Colombia



Fuente: DANE (2018)

Al dar una mirada internacional, con el fin de comparar los índices de pobreza en Colombia con la de otros países en 2015, encontramos que en el contexto latinoamericano, Colombia se ubica en el 10° lugar de los doce países con las mayores cifras de pobreza en ese año, de conformidad con las cifras de la Tabla 1 que contienen información adicional sobre el índice de desarrollo humano-IDH (CEPAL, 2015) y (PNUD, 2015).

Tabla 9. Países latinoamericanos con mayor pobreza

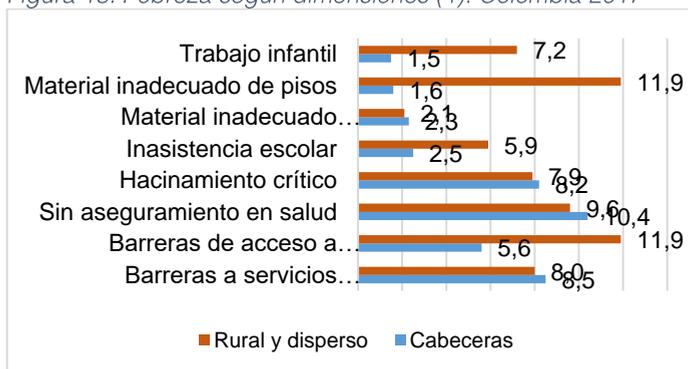
Ranking	País	Pobreza (Año 2015)	Indigencia (Año 2015)	IDH (Año 2014)
1	Honduras	68.9	45.6	0.60
2	Nicaragua	61.9	31.9	0.631
3	Guatemala	60.2	30.9	0.627
4	Paraguay	56.9	27.6	0.679
5	El Salvador	47.5	19.0	0.666
6	República Dominicana	47.5	24.6	0.715
7	México	31.7	8.7	0.756
8	Bolivia	63.9	34.7	0.662
9	Ecuador	48.3	21.2	0.732
10	Colombia	45.2	13.9	0.720
11	Perú	52.5	21.4	0.734
12	Venezuela	37.1	15.9	0.762

Fuentes: (CEPAL, 2015) y (PNUD, 2015)

Por otra parte, al examinar las cifras de pobreza multidimensional en Colombia por cada dimensión, se observa la situación mostrada en los siguientes gráficos 2 y 3, que revelan una diferencia sustancial entre áreas y las malas condiciones rurales.

Es decir, en materia de salud, educación y de acceso a servicios públicos, el área rural colombiana presenta unos índices preocupantes, que en la mayoría de los casos duplica y/o triplica las cifras urbanas en lo relacionado con la falta de acceso a los bienes y servicios esenciales.

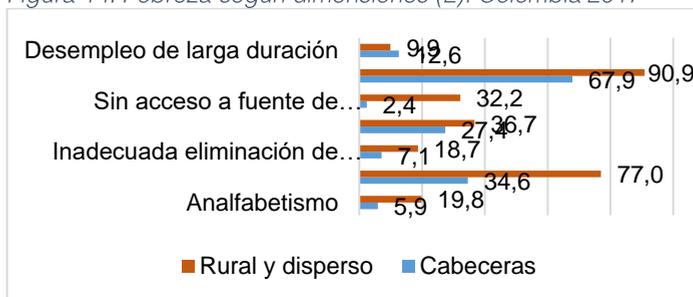
Figura 13. Pobreza según dimensiones (1). Colombia 2017



Fuente: DANE (2018)

Igualmente ocurre con el resto de indicadores de las demás dimensiones de la pobreza en Colombia, según se puede apreciar en los gráficos 2 y 3, en los que se observan altos índices de trabajo de mala calidad (informalidad), así como de viviendas con falencias (inadecuadas) y hacinamiento crítico.

Figura 14. Pobreza según dimensiones (2). Colombia 2017



Fuente: DANE (2018)

Con este panorama, resulta entonces explicable el círculo vicioso pobreza-deterioro ambiental en Colombia, que es más notoria en el área rural y se caracteriza por:

a) Malas condiciones de vida de los habitantes de las zonas rurales, caracterizada por la falta de servicios de salud, educación, trabajo de buena calidad, falta de servicios públicos especialmente agua tratada y alcantarillado, todo ello en una gran proporción por cuanto duplica las cifras urbanas, lo que promueve el deterioro del medio ambiente, así como también inciden directamente en las altas tasas de morbilidad y mortalidad que se dan en la zona rural, especialmente población infantil.

b) Falta de educación y educación de mala calidad en las zonas no urbanas, que tienen un efecto perverso especialmente en la población joven y particularmente en las niñas que se ven sometidas a los embarazos a edades tempranas sin acceso a servicios médicos de calidad y en condiciones deficitarias de salubridad y nutrición que promueven altas tasas de mortalidad materno infantiles.

c) Migración del campo a las ciudades, en donde campesinos y personas con bajos niveles educativos, en búsqueda de mejores oportunidades y condiciones de vida, llegan a las ciudades y ejercen presión en una serie de ámbitos como el mercado laboral, y el incremento en la demanda por servicios públicos y vivienda entre otros. Al no tenerse una respuesta rápida por parte de los gobiernos en la provisión de tales servicios, se promueven condiciones de deterioro ambiental que afectan negativamente a la población en la mortalidad y morbilidad de las familias que habitan en los sectores más pobres y vulnerables, agravando su situación de por sí bastante difícil.

d) Falta de educación y de ingresos que dan paso a explotaciones artesanales de minas y canteras en forma inadecuada, que además de deteriorar el medio ambiente tienen influencia negativa en la salud de los miembros de las comunidades tanto rurales como urbanas, especialmente por el vertimiento de mercurio y cianuro en las aguas de los ríos y quebradas para la extracción del oro.

e) Falta de educación ambiental que promueve el uso inadecuado e indiscriminado de recursos naturales, especialmente las fuentes de agua y la madera como fuente de energía, esta última que explica el 11% de la deforestación colombiana (Sánchez Pérez, 2002).

f) Falta de educación y de ingresos que impiden la asesoría de expertos para una adecuada explotación agrícola con el uso racional de químicos altamente nocivos para el medio ambiente y sus factores productivos. La ampliación de la frontera agropecuaria explica el 73,3% de la deforestación, en tanto que la producción de madera el 11,7% (Sánchez Pérez, 2002).

Como se dijo antes, la mayoría de estas situaciones tiene impacto en las zonas urbanas, zonas que tienen en común algunas de las problemáticas del área rural relacionadas con la pobreza y se identifican por:

i. La falta de servicios públicos en barrios de estratos socioeconómicos bajos (hogares pobres), especialmente de agua tratada y alcantarillado, que sin duda impactan negativamente la salud (altas tasas de morbilidad y mortalidad especialmente población infantil) y el entorno vital de las comunidades.

ii. Bajos niveles de ingresos per cápita consecuentes con trabajos de mala calidad, producto esencialmente de bajos niveles educativos, que impiden la toma

de opciones y destinación de parte de dichos ingresos para procurar un ambiente sano y adecuado.

iii. Bajos niveles de escolaridad y poca educación ambiental que no facilitan el tratamiento adecuado del medio ambiente y más bien promueven el deterioro del mismo.

iv. Altos niveles de contaminación del aire, especialmente en las 4 grandes ciudades colombianas Bogotá, Medellín, Cali y Barranquilla, con niveles de contaminantes que superan las normas existentes (Sánchez Pérez, 2002).

v. Escaso tratamiento de aguas residuales. Solo en el 5% de los municipios del país se realiza tratamiento de aguas residuales, con lo que se afectan los cuerpos de agua y por supuesto las poblaciones aguas abajo que se surten de los mismos (Sánchez Pérez, 2002).

vi. Contaminación de las fuentes de agua por residuos domésticos, industriales y lixiviados provenientes de las zonas urbanas.

vii. Se requiere desde el ámbito del derecho administrativo ambiental, el fortalecer y el extremar los requisitos para la adquisición de los fertilizantes, venenos agrícolas etc., así como el control a la aplicación de estos, para evitar la contaminación ambiental y la destrucción del suelo, fauna y flora. (Burgos, 2015)

Conclusiones

A pesar de que los problemas ambientales en muchas ocasiones son causados por personas que no son pobres, casos industriales, y que estas personas también sufren las consecuencias de las malas condiciones ambientales, no es menos cierto que la mayor carga de esta situación la lleva la población pobre, de conformidad con lo que se acaba de mencionar anteriormente.

Por ello resulta de gran importancia reducir los índices de pobreza de manera significativa, pero a través del mejoramiento de todas las condiciones (variables/factores) que inciden en ella, tales como la educación, la salud, vivienda digna, el acceso a servicios públicos especialmente de agua potable, alcantarillado y aseo, que sin duda potencian una mejor calidad de vida y coadyuvan en otorgar mayores posibilidades de encontrar trabajos mejor remunerados que incrementen sus ingresos.

Se trata entonces de atacar los factores generadores de pobreza que inciden negativamente en la calidad del medio ambiente y que, a su vez, en la conformación de un círculo vicioso, estas condiciones generan mayores grados de pobreza.

Por esta razón se requiere que, desde el punto de vista legal, se fortalezca la legislación ambiental que permita a la población tener herramientas legales que ayuden a luchar por los derechos que se tiene de vivir en un ambiente libre de contaminación.

Referencias

Alkire, F., & Foster, J. (2011). *Understandings and Misunderstandings of Multidimensional Poverty Measurements*. Oxford: OPHI Working Paper 43.

- Burgos, M. D. (2015). *La protección jurídico-penal del medio ambiente y el delito ambiental en Colombia*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de <http://repository.usta.edu.co/handle/11634/405>
- CEPAL. (2015). *Panorama social de América Latina 2014*. Santiago de Chile: CEPAL.
- Cordoba, M., & Alexander, R. (2017). *Las empresas extractivas y el deterioro del medio ambiente en Colombia. Un análisis crítico*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de <http://repository.usta.edu.co/handle/11634/1986>
- DANE. (22 de Marzo de 2017). *Pobreza monetaria y multidimensional en Colombia 2016*. Obtenido de [dane.gov.co](https://www.dane.gov.co): <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/pobreza-y-condiciones-de-vida/pobreza-y-desigualdad/pobreza-monetaria-y-multidimensional-en-colombia-2016>
- DNP. (30 de Julio de 2014). <http://www.slideshare.net>. Obtenido de <http://www.slideshare.net/jaquebarrios/presentacion-reduccion-de-la-pobreza-dnp>
- Escuela de Organización Industrial - eoi. (16 de 07 de 2017). *eoi.es*. Obtenido de <http://www.eoi.es/blogs/migmamad/relacion-entre-pobreza-y-medio-ambiente/>
- Feres, J., & Mancero, X. (2001). *Enfoques para la medición de la pobreza. Breve revisión de la literatura*. Santiago de Chile: Estudios estadísticos y prospectivos No. 4, NU-CEPAL.
- González, J. F. (2017). *Salud y medio ambiente a la luz de Laudato Si*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de <https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6007811>
- INE. (6 de Agosto de 2014). www.ine.es. Obtenido de <http://www.ine.es/daco/daco42/sociales/pobreza.pdf>
- Medio ambiente*. (s.f.). Recuperado el 22 de 10 de 2018, de Wikipedia, la enciclopedia libre: http://es.wikipedia.org/wiki/Medio_ambiente
- Molina, C. G. (2003). Modelo de Protección para los pobres. *VIII Congreso Internacional CLAD sobre la reforma del Estado y de la Administración Pública, Panamá*, 145.
- Morales Estupiñán, C., & Parada, S. (2005). *Pobreza, desertificación y degradación de los recursos naturales*. Santiago de Chile: CEPAL.

- Pérez de Armiño, K. (2002). *Diccionario de ayuda humanitaria y cooperación al desarrollo*. Bilbao: Hegoa-Icaria.
- Pérez-Valbuena, G. J. (2017). *Dimensión espacial de la pobreza en Colombia*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de <http://repositorio.banrep.gov.co/handle/20.500.12134/466>
- Pino, Y. G. (2017). *Colombia: Sistema financiero y pobreza*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de <http://revistas.unam.mx/index.php/rof/article/view/61006/53808>
- PNUD. (1993). *Informe de Desarrollo Humano 1993*. New York: PNUD.
- PNUD. (1997). *Informe sobre desarrollo humano. Desarrollo humano para erradicar la pobreza*. New York: PNUD.
- PNUD. (2015). *Human Development Report*. New York: PNUD.
- PNUMA. (2002). *Plan de Implementación de la Cumbre Mundial de Desarrollo Sustentable*. New York: ONU.
- Provencio, E. (2003). Relación entre pobreza y ambiente. *Comercio exterior*, 648-656.
- Rawls, J. (1995). *Liberalismo político*. Mexico: Fondo de Cultura Económica.
- Sánchez Pérez, G. (2002). Desarrollo y Medio ambiente: una mirada a Colombia. *Economía y Desarrollo Vol 1, N° 1*, 79-98.
- Sen, A. (1979). Issues in the measurement of poverty. *Scandinavian journal of Economics*, 285-307.
- Sen, A. (1981). Public Action and the Quality of Life in Developing Countries. *Oxford: Bulletin of Economics and Statistics*, 287-319.
- Sen, A. (2000). *Libertad y desarrollo*. Barcelona: Planeta.
- Thorbecke, E. (2003). *Conceptual and Measurement Issues in Poverty Analysis*. Helsinki, Finland: Conference on "Inequality, Poverty and Human Well-being".
- Velásquez, M., & Giobán, H. (2016). *La protección constitucional del medio ambiente sano en Colombia*. Recuperado el 22 de 10 de 2018, de https://gredos.usal.es/jspui/bitstream/10366/132962/1/ddafp_mel%3Anel%3Ajsq_uezhg_protecci%3Anonstitucional.pdf

Capítulo 4

Ciclo de efectivo en la toma de decisiones gerenciales en las PYME ganaderas del departamento del atlántico.

Nadia Angelica Gisela León Castro
Corporación universitaria Latinoamericana
cinpro@ul.edu.co

Juan David de la Hoz Hernández
Corporación universitaria Latinoamericana
jdelahozh@ul.edu.co

Yaneth Romero Alvarez
Universidad del Sucre
yaneth.romero@unisucre.edu.co

Introducción

Las organizaciones en la actualidad se encuentran en un punto en donde todas las partes de la empresa deben estar intrínsecamente relacionadas, para poder aprovechar de una forma mucho más eficiente todos los procesos en las empresas. El cálculo del ciclo de efectivo por su parte, es un indicador fundamental dentro del capital de trabajo y se fundamenta en la gestión de tesorería. Los indicadores financieros no siempre son fácilmente aplicables en la toma de decisiones, en gran parte porque los gerentes conocen como interpretar los cálculos, pero no saben cómo asociarlos directamente a la toma de decisiones.

Los gerentes en la actualidad se enfrentan al reto de ser capaces de articular de una forma dinámica todos los aspectos de su organización, para así generar un verdadero valor a la empresa. La toma de decisiones en la organización es un papel integrado dentro de las principales funciones de los Gerentes, los cuales ejercen un papel de liderazgo en sus organizaciones y en consecuencia la capacidad de estos para poder interpretar y potencializar la información con la cuenta, determinará la diferencia entre ser una empresa de éxito y una empresa que sobrevive a las realidades cada vez más cambiantes en el entorno actual.

En relación a lo anteriormente expuesto se puede entender que existe una evidente necesidad por parte de las organizaciones actuales de fortalecerse internamente para poder potencializarse en el exterior, y si bien es cierto que este escenario no es nuevo dentro de la administración, muchas organizaciones no han sido capaces de desprenderse de viejos hábitos como lo son las Pyme ganaderas, según la Federación Nacional de Ganaderos FEDEGAN (2006) una de las principales debilidades del sector se centra en la falta de conocimiento e implementación de una forma eficiente sus recursos entre los que se destacan los recursos financieros, adicional a esto se destaca en empirismo que reina entre los ganaderos de Colombia, los cuales realizan sus procesos tanto productivos como administrativos de una forma anticuada.

La investigación se centra en ese orden de ideas en fortalecer a los empresarios ganaderos por medio de la potencialización de sus actividades administrativas por medio de los instrumentos financieros como el ciclo de efectivo en la toma de decisiones de sus gerentes, en el presente artículo se abordará solo revisión bibliográfica concerniente a los principales aspectos de la investigación como lo son las variables y el contexto donde debe dar a lugar el proyecto. En ese orden de ideas se debe destacar que esta es una investigación descriptiva la cual puede entender como lo indica Hernández, Fernández, & Baptista (2010) se pretende especificar las propiedades, características y los rasgos más relevantes del fenómeno que se pretende estudiar.

Adicional a esto se establece por medio de un diseño no experimental, el cual puede entenderse como los "estudios que se realizan sin la manipulación deliberada de variables y sólo se observan los fenómenos en su ambiente natural para después analizarlos" (Hernández, Fernández, & Baptista, 2010, p 149), En relación con lo planteado por los autores los diseños no experimentales se caracterizan por ser sistemáticos y empíricos, en donde las variables de la investigación no pueden ser

manipuladas dado que la acción ya ha sucedido, dentro del proceso investigativo se pueden determinar tres puntos que se aplican en el diseño no experimental como lo son: a.) Analizar cuál es el nivel o modalidad de una o diversas variables en un momento dado; b) Evaluar una situación, comunidad, evento, fenómeno o contexto en un punto del tiempo y/o; c) Determinar o ubicar cuál es la relación entre un conjunto de variables en un momento.

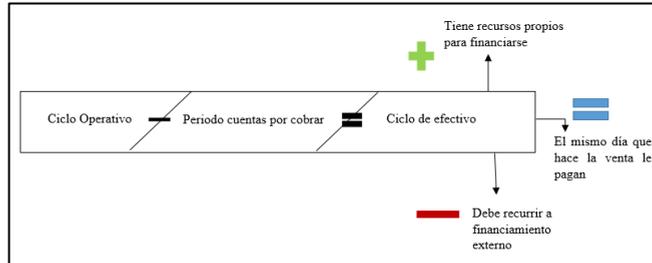
Por último es preciso destacar que es de carácter documental; implementando para ello, fuentes de información de secundarias las cuales Méndez define como una parte fundamental, que es de carácter básico para todo lo relacionado con la investigación y se concentra en bibliotecas, con libros, periódicos y otros materiales documentales como revistas especializadas, enciclopedias, diccionarios, anuarios, etc. Todas estas herramientas o fuentes de información son procesadas por medio de la técnica que se denomina análisis documental, el cual brindará un aporte significativo al marco de referencia, tanto en el aspecto de antecedentes como en el tema de marco teórico para el eficiente y puntual desarrollo de la investigación sobre el ciclo de efectivo en la toma de decisiones de las Pyme ganaderas en el departamento del Atlántico.

Resultados y discusión

El ciclo de efectivo también es conocido como ciclo de conversión de caja o simplemente ciclo de caja, en la mayoría de bibliografía se puede resaltar la abreviatura de CCC para hacer alusión a este indicador, el cual permite afrontar las necesidades financieras de la empresa y se hace necesario para una eficiente administración de los recursos financieros debido especialmente a la capitalización de la organización por medio del llamado capital de trabajo que por definición de Ortega (2002) puede entenderse como la parte del capital que se dispone a cubrir las operaciones de la compañía; así mismo el autor destaca que, mientras menor sea el porcentaje del capital que se dispone a esta acción, mayor será la rentabilidad de la empresa. En otros términos, puede entenderse como la necesidad de las empresas para iniciar un nuevo ciclo productivo antes de recibir ingresos por concepto de cobros por ventas.

Para establecer si una organización puede o no cubrir sus operaciones, se implementa lo que se denomina el ciclo de efectivo o ciclo de conversión de caja (CCC). El presente indicador es el resultado de la diferencia entre el ciclo operativo (periodo de inventarios antes de la venta / periodo de pago a proveedores) y el periodo de cuentas por cobrar. Cuando el resultado de esta operación es positivo la organización debe buscar financiamiento externo para poder suplir sus necesidades productivas, ahora si el resultado es cero puede entenderse que la empresa paga a sus proveedores en el mismo periodo de tiempo que recibe el pago de cuentas por cobrar, y finalmente si el resultado es negativo refleja que se está financiando con proveedores y no necesita financiación externa.

Figura 15 Ciclo de Efectivo



Fuente: Elaboración propia.

Según González (2005) lo define el ciclo de caja es el dinero que posee la organización en su caja o cuenta de cheque para el desarrollo de sus actividades, operaciones o conceptos institucionales, en el balance general el efectivo se encuentra dentro de los activos circulantes, los cual tienen como propósito convertirse en efectivo en menos de un año. En esta cuentan se contemplan saldos favorables de la empresa y valores negociables con vencimiento a corto plazo.

Dentro de los procesos de la administración financiera el cálculo del ciclo de efectivo es muy importante, y presenta desafíos más significativos en la pequeña y mediana empresa, según (Amat, 2002) para toda empresa es importante conocer el tiempo que transcurre desde que invierte su dinero en los activos corrientes hasta que lo recupera, lo cual se puede saber por medio del ciclo de caja. El autor destaca a su vez que este cálculo es una preocupación para los gerentes de las Pyme puesto que no tienen herramientas claras para manejar el indicador, y para solicitar créditos es fundamental conocer el CCC de las empresas.

Toma decisiones:

El termino de toma de decisiones es fundamental a la hora de que las organizaciones generen decisiones estratégicas, las cuales terminan creando valor a la organización, dicho valor debe verse reflejado en todos los aspectos de la empresa, desde el área de producción hasta el área financiera y así poder tener un aporte integro en los diferentes procesos y el impacto de estas decisiones sea lo más eficientemente posible.

En este orden de ideas Hitt & Collins (2007) destacan que la toma de decisiones enfocadas a los aspectos estratégicos de las organizaciones pueden entenderse como una elección importante, puesto que los recursos que la empresa compromete en función de dichas actividades son relevantes en la organización. En ese orden de ideas también se puede destacar que la eficiente administración de los recursos de la empresa debe ser uno de los más importantes pilares en la toma de decisiones, y que la asignación que se le den a dichos recursos va a repercutir en la evolución y crecimiento de la entidad. En otros términos la toma de decisiones se convierte en una función fundamental de la alta gerencia de la organización y alinearlas

así con las oportunidades existentes en el entorno y minimizar las amenazas que se puedan presentar eventualmente.

Por otra parte se puede resaltar el aspecto limitado que posee en raciocinio en la toma de decisiones, ya que no se puede partir de una objetividad total a la hora de tomar una decisión estratégica en la organización, según Simon (1957) la propia condición humana limita los procesos, ya que los gerentes de las organizaciones no poseen toda la información al respecto de una situación en específico donde deban tomar una decisión crucial y la limitante tiempo no permite que se puedan contemplar todas las variables y posibles soluciones al problema, por este motivo el autor destaca que los gerentes se enfrentan siempre a una racionalidad limitada.

En relación con lo anterior se destaca como existe un factor adicional que genera impacto, en la toma de decisiones, este valor está ligado a las capacidades que el gerente posea respecto a una realidad en específico, una de estas capacidades puede ser el liderazgo de los gerentes y sus habilidades para resolver problemas y conflictos en un tiempo en específico. Para (Puche, 1990) las empresas que operan en un ambiente turbulento en donde la toma de decisiones es cada vez más demandante se presenta un tipo de liderazgo mucho más marcado que en los gerentes de las organizaciones que no poseen estos escenarios, y la forma en que reaccionan es completamente diferente a los demás. Sin duda alguna se posee el factor del criterio personal que se evidencia por una racionalidad limitada, pero el cual puede generar resultados positivos y se potencializa con un tipo de liderazgo asertivo.

La alta gerencia, en este orden de ideas será la encargada de efectuar las decisiones estratégicas propias de la organización y los impactos de estas serán el principal instrumento por el cual medirán a los encargados de diseñarlas, de estos resultados se evaluará el papel de los directivos y se juzgará ferozmente su capacidad para marcar la diferencia y darle a las organizaciones ese plus que todas las empresas necesitan, en relación (Pedraja, Rodríguez, & Rodríguez, 2008) a esto destaca que la toma de decisiones está es el factor fundamental dentro de los procesos de direccionamiento estratégico, por este motivo un análisis profundo en la toma de decisiones es una herramienta fundamental que la alta gerencia debe considerar siempre para generar cambios que se materialicen en valor para la empresa.

Reflexiones de la toma de decisiones fundamentada en el ciclo de efectivo:

La toma de decisiones se convierte cada vez en un factor clave para los procesos de generación de valor en las organizaciones, y su impacto se debe potencializar por las habilidades de liderazgo que posea su gerente, según (Chiavenato, 2014) saber liderar es fundamental en todos los tipos de organizaciones humanas, con una particular importancia en las organizaciones de carácter administrativo, pues es el líder quien ejerce el papel de motivar a su equipo de trabajo y esto más tarde refleja los avances y crecimiento de la empresa.

Para (Gómez, 2008) la toma de decisiones se convierte en una de las habilidades fundamentales dentro de las capacidades que un gerencial debe tener, puesto que se encuentra constantemente expuesto a solucionar problemas e innovar, y todas estas acciones de carácter cotidianas convierten al gerente en un líder natural. El enfoque sé que le da al gerente de las organizaciones, más direccionado a un líder que

un simple jefe, está enfocado en las habilidades propias del liderazgo las cuales que se encuentran ligadas al crecimiento organizacional, emprendimiento y éxito, y son estas cualidades las que deben potencializarse en los líderes del sector ganadero donde se contextualiza la investigación, y así poder generar una verdadera integración entre todas las variables que influyen en la toma de decisiones.

Según el estudio generado por (Muñoz, 2010) sobre la toma de decisiones financieras en las empresas de Barranquilla desde la perspectiva del desarrollo moral, el autor destaca que la mayoría de los gerentes encuestados basan sus decisiones en sucesos emotivos o en como sus actos pueden o no influir en los demás, y no en lo que los estudios o indicadores reflejan, pero más específicamente en el área financiera los preceptos morales, enfocados al impactos de sus acciones en los demás, no tienen el mismo impacto que en la toma de decisiones en términos generales, por el contrario los intereses personales priman y los aspectos sociales y familiares tienen alta influencia.

Se puede en ese orden de ideas identificar que las decisiones no están enfocadas a los aspectos más beneficiosos de la compañía sino por el contrario a intereses puntuales y percepciones personales, las cuales terminan convirtiéndose en decisiones sustentadas en posiciones que no soportan las necesidades propias de la empresas y no contemplan la realidad de la forma más amplia, si bien es cierto que líneas arriba se sustentó que no existe una noma de decisiones completamente objetiva, se busca alcanzar la mayor cantidad de información disponible para generar el mejor resultado posible.

Por otra parte, el estudio realizado por (Plascencia, Reyes, & Guevara, 2015) sobre las competencias de liderazgo y financieras requeridas en la realización de proyectos, permitió evidenciar entre los encuestados que existe una falencia respecto a la implementación de los instrumentos financieros en la toma de decisiones como competencia del liderazgo, ya que si bien tienen un conocimiento claro de como calcular los indicadores no tienen la habilidad para relacionar estos resultados a un escenario claro y conciso de una problemática que genere una solución, en otros términos no conocen la utilidad de los mismos en la practicidad.

El ciclo de efectivo siendo un crucial indicador financiero, debe ser considerado en consecuencia, dentro de muchos de los procesos de toma de decisiones de las empresas, ya que les brinda a los gerentes un escenario claro de su propia realidad de liquidez, lo que se está haciendo mal en temas de gestión de tesorería y con lo que no se puede influir tratar de mitigar su impacto negativo y generando alternativas adecuadas a la financiación de las empresas en la actualidad.

las PYME del sector ganadero y sus desafíos financieros:

Las Pyme en la actualidad son el principal motor de la economía colombiana, pues corresponden a cerca del 96% de los establecimientos del país, y el 80% del empleo que se genera (Plata, 2008) esta situación permite evidenciar como la pequeña empresa soporta muchos aspectos de la economía nacional. El sector ganadero por su parte no es ajeno a esta realidad en donde la pequeña y mediana empresa le brindan un fuerte soporte al sector y son estas las que reciben el mayor impacto en términos económicos, pese a la existencia de empresas líderes en temas de comercialización

gran parte del sector se centra en los pequeños productores ubicados en el eslabón primario (ProPaís, 2011).

El departamento del Atlántico en temas del sector ganadero, por su parte, posee características especiales dadas por su condición geográfica que lo ubica dentro del denominado caribe seco, lo cual limita las actividades que se pueden realizar en el suelo; una de las que se han podido consolidar, es la ganadería: por este motivo, corresponde a la principal base económica del departamento fuera del área metropolitana, con municipios como Sabanalarga, Manatí, Luruaco, Ponedera, Repelón, Campo de la Cruz y Candelaria. El Atlántico representa entre el 8 y 10% del total nacional del componente industrial en el sector de alimentos y bebidas (Lombana Coy, y otros, 2012).

Pese a esto, el sector se enfrenta a una serie de retos. Debido a las condiciones propias de este tipo de negocio. El sector ganadero, presenta necesidades específicas para su fortalecimiento y perdurabilidad en el tiempo, ya que la actividad ganadera tiene desafíos únicos, ligados con la variación climática y el rápido crecimiento demográfico evidenciado en la región en los últimos 10 años (DANE, 2006), lo cual implica que es requerido una coyuntura especial de financiamiento, para finalizar un proceso y dar inicio a un nuevo ciclo productivo. Esto lo convierte en un sector de la economía con necesidades amplias de liquidez. Como lo establece el Banco de la República (2011) indicando lo pertinente de buscar alternativas que permitan un crecimiento del crédito agropecuario endógeno al desempeño del sector.

La realidad que enfrenta el sector, se basa en la ineficiente e insuficiente utilización de los recursos financieros, la falta de coordinación dentro de los procesos administrativos y el miedo al cambio como lo plantea el estudio realizado por Lombana Coy y otros (2011) donde determina que el financiamiento no se encuentra limitado por los recursos que se ofertan en el mercado financiero, sino por el contrario lo consideran apto y favorable, pero el problema se centra en el direccionamiento a los mecanismos de acceso a dichos recursos y el costo del dinero como tal. Todo esto causado en gran parte por la falta de garantías para los planes de negocio ganadero, el cual es considerado como una necesidad para el sector según la agenda interna del departamento en su plan de desarrollo (2012-2015).

Esta situación podría generar en el sector altos niveles de endeudamiento, lo cual afectaría directamente el proceso de crecimiento de las PYME del sector ganadero, afectando así la productividad del sector el cual dispone de bajos niveles de productividad lechera y cárnica (Plan de Desarrollo, 2012-2015). Esta situación incrementaría la ya existente sub utilización de la capacidad instalada que posee el departamento, el cual en la actualidad solo implementa cerca del 45% frente a un mercado local y nacional que demanda el producto, estas dificultades en temas financieros, afecta la capacidad para aumentar el hato ganadero lo cual termina afectando a las cerca de 3.482 familias (DANE, 2013) que dependen de esta actividad.

Conclusiones

Dentro del proceso de análisis documental que se realizó en función del ciclo de efectivo en la toma de decisiones gerenciales en las pyme ganaderas del

departamento del Atlántico, se logró evidenciar que las organizaciones en términos generales poseen falencias a la hora de aplicar de la mejor manera las herramientas financieras con las que cuentan, refiriéndose en este caso al ciclo de conversión de caja o ciclo de efectivo. El análisis también permitió evidenciar que los gerentes de las organizaciones poseen desafíos ligados a las competencias y habilidades que deben poseer para generar valor a la compañía por medio de la toma de decisiones.

Las Pyme ganaderas del Atlántico, no son ajenas a esta realidad y sus características particulares evidencian una necesidad de fortalecimiento dentro de los aspectos financieros para así poder garantizar su sobrevivencia a través del tiempo, con indicadores positivos y eficientes, pero esta realidad depende de las características propias los gerentes de este tipo de organizaciones, los cuales tienen la obligación de tomar las decisiones más difíciles en todos los aspectos, y deben desarrollar las competencias necesarias para sobresalir en el sector y posicionarse de manera adecuada en todos los aspectos administrativos. Por medio de los indicadores financieros básicos los empresarios pueden generar un gran cambio en las técnicas y estrategias conocidas en las organizaciones como tal.

Referencias

- Amat, O. (2002). *E.V.A. Valor Económico Agregado*. Bogotá: Norma.
- Banco de la República . (2011). *Reporte de Estabilidad Financiera, Financiamiento del Sector agropecuario: Situación y Perspectivas*. Bogotá D.C.: Banco de la República .
- Chiavenato, I. (2014). *Teoría general de la administración México*. Mexico: Mc Graw Hill.
- DANE. (2006). *proyecciones de Población 2006-2020*. Bogotá: Dane.
- DANE. (2013). *Encuesta Anual Manufacturera*. Bogota D.C.: Departamento Administrativo Nacional de Estadística DANE.
- Federación Nacional de Ganaderos . (2006). *Plan Estratégico de la Ganadería Colombiana a 2019*. Bogotá: FEDEGAN.
- Gobernación del Atlántico. (2012-2015). *Plan de Desarrollo* . Barranquilla.
- Gómez, R. A. (2008). *El liderazgo empresarial para la innovación tecnológica en las micro, pequeñas y medianas empresas*. Obtenido de http://www.scielo.org.co/scielo.php?pid=S165762762008000100007&script=sci_arttext

- Gonzalez, M. (2005). Análisis comparativo de los ciclos operativos y de caja en las empresas comerciales de Barquisimeto, para el año 2005 (caso farmatodo, distribuidora car y bet y tamayo y cia. Venezuela: Universidad Centroccidental Lisandro Alvarado.
- Hernández, R., Fernández, C., & Baptista, M. (2010). *Metodología de la Investigación*. Mexico: Mc Graw Hill.
- Hitt, M. A., & Collins, J. D. (2007). *La ética empresarial, la toma de decisiones estratégicas y los resultados de la empresa*. Business Horizons,.
- Lombana Coy, J., Martínez Martelo, D., Rubio Oquendo, J., Castrillón Cifuentes, J., & Marino Manga, J. (2011). *direccionamiento estratégico del sector ganadero del Caribe Colombiano*. Barranquilla: Universidad del Norte.
- Lombana Coy, J., Martínez Martelo, D., Valverde Sanchez, M., Jesús, R. O., Jairo, C. C., & William, M. M. (2012). *Caracterización del sector ganadero en el caribe Colombiano*. Barranquilla : Universidad del Norte Editorial.
- Muñoz, A. (2010). la toma de decisiones financieras en las empresas de Barranquilla desde la perspectiva del desarrollo moral. *Pensamiento y Gestión*, 54-84.
- Ortega, A. L. (2002). *Introducción a las finanzas*. Mexico D.F.: McGraw Hill Interamericana Editores .
- Pedraja, L., Rodríguez, E., & Rodríguez, J. (2008). La influencia de la gestión del conocimiento sobre la eficacia organizacional: un estudio empírico en instituciones públicas y empresas privadas. . *Facultad de Ingeniería*, 218-227.
- Plascencia, A., Reyes, A., & Guevara, F. (2015). Competencias de liderazgo y financieras requeridas en la realización de proyectos. *Global Conference on Business and Finance Proceedings*, 1307-1312.
- Plata, L. G. (28 de Mayo de 2008). *Revista Portafolio.co*. Obtenido de Las mipymes y la economía colombiana: <http://www.portafolio.co/archivo/documento/CMS-5299348>
- ProPais. (2011). *Sobre el Sector Lácteo Colombiano*. Obtenido de Contextualización: <http://propais.org.co/biblioteca/inteligencia/sobre-el-sector-lacteo-colombiano.pdf>
- Puche, X. (1990). Liderazgo y toma de decisiones. *Salud Uninorte*, 51-54.

Simon, H. A. (1957). *Un modelo de comportamiento racional de elección, en los modelos de hombre, social y racional: ensayos matemáticos sobre el comportamiento humano racional en un contexto social*. New York: Wiley.



ISBN 978-958-56979-2-8