

**GESTIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA PARA EL LOGRO DE LA
RENTABILIDAD EMPRESARIAL DE SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE
SAMA LTDA.**

Daysi Leonor Fernández Rosado
C.C. N° 56.054.999 de Fonseca – La Guajira
CONTADOR PÚBLICO



**UNIVERSIDAD DE LA GUAJIRA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Y ADMINISTRATIVAS PROGRAMA DE MAESTRÍA EN FINANZAS
DISTRITO ESPECIAL, TURÍSTICO Y CULTURAL
DE RIOHACHA – LA GUAJIRA
2022**

**GESTIÓN FINANCIERA COMO HERRAMIENTA PARA EL LOGRO DE LA
RENTABILIDAD EMPRESARIAL DE SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE
SAMA LTDA.**

DAYSÍ LEONOR FERNÁNDEZ ROSADO
C.C. N° 56.054.999 de Fonseca – La Guajira
CONTADOR PÚBLICO

**Propuesta de trabajo de grado presentada para optar al título de magister en
Finanzas**



**UNIVERSIDAD DE LA GUAJIRA FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
Y ADMINISTRATIVAS PROGRAMA DE MAESTRÍA EN FINANZAS
DISTRITO ESPECIAL, TURÍSTICO Y CULTURAL
DE RIOHACHA – LA GUAJIRA
2022**

Nota de aceptación

Director del proyecto

Docente evaluador

Docente evaluador

Dedicatoria

Primeramente, a Mi Madre, Rosa Elena Rosado, quién con sus actos, sus sabias y profundas palabras inculcó en mi alma el deseo permanente de formarme; a Dios padre todopoderoso, por haberme guiado en cada instante de esta etapa académica; a mi esposo por ser mi apoyo incondicional desde lo académico y motivacional, a SAMA Ltda., y su equipo de colaboradores, quienes desinteresadamente suministraron la información necesaria, para poder desarrollar la inspiradora idea que se materializó en esta investigación; a Mi Alma Mater y su equipo de docentes, quienes dispusieron de su conocimiento y experiencia profesional en todo momento del desarrollo de este proyecto; a mis compañeros de maestría por su acompañamiento, a mi familia y amigos, y a todas aquellas personas que de una u otra forma me brindaron su denodado apoyo..

Atentamente.

Daysí Leonor Fernández Rosado

CONTENIDO

	Pág.
Dedicatoria.....	4
LISTA DE TABLAS	7
Resumen.....	8
Abstract	9
Introducción.....	10
1. El Problema De Investigación	1
1.1. Planteamiento Del Problema	1
1.1.1. Formulación Del Problema.....	10
1.1.2. Sistematización Del Problema	10
1.2. Objetivos De La Investigación	11
1.2.1. Objetivo General.....	11
1.2.2. Objetivos Específicos	11
1.3. Justificación De La Investigación	11
1.4. Delimitación De La Investigación	14
1.4.1. Delimitación Temática O Teórica	14
1.4.2. Delimitación Espacial O Geográfica.....	15
1.4.3. Delimitación Temporal O Histórica.....	16
2. Marco Referencial.....	17
2.1. Antecedentes Investigativos	17
2.2. Fundamentos Teóricos	37
2.2.1. Gestión Financiera.....	37
2.2.2. Rentabilidad Empresarial	51
2.3. Marco Conceptual	59
2.4. Marco Legal.....	61
2.5. Marco Contextual O Institucional.....	64
2.5.1. Información Organizacional.....	64
2.5.2. Reseña Histórica	64

2.5.3. Plan Estratégico De La Organización	66
2.5.4. Productos o Servicios.....	67
2.5.6. Organización De La Empresa	67
2.6. Sistema De Variables.....	67
2.6.1. Conceptualización De Las Variables	68
2.6.2. Operacionalización De Variables	69
3. Marco Metodológico	72
3.1. Contexto Epistemológico	72
3.2. Tipo De Investigación.....	73
3.3. Diseño De Investigación	74
3.4. Población Y Muestra	75
3.5. Técnicas De Recolección De La Información	76
3.6. Validez y Confiabilidad De La Investigación	77
3.7. Técnicas De Análisis De La Información.....	79
3.8. Procedimiento De La Investigación	79
4. Resultados de la Investigación	82
4.1. Análisis De La Variable Gestión Financiera	83
4.1.1. Análisis De La Dimensión Herramientas De La Gestión Financiera	83
4.1.2. Análisis De La Dimensión Decisiones En La Gestión Financiera.....	86
4.1.3. Resultados Generales De La Variable Gestión Financiera.....	90
4.2. Análisis De La Variable Rentabilidad Empresarial.....	92
4.2.1. Análisis De La Dimensión Indicadores De Rentabilidad Empresarial ...	92
4.2.2. Análisis De La Dimensión Efectos De La Rentabilidad Empresarial	95
4.2.3. Resultados Generales De La Variable Rentabilidad Empresarial	98
4.3. Objetivo Propositivo	99
Conclusiones	102
Recomendaciones	104
Referencias Bibliograficas.....	106

LISTA DE TABLAS

Tabla 1. Matriz de operacionalización de las variables.....	70
Tabla 2. Elementos de la población	75
Tabla 3. Ponderación respuestas del instrumento	77
Tabla 4. Matriz del coeficiente de confiabilidad.....	78
Tabla 5. Baremo ponderado para el análisis de la media	79
Tabla 6. Dimensión Herramientas de Gestión Financiera	80
Tabla 7. Dimensión Decisiones en la Gestión Financiera.....	83
Tabla 8. Variable Gestión Financiera.....	85
Tabla 9. Dimensión Indicadores de Rentabilidad Empresarial	87
Tabla 10. Dimensión Efectos de la Rentabilidad Empresarial	89
Tabla 11. Variable Rentabilidad Empresarial	91

Resumen

En los últimos años, el entorno empresarial viene presentando una serie de cambios que externalizan positiva y negativamente en el funcionamiento de las empresas, en este sentido, surgió la necesidad de realizar esta pesquisa con el objetivo basado en; analizar la gestión financiera como herramienta para optimizar la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure Sama Ltda, por ello, se recurrió a una metodología apoyada en un enfoque mixto, con un tipo de estudio descriptivo, encaminado a observar el comportamiento del fenómeno en indagación, para después proceder a relatar los sucesos tal como se desenvuelven en su contexto original, de igual modo, el diseño se enmarca en una investigación no experimental de campo y transversal, pues no se acude al experimento científico en laboratorio para buscar las respuestas a las incógnitas planteadas en los propósitos, sumado a esto, se persuade al investigador a incorporarse al epicentro del problema, es decir, en las instalaciones de la entidad en exploración, para efectuar las observaciones pertinentes y luego aplicar la respectiva encuesta dirigida a una población conformada por 4 funcionarios adscritos a la compañía mencionada previamente. A manera de resultados, se puede hacer alusión a las inconsistencias en el manejo, realización e interpretación de los estados y razones financieras, en conclusión, la rentabilidad empresarial se encuentra en un nivel regular que representa una amenaza contra la supervivencia y competitividad de la organización.

Palabras clave: Crisis económica, estados financieros, rentabilidad empresarial, indicadores financieros, herramientas contables.

Abstract

In recent years, the business environment has been presenting a series of changes that externalize positively and negatively in the operation of companies, in this sense, the need arose to carry out this research with the objective based on; analyze financial management as a tool to optimize the business profitability of Salinas Marítimas de Manaure Sama Ltda, therefore, a methodology based on a mixed approach was used, with a type of descriptive study, aimed at observing the behavior of the phenomenon under investigation, to then proceed to recount the events as they unfold in their original context, in the same way, the design is part of a non-experimental field and cross-sectional investigation, since the scientific experiment in the laboratory is not used to find the answers to the unknowns raised in the purposes, added to this, the researcher is persuaded to join the epicenter of the problem, that is, in the facilities of the entity under exploration, to make the pertinent observations and then apply the respective survey directed to a population made up of 4 officials attached to the previously mentioned company. By way of results, reference can be made to the inconsistencies in the management, realization and interpretation of the statements and financial reasons, in conclusion, business profitability is at a regular level that represents a threat against the survival and competitiveness of the organization.

Keywords: Economic crisis, financial statements, business profitability, financial indicators, accounting tools.

Introducción

En la última década, se han presentado múltiples fluctuaciones en ámbito empresarial, empezando por el crecimiento desmesurado de la oferta y demanda de bienes y servicios, lo cual ha obligado a la mayoría de compañías a reestructurar sus procesos administrativos y contables, con el ánimo de poder mantenerse vigentes en sus respectivos sectores económicos donde ejercen su objeto social corporativo, no obstante, dicha meta resulta un tanto compleja de alcanzar, debido a los constantes cambios que vienen presentando los factores ligados al área financiera.

Partiendo de los datos anteriores, se vuelve relevante mencionar que el presente proyecto, tiene como objetivo general; analizar la gestión financiera como herramienta para optimizar la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda, tratando al máximo de exponer la verdadera realidad que afronta dicha entidad, con respecto a la situación de sus finanzas y los demás aspectos que giran alrededor de esa clase de variables, cabe indicar, que a partir de este tipo de hallazgos, se sentarán las bases para formular las estrategias que ayuden a contrarrestar las posibles anomalías.

Es importante subrayar, que este proyecto se encuentra dividido en una serie de fases interrelacionadas entre sí, empezando por el primer capítulo, en donde se abordan los objetivos, justificación, delimitación y el planteamiento del problema, este consiste en una descripción minuciosa de la problemática relacionada con la gestión financiera y su influencia en la rentabilidad empresarial, por ello, se lleva a cabo una exposición objetiva del fenómeno en indagación, empezando por los factores macro vinculados al tema, es decir, se relata el panorama en el contexto global hasta llegar al epicentro de investigación, en el municipio de Manaure la Guajira.

En la segunda etapa del trabajo investigativo, se hace alusión al marco referencial que respalda al estudio, el cual abarca las bases teóricas relacionadas con las

variables, gestión financiera y rentabilidad empresarial, junto con el marco conceptual, legal y contextual, incluyendo también la definición nominal y operacional de cada variable, terminando con el respectivo cuadro de operacionalización, este último proporciona una descripción detallada de las dimensiones e indicadores.

Por lo referido al tercer capítulo de la indagación este abarca la metodología que respalda a la búsqueda de información, por ello, se enmarca dentro del enfoque, tipo y diseño de investigación, instrumento de recolección de datos, también se hace hincapié en la validez y confiabilidad de la respectiva encuesta, así mismo, se trata lo relacionado con las técnicas de análisis, finalizando con la descripción de la ruta del procedimiento efectuado para cumplir con cada uno de los ítems que contienen las diferentes fases.

En la cuarta fase del trabajo, se destaca el análisis e interpretación de los resultados, por esa razón, se muestra una descripción minuciosa de los hallazgos encontrados en cada indicador vinculado a la gestión financiera y rentabilidad empresarial, incluyendo medidas estadísticas como la desviación estándar, media, mediana, moda, entre otras que son determinantes para identificar el comportamiento de los descriptores frente al fenómeno en indagación, por último se resaltan la conclusión y las recomendaciones que surgen después de conocer la verdadera realidad que afronta la empresa.

1. El Problema De Investigación

1.1. Planteamiento Del Problema

Actualmente, se presenta un desmedido crecimiento en la economía debido a diferentes fenómenos provocados por la globalización; esto, ha generado que cada vez sean mayores las inversiones llevadas a cabo por las organizaciones con la finalidad de poder desarrollar nuevos e innovadores modelos de negocios que les permita competir de manera adecuada en un mercado cambiante. Para lograr tal cometido, las organizaciones se ven obligadas a implementar procesos de gestión que además les permita lograr un aumento significativo en sus niveles de competitividad.

Con base en lo anterior, la figura de la gestión financiera cobra gran relevancia, dado que a través de esta las empresas pueden desarrollar estrategias que le brinden mayores beneficios que propicien el incremento de las utilidades organizacionales. Así pues, (Córdoba, 2016) conceptualiza este tipo de gestión como la disciplina encargada de la determinación del valor y la toma de decisiones en la asignación de los recursos, como son la adquisición, inversión y administración, encargándose del análisis de esas decisiones y acciones que tiene que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de la empresa, incluyendo a su vez el logro, utilización y control.

Por lo anterior, el autor antes citado comenta que el objetivo básico de la gestión financiera es maximizar el valor de la empresa, entendido como la maximización de la riqueza de los dueños o accionistas, que debe estar en correspondencia con los objetivos básicos de las demás áreas funcionales como son mercadeo, producción y talento humano, para lograr permanencia, crecimiento y rentabilidad. Asimismo, para lograr la correcta implementación de los procesos de gestión financiera, las organizaciones deben hacer uso de las herramientas básicas como lo son los estados, razones y planeación financiera.

Sumado a lo anterior, (Córdoba, 2016) señala que uno de los elementos de mayor relevancia en el ámbito de la gestión financiera se relaciona con la manera en que se gestionan las inversiones a corto y largo plazo, además, para que las empresas realicen adecuadamente estos procesos, deben tenerse en cuenta las decisiones asociadas a esta; por ende, las decisiones de apalancamiento o financiamiento, de inversión o activos y sobre riesgos financieros son esenciales para el correcto funcionamiento empresarial.

Ahora bien, (Ortiz, 2018), sugiere que existe una relación funcional entre gestión financiera y rentabilidad de la empresa, debido a que la primera puede coadyuvar a la rentabilidad, convirtiéndose en una herramienta valiosa para este logro. Así de este modo, la rentabilidad empresarial o rendimiento se puede conceptualizar como el resultado de transformar la mayor parte de las inversiones y los ingresos, así como de otros recursos o valores invertidos en utilidades o riquezas para la misma empresa y en especial para los propietarios o accionistas.

Por otra parte, (Morales et al., 2014), expresan que la rentabilidad es el resultado de la actuación de la administración en la empresa en su gestión por dirigirla adecuadamente. De igual modo, las razones de rentabilidad miden el resultado de la administración en la obtención de utilidades. La rentabilidad económica estudia la eficiencia operativa del total de la empresa, mientras que la rentabilidad financiera considera cómo esta eficiencia operativa está siendo trasladada a los beneficios de los propietarios.

En este orden de ideas, (Ortiz, 2018), sostiene que la rentabilidad empresarial puede abordarse desde diferentes ámbitos y/o indicadores, como lo son la Rentabilidad Económica (ROA), relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa, y la Rentabilidad Financiera (ROE), que es la

rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuanto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

De otro modo, Tarzijan (2018), sugiere que una organización se encuentra conformada por diferentes unidades de negocio, por lo cual es necesario analizar los determinantes de rentabilidad de cada una de estas unidades, debido a que las fuentes pueden ser específicas para cada negocio en sí. De esta manera, los determinantes hacen referencia a una serie de efectos que cuentan con características únicas, los cuales son: los efectos a nivel de negocio, corporativos y de la industria.

Observando el comportamiento de estas variables, iniciando a nivel macro, en lo que tiene que ver con gestión financiera, debido a la globalización, la integración y la tecnología en el siglo XXI, esta tiene una exigencia de adopción de nuevos principios y actitudes, utilizar y desarrollar nuevas y diferentes técnicas y prácticas de gestión por parte de los gestores financieros; aunque las variables macroeconómicas tienen gran incidencia en el origen y desarrollo de problemas conexos con la crisis económica y financiera actual, también tienen gran incidencia las decisiones financieras tomadas por inversores, responsables financieras, agentes públicos y privados. Es decir las actuales circunstancias a nivel global están generando continuos cambios en el estilo y forma de gestionar las finanzas (Córdoba, 2016).

Con respecto a la rentabilidad empresarial, a nivel económico, la crisis financiera mundial y el brote de COVID 19 han sacudo a muchas de las empresas más rentables del mundo y en los países de mayor desarrollo económico la pérdida de crecimiento y rentabilidad son mayores; por lo tanto, muchos empresarios e inversionistas de estos países, para mantener la rentabilidad de sus empresas e inversiones están observando y buscan aprovechar oportunidades que ofrecen algunos países emergentes como Brasil e India y otros de economías más fuertes

como Rusia y China, que en los últimos años se han convertido en motores de la economía global, por muchos factores como la riqueza de sus recursos, que permite disminuir costos y gastos, su gran población que fomenta el volumen de ventas, entre otros factores, además por la gestión financiera de sus empresas (Daza J. , 2016).

A nivel de Latinoamérica y del Caribe, la gestión financiera en pos de la rentabilidad empresarial se ha visto incidida por los sistemas financieros latinoamericanos, desde la década de los 2000, que se han transformado rápidamente, haciendo que las fuerzas del mercado ocupen un lugar más destacado en la asignación del crédito, acompañado por un modelo de gobernanza basado en la creación de valor para el accionista; por otra parte, las empresas no financieras latinoamericanas cotizantes en los mercados de valores experimentaron novedosos retos vinculados con la mayor integración financiera, con una mayor vulnerabilidad a los movimientos internacionales de capital y aumento en la proporción de activos financieros en el total, aumentando el endeudamiento y el apalancamiento, que no se correspondió con un aumento proporcional del volumen de negocios, haciéndolas más frágiles financieramente empresas y vulnerables a los riesgos de mercado Torija y Gottschalk (2018).

Por otra parte, según informe de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos OCDE, de 2018, se requiere implementar reformas institucionales que cimenten un modelo de crecimiento, promoviendo la inclusión y garantice el progreso socioeconómico; por lo tanto, sus empresas deben desarrollar estrategias de gestión financiera apuntando a una rentabilidad certera para su reinversión frente a los diferentes factores externos e internos que puedan desvirtuar su camino (Sumalave, 2020).

En cuanto a nivel colombiano, el comportamiento de las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial, se puede partir de los indicadores de gestión

financiera, que según la Superintendencia de Sociedades de Colombia, afirmó que en 2020, debido a la crisis por la pandemia, el PIB cayó un 6,8%, los ingresos operacionales se redujeron un 7,6%, las ganancias decrecieron un 34,1% y los pasivos aumentaron 4,7%, pero, se logró en el agregado mantener el patrimonio y generar ganancias, evidenciando una resiliencia de las empresas colombianas mediante la gestión financiera y el impacto positivo de la estrategia del Gobierno durante la crisis; a pesar de esto, existen algunos sectores más afectados por la reducción de sus ingresos, patrimonio y ganancias/pérdidas, caso del sector minero-hidrocarburos y servicios (Liévano, 2021).

En los indicadores de rentabilidad, la Superintendencia de Sociedades determinó una disminución de estos a nivel general de las 1000 mejores empresas del País, para el ROE (retorno sobre el patrimonio), que registró una caída desde 11,7% en 2019 a 7,6% para 2020, siendo de -4,1%, y con respecto al promedio de los últimos cinco años (2016-2020) que había sido de 9,9%, muestra un golpe que se refleja en una caída de más de 2 puntos porcentuales; de igual modo ocurrió con el ROA (retorno sobre los activos) que cayó desde 6,2% en 2019 a 4% en 2020, con una baja de -2,2% y con respecto al promedio en el último quinquenio que había sido de 5,3%, el golpe de la caída fue de -1,3%; no obstante, aunque las empresas aumentaron muy poco sus patrimonios, al menos lograron mantenerlos porque crecieron nominalmente (Liévano y Ibáñez, 2021).

A nivel del Departamento de La Guajira, la coyuntura económica muestra 20.970 empresas activas para 2020, Riohacha y Maicao concentraron el 61,7%; la persona natural constituye el 83,8% de su organización jurídica y las sociedades un 16,2%, de estas últimas, la Sociedad Limitada representa su 19,9%; el comercio al por mayor y al por menor posee la mayor participación con el 45,5%, seguido de alojamiento y servicios de comida con el 12%, las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación poseen el 7,2%, mientras que la explotación de minas y canteras representa el 0,2% (Guajira, 2021).

En cuanto a gestión de estrategias financieras reflejada en su dinámica económica, registró decrecimiento en 2018 con respecto a 2017 (de -1,0%), siendo uno de los 3 departamentos con crecimiento negativo; la actividad minera y de cantera es la más representativa en la participación de los ingresos, seguida por la administración pública y defensa (Cámara de Comercio de La Guajira, 2020). En términos financieros de rentabilidad empresarial en 2020, la liquidez se redujo ocasionada por la abrupta disminución de la demanda interna, la paralización de la actividad económica, las interrupciones en las cadenas de pago, generadas por la pandemia de Corona virus, ocasionando pérdidas de rentabilidad y riqueza que tienen muy preocupados a los empresarios guajiros, de esta manera, la disminución de ingresos, el aumento de la insolvencia y la pérdida de puestos de trabajo, está repercutiendo negativamente en la región (Guajira, 2020).

A nivel coyuntural local, el municipio de Manaure, contó con 378 empresas activas en 2020, representando el 1,8% del tejido empresarial del Departamento de La Guajira,; la persona natural constituye el 90,7% de su organización jurídica y las sociedades un 9,3% de las cuales la Sociedad Limitada representa su 1,6%; en cuanto a la actividad económica, el comercio al por mayor y al por menor posee la mayor participación con el 46,3%, seguido de alojamiento y servicios de comida con el 15,6%, las actividades artísticas, de entretenimiento y recreación poseen el 7,7%, mientras que la industria manufacturera es del 5% y la explotación de minas y canteras representa el 0,8% (Guajira, 2021).

Siguiendo con el contexto económico, en el municipio de Manaure, departamento de La Guajira, se realiza la explotación de sal, cloruro de sodio, más grande de Colombia, con capacidad de un millón de toneladas anuales correspondiente al 70% de la capacidad total del país, actividad productiva más importante del municipio por la generación de empleo e ingresos; siendo de gran importancia para la comunidad manaurera y guajira, sobre todo para las

comunidades de la etnia Wayuu. Esta explotación está a cargo de la empresa Salinas Marítimas de Manaure “SAMA Ltda.”, que actualmente viene operando con poca eficiencia, con poca implementación de estrategias de gestión financiera, reflejándose en que no tiene la rentabilidad óptima para ser competitiva, entrando en un estado es de insolvencia que la puede conllevar a la liquidación (Banco de la República, 2020)

La Sociedad de Economía Mixta “Salinas Marítimas de Manaure Limitada, SAMA Ltda.” se constituyó por autorización del Congreso de la República al Gobierno Nacional, mediante Ley 773 de 2002, ante incumplimiento de compromisos acordados entre el Instituto de Fomento Industrial – IFI Concesión Salinas y las comunidades wayuu de Manaure, que debía reconocer los derechos ancestrales de los wayuu respecto de la explotación de sal en el municipio, que debía cumplir el IFI, quien venía manejando anteriormente la extracción salina; no obstante, las salinas siguieron administradas por IFI Concesión-Salinas, hasta 2009 cuando entre este y la Fiduciaria Colombiana de Comercio Exterior S.A., FIDUCOLDEX suscribieron un contrato para que esta última continuara con la explotación y comercialización de la sal que se producía en el municipio de Manaure, Departamento de La Guajira (Aguilera, 2020).

Así de este modo, a partir de Septiembre del 2010, fecha en la cual la Junta de Socios de la Sociedad Salinas Marítimas de Manaure Ltda. SAMA Ltda., asumió la administración de “SAMA Ltda.”. Pero, la falta de experticia administrativa, y el poco ortodoxo manejo de las finanzas de la Sociedad Comercial producto de la explotación llevaron a que la reciente empresa entrara en un limbo económico del cual más de una década después no logra salir; esta calamitosa situación llevó a que para 2013, “SAMA Ltda.”, tomara como estrategia de gestión financiera solicitar al Gobierno Nacional un salvataje representado en la necesaria y casi obligatoria adopción de un Plan de Reestructuración de Pasivos al hacerse acreedor de la Ley 550 de 1999, buscando salir de la insolvencia económico y financiera (Lugo, 2019).

En consecuencia, teniendo en cuenta lo señalado por los autores previamente citados, después de una accidentada y ruinosa administración de las Salinas de Manaure por un Socio Operador que le impusieron a SAMA Ltda., su situación financiera se ido ha agudizado mucho más, teniendo la necesidad de hallar medios, mecanismos y/o estrategias de gestión financiera que permitan en el mediano plazo suspender la Cláusula Resolutoria sobre la que depende la existencia legal de la Salina, antes de que sea tarde y caiga en proceso de liquidación por su crítica rentabilidad empresarial. Por tanto, la situación que atraviesa esta empresa, desde el punto de vista financiero es de crisis, manifestada en una insolvencia y nula rentabilidad empresarial, que la está acercando a su disolución, evento que se debe evitar, para lo cual debe implementar y desarrollar todos los mecanismos de gestión necesarios, para evitar la liquidación y continuar con la obtención de una rentabilidad óptima.

Dentro de los mecanismos útiles, como ya se ha señalado en este documento, se encuentran las estrategias de gestión financiera. Para lo cual es necesario recurrir, primeramente, al uso de herramientas de gestión financiera que permitan llevar correctamente la administración de los recursos económicos y que son aplicables en las operaciones comerciales, industriales y de servicios, entre otros (Córdoba, 2012). Estas herramientas que son, entre otras, la información financiera contemplada en los estados financieros y las razones financieras que ofrecen estructura y recursos para una planificación; pero, en SAMA Ltda los estados financieros que presenta son los básicos, muy sencillos, casi carentes de notas contables claras y ajustadas a las NIIF, no realiza ni presenta las razones financieras periódicas, por lo tanto se le dificulta planificar financieramente sus operaciones, ya que carece de insumos de información suficientes.

Lo anterior conlleva a que SAMA Ltda. no tenga una clara y robusta capacidad en la toma de decisiones y su actuar se reduce solamente a reaccionar

continuamente cuando se presentan las crisis. Las decisiones de gestión financiera, que son entre otras, las de apalancamiento, de inversiones, de rentabilidad y sobre los riesgos (Gitman y Zutter, 2012); Ross, Westerfield y Jordan, 2012; Van Horne y Wachowicz, 2010), no se están tomando correctamente o no se realizan; es decir no se sabe cómo actuar para su financiamiento o como realizar inversiones en nuevos proyectos que la hagan más productiva, tampoco se conoce como se debe prevenir y mitigar los riesgos financieros y por lo tanto como mejorar la rentabilidad.

A lo anterior se suma el hecho, que la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda no está haciendo uso, tampoco, de los indicadores financieros básicos como la ROA y la ROE, ni está haciendo la interpretación de los elementos de la rentabilidad como los precios, el volumen de ventas, los costos y gastos en que incurre y las utilidades (o pérdidas) que obtiene de su ejercicio periódico (Chu, 2020; Estupiñán, 2020; Ortiz, 2018). Esta situación indica que esta empresa desconoce si está alcanzando o no la rentabilidad óptima.

Desconocer la situación financiera que atraviesa “Salinas Marítimas de Manaure “SAMA Ltda.”, es no tomar en serio la gestión financiera como herramienta para conocer su estado de crisis, superarlo y mejorar la rentabilidad, que entre otras cosas, es un medio para prevenir su liquidación, que, de darse, el subsector de explotación minero de sales perdería un actor dinamizador de su economía; el País se vería obligado a aumentar las importaciones de sal y quedaría sin empleo una gran población que obtiene su sustento de esta actividad, aumentando con ello la tasa de desempleo. Por esta razón, se hace necesario indagar acerca de estrategias de gestión financiera necesarias que se pueden implementar en esta empresa, proponerlas a las directivas para que las desarrollen, en aras de lograr la rentabilidad óptima y superar la situación de crisis.

Por lo antes expuesto, es pertinente desarrollar un trabajo de investigación que arroje como producto el diseño de estrategias de gestión financiera que

permitan optimizar la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda., para que esta empresa de larga tradición en el municipio de Manaure y el Departamento de La Guajira no desaparezca y pueda alcanzar el objetivo financiero como sociedad empresarial, aportando al crecimiento económico de la región y fomentando el empleo en la localidad, especialmente en las comunidades étnicas wayuu que ancestralmente han desarrollado la actividad de explotación de sal marina. Este trabajo cuenta con el apoyo y asesoría del programa de Maestría en Finanzas de la Universidad de La Guajira, dentro de la función institucional de docencia, investigación y extensión.

1.1.1. Formulación Del Problema

La situación problemática descrita y planteada previamente en el numeral anterior, que dio origen al presente estudio, se formula a través del siguiente interrogante de investigación: ¿de qué manera la gestión financiera puede emplearse como herramienta para el logro de la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.?

1.1.2. Sistematización Del Problema

Partiendo de la situación planteada previamente, resulta pertinente formular las siguientes cuestiones de investigación:

- ¿ Cuáles son las herramientas de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda?
- ¿Cómo son las decisiones de la gestión financiera en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda?
- ¿Cuál son los valores de los indicadores de rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.?

- ¿Qué expresan los elementos de la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.?
- ¿Qué estrategias de gestión financiera pueden optimizar la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.?

1.2. Objetivos De La Investigación

1.2.1. Objetivo General

Analizar la gestión financiera como herramienta para optimizar la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.

1.2.2. Objetivos Específicos

- Describir las herramientas de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda.
- Examinar las decisiones de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda.
- Calcular los indicadores de rentabilidad en la empresa Salinas Maritimas de Manaure SAMA Ltda
- Interpretar los efectos de la rentabilidad en la empresa Salinas Maritimas de Manaure SAMA Ltda
- Diseñar estrategias de gestión financieras para optimizar la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.

1.3. Justificación De La Investigación

Las razones que fundamentan el desarrollo de una investigación sobre gestión financiera como herramienta para el logro de la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda. del municipio de Manaure (La Guajira), son varias, dentro de las cuales se resaltan: la relevancia social, valor teórico, utilidad metodológica, aporte práctico, económica y académica, entre otras. Lo cual permite la aplicación de conocimientos producto de un proceso investigativo en un contexto real empresarial.

Primeramente, la relevancia social que justifica esta investigación, con la cual se espera trascender con los posibles resultados, es enfocarse en propuestas de alternativas de solución a problemas de rentabilidad de empresas, especialmente del sector productivo del departamento de La Guajira mediante el uso de herramientas como la gestión financiera adecuada. Se pretende mediante una propuesta de gestión financiera se logre óptimos estándares de rentabilidad en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda. posibilitando con ello la reactivación económica de esta empresa, generando buenas utilidades a los accionistas, aumentando su valor y previniendo un desempleo masivo en la eventualidad que esta empresa decaiga, especialmente en las comunidades wayuu que se benefician desde tiempos ancestrales de la explotación minera de sal, y así contribuir con el desarrollo social.

De igual manera, esta investigación entraña un valor teórico que la justifica, fundamentado en la profundización, ampliación, reafirmación y contrastación de la temática concerniente a dos variables: gestión financiera y rentabilidad empresarial. Este modelo teórico, en lo concerniente al tema de gestión financiera se ha venido ampliando y reforzando, constituyendo un campo de gran estudio dentro del área de finanzas. En cuanto al tema de rentabilidad empresarial también ha sido bastante abordado, en especial en épocas de crisis económicas y sobretodo en esta pandemia, que ha afectado fuertemente a la economía mundial llevando a muchas empresas a una baja rentabilidad, dejándolas en riesgos de quiebras o de

desaparición, para lo cual los gobiernos apoyados en académicos, investigadores y expertos en finanzas están ideando estrategias para mejorar la rentabilidad de las empresas.

Por otra parte, la utilidad metodológica que justifica la presente investigación se evidencia en la metodología a aplicar, que sigue un enfoque cuantitativo, requiriendo para su realización la implementación de instrumentos de recolección de información tales como encuestas, así como formatos de observación y de revisión contable, que para su diseño se apoyará en instrumentos validados de otras investigaciones similares y de autores que han tratado la temática de gestión financiera financieras y de rentabilidad empresarial. Los instrumentos a construir para esta investigación serán validados por expertos en estos temas y evaluados en su confiabilidad, permitiendo el soporte de la información necesaria y relevante con resultados confiables y con bajo sesgo, así de esta manera, se puedan emplear en estudios similares posteriores.

En cuanto a la justificación que hace el aporte práctico, en la realización de esta investigación, consiste en que se podrá tomar como referencia para estudios similares posteriores que traten sobre los temas de gestión financiera y rentabilidad empresarial que tengan como contextos de aplicación empresas mineras de extracción o de sociedades. Los resultados se comunicarán a la comunidad científica y académica o comunidad en general interesadas a través de charlas, socializaciones, talleres, generando artículos científicos y ponencias para ser presentados en eventos científicos, académicos y de extensión al sector productivo. De igual modo se puede publicar en revistas indexadas.

También, la presente investigación tiene una justificación económica, porque su realización requiere la indagación y soportes de datos e información económica, en especial del sector de extracción minera de la sal, tanto a nivel local, regional, nacional y mundial, con el fin de apoyar a las empresas de este sector,

especialmente a Salinas de Manaure SAMA Ltda. en decisiones que mejoren su dinámica económica y aporten con buenos indicadores al crecimiento y desarrollo económico de la localidad, el departamento y el país.

Finalmente con respecto a la Razón Académica, este proyecto nace de una idea de investigación, en el marco del curso de la ponente en la maestría en finanzas en la Universidad de La Guajira, enmarcándose en la función de docencia de la Universidad porque en el desarrollo de la maestría se adquieren los requisitos teóricos y prácticos para desarrollar el proyecto, que dentro de la función de investigación se adquieren los requisitos epistemológicos y metodológicos, dentro de la función de extensión se enmarcará en una realidad en el contexto de la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda. en el municipio de Manaure, departamento de La Guajira, República de Colombia. Por lo tanto, con los resultados de este estudio, se espera generar reflexión y debate académico y científico.

1.4. Delimitación De La Investigación

Teniendo en cuenta los propósitos y las metas que se buscan lograr a través de los objetivos, anteriormente formulados, para el desarrollo de la presente investigación, se realiza la siguiente delimitación, la cual comprenderá la temática o teórica, la espacial o geográfica y la temporal o histórica. En los siguientes numerales se describe en que consiste cada una de estas.

1.4.1. Delimitación Temática O Teórica

La presente investigación se enmarcará a partir de la definición temática de las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial, estas temáticas se ubican en el área contable y de finanzas, así como de economía. Se suscribe dentro de la línea de investigación finanzas corporativas, institucionalizada mediante Resolución rectoral N° 0601 de Diciembre 2 de 2020, que tiene por objetivo general generar

proyectos de investigación que contribuyan al enriquecimiento de las finanzas corporativas, que permitan abordar diferentes problemáticas que atañen a las organizaciones desde diferentes perspectivas.

El estudio de las variables que trata esta investigación abordará las siguientes dimensiones, en Gestión financiera: herramientas de gestión financiera con, que tiene como indicadores: estados financieros, razones financieras y planeación financiera; la dimensión decisiones en la gestión financiera, cuyos indicadores son de apalancamiento o financiamiento, de inversiones o activos, de rentabilidad financiera y económica y sobre riesgos financieros. Los autores principales tomados para abordar esta variable con sus dimensiones y sus indicadores, son: Estupiñán (2020), Fajardo y Soto (2018), Haro y Rosario (2017), Córdoba (2016), Córdoba (2012), Gitman y Zutter (2012), Ross, Westerfield y Jordan (2012), Van Horne y Wachowicz (2010), entre otros.

En lo que respecta a la variable Rentabilidad Empresarial, se dimensionará en indicadores de rentabilidad, que tendrá como indicadores: rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE); mientras que la dimensión elementos de la rentabilidad tendrá como indicadores: precios, ventas, costos, gastos, utilidades. Los autores tomados como guía para esta variable son Chu (2020), Estupiñán (2020), Ortiz (2018), León (2009), entre otros.

1.4.2. Delimitación Espacial O Geográfica

La presente investigación se desarrollará principalmente en el área administrativa y financiera de la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda. que se encuentra ubicada en la zona urbana del municipio de Manaure, Calle 2 N°1-52 Altos de la Salina, Departamento de La Guajira, en el noreste de la República de Colombia, pero, implica también, observar todas las áreas funcionales que tiene esta empresa.

1.4.3. Delimitación Temporal O Histórica

Esta investigación, ha sido planificada en el segundo periodo de 2021, cuando se presenta la propuesta, se desarrollará con información recolectada durante el segundo semestre de 2021 y primer semestre de 2022 y se ha proyectado su finalización para el segundo semestre de 2022, es decir tendrá una duración de 18 meses (desde Agosto 2021 a Diciembre 2022). Aunque documentalmente se revisará literatura de investigaciones y estudios de años anteriores, especialmente referenciales desde 2015 y de autores expertos de los temas gestión financiera y rentabilidad con publicación de libros desde 2021. La presentación de su producto se proyecta a partir de 2023.

2. Marco Referencial

El marco referencial o teórico, como lo deja claro su denominación, es el componente de la presente investigación donde se expone el fundamento teórico, conceptual, legal, contextual y sistema de variables, que permitirán orientar y enrutar su desarrollo. De acuerdo con lo señalado por Bonilla (2012), que el marco referencial junto a la determinación y formulación de los objetivos, asignan un alto grado de relevancia a la investigación, haciendo necesario e importante identificarlo y fundamentarlo adecuadamente para el desarrollo de la investigación. A continuación, se desarrollan los fundamentos enunciados al inicio.

El propósito de desarrollar este componente se encuentra explícito en los autores Hernandez-Sampieri y Mendoza (2018), que afirman que el marco teórico comprende dos cuestiones a la vez: una etapa, porque constituye una fase de gran importancia en el camino ruta investigativa ayudando a afinar el planteamiento del problema y dando luces a lo largo de todo el camino del estudio; y también es un producto entregable de la investigación. El presente marco teórico consta de antecedentes investigativos y de fundamentos teóricos.

2.1. Antecedentes Investigativos

A continuación, se describe los antecedentes investigativos tomados como referentes para la presente investigación, lo cual se hizo revisando la bibliografía existente sobre el estado del arte de las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial, en cuanto a trabajos de investigación o artículos científicos de los niveles de maestría y doctorado. Después de dicha revisión se encontraron varios trabajos de nivel internacional, nacional y local, el criterio que se manejó fue que debían ser publicaciones de los últimos cinco (5) años (desde 2016). Estos antecedentes se relacionan a continuación.

Iniciando con la variable Gestión Financiera, en primer lugar, a nivel internacional se tomó el artículo científico producto de la tesis de Mendiburu, J. (2019) *Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las mypes productoras de calzado en El Porvenir – Trujillo 2015*, para optar el título de Doctor en Contabilidad y Finanzas, publicado en la revista Ciencia y Tecnología. Tuvo de objetivo general Proponer un modelo de gestión financiera, para mejorar la rentabilidad de las MYPES productoras de calzado en El Porvenir – Trujillo 2015. Sus dimensiones fueron: Dirección financiera, gestión financiera, actividad financiera, Análisis de la gestión financiera a partir de indicadores. Indicadores de la situación financiera de la empresa, Indicadores de liquidez y solvencia, Indicadores de eficiencia, Indicadores de endeudamiento, Indicadores de rentabilidad, Gestión financiera integral; sus autores fueron: Lawrence J. Gitman (2016), Van Horne J. y Wachowicz J. (2010), Córdoba Padilla M. (2012), Brealey y Myers, 2005, Brigham y Houston, 2006, Nava, 2009, entre otros.

En los aspectos metodológicos tuvo un enfoque cuantitativo, de tipo no experimental transaccional, descriptiva–correlacional y propositiva. La población la conformó todas las mypes dedicadas a la fabricación de calzado que se ubican en el distrito El Porvenir- Trujillo, que tengan 4 o más trabajadores de planta administrativa, con una muestra de 132 Mypes. Las técnicas empleadas fueron: entrevistas, encuestas, fuentes documentales y técnica del fichaje, los instrumentos de recolección de información fueron el cuestionario, las fichas de entrevistas y las guías de análisis documental, los cuales, una vez elaborados, para su validez fueron consultados a funcionarios y trabajadores con la experiencia requerida a manera de juicio de expertos, así mismo para comprobar su confiabilidad, se aplicó una encuesta piloto a 10 MYPES productoras de calzado, obteniéndose un grado de validez alto.

Dentro de los principales resultados, obtuvo qué, el 43.94% de los informantes, más que todo informales, estuvieron de acuerdo que la evaluación

financiera realizada en la empresa es la adecuada; en cuanto a la concordancia de la evaluación financiera con la planificación, el 28.03% de los entrevistados estuvo en desacuerdo; el 36.36% de informantes estuvieron de acuerdo en que el rendimiento de los activos es satisfactorio y que estos son adecuados para la empresa; el 62.12% de los entrevistados manifestaron no disponer de información financiera para evaluar el rendimiento patrimonial de la empresa; el 36.36% manifestaron estar de acuerdo con que las gestiones de ventas permiten obtener un saldo de los inventarios y tener la liquidez y rentabilidad de la empresa; el 29.55% estuvieron en desacuerdo en que las utilidades generadas sean satisfactorias; el 70.45% están de acuerdo con que el financiamiento con terceros es una carga que afecta a los costos y la rentabilidad.

Las principales conclusiones a la que llegó son: el “Modelo de gestión financiera” puede entenderse como el conjunto de pasos o procesos que un empresario mype debe tener en cuenta al momento de incursionar en el competitivo mercado nacional e internacional donde el manejo de los recursos financieros se evidencia como un elemento clave del éxito y la potencialización. Pero, en las Mypes estudiadas no existen controles sobre la gestión financiera, el proceso de toma de decisiones se basa en parámetros empíricos, no planifican estratégicamente y no cuentan con un presupuesto de ingresos y gastos, por lo tanto, las mypes no tienen una rentabilidad adecuada. A manera general, el Modelo financiero propuesto orienta a las mypes de El Porvenir- Trujillo productoras de calzado, en cuanto a la planeación, desarrollo y control de los procesos financieros.

Así de esta manera, la tesis de Mendiburu (2019), se tomó como antecedente por los aportes que hace a esta investigación, ya que relaciona las dos variables de estudio: gestión financiera y rentabilidad empresarial, por lo tanto da orientaciones para la construcción del marco metodológico, así mismo, los resultados obtenidos en la tesis, permitirán comparar y generar discusión al analizar los resultados que se obtengan en la presente investigación.

A nivel internacional, en la variable gestión financiera, se referenció la tesis para optar el grado de Doctor en Contabilidad de Torres Edward (2019), "*Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca*", presentada en la Universidad Nacional Federico Villareal de Lima (Perú), que tuvo como objetivo general determinar la incidencia de la gestión financiera efectiva en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca. Sus categorías o dimensiones fueron: Teoría general de la administración; Teoría general de la economía; Teoría general de las finanzas; Teoría general de la contabilidad; Teoría general del control; Teoría general de la auditoría financiera; Gestión financiera efectiva; Mejora continua empresarial; tomando como principales autores a Chiavenato (2012), Rincón (2013), Flores (2013), Siso (2015), Shuster (2014), Yarasca (2014), Neftci (2016), Cabrera (2009).

Esta tesis siguió una investigación de enfoque o paradigma cuantitativo, tipo explicativa, descriptiva y correlacional, métodos: analítico, de síntesis y deductivo. La población objeto de estudio fue estimada en 10.000 personas relacionadas con las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca, del sector comercio de bienes; la muestra calculada fue de 370 de estas personas. Las técnicas usadas fueron: entrevistas, encuestas, fuentes documentales y el fichaje, con instrumentos uso el cuestionario, las fichas de entrevistas y las guías de análisis documental, validadas a través de consulta a funcionarios con la experiencia y experticia requerida como juicio de expertos y su confiabilidad, aplicando el coeficiente de alfa de Crombach obtuvo un grado de confiabilidad alto.

En cuanto a los principales resultados obtenidos sobre las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca, el 83% de los encuestados aceptó que la gestión financiera efectiva es la manera como se gerencia los recursos financieros; el 84% aceptó que las decisiones de apalancamiento o financiamiento

pueden relacionarse con el mercado financiero, mercado alternativo de valores y otras fuentes disponibles para estas empresas; el 65% aceptó que las decisiones de apalancamiento o financiamiento deben tener un costo razonable para que sea cubierto con la rentabilidad de las inversiones que se llevan a cabo; el 76% aceptó que las decisiones de inversiones o activos vienen a ser las opciones en capital de trabajo y bienes de capital que toman estas empresas; el 77% aceptó que en el marco de las decisiones de inversiones debe buscarse aquellas que generen la mayor rentabilidad a dichas empresas; entre otros aspectos que, en general,

Con respecto a las principales conclusiones, estas fueron: la gestión financiera efectiva incide en la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la Región Cajamarca; mediante las decisiones de apalancamiento o financiamiento, de inversiones o activos, de rentabilidad financiera y económica, sobre riesgos financieros y otros. Las decisiones de inversiones o activos también inciden mediante las decisiones sobre capital de trabajo y decisiones sobre bienes de capital. Las decisiones de rentabilidad financiera y económica infieren en esta mejora continua mediante las decisiones de rentabilidad sobre activos, rentabilidad sobre el patrimonio neto; rentabilidad sobre ventas, rentabilidad operativa, rentabilidad después de impuestos. Y sobre riesgos financieros y otros influyen en la mejora continua mediante decisiones para reducir los riesgos administrativos, operativos y financieros; asimismo decisiones sobre riesgo sistemático y no sistemático.

En consecuencia, esta tesis de Torres (2019), hace aportes significativos a la investigación que se pretende desarrollar, en la construcción del marco metodológico y en los resultados relacionados con la variable gestión financiera, con la cual se puede realizar comparaciones y referenciar en las discusiones y análisis. Por otra parte, en el desarrollo propositivo de la investigación a desarrollar, se debe tener en cuenta la recomendación de este autor en cuanto a promover el planeamiento, organización dirección y control efectivo de los recursos financieros

tomando las decisiones de apalancamiento o financiamiento, decisiones de inversiones o activos, decisiones de rentabilidad financiera y económica; y, decisiones sobre riesgos financieros y de otro tipo. Estos aspectos conllevaron a que se tuviera en cuenta como referente.

A nivel nacional en la variable gestión financiera, se referenció la tesis de Daza, Harrison (2020), *Modelo Integral de Gestión Financiera: herramienta para la Gerencia del Valor. Caso aplicado a la Fundación Socya*, para obtener el título de Magister en Ingeniería Administrativa de la Universidad Nacional de Colombia, sede Medellín su objetivo general fue diseñar e implementar un Modelo Integral de Gestión Financiera que valide el cumplimiento de los procesos de prospectiva, y que contribuya a la sostenibilidad de las organizaciones. Abordó las categorías: Teoría Financiera y Gerencia Basada en el Valor, como referentes para la definición de un precio financiero de una empresa, la cual se relaciona al cumplimiento de los procesos de planeación que dan cuenta del desarrollo de la misión y visión de la organización. Tomo como autores referentes, entre otros a González (2014), Saávedra y Saávedra (2012), Flórez (2008), Rappaport (1986), García (2003), Correa (2009) y Correa (2010).

Metodológicamente, esta tesis tuvo enfoque cuantitativo, de tipo correlacional en caso de estudio, método de análisis, síntesis e inductivo. La población objeto de estudio son todas las empresas que cumplen una función social, no se cuantificó, la muestra por ser caso de estudio la conformó una empresa la Fundación Socya de Medellín (Colombia). La técnica de recolección de información fue la observación directa y la revisión documental, empleándose como instrumento la Matriz de Modelo Integral de Gestión Financiera MIGF, como el producto de dos planos de la Gerencia Basada en el Valor –GBV-, donde el eje horizontal muestra las Fases o etapas organizacionales y el eje vertical presenta los componentes; que relaciona causalmente el Core Business-Estrategia-Valor y Planeación–Ejecución–Prospectiva, articulando la prospectiva con la medición de generación de valor

organizacional, en cuadrantes integrados de las etapas del proceso administrativo. Por lo tanto, es válido y confiable.

Como principales resultados, encontró que la Fundación Socya presenta generación de valor histórica en relación con los planes empresariales y estratégicos del 82,4%, esperando proyección para el periodo 2020-2027 con un mínimo del 94,4%; tiene bajo impacto en la generar nuevos ingresos, producto de los proyectos de I+D+i que desarrolla; pero, espera que los proyectos que se están desarrollando permitan cumplir con las nuevas metas establecidas en la Planeación Estratégica 2020-2025; una de sus principales necesidades es reestructurar de costos operativos y de gastos corporativos, a causa de la actual estructura que se genera, como lo muestra el margen operacional con un bajo desempeño del 4,28% en 2019 porque la utilidad, antes de impuestos, originada por actividades no relacionadas con el Core del negocio fue del 51,34%, por lo tanto, tiene como meta próxima mantener los costos de operación en el promedio de los últimos 5 años y los gastos corporativos en 10% del total de los ingresos.

Como principales conclusiones destaca que articular la definición del MIGF con la Gerencia Basada en el Valor permite determinar las dimensiones y la integralidad de criterios y componentes de la prospectiva organizacional, permitiendo medir la creación del valor financiero en conjunción con unas políticas de sostenibilidad que potencien la competitividad, productividad y rentabilidad de las empresas; lo cual se pudo validación en la Fundación Socya, permite concluir que los elementos: componentes, cuadrantes y herramientas representan integralmente el ejercicio de medición del valor financiero en una empresa, siendo una estrategia de gerencia eficiente y aplicable que se fundamenta en la relación causal Plan-Estrategia-Metas como complemento de la gestión organizacional.

Así de este modo, la tesis de Daza, Harrison (2020) presenta un aporte valioso, que se puede utilizar para medir la gestión financiera de empresa, como lo

es la Matriz de Modelo Integral de Gestión Financiera MIGF, relacionada con la Gerencia Basada en el Valor GBV, la cual se puede aplicar al caso de la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda, convirtiéndose en un instrumento de recolección y tratamiento de información que puede ser utilizado en la investigación a desarrollar.

También, a nivel nacional, en la variable gestión financiera, se referencia a García, Diana (2017) y su tesis *Modelo de gestión para la toma de decisiones financieras en las asociaciones comercializadoras de plátano en el departamento de Risaralda*, presentada para optar el título de maestría en administración económica y financiera, ante la Universidad Tecnológica de Pereira, en la ciudad de Pereira, Colombia. Tuvo como objetivo Diseñar un modelo de gestión para la toma de decisiones financieras en las asociaciones comercializadoras de plátano en el departamento de Risaralda. Las variables abordadas fueron modelos de gestión financiera y decisiones financieras; apoyándose en autores como: Terrazas (2009), Stanley (2001), Silbiger (2013), Horngren, Charles T y otros (2007), entre otros, para Modelos de gestión; y en Bodie y Merton (2003), Laudon y Price (2004), entre otros, para decisiones financieras.

Metodológicamente tuvo un enfoque mixto, de tipo descriptivo e investigación aplicada. La población estuvo compuesta por un censo realizado de 14 asociaciones comercializadoras de plátano del departamento de Risaralda, tomándose todas para la muestra. Las técnicas utilizadas para la recolección de información primaria y secundaria fueron las entrevistas y la revisión documental; los instrumentos empleados fueron los cuestionarios a la persona encargada de la parte financiera y administrativa de cada asociación piloto para profundizar en el conocimiento que maneja sobre la asociación y sobre datos que no se puedan saber en los estados financieros, en la entrevistas; y los estados financieros generales de cada asociación donde se obtuvo el 90% de la información requeridos para realizar los análisis financieros y administrativos, en la revisión documental.

Dentro de los principales resultados, resaltó que gracias a los diagnósticos financieros y administrativos obtenidos, sirvieron como base para identificar cuáles fueron las falencias y necesidades que tienen las Asociaciones de Plátano en el departamento de Risaralda para la toma de decisiones financieras, se encontró que las causas por las que las Asociaciones no están tomando correctas decisiones financieras que les permita ser competitivas dentro del mercado eran variadas, lo cual se constató con los datos financieros y administrativos, lo cual pudo permitir establecer cuáles han sido el efecto que ha provocado dentro de las Asociaciones y así se pudo diseñar un modelo de gestión para la toma de decisiones financieras.

Como principales conclusiones se resaltó que las Asociaciones comercializadores de plátano en el departamento de Risaralda presentan problemas con respecto a su liquidez, endeudamiento, rentabilidad, flujo de caja y creación de valor las cuales se encuentran por debajo de un estándar mínimo lo que dificulta su gestión financiera; esto explica los problemas financieros que presentan, generando la necesidad de tener una herramienta que les ayude en su evaluación y planeación financiera. No tienen definido un proceso de Gestión administrativa, planeación y evaluación de resultados, les conlleva a no tener claro cuáles son los lineamientos a seguir para lograr los objetivos y metas, así mismo una retroalimentación a sus procesos o logros alcanzados que permita ajustar su planes de acciones para el cumplimiento de su propósito general.

Por lo tanto, la tesis de García (2017) fue tomada como referente para la investigación que se pretende desarrollar, por los aportes que hace con respecto a la variable gestión financiera, porque abordó aspectos relacionados con las decisiones financieras, lo cual es una orientación para desarrollar el segundo objetivo específico, además de servir para hacer comparaciones en el análisis y discusión de los resultados que arroje el desarrollo de este objetivo.

Y a nivel local, se encontró como referente el artículo científico elaborado por De Ávila, José; Pérez, Heylon y Vega, Rafael (2016): *Gestión financiera y competitividad de las empresas prestadoras de servicios turísticos en la frontera Colombo-Venezolana*, desarrollado por estos docentes investigadores de la Universidad de La Guajira, publicado por la Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales FACE de la Universidad de Pamplona, Pamplona, Colombia. Tuvo como objetivo determinar la relación entre la gestión financiera y la competitividad de las empresas turísticas en la frontera Colombo-Venezolana. Las dimensiones teóricas abordadas fueron gestión financiera y competitividad empresarial. Sustentados doctrinalmente en los autores Loring y Montero (2004), Gitman (2007). Ferraz, Román y Cibrán (2013), Mora (2007 Porter (2005), Sarmiento, Sánchez y Ceuz (2009), entre otros.

Metodológicamente, fue una investigación con enfoque cuantitativo, de carácter, descriptivo, correlacional. La población la constituyeron empresas Turísticas en la frontera Colombo-Venezolana (Departamento de La Guajira y Estado de Zulia), conformadas por 152 hoteles, 149 restaurantes y 101 agencias de viajes que venden paquetes turísticos.; de la cual se tomó una muestra de 84 informantes, distribuida en 32 hoteles, 31 restaurantes y 21 agencias de viajes. Se apoyó en la técnica de la encuesta, la cual se aplicó a los administradores y gerentes financieros, mediante un cuestionario constitutivo de un total de 57 ítems, 30 para medir la variable Gestión Financiera y 27 para medir la variable competitividad; el cual se sometió al juicio de cinco expertos, quienes evaluaron y al aportaron sugerencias sobre la pertinencia y redacción, en su orden jerárquico, de las variables, dimensiones e indicadores.

Como principales resultados, confirmaron y verificaron la existencia de una relación estrecha entre las variables gestión financiera y competitividad, corroborando que en la medida que existe una planificación financiera, que cuente con un pronóstico financiero, haciendo uso de las estimaciones de financiamiento

que se requieren para un periodo determinado, ya sea a corto o largo plazo, que permita también hacer un análisis financiero de los años futuros, así como también de la elaboración de proyectos de inversión, donde surjan por la necesidad de las empresas de aumentar la productividad o las ventas de bienes y servicios, dando a conocer sí la implementación de estos proyectos serán rentables.

Como principales conclusiones se destaca que para establecer o determinar la relación de la gestión financiera y la competitividad de las empresas que prestan servicios turísticos en la Zona Fronteriza Colombo Venezolana, existe correlación consistente entre estas variables, corroborando los planteamientos teóricos estudiados al identificar la planeación financiera y competitividad para el éxito de las empresas del sector turístico en esta región. Lo cual permite maximizar el valor total de las acciones y obtener estrategias competitivas orientadas en ventajas, mediante sus recursos tangibles, intangibles y habilidades distintivas, así como también buscar constantemente elementos innovadores en sus productos o servicios, apoyados en la calidad y servicio al cliente, con un liderazgo en costos bajos, pero resaltando una característica diferenciadora y un enfoque dinámico e innovador.

Así de este modo, el artículo de De Ávila, Pérez y Vega (2016) fue tomado como referente por los aportes que hace con respecto a la variable gestión financiera, porque abordaron aspectos relacionados con las herramientas de gestión financiera como fueron los pronósticos y la planificación financiera, que se tienen como indicadores en el estudio que se pretende desarrollar, por otro lado la investigación fue realizada en zona geográfica regional donde también tiene asiento la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda. por lo que, los resultados servirán para comparaciones.

Con respecto a la variable Rentabilidad Empresarial, a nivel internacional, se tomó como antecedente el trabajo de investigación de se tomó el trabajo de Villavicencio (2021), titulado *Gestión financiera en la determinación de la*

rentabilidad en servicios outsourcing contables, para optar el título de Magíster en Contabilidad y Auditoría, en la Universidad Laica Vicente Rocafuerte de Guayaquil (Ecuador). Esta investigación también aborda la variable gestión financiera. Tuvo como objetivo general Analizar la contribución de la gestión financiera en la determinación de la rentabilidad en servicios outsourcing contable; se dimensiono en: Gestión Financiera, referenciando en autores como: Córdoba (2012), Horne (2003), Zvi y Merton (2003), entre otros; y Rentabilidad en servicios de outsourcing contable, referenciando en autores como: Fernández y Casado (2013), Macas y Luna (2010), de Jaime (2003), entre otros.

En los aspectos metodológicos, esta investigación tuvo enfoque o paradigma de la investigación mixto (cualitativo y cuantitativo), siendo de tipo documental, descriptiva y correlacional; con método de investigación inductivo. Su población fueron todas las compañías de outsourcing contable de la ciudad de Guayaquil, que totalizaron 211. La muestra se obtuvo a través del muestreo no probabilístico por conveniencia, seleccionando una de estas compañías. La técnica empleada para la recolección de la información fue la entrevista, para lo cual se diseñó como instrumento un cuestionario de seis preguntas, validada por expertos en la temática y fue valorada en la confiabilidad sometiéndola al método Delphi.

Los principales resultados obtenidos en la investigación fueron: la totalidad de los clientes contrataron el servicio de contabilidad y el tributario desde el primer momento, en el caso del servicio de recursos humanos fue contratado por el 28% de los clientes actuales, el resto de clientes tiene su propio personal de talento humano y sólo reportan la nómina, liquidaciones de personal, liquidación de vacaciones, entre otras, para proceder a su registro contable; de forma ocasional la compañía solo brinda tres de los siete servicios de su portafolio, el servicio de consultoría de NIIF representa el 37% de los clientes; el 77% de los actuales clientes han utilizado servicios de outsourcing contable por más de siete años; el 52% de los clientes actuales de la compañía lleva contratando sus servicios en un rango de 5 a

7 años; el 37% de los clientes respaldan la hipótesis “en comparación con las demás empresas que se dedican a la misma actividad de la compañía en mención, el valor promedio cobrado a sus clientes es inferior y no competitivo”.

Como principales conclusiones señalaron: La compañía no considera múltiples factores antes de fijar el precio de sus servicios ante los potenciales clientes por la falta de un sistema de costeo que les permita tener una visión clara de los costos en los que incurre y poder establecer correctamente el margen de rentabilidad que desea obtener; se identificó al sistema de costeo ABC como el idóneo para las empresas que ofrecen servicios de outsourcing contable rompiendo de esta manera el dilema del uso de un sistema de costos en empresas de servicios.; se diseñó un sistema de costeo ABC dentro de la gestión financiera que influya en los rendimientos económicos del negocio y sobretodo enfocado a incrementar la rentabilidad deseada y de esta manera convertir a la consultora en una compañía competitiva en el mercado.

Los aportes que hace a la investigación a desarrollar, que conllevó a la selección de la investigación de Villavicencio (2021) como referente se fundamenta en que relaciona las dos variables gestión financiera y rentabilidad empresarial y por otra parte, diseñó un sistema de costeo ABC a partir de la gestión financiera que debe realizarse dentro de una empresa para que influya en los rendimientos económicos del negocio y sobretodo enfocado a incrementar la rentabilidad deseada, y de esta manera convertirla en una compañía competitiva en el mercado. Esta propuesta es afín con lo que se propone en el cuarto quinto objetivo del presente estudio, porque abordó lo referente a los elementos de la rentabilidad y porque da pautas para diseñar estrategias de gestión financiera para optimizar la rentabilidad empresarial.

Se continúa la referencia para la variable rentabilidad empresarial, a nivel internacional, con el trabajo de Sumalave (2020), titulado *Gestión Financiera y*

Rentabilidad en una Empresa Bajo Régimen General, presentado para obtener el título de Maestro en Tributación en la Universidad Nacional del Callao, de la ciudad Callao (Perú). Este trabajo aborda también las dos variables de manera conjunta, Tuvo como objetivo general Analizar la relación de la gestión financiera con la rentabilidad en una empresa bajo régimen general; tuvo como dimensiones de gestión financiera: Planificación, organización, dirección y control, tomando como autores, entre otros, a Guzmán (2018), Fajardo y Soto (2018), Rosario y Díaz (2017); y como dimensiones de la rentabilidad empresarial: Rentabilidad financiera, rentabilidad económica, referenciando los autores Cornejo, Dávila, Benavente, Carbajal, y Eche (2019), Tan (2016), Sayari y Shamki (2016), entre otros.

Esta tesis dentro de sus aspectos metodológicos, tuvo un enfoque cuantitativo, tipo básica, diseño no experimental, de nivel descriptivo-correlacional, con método hipotético deductivo; población y muestra a la vez, de 15 empleados administrativos y estados financieros de la empresa Argen Corp S.A.C. del período 2016-2019. La técnica de recolección de información estuvo conformada por la encuesta y el análisis documental, los instrumentos empleados fueron cuestionario con escala ordinal tipo Likert de 5 alternativas de respuesta compuesto por 21 preguntas y la ficha de análisis documental, empleada para recabar información sobre los estados financieros de la empresa para calcular su rentabilidad; estos instrumentos fueron validados por expertos en el tema de la Universidad Nacional del Callao y su confiabilidad fue de nivel aceptable igual 0,707.

En cuanto a los resultados obtenidos, para gestión financiera, las calificaciones de niveles que dieron los encuestados a la empresa fueron: en gestión, nivel alto (53,3%) y medio (46,7%); en planificación financiera, nivel medio (53,3%) y alto (46,7%); en organización, tuvo similar calificación a la de planificación; en organización, nivel medio (60%) y alto (40%); y en control, nivel medio (66,7%) y alto (33,3%). En los aspectos de rentabilidad, la empresa fue ubicada en un nivel medio a (53,3%) y en el nivel alto (46,7%). Respecto a la

Rentabilidad Financiera (ROE), los ratios financieros fueron: para el año 2016 de 0.86; para 2017 de 0.73, para 2018 de 0.46 y para 2019 de 0.40, superando los niveles adecuados en el indicador, pero con descenso de ROE en los últimos años, por las practicas poco efectivas de gestión financiera en actividades operacionales gravadas con Impuesto a la Renta, por tanto, este impuesto en los ejercicios económicos mencionados se incrementaron significativamente por los altos niveles de utilidad obtenidos.

Dentro de las principales conclusiones, se tiene: La planificación de la gestión financiera fue acorde a los lineamientos estratégicos de la organización, debido a que está inmersa en la proyección de actividades que contribuyeron a optimizar los niveles de rentabilidad en los últimos cuatro (4) años. La organización de la gestión financiera fue efectiva porque las acciones que desarrollaron en los años mencionados permitieron incrementar el patrimonio de la entidad y de esta forma cumplir con los objetivos empresariales propuestos. La dirección de la gestión financiera se enfocó en la toma de decisiones oportunas y la coordinación de tareas productivas que incidieron significativamente en el manejo de los recursos y fondos de la entidad. Y en lo económico se fomentó incrementos y decrementos en los activos que motivaron a un aumento progresivo en los beneficios netos y en el IR. Así, el control de la gestión financiera permitió evaluar y rectificar las posibles situaciones que afectaron los niveles de rentabilidad.

En cuanto a los aportes que hace el trabajo de Sumalave (2020) a esta investigación, son muy significativos, primeramente, porque relacionan las dos variables que se van a estudiar en la presente investigación, sugiriendo pautas para el diseño metodológico y para la construcción del marco metodológico, de igual manera los resultados que se obtuvieron, servirán como punto de comparación y discusión en el desarrollo del análisis de los resultados que la presente investigación arroja. Además también, toca el tema de indicadores de rentabilidad, lo cual es un referente en el desarrollo del tercer objetivo específico de este estudio.

A nivel internacional, se encontró como referente a Chasipanta, Ángela (2017), *Estrategias financieras para el mejoramiento de la rentabilidad en la empresa BGP CO S.A.*, para obtener el Grado Académico de Magister en Administración Financiera y Comercio Internacional, Universidad Técnica de Ambato, Ciudad de Ambato, Ecuador. Con objetivo general: Analizar las estrategias financieras utilizadas y la rentabilidad entre los años 2012 –2015 en la empresa BGP Ecuador CO S.A para identificar la situación financiera. Las categorías abordadas fueron Administración Financiera, Planeamiento Financiero, Objetivos Estratégicos, Estrategias Financieras, Gestión Financiera, Análisis financiero, Rentabilidad, Rentabilidad Financiera. Los principales autores referenciados fueron: Silva (2015), Chávez (2003), Sainz de Vicuña (2014), Ontiveros y David (2014), Veiga (2015), Córdoba, (2014), Eslava (2003) y otros.

La metodología de investigación que utilizó siguió el Paradigma Crítico Propositivo, enfoque cuantitativo, tipo investigación de campo, documental y exploratoria, método analítico y sintético. la población y muestra a la vez fue de 8 documentos de toda la parte financiera como son los Balances Generales y de Resultados de los años 2012 al 2015 de la empresa B.G.P. La técnica empleada para la recolección de información fue el análisis documental y el instrumento la guía de análisis financiero, los cuales fueron revisado y validados por expertos de la Universidad Técnica de Ambato, que a la vez evaluaron su confiabilidad como muy alta.

Como principales resultados encontró, entre otros, crecimiento de los Activos, Pasivos y patrimonio en todos los años, pero con valor negativo en el patrimonio en el año 2012 debido a la Adopción de NIIF por primera vez. Desde el año 2013 al año 2015 ha existido un incremento progresivo de los activos del 312% con relación al 2012. Crecimiento en las deudas en el corto plazo en los años 2013 de 24.150,66 U\$ a 45.648,23 U\$ que representa 89% mientras que para el 2014

existe un decremento de 45.648,23 U\$ a 19.762,26 U\$ que representa un 56.71% con relación al 2013 y para 2015 un 79,29% de crecimiento, las mismas que se relacionan con proveedores extranjeros, es decir la tendencia baja y sube no se mantiene. Hubo variabilidad en la rotación de cartera anual, en 2012 el tiempo en que las cuentas por cobrar toman en convertirse en efectivo es de 0,33 veces en el año, para 2013 la rotación aumenta a 1,52 veces en el año, para 2014 de 1,20 veces y para el 2015 a 0,55 veces en el año.

De igual manera, las principales conclusiones que destacó fue, entre otras, el mejor año para la rentabilidad de los accionistas fue 2013, ya que su inversión del patrimonio generó una utilidad cinco veces mayor, al obtener mejores utilidades se puede reinvertir lo que permitiría que la empresa pueda conseguir nuevos proyectos con el Estado ecuatoriano, lo que garantizaría que la empresa pueda generar no solamente utilidades, sino también muchas fuentes de trabajo. Se puede proponer varias estrategias financieras para el mejoramiento de la rentabilidad de la empresa, como la empresa para no incurrir en gastos de mantenimiento, ha procedido a la venta anual de muchos de sus activos fijos, ocasionando, que de igual manera se tengan que reponer anualmente los mismos, haciendo que se incurran todos los años en gastos administrativos y financieros para la reposición de los activos fijos vendidos.

Por lo tanto, la tesis de Chasipanta, Ángela (2017), se tomó como antecedentes, por los aportes que hace a la investigación a desarrollar, en el sentido que, aborda la variable rentabilidad empresarial y su relación implícita que tiene la variable gestión financiera a través de las estrategias financieras, por lo tanto esta tesis aporta a la construcción del marco referencial y del marco metodológico, sus resultados se pueden comparar y generar análisis con los resultados que aquí se obtengan, de igual manera también es un gran referente para el desarrollo del objetivo propositivo de la investigación a realizar.

Luego, a nivel Nacional, con respecto a la variable rentabilidad empresarial, se referencia la tesis de Fernández, Erika (2020), titulado La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia, presentado para optar el título de Magister en Finanzas Corporativas, en el Colegio de Estudios superiores en Administración – CESA de Bogotá D.C., Colombia. Su objetivo general fue identificar si existía relación entre la gestión de capital de trabajo y la rentabilidad de las compañías de la industria manufacturera en Colombia, para el periodo 2015 a 2019. Sus dimensiones o categorías fueron: capital de trabajo, rentabilidad, relación entre gerencia de capital de trabajo y rentabilidad, para lo cual se apoyaron en autores como: Filbeck y Krueger (2005), Abdussalam (2017), Mosazadeh, Aslani y Hassanzadeh (2016), Nuhui y Dermaku (2017), entre otros.

En los aspectos metodológicos siguieron el enfoque o paradigma cuantitativo, de tipo investigación descriptiva, no experimental, el método fue el analítico - sintético y análisis de panel de datos. La población de estudio estaba constituida por 9.700 compañías pertenecientes a la industria manufacturera de Colombia, para el periodo 2015 – 2019; de esta población se realizó un muestreo intencional depurando la base de datos donde reposaban las compañías y se extrajo una muestra de 1.127 empresas. La técnica empleada la gestión documental y el instrumento fue la guía de gestión documental, donde se extrajeron los estrados financieros para el cálculo de los indicadores.

Los principales resultados y hallazgos de esta investigación fueron entre otros, los ingresos promedios de las empresas en 2019 fueron de \$ 143.402 millones y en 2018 de \$ 134.055 millones; en cuanto a los activos, en 2019 el 35,3% fueron corrientes y el restante 64,7% fueron no corrientes, los cuales fueron financiados en un 25,3% por pasivos de corto plazo, en un 24,4% por pasivos de largo plazo y en un 50,4% por el capital social. En la relación del tamaño de la empresa con la rentabilidad y con el capital de trabajo, en promedio las empresas de tamaño grande se demoran en rotar el ciclo de conversión de caja 37,5 días menos

que las PYME, lo cual puede indicar que las empresas de menor tamaño en la industria manufacturera colombiana, al tener menos alternativa de financiamiento externo disponible, son más dependiente de la financiación a corto plazo.

Dentro de las principales conclusiones se encontró que existe una relación negativa y estadísticamente significativa entre la rotación de inventarios y cuentas por pagar con la rentabilidad. Para el caso de los días de rotación de las cuentas por pagar, la relación fue de carácter positiva y significativa con los indicadores de rentabilidad. Infirió en que el impacto del tiempo de rotación de las cuentas por pagar en la rentabilidad es particularmente diferente en cada país, industria e incluso empresa. Es posible plantear la rentabilidad como el resultado de la gestión de los plazos de pagos a proveedores, debido a que las necesidades de caja no son necesariamente una consecuencia de la rentabilidad, porque existen factores como la inversión que en algunos casos reducen drásticamente la disponibilidad de efectivo.

Esta tesis de Fernández, Erika (2020), se tomó con antecedente investigativo para la presente investigación porque hace aportes en cuanto al método utilizado para desarrollar el estudio, por lo tanto, sus resultados sirven como punto de referencia en el análisis y discusión de los resultados que se obtengan en el desarrollo del tercer y cuarto objetivo específico planteados en el primer capítulo.

Y a nivel local, se referencia a Cortes, María y Daza, María (2019), autoras de *Alianzas estratégicas para el logro de la rentabilidad en los Centros de Educación Privada del municipio de Fonseca, departamento de La Guajira*, Colombia, artículo científico publicado en la revista indexada *Magister Science Journal*. Tuvo como objetivo principal establecer las alianzas estratégicas para el logro de la rentabilidad, de crecimiento intensivo, crecimiento por diversificación y crecimiento por integración en los Centros de Educación Privada en el Municipio de Fonseca, departamento de La Guajira. Las variables de estudio fueron alianzas estratégicas y rentabilidad. Se soportaron en autores como Rahimli (2012); Weber-Rymkovska,

Bhaiji, Rasslof y Zinke (2017), entre otros, para la variable alianzas estratégicas; y en Pearce y Robinson (2014), Ramírez (2007), entre otros en la variable rentabilidad.

El estudio lo realizaron bajo el paradigma positivista, con un enfoque cuantitativo, de tipo descriptivo, con diseños de investigación de campo, especialmente en los no experimentales transeccionales. Para la población y muestra a la vez trabajaron con un conjunto de 13 rectores de Centros Educativos privados del municipio de Fonseca. La técnica para recolección de información fue la encuesta y como instrumento aplicado fue un cuestionario estructurado de 42 ítems, que evaluó las dimensiones tipos de alianzas estratégicas, importancia de las alianzas estratégicas y rentabilidad, al que luego le realizaron un análisis descriptivo de los datos mediante tablas de frecuencia y promedios de los valores por dimensión.

Los principales resultados de este estudio puso en evidencia una tendencia medianamente favorable tanto para las variables en cuestión: alianzas estratégicas y rentabilidad; en las dimensiones de la primera variable: tipo de alianza estratégica, la tendencia fue favorable, mientras que para importancia de las alianzas estratégicas la tendencia fue favorable. En cuanto a la rentabilidad, indica que no todos los rectores de los centros educativos de Fonseca manejan y toman en cuenta los indicadores de rentabilidad, aun cuando su utilidad es imposible de desestimar en la actividad de las organizaciones.

Como principales conclusiones señalaron que no todos los rectores conceden importancia a las alianzas estratégicas para el logro de la rentabilidad, ni al manejo y aplicación de los índices económicos; en cuanto a rentabilidad hubo una tendencia medianamente favorable en todos los índices de rentabilidad: margen bruto de ganancia, margen de ganancia de operaciones, margen neto de ganancias, ROA y ROE, en cuanto a los *factores de rentabilidad*, hubo una tendencia favorable,

de los rectores, hacia los indicadores margen y rotación, rotación del activo y factor impositivo

En cuanto a los aportes de Cortes y Daza (2019) para la presente investigación, son muy significativos en cuanto a la variable rentabilidad, aunque los contextos son diferentes, las investigadoras se ubicaron en el sector educativo y la presente investigación se ubica en el sector minero, las apreciaciones que el artículo científico se hicieron sobre los indicadores de rentabilidad, permiten tener puntos de comparación y en el análisis y discusión de los resultados en el desarrollo del tercer objetivo específico de esta investigación.

2.2. Fundamentos Teóricos

Seguidamente se continúa con los fundamentos teóricos o ejes temáticos que giran en torno a las variables de estudio de esta investigación, como son: Gestión financiera y rentabilidad empresarial. La primera variable se desglosa, para el propósito del presente estudio en dos dimensiones: herramientas de gestión financiera y decisiones en la gestión financiera; la segunda variable tendrá como dimensiones indicadores de rentabilidad y elementos de la rentabilidad.

2.2.1. Gestión Financiera

La gestión financiera se define como: “la disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos” (Córdoba, 2016, pág. 4). Esta definición, a nivel general, muestra que la gestión financiera, como campo de estudio, es ciencia, técnica y arte; es ciencia porque es una disciplina de estudio dentro de las ciencias económicas y administrativas, técnica porque los conceptos teóricos científicos los aplica a realidades cotidianas de las empresas y personas y es arte porque en gran parte, el gestor financiero deberá su éxito en su estilo de gerencia para tomar decisiones acertadas. Por esta razón, la gestión financiera, analiza las decisiones y

acciones relacionadas con los medios financieros requeridos en las actividades de las empresas, que incluye sus logros, utilización y control (Córdoba, 2016).

Por otra parte, la gestión financiera comprende el esfuerzo dentro de la función financiera, que refleja el estado de la situación financiera, donde convergen las tres funciones financieras, a saber: aportar información financiera adecuada condensada en ese estado, el manejo de los activos y en lo concerniente al financiamiento; todo este esfuerzo debe tender a un fin, el cual es maximizar el valor de la empresa, que por lo general corresponde al propósito de los inversionistas o dueños de la empresa, que es incrementar su propia riqueza o inversión; aunque el valor de la empresa, es un concepto algo complejo en la vida práctica, pero es entendible en el valor de mercado de cada acción o aporte social y que a través del tiempo, el valor promedio de esta acción refleja el éxito o fracaso de la gestión financiera (Ortiz, 2018).

De igual manera, la gestión financiera de la empresa corporativa o finanzas corporativas está conformada por la gestión del circulante, que recibe también la denominación de finanzas operativas y de gestión financiera a corto plazo, y las finanzas estructurales que recibe la denominación de gestión financiera a largo plazo; la primera se centra en la gestión, la situación financiera y la planificación financiera de las decisiones de inversión y financiación que corresponden a cuestiones de funcionamiento o a corto plazo. La segunda se centra en la gestión, la situación financiera y la planificación financiera de las decisiones de inversión y financiación que corresponden a cuestiones de funcionamiento o a mediano y largo plazo (Haro & Rosario, 2017).

En los anteriores autores referenciados, se encuentra que convergen en la concepción de gestión financiera como una función dentro del área de finanzas de una empresa, ejecutada principalmente por el gerente de esa área, que es el administrador gerente financiero. Difieren un poco, en que León (2009) señala su

carácter funcional que tiene el gerente o administrador financiero; Córdoba (2016) le da carácter de disciplina científica, técnica y arte; Ortiz (2018) la enfoca como un esfuerzo dentro de la función financiera, que debe conllevar al objetivo básico financiero, que es maximizar el valor de la empresa, que es el propósito de los inversionistas o dueños de la empresa de incrementar su propia riqueza o inversión; y Haro y Rosario (2017), la divide en dos componentes esenciales: gestión financiera a corto plazo, gestión financiera a largo plazo.

A partir de la concepción de los autores anteriores, se puede concebir la gestión financiera como una disciplina científica dentro de la administración y la economía, siendo a la vez técnica y arte, en la que se analiza las necesidades para las actividades de las empresas, siguiendo las etapas del proceso administrativo y en articulación con las demás áreas funcionales de estas, que se proyecta a corto plazo y también a largo plazo, teniendo como objetivo básico el incremento del valor de la empresa, traducido en la maximización de la inversión de los dueños o accionistas de la empresa y reflejado también en beneficios de la empresa y partes interesadas para que pueda sostenerse en el tiempo y ser cada vez más competitiva.

Para analizar gestión financiera dentro de una empresa u organización, se hace necesario describir las herramientas de gestión financiera que suelen utilizar los gestores o gerentes financieros en su labor, así como un examen de las decisiones de gestión financiera que se suelen tomar, observándose de antemano que el uso de las herramientas genera bases o insumos para la toma de decisiones acertadas en la gerencia financiera.

2.2.1.1. Herramientas De Gestión Financiera.

En la gestión financiera que desarrollan las organizaciones y empresas es necesario el uso de algunas herramientas que permitan llevar correctamente la administración o gerencia de los negocios o de los recursos económicos con que cuentan esas

organizaciones. Estas herramientas se pueden aplicar en las operaciones comerciales, industriales y de servicios, entre otros, porque ofrecen estructura, información y recursos para las decisiones relacionadas con el dinero, con lo cual a su vez, se reduce el temor a la incertidumbre financiera, aumentar la capacidad de tomar decisiones, y no tener que estar reaccionando continuamente sobre la marcha cuando se vislumbra u ocurre crisis (Córdoba, 2012).

Por su parte, Gitman y Zutter (2012), señalan que las herramientas de gestión financiera o herramientas financieras, son aquellas de tipo analíticas básicas que a menudo, o diariamente, emplean los gerentes o gestores financieros y los administradores para analizar la información contenida en los estados financieros de las empresas con la finalidad de identificar y diagnosticar problemas, permitiendo comunicar información relevante y veraz a los inversionistas, analistas y al resto de la comunidad empresarial.

De igual manera, Van Horne y Wachowicz (2010), establecen que para tomar decisiones racionales y cumplir con los objetivos de la empresa, el gerente o gestor financiero debe tener herramientas analíticas y de planeación financiera, estas son las herramientas de gestión financiera, el uso y fines de estas varían de acuerdo con la posición e intereses de las partes interesadas de la empresa: socios, accionistas, inversionistas, administradores, acreedores, control interno, entre otros, para lo cual el gestor o gerente financiero determina el uso de las herramientas con el fin de dar información concisa a las partes interesadas.

También, León (2009), explica que los ejecutivos financieros, es decir, los gerentes y gestores financieros de las empresas, disponen de una variedad de herramientas que les ayudan a tomar decisiones requeridas para el alcance de los objetivos básicos del área financiera de la organización, las cuales se denominan herramientas de manejo financiero y su uso depende del problema específico que se pretende resolver.

En las anteriores concepciones, se aprecia que los autores referenciados, convergen en que las herramientas de gestión financiera son de tipo analítico, utilizadas por los gestores, gerentes, ejecutivos y administradores del área financiera para analizar la información de los estados de la situación financiera, identificar problemas, tomar decisiones y planear acciones. Difieren un poco, en que mientras Córdoba (2012) y Gitman y Zutter (2012), se enfocan más en el diagnóstico y detectar problemas, para tomar decisiones anticipándose al riesgo o la crisis financiera; Van Horne y Wachowicz (2010) y León (2009), consideran una variedad de herramientas y su uso depende de un problema específico a resolver o del tipo de información a brindar a las partes interesadas.

A partir de las anteriores concepciones, se puede inferir una definición de herramientas de gestión financiera, como los diversos instrumentos de tipo analítico de la situación financiera, que emplean los gestores, gerentes o administradores del área financiera de una empresa para gerenciarla o administrarla correctamente en el manejo de sus recursos económicos, permitiendo realizar un diagnóstico adecuado, identificando posibles problemas, que permita planificar y dar soluciones anticipándose a la crisis o fortalecer más aún a la organización y brindar información veraz que requieren las diversas partes interesadas y así tomar decisiones.

Al respecto Córdoba (2012) dice que las herramientas de gestión financiera son la información financiera, los estados financieros, las razones financieras y la planeación financiera; Gitman y Zutter (2012) señalan que son estados financieros, razones financieras, flujo de efectivo y planeación financiera; Van Horne y Wachowicz (2010) establecen que son análisis de los estados financieros, análisis de fondos, análisis de flujo de efectivo y planeación financiera; y León (2009), considera que son las matemáticas financieras, la contabilidad administrativa, los indicadores financieros, el estado de fuente y aplicación de fondos, el estado de flujo de efectivo, los presupuestos y la evaluación de proyectos. Por lo tanto, se

describirán los estados financieros, las razones financieras, el análisis de flujo de efectivo y la planeación financiera, que son las principales herramientas que más señalan estos autores.

2.2.1.1.1. Estados Financieros

Los estados financieros deben proporcionar información útil a sus usuarios, que en primer lugar son los administradores, los inversores, y las entidades financieras que otorgan crédito; en segundo lugar a las entidades de vigilancia y control, a quienes se les debe presentar de manera comprensible y comparativa, en los periodos consistentes, para lograr la evaluación de la situación financiera, rentabilidad y liquidez de una entidad, (Estupiñan, 2020).

Para el autor, estos estados financieros se dividen en dos grupos: los de propósito general, que son base de las NIIF y los de propósito especial que son las solicitudes expresas de las entidades de control; para el análisis de los estados financieros de manera evaluativa se puede emplear el análisis de la situación financiera, que comprende el análisis vertical y el análisis horizontal y el análisis de los estados financieros reexpresados, que se fundamentan en el análisis de ratios o de indicadores

Por su parte, Córdoba (2012), declara que Los estados financieros presentan la información financiera en reportes formales para los grupos interesados en conocer sobre la situación de la organización. La gestión financiera requiere de información actualizada para tomar las decisiones correspondientes sobre sus operaciones. La información financiera de la empresa se encuentra registrada en las cuentas, cuyos cambios deben reportarse periódicamente en estos estados. Existen diversos tipos de estados financieros, dependiendo de los requerimientos de los usuarios e interesados, así:

- **Estados financieros básicos:** incluyen Balance General, estado de resultado, estado de cambios en el patrimonio, estado de cambio en la situación financiera y estado de flujo de efectivo.
- **Estados financieros proyectados:** o estados financieros estimados a una fecha o período futuro, basados en cálculos estimativos de transacciones que aún no se han realizado.
- Estados financieros auditados o sea que ha pasado por un proceso de revisión y verificación de la información, expresando una opinión acerca de la razonabilidad de la situación financiera, resultados de operación y flujo de fondos que la empresa presenta en sus estados financieros de un ejercicio en particular.
- **Estados financieros consolidados:** el que es publicado por compañías legalmente independientes que muestran la posición financiera y la utilidad, tal como si las operaciones de las compañías fueran una sola entidad legal.
- **Estados financieros comerciales:** utilizados para operaciones comerciales.
- **Estados financieros fiscales:** utilizados para el cumplimiento de obligaciones tributarias.
- **Estados financieros históricos:** aquellos que muestran la información financiera de períodos anteriores.

Según Garayoa (2013), el análisis y la interpretación de dichos estados facilitan la fijación de objetivos intermedios y de las variables sobre las que se debe actuar para aumentar el valor de mercado de la empresa. De igual modo, el análisis de los estados financieros se utiliza también para explicar las desviaciones entre la situación patrimonial real y los resultados previstos o deseados.

2.2.1.1.2. Razones Financieras

De acuerdo con (Estupiñan, 2020), existen herramientas analíticas, que debe usar el administrador financiero, para tomar decisiones racionales en relación con los objetivos de la empresa, las cuales pueden expresarse en razones e índices, cuyas bases son tomadas de los estados financieros y por lo tanto, son un tipo de análisis vertical, es decir, establecidas del Balance General o del Estado de Resultados o combinaciones de los dos, cuyas razones e índices deben ser comparadas a través del tiempo con períodos anteriores o contra estándares.

A su vez, Córdoba (2012), señala que el análisis que se pueda hacer de las razones varía de acuerdo con los intereses específicos de la parte involucrada: los acreedores del negocio están interesados principalmente en la liquidez de la empresa, sus reclamaciones o derechos son de corto plazo, y la capacidad de una empresa para pagarlos se juzga mejor por medio de un análisis completo de su liquidez. Por otra parte, los derechos de los tenedores de bonos son de largo plazo y por eso mismo, están más interesados en la capacidad de los flujos de efectivo de la empresa para dar servicio a la deuda en el largo plazo.

Adicionalmente, el autor expresa que las razones financieras, para una mejor interpretación y análisis, han sido clasificadas de múltiples maneras. Algunos prefieren otorgar mayor importancia a la rentabilidad de la empresa con la explicación de los indicadores de solvencia, liquidez y eficiencia. Otros plantean en primer lugar la solvencia y después la rentabilidad y estabilidad, definiendo esta última en la misma categoría de la eficiencia. De la misma manera, existen muchas razones o índices que pueden calcularse con base en los estados financieros de un ente económico, pero no todos son importantes a la hora de diagnosticar una situación o evaluar un resultado. Los diversos indicadores se han clasificado en cuatro grupos, tales como:

- Razones de liquidez.
- Razones de actividad.
- Razones de endeudamiento.
- Razones de rentabilidad.

La herramienta más útil para llevar a cabo análisis financieros son los ratios o razones, (Garayoa, 2013). Son cocientes (expresados en tanto por uno o relaciones porcentuales) entre dos cuentas, masas o magnitudes contables con cierta relación. Los ratios dan como resultado un valor que tiene que ser relacionado con otros correspondientes a la misma empresa en otro momento del tiempo (para medir su evolución) o a otros resultados correspondientes a empresas del mismo sector económico en el mismo periodo de tiempo.

2.2.1.1.3. Planeación Financiera

(Estupiñan, 2020), define la planeación financiera como el proceso en el que se proyectan objetivos y planes de la empresa a corto mediano y largo plazo, incluyendo el presupuesto de inversión, de financiación y de ingresos, costos y gastos de un período; coordinándose todas las proyecciones conjuntamente con el cash flow mensual, para ir efectuando la comparación con ejecuciones, y así analizar sus variaciones, determinando responsabilidades y proponiendo los cambios necesarios y en general, si son posibles para poder adoptar alternativas de inversión y de financiación.

La planeación financiera, según Córdoba (2012), procura conservar el equilibrio económico de la empresa en todos sus niveles, incluyendo el área operativa y estratégica. La estructura operativa se desarrolla en función de su implicación con la estratégica. La planeación financiera es la encargada de aportar una estructura acorde a la base de negocio de la empresa, mediante la implementación de una contabilidad analítica y del diseño de los estados financieros, con lo cual se define el rumbo que tiene que seguir una organización

para alcanzar sus objetivos estratégicos, mediante un accionar armónico de todos sus integrantes y funciones.

Por su parte, (Sánchez, 2016), plantea que realizar la planeación financiera es de hecho una necesidad, la cual debe hacerse con el mayor grado de exactitud que sea posible, a fin de que resulte una herramienta útil a la gestión de las empresas. Ahora bien, esto no significa que sea algo infalible, pues la ejecución de las actividades mostrará la realidad, pero ello no debe desmerecer o desacreditar esta herramienta de la administración que tiene por objeto:

- Resolver problemas de liquidez con anticipación.
- Estar preparados para tomar decisiones más eficaces y eficientes.
- Aprovechar económicamente el exceso circunstancial de fondos.
- Cubrir el déficit de fondos al menor costo posible.
- Mostrar a los componentes de la empresa el costo del dinero y su incidencia en los resultados en cada sector de la misma.
- Efectuar una evaluación general y crítica de las condiciones de liquidez en que se desenvolverá la organización.

2.2.1.2. Decisiones En La Gestión Financiera

La gestión financiera es necesaria para que la empresa pueda operar con eficiencia y eficacia. La función financiera es la actividad por la cual el gerente financiero prevé, planea, organiza, integra, dirige y controla su accionar. Es posible que en microeconomía o famiempresas, la función financiera recaiga en una sola persona. Sin embargo, en empresas medianas o grandes pueden corresponder a una vicepresidencia o subgerencia financiera. Esta función se divide en diferentes áreas:

- Decisiones de apalancamiento o financiamiento
- Decisiones de inversión

- Decisiones de rentabilidad financiera y económica
- Decisiones sobre riesgos financieros

A su vez, Álvarez (2016), propone que el proceso de gestión financiera involucra diferentes clases de decisiones: financieras y operacionales, económicas y de capital, y estratégicas que componen, crean, soportan y afectan el valor. Las decisiones financieras y las operacionales son decisiones de corto plazo y, en general, les corresponden a ejecutivos de la segunda línea de mando en una empresa. Las decisiones estratégicas y las económicas y de capital son decisiones de largo plazo y, en general, son responsabilidad de los ejecutivos senior de las empresas.

De manera similar, Gutiérrez y Gutiérrez (2018), las decisiones que debe tomar el administrador financiero han quedado suficientemente claras en los temas anteriores: decisiones de inversión, decisiones de financiación y decisiones de operación. El resultado de estas decisiones es la creación o destrucción de valor para los propietarios. La mezcla de los ingresos generados por la operación, los costos de la financiación y el valor que adquiere la inversión con su utilización son los macroinductores de creación de valor.

2.2.1.2.1. De apalancamiento o Financiamiento

Para los objetivos de los dueños de la empresa, la administración debe apalancarse, entendiendo el apalancamiento como la capacidad para utilizar sus recursos operativos y financieros para incrementar al máximo los rendimientos, (Córdoba, 2012). Desde el punto de vista de las finanzas, el apalancamiento a que se refiere es al uso de dinero prestado para financiar inversiones o actividades de negocios. El apalancamiento puede aumentar la tasa de retorno, pero también incrementa el riesgo, dado que provoca menor flexibilidad o mayor exposición a la insolvencia o incapacidad de atender los pagos. Existen tres tipos de apalancamiento:

- **Apalancamiento operativo:** se refiere a las herramientas que la empresa utiliza para producir y vender; esas herramientas son las maquinarias, el recurso humano y la tecnología.
- **Apalancamiento financiero:** es el efecto que introduce el endeudamiento sobre la rentabilidad de los capitales propios. La variación resulta más que proporcional que la que se produce en la rentabilidad de las inversiones. La condición necesaria para que se produzca el apalancamiento amplificador es que la rentabilidad de las inversiones sea mayor que el tipo de interés de las deudas.
- **Apalancamiento total:** es la combinación del apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero que representa el cambio porcentual en utilidades por acción, producido por un cambio porcentual determinado en las ventas,

El apalancamiento financiero, para Gitman y Zutter (2012), es el aumento del riesgo y el rendimiento mediante el uso de financiamiento de costo fijo, como la deuda y las acciones preferentes. Cuanto mayor es la deuda de costo fijo que utiliza la empresa, mayores serán su riesgo y su rendimiento esperados. En general, cuanto mayor es la cantidad de deuda que utiliza una empresa en relación con sus activos totales, mayor es su apalancamiento financiero.

Para llevar a cabo una inversión se pueden utilizar recursos propios, ajenos o ambos simultáneamente, (Garayoa, 2013). El apalancamiento es la relación entre los recursos propios y los ajenos que se utilizan para una inversión. La utilización de fondos ajenos genera un costo financiero para la empresa, representado por los intereses que ha de pagar por disponer de esa financiación. Si la renta obtenida con los recursos ajenos es superior a sus costes financieros, la diferencia aumentará el beneficio neto de la empresa. En este caso, la rentabilidad será superior a la que hubiese obtenido el empresario si únicamente hubiera utilizado recursos propios.

2.2.1.2.2. De Inversiones o Activos

Las decisiones de inversión, de acuerdo con Córdoba (2016), son una de las más importantes que adoptan las empresas e implican hacer una serie de análisis que involucran desde el capital de trabajo (como la caja, los bancos, las cuentas por cobrar y los inventarios) hasta las inversiones de capital representado en activos fijos (como edificios, terrenos, maquinaria, tecnología, entre otros). Para tomar este tipo de decisiones, la empresa debe tener en cuenta elementos de evaluación y análisis, como la definición de los criterios, los flujos de fondos asociados a las inversiones, el riesgo de las inversiones y la tasa de retorno requerida. En general, a mayor riesgo, se espera mayor rentabilidad.

La empresa tiene activos y/o planes. Los activos pueden ser monetarios, no monetarios, tangibles o intangibles y se utilizan para desarrollar la actividad del negocio, Gutiérrez y Gutiérrez (2018). Estas son las inversiones que la empresa posee en la situación actual. Los planes, por otra parte, son el rumbo que los administradores piensan darle a la empresa en el futuro, y en casi todos los casos exigen nuevas inversiones.

Asimismo, los autores explican que las inversiones de la empresa, actuales y proyectadas, tienen un valor que puede aumentar o disminuir de acuerdo con el uso que la administración haga de ellas y de lo apropiadas que sean para enfrentar el futuro del sector en el que se desempeña el negocio. Por lo tanto, las decisiones de inversión deben estar enfocadas a seleccionar activos que en el futuro mejoren la situación del negocio y adquieran el mayor valor posible.

Las decisiones de inversión dependen de las oportunidades, su rentabilidad y el riesgo que presentan, Álvarez (2016). Las oportunidades de inversión, se benefician con la situación competitiva de la empresa y sus productos en el mercado. La rentabilidad y el riesgo deben presentar una relación adecuada. Es

decir, que la rentabilidad esperada justifique el riesgo que asume el inversionista. La rentabilidad se mide mediante la relación del flujo de caja libre (FCL) y de la inversión y señala la capacidad de la empresa para satisfacer la rentabilidad exigida por los inversionistas.

2.2.1.2.3. Sobre Riesgos Financieros

De acuerdo con Córdoba (2016), el riesgo financiero resulta del uso de financiamiento externo a través de deuda o por medio de acciones preferentes. Cuando se recurre al apalancamiento financiero, el riesgo para los accionistas ordinarios es superior. Entonces, el riesgo financiero tiene mucho que ver con los resultados que se pueden obtener de la estructura del capital. El gerente financiero tendrá que decir cuál es el nivel aceptable de riesgo financiero, tomando en cuenta que el incremento de los intereses financieros.

Sumado a lo anterior, el autor señala que este riesgo está justificado cuando aumenten las utilidades de operación y utilidades por acción, como resultado de un aumento en las ventas netas. Se tiene que el riesgo del negocio es la variabilidad de los rendimientos esperados antes de impuestos, sobre los activos totales de la empresa. Todo esto en tanto que el riesgo financiero es el riesgo adicional inducido por el uso del apalancamiento financiero y se ve reflejado en la variabilidad de las corrientes del ingreso neto.

De acuerdo con las exposiciones de Pérez-Carballo (2015), la necesidad de cubrir el riesgo financiero obedece a la elevada volatilidad de las ventas y de las materias primas, de los precios de los activos y de los tipos de interés y de cambio. Para gestionar el riesgo financiero adecuadamente, es necesario determinar el nivel de riesgo aceptable para la organización, identificar lo que puede ir mal y su probabilidad de que ocurra, evaluar la entidad del posible daño y adoptar las acciones necesarias para evitar las pérdidas significativas. En este sentido, la gestión del riesgo se trata de:

- Proteger los flujos de caja generados por la empresa y el valor de sus activos
- Reducir la volatilidad del resultado para generar un perfil más estable
- Respetar las condiciones asociadas a la financiación recibida

Por su parte, Del orden (2015), expresa que existen tres tipos de riesgo financiero que deben tenerse en cuenta:

- **Riesgo de liquidez:** es derivado del costo de cerrar una posición en períodos cortos de tiempo y está relacionado con la facilidad de cerrar la posición con un mínimo costo de transacción. El nivel de liquidez es distinto en los diferentes mercados y depende del contexto económico.
- **Riesgo del tipo de interés:** la posibilidad de incurrir en pérdida a consecuencia de exponer la cuenta de resultados de la empresa a las variaciones futuras de los tipos de interés. Los cobros por inversiones pueden verse reducidos y los pagos por endeudamiento aumentados.
- **Riesgo de tipo de cambio:** las fluctuaciones de los tipos de cambio repercuten en la posición competitiva de la empresa bien por la vía de los precios, bien por la vía de los costos.

2.2.2. Rentabilidad Empresarial

La rentabilidad es una relación porcentual que nos indica cuánto se obtiene a través del tiempo por cada unidad de recurso invertido (Córdoba, 2012). También podemos decir que la rentabilidad es el cambio en el valor de un activo más cualquier distribución en efectivo, expresado como un porcentaje del valor inicial. Es la relación entre los ingresos y los costos. Medir la rentabilidad en una empresa no solo se logra mediante el beneficio en relación con las correctas ventas que se han

previsto en las metas establecidas por la dirección, sino, también, en el control de los costos y/o gastos operacionales que tanto se producen en la empresa.

Por otro lado, Garayoa (2013), sostiene que los recursos que las empresas obtienen de sus proveedores financieros, internos (propietarios) y externos (prestamistas), son invertidos en activos con los que se espera generar rentas que cubran los costes y retribuyan a esos proveedores. El estudio de la rentabilidad se ocupa de relacionar los resultados obtenidos con los capitales empleados. Dependiendo de cuales sean los resultados y los capitales que se hayan tenido en cuenta para realizar el cálculo, se puede hablar de distintos tipos de rentabilidades: económica, financiera, etc.

La rentabilidad es el resultado de la actuación de la administración en la empresa en su gestión por dirigirla adecuadamente, (Morales et al., 2014). Las razones de rentabilidad miden el resultado de la administración en la obtención de utilidades. La rentabilidad económica estudia la eficiencia operativa del total de la empresa, mientras que la rentabilidad financiera considera cómo esta eficiencia operativa está siendo trasladada a los beneficios de los propietarios.

2.2.2.1. Indicadores De La Rentabilidad Empresarial

Los recursos que las empresas obtienen de sus proveedores financieros, internos (propietarios) y externos (prestamistas), son invertidos en activos con los que se espera generar rentas que cubran los costes y retribuyan a esos proveedores, (Garayoa, 2013). El estudio de la rentabilidad se ocupa de relacionar los resultados obtenidos con los capitales empleados. Dependiendo de cuales sean los resultados y los capitales que se hayan tenido en cuenta para realizar el cálculo, se puede hablar de distintos tipos de rentabilidades: económica, financiera, De otro modo, Córdoba (2012), sostiene que la rentabilidad puede ser concebida desde los siguientes ámbitos:

- **Rentabilidad económica:** relacionada con los negocios y corresponde al rendimiento operativo de la empresa. Se mide por la relación entre la utilidad operativa, antes de intereses e impuestos, y el activo o la inversión operativa.
- **Rentabilidad financiera:** es la rentabilidad del negocio desde el punto de vista del accionista, o sea cuanto se obtiene sobre el capital propio después de descontar el pago de la carga financiera.

2.2.2.1.1. Rentabilidad Económica (ROA)

De acuerdo con Garayoa (2013), la rentabilidad económica se obtiene de dividir los resultados generados por la empresa entre el valor medio del capital económico comprometido en su logro (las inversiones del Activo). Cuanto mayor sea el valor de esta rentabilidad, mayor es la eficiencia con la que opera la empresa en sus actividades ordinarias. Esta depende de cómo se gestionen en la empresa las funciones y políticas de precios, productos, aprovisionamiento, recursos humanos, comercial, amortización, etc.

La rentabilidad económica mide el rendimiento contable generado por la inversión sin tener en cuenta la estructura financiera de la empresa y se calcula por el cociente entre el resultado de explotación y el activo neto, (Pérez-Carballo, 2015). Como numerador se utiliza el beneficio de explotación que, por calcularse antes de intereses, no se ve afectado por la existencia de deuda. Por eso esta rentabilidad mide el rendimiento contable de la actividad o la relación entre el beneficio de explotación que genera y la inversión contable que exige.

El autor señala que siempre interesa que la rentabilidad económica sea lo mayor posible durante horizontes amplios, por lo que su importe permite evaluar y comparar el resultado contable de cualquier empresa. El margen y la rotación

carecen de este carácter absoluto y deben evaluarse conjuntamente en cada situación. Lo importante es la combinación entre ambos y la rentabilidad a que den lugar, pues:

- Un margen elevado puede conseguirse, por ejemplo, aplicando un precio de venta elevado, lo que reducirá las ventas y, por tanto, la rotación.
- Una rotación elevada puede alcanzarse, por ejemplo, con un precio de venta reducido con la consiguiente reducción del margen.

Para Chu (2020), mediante este índice, se puede analizar la capacidad de la gerencia de la empresa para generar ganancias netas a partir de los fondos que obtuvo. Esta es una tasa de rendimiento sobre los activos. La rentabilidad económica se usa como una medida de la capacidad de los activos operativos de una empresa para generar valor, con independencia de cómo han sido financiados, lo que permite la comparación de la rentabilidad entre empresas sin que la diferencia en las distintas estructuras financieras, afecte al valor de la rentabilidad.

2.2.2.1.2. Rentabilidad Financiera (ROE)

La rentabilidad financiera, según planteamientos de Garayoa (2013), mide la capacidad que posee la empresa para crear valor para sus propietarios. En el largo plazo, la organización debe retribuir a sus propietarios, tanto por las rentas que han renunciado a obtener en otras inversiones (costo de oportunidad) como por el riesgo de perder su dinero si los resultados no son los deseados. Para su consecución se comprometen los recursos que le pertenecen a la compañía: el patrimonio neto.

De manera similar, Pérez-Carballo (2015), asevera que la rentabilidad financiera es la relación entre el beneficio neto y el patrimonio neto y evalúa el rendimiento contable de los accionistas por su inversión en la empresa. Se calcula dividiendo el beneficio neto con el patrimonio neto. Un importe elevado de la

rentabilidad financiera puede significar que el beneficio neto es elevado o, alternativamente, que el patrimonio neto es reducido y que la estructura de financiación de la empresa no es la adecuada por un exceso de endeudamiento. Por su parte, un valor reducido es indicio de un beneficio escaso o de un exceso de patrimonio neto, que, si bien expresa la solvencia de la empresa, no aprovecha la ventaja que, como veremos, otorga el endeudamiento prudente.

Por otro lado, Chu (2020), asegura que la rentabilidad financiera es un índice de la rentabilidad empresarial que refleja el rendimiento de la empresa respecto al patrimonio de los accionistas. De esta manera, al ser la rentabilidad una medida que relaciona los rendimientos de las ganancias de la empresa con el capital invertido, si una empresa no la genera, no sobrevivirá en el tiempo. La rentabilidad está directamente vinculada al riesgo: al aumentarla, también acrecienta el riesgo.

2.2.2.2. Efectos De La Rentabilidad Empresarial

Tarziján (2018), sugiere que una organización se encuentra conformada por diferentes unidades de negocio, por lo cual es necesario analizar los determinantes de rentabilidad de cada una de estas unidades, debido a que las fuentes pueden ser específicas para cada negocio en sí. De este modo, los determinantes hacen referencia a una serie de efectos que cuentan con características únicas, los cuales son:

- Efectos a nivel de negocio
- Efectos corporativos
- Efectos de la industria

A su vez, Bermeo (2018), señala que los efectos de la rentabilidad empresarial vienen dados por una serie de barreras de entrada que deben analizarse con la finalidad de alcanzar los resultados propuestos según el tipo de acción de la empresa, teniendo en cuenta que el análisis debe realizarse

considerando a las organizaciones como entes individuales, para luego enfocarse en las particularidades de un análisis sectorial.

De igual modo, Danvila (2010), considera que los diferentes efectos generados en la rentabilidad empresarial integra diversos aspectos que van desde las características, particularidades únicas de una organización desde diferentes escenarios, como lo son la unidad de negocio o ventajas internas, los efectos a nivel de industria y los efectos corporativos. Su nivel de importancia radica en la manera de gestionar ciertos elementos que suponen el aumento de los niveles de rentabilidad.

2.2.2.2.1. Efectos a Nivel De Negocio

Los efectos en la rentabilidad a nivel de negocio, según Tarziján (2018), provienen de factores específicos que cuentan con características diferenciadoras que originan ventaja competitiva; dichos factores se asocian al tamaño de la empresa, la tecnología, atributos del producto y la estructura de costos de la unidad de negocio. Por ende, los administradores deben ocupar la mayor parte del tiempo analizando los atributos que diferencian la organización de sus competidores y la manera en que estos factores pueden mejorarse a través del tiempo.

Por lo anterior, el autor citado comenta que la organización no debe enfocarse en un análisis muy detallado de la industria en la que participa ni en los factores relacionados con las características generales de la corporación o grupo económico al cual pertenece la organización. Además, a los efectos explicados por las características propias o únicas de las unidades de negocio se les llama efecto empresa.

De modo similar, Bermeo (2018), sugiere que una organización debe tener en cuenta diversos factores internos como los procesos de investigación,

inversiones, innovación, entre otros que tienen un efecto positivo sobre su rentabilidad. De igual modo, una empresa debe llevar a cabo estrategias de diversificación si lo que pretende es aumentar su nivel de rentabilidad empresarial; dichas estrategias se basan en agregar nuevos productos que además favorezcan el alcance de mayores niveles de competitividad.

A su vez, Danvila señala que los efectos únicos a nivel de negocio incluyen básicamente los aspectos relacionados con las ventajas propias de la organización para lograr altos niveles de rentabilidad, así como mayores estándares de competitividad empresarial. Dichos aspectos o factores son intrínsecos a la empresa y se asocian a la manera en que se gestionan algunos elementos como las inversiones y la forma de implementar procesos de investigación, desarrollo e innovación.

2.2.2.2. Efectos Corporativos

Tarziján (2018), comenta que los efectos en la rentabilidad empresarial que provienen de la corporación o grupo que la administra, muestran los efectos de las características particulares de esa corporación o grupo económico, tales como sus rutinas, procedimientos, administración y mecanismos de evaluación del desempeño. Así, si el efecto corporación o grupo es el más importante en la determinación de la rentabilidad de un negocio, los administradores debiesen ocupar la mayor parte de su tiempo determinando los mejores procedimientos a seguir a nivel de la corporación o grupo.

Por lo anterior, el autor antes citado expresa que los administradores no deben o requieren enfocarse en las características individuales de sus unidades de negocio ni de la industria en la que deben participar. Además de esto, debe tenerse en cuenta que el efecto corporación puede ser distinto al efecto unidad de negocios, ya que una corporación o empresa puede estar dividida en distintas unidades de negocios.

Para Bermeo (2018), los efectos corporativos incluyen el análisis de diversos factores como los procedimientos utilizados para lograr mayores niveles de rentabilidad; estos deben ir sumados a la administración gerencial y los sistemas de evaluación de las actividades organizacionales. La simbiosis de estos factores permite realizar una estimación del grado de rentabilidad que puede o espera alcanzar la organización, con lo cual puede establecer las estrategias adecuadas para su alcance.

Por su parte, Danvila comenta que la importancia de los efectos corporativos supera la importancia de los efectos a nivel de negocio, puesto que una corporación puede incluir diferentes unidades de negocio en sí. De esta manera, aspectos como las rutinas empresariales, los sistemas de evaluación empresarial y todo lo relacionado con la administración gerencial, juegan un papel de gran relevancia en el logro de altos niveles de rentabilidad.

2.2.2.2.3. Efectos De La Industria

Según declaraciones de Tarzuján (2018), a los efectos explicados por la industria o el mercado en que se encuentra la unidad de negocio se les llama efecto industria y provienen de las características propias como su concentración y nivel de barreras de entrada y salida; por lo tanto, no provienen de efectos relacionados con características propias o diferenciadoras de dicha unidad de negocios o de la empresa que la administra.

Para el autor, si el efecto de la industria es el más relevante en la explicación de la rentabilidad de un negocio, los administradores debiesen ocupar la mayor parte de su tiempo evaluando en cual industria participar, más que determinando características específicas y diferenciadoras de su empresa. Asimismo, de ser el efecto industria muy importante, la rentabilidad de las distintas empresas que

participen en una misma industria debiera ser similar, independientemente de sus estrategias individuales.

Los efectos de industria, según Bermeo (2018), se refieren a los efectos del sector en que se desenvuelve o actúa la organización. Cuando este es atractivo por efecto de diversas atribuciones y la empresa tiene un posicionamiento relativo favorable, la rentabilidad empresarial será superior al estar por encima de la media. Además, algunos factores entran en acción como la eficiencia en la producción, el diseño y calidad de los productos y servicios ofertados, así como las barreras de entrada y salida.

Asimismo, Danvila expone que pertenecer a una determinada industria es superior a la importancia de los elementos específicos del negocio. Por tal motivo, nunca se debe infravalorar la importancia de los efectos industriales en los resultados logrados por una empresa. Esto supone un papel básico en la estrategia de cada organización, pues debe evaluarse la manera en que serán utilizados aspectos como la diferenciación de los productos y la capacidad empresarial.

2.3. Marco Conceptual

Gestión financiera: disciplina que aborda la determinación del valor y la toma de decisiones en la asignación de los recursos, como son la adquisición, inversión y administración de una empresa, se encarga del análisis de esas decisiones y acciones referente a los medios financieros necesarios en sus tareas, incluye el logro, utilización y control. (Córdoba, 2016).

Rentabilidad Empresarial. Según Ortiz (2018), la rentabilidad empresarial es la efectividad con que se administra sus recursos, en cuanto al control de costos y gastos, tratando así de transformar la mayor parte de los ingresos en utilidades

Estados financieros. Es aquella información documentalmente estructurada con propósito de brindar información general y razonable sobre la situación financiera, el rendimiento y los flujos de efectivo de una empresa (Estupiñan, 2020).

Análisis financiero. Conjunto de técnicas encaminadas al estudio de las inversiones con un enfoque científico, también se define es un estudio de las relaciones que existen entre los diversos elementos financieros de un negocio, manifestados por un conjunto de estados contables pertenecientes a un mismo ejercicio y de las tendencias de esos elementos, mostradas en una de serie de estados financieros correspondientes a varios periodos sucesivos (Flores, 2014).

Indicadores financieros. También conocidos como “Índices Financieros” o “Razones Financieras” son la herramienta más común, y por sí sola la forma más completa para realizar un análisis financiero (Ortiz, 2018).

Capital de trabajo. El Capital de Trabajo puede definirse como el “el capital con el que la empresa trabaja” puede definirse, además, como aquellos “recursos que una empresa mantiene o requiere para llevar a cabo sus operaciones.” (León, 2009).

Marketing. Una disciplina que se encarga de estudiar el comportamiento de los mercados y de las necesidades de los consumidores, con el fin de adaptar y aplicar ese conocimiento a la cadena de valor de la empresa y de esta forma atraer, captar, retener y fidelizar a los clientes a través de la satisfacción de sus deseos y resolución de sus problemas (Chu, 2020).

Normas Internacionales de Información Financiera – NIIF. Son las normas internacionales de información financiera que deben aplicarse para que la información financiera sea similar en todos los países del mundo, producto de la <<globalización de la economía>> (Estupiñan, 2020)

Finanzas. De acuerdo con Córdoba (2016), esta área comprende: contabilidad, presupuesto, cobranza y tesorería, la cual debe servir de catalizadora de los movimientos en las diferentes dependencias de la empresa para registrarlos, establecer las necesidades de recursos y la manera como financiarlos.

2.4. Marco Legal

El componente legal y jurídico, que se presenta en este numeral, corresponde a las disposiciones normativas, que se consultó y se tomó para referenciar, porque justifican y dan soporte al desarrollo de alguna manera a la presente investigación, ya sea en la temática teórica, referencia técnica, o en el contexto donde opera la empresa objeto de estudio, las cuales se detallan a continuación:

Constitución Política de Colombia: Norma de normas en Colombia, Artículo 189, Numeral 24, que establece: “Corresponde al Presidente de la República ejercer la inspección, vigilancia y control sobre las sociedades comerciales de acuerdo con lo señalado en la ley”. Artículo 360: “La explotación de un recurso natural no renovable causará, a favor del Estado, una contraprestación económica a título de regalía, sin perjuicio de cualquier otro derecho o compensación que se pacte. La ley determinará las condiciones para la explotación de los recursos naturales no renovables”.

Ley 43 de 1990. Por la cual se adiciona la Ley 145 de 1960, reglamentaria de la profesión de Contador Público y se dictan otras disposiciones.

Ley 141 de 1994. Por la cual se crean el Fondo Nacional de Regalías, la Comisión Nacional de Regalías, se regula el derecho del Estado a percibir regalías por la explotación de recursos naturales no renovables, se establecen las reglas para su liquidación y distribución y se dictan otras disposiciones

Ley 222 de 1995. Por la cual se modifica el Libro II del Código de Comercio, se expide un nuevo régimen de procesos concursales y se dictan otras disposiciones. En los artículos 83 Inspección, 84 Vigilancia y 85 Control, se señalan estas funciones para la Superintendencia de Sociedades

Ley 489 de 1998. Por la cual se dictan normas sobre la organización y funcionamiento de las entidades del orden nacional, se expiden las disposiciones, principios y reglas generales para el ejercicio de las atribuciones previstas en los numerales 15 y 16 del artículo 189 de la Constitución Política y se dictan otras disposiciones.”, Artículo 13: Delegación del ejercicio de funciones presidenciales. Sin perjuicio de lo previsto en la Ley 142 de 1994 y en otras disposiciones especiales, el Presidente de la República podrá delegar en los ministros, directores de departamento administrativo, representantes legales de entidades descentralizadas, superintendentes, gobernadores, alcaldes y agencias del Estado el ejercicio de las funciones a que se refieren el artículo 129 y los numerales 13, 18, 20, 21, 22, 23, 24, 26, 27 y 28 del artículo 189 de la Constitución Política.

La Ley 685 de 2001. Por la cual se expide el Código de Minas y se dictan otras disposiciones. Artículo 1º: Objetivos. El presente Código tiene como objetivos de interés público fomentar la exploración técnica y la explotación de los recursos mineros de propiedad estatal y privada; estimular estas actividades en arden a satisfacer los requerimientos de la demanda interna y externa de los mismos y a que su aprovechamiento se realice en forma armónica con los principios y normas de explotación racional de los recursos naturales no renovables y del ambiente, dentro de un concepto integral de desarrollo sostenible y del fortalecimiento económico y social del país.

Ley 773 de 2002. Por la cual se dictan normas relativas a la administración, fabricación, transformación, explotación y comercialización de las sales que se

producen en las salinas marítimas ubicadas en el municipio de Manaure, Guajira y Salinas de Zipaquirá y se dictan otras disposiciones.

Ley 1314 de 2009. Por la cual se regulan los principios y normas de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de información aceptados en Colombia, se señalan las autoridades competentes, el procedimiento para su expedición y se determinan las entidades responsables de vigilar su cumplimiento. Artículo 6: Bajo la Dirección del Presidente de la República y con respeto de las facultades regulatorias en materia de contabilidad pública a cargo de la Contaduría General de la Nación, los Ministerios de Hacienda y Crédito Público y de Comercio, Industria y Turismo, obrando conjuntamente, expedirán principios, normas, interpretaciones y guías de contabilidad e información financiera y de aseguramiento de la información, con fundamento en las propuestas que deberá presentarles el Consejo Técnico de la Contaduría Pública, como organismo de normalización técnica de normas contables, de información financiera y de aseguramiento de la información.

Decreto 410 de 1971, Código de Comercio. Libro Segundo, Título I, Artículos 98 y subsiguientes, que tratan sobre el contrato de sociedad, en la cual, en el Artículo 98 se entiende “Por el contrato de sociedad dos o más personas se obligan a hacer un aporte en dinero, en trabajo o en otros bienes apreciables en dinero, con el fin de repartirse entre sí las utilidades obtenidas en la empresa o actividad social. La sociedad, una vez constituida legalmente, forma una persona jurídica distinta de los socios individualmente considerados”.

Decreto 2649 de 1993. Por el cual se reglamenta la contabilidad en general y se expiden los principios o normas de contabilidad generalmente aceptados en Colombia. Este decreto va en concordancia con la Ley 43 de 1990.

Decreto 3022 de 2013. Por el cual se reglamenta la Ley 1314 de 2009 sobre el marco técnico normativo para los preparadores de información financiera que conforman el Grupo II.

Decreto 2129 de 2014. Por el cual se señala un nuevo plazo para que los preparadores de información financiera que conforman el Grupo 2 den cumplimiento a lo señalado en el parágrafo 4° del artículo 3° del Decreto número 3022 de 2013.

2.5. Marco Contextual O Institucional

2.5.1. Información Organizacional

La empresa tiene como razón social: “SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE “SAMA Ltda.”, “SAMA”, como se le conoce a la Empresa Concesionaria de la Zona Minera Indígena de Manaure, es una Empresa de Economía Mixta, inscrita en Cámara de Comercio, como Sociedad Limitada, Sigla “SAMA Ltda.”, tiene por actividad la Extracción del mineral de <<Halita>> como se le conoce a la Sal, pertenece al Sector secundario – Industria Minera, y su domicilio principal es en la Calle 1 No. 2 – 04 del municipio de Manaure – La Guajira.

2.5.2. Reseña Histórica

La vocación y existencia legal de “SAMA Ltda.”, deviene de la Ley 773 de 2002 que autorizó al Gobierno Nacional a darle vida a esta Sociedad en aras de brindarle protección a los intereses de las Comunidades Indígenas del Municipio de Manaure cuyo Plan de Vida y Subsistencia giran en torno a la producción y explotación de la Sal, quienes antes de la Expedición de esta Ley solo eran <<actores o terceros>> ajenos a la explotación y producción del Mineral, actividad que era realizada por el estado colombiano a través del Instituto de Fomento Industrial “IFI” en ejecución del Contrato de Administración Delegada suscrito por ésta con la Nación el 1 de Abril de 1970.

El mandato dado por la Ley 773, se cumplió a través de la Escritura Pública No. 135 del 21 de diciembre de 2004, dándole así vida jurídica a “SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE “SAMA Ltda.”, y suscribiéndose el Contrato de Concesión Minera (Código “HINM-01) con la reciente sociedad creada. Una vez constituida y legalizada la nueva sociedad, esta recibió de “manos” del otrora Ministerio de Desarrollo, hoy Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la Participación Societaria que la nación tenía en la Empresa, cesión que incluyó los Bienes y la Infraestructura; este nuevo panorama societario se reflejó en la composición de la “nueva” empresa quedando establecida la participación de la siguiente forma:

- El Municipio de Manaure: 24%.
- La Asociación “Sumain Ichi”: 36%.
- La Asociación “Waya Wayuü”: 30%, y
- La Asociación “Asocharma”: 10%.

En lo concerniente a la Cesión de Bienes e Infraestructura realizada por el Ministerio de Desarrollo, esta estuvo representada en Terrenos, Edificaciones, Obras de Infraestructura, Sistema Eléctrico, Equipo de Transporte, Maquinaria Pesada, Maquinaria y Equipo, Elementos de Consumo, Repuestos e Inventarios de Sales, los cuales fueron Valorados a la fecha de Legalización de SAMA Ltda., en la cifra de \$60'720.000.000, oo.

El ejercicio de sus Derechos como explotadora de la concesión quedaron supeditados hasta tanto no se contratara la operación a través de un Agente Externo Privado, por lo que la actividad explotadora siguió siendo ejecutada por el “IFI Concesión Salinas”; cuando por decisión administrativa se ordenó la liquidación del Instituto de Fomento, la operación de producción del mineral se trasladó a la recién creada “Sociedad Fiduciaria Colombiana De Comercio Exterior–“FIDUCOLDEX””,

la cual desarrolló la Operación de Explotación hasta el Mes de Enero del Año 2011, momento en que “SAMA Ltda.”, asumió la Operación Salinífera de forma directa.

La operación realizada directamente por la creada empresa “SAMA Ltda.”, estuvo plagada de Incumplimientos Técnicos, Financieros y Administrativos, que llevaron a que tuviera que adelantarse, amparado en la Ley 550 de 1999, un Proceso de Reestructuración de Pasivos, y contratarse de forma obligatoria y forzosa a un Operador Privado, como condición esencial para acceder a la ayuda administrativa por parte del Estado a través de la Superintendencia de Sociedades. Después de un accidentado proceso de convocatoria para encontrar al Operador Privado, se escogió al final de la misma a la sociedad comercial “BIG GROUP SALINAS COLOMBIA S.A.S.”, con la que suscribió el día 01 de octubre de 2014 el Contrato de Operación exigido por las Autoridades en aras de viabilizar y autorizar la continuación administrativa y operativa de “SAMA Ltda.”.

Empero, lo que se veía como un salvamento para la concesionaria del Título Minero, que la actividad de la explotación de las salinas la realizará un operador privado, no fue la solución, motivo por el cual, “SAMA Ltda.”, en el mes de agosto de 2020, en su calidad de tenedora del Título Minero, decidió de forma unilateral terminar el Contrato de Operación que se había suscrito en el Año 2014 con “BIG GROUP SALINAS COLOMBIA S.A.S.”. “SAMA Ltda.”, a partir de la fecha de terminación retoma las actividades de operación y explotación, heredando de quien fuera el Operador, obligaciones insolutas por más de Veinte Mil Millones de pesos.

2.5.3. Plan Estratégico De La Organización

La empresa “SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE “SAMA Ltda.”, “SAMA”, objeto de estudio de la presente investigación, se caracteriza por no tener explícito un plan estratégico organizacional o corporativo, a pesar de ser una empresa de amplio recorrido en la explotación salinífera a nivel nacional, es decir, no tiene

documentada su misión, visión, objetivos, metas, políticas, entre otros, lo cual refleja una debilidad en los aspectos administrativos de esta empresa.

2.5.4. Productos o Servicios

“SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE “SAMA Ltda.”, “SAMA, tiene por actividad la Extracción del mineral de <<Halita>> como se le conoce a la Sal, pertenece al Sector secundario – Industria Minera. Por lo tanto, su producto principal es la sal marina, pero sin refinación, la cual es vendida al por mayor, tomando como unidad de medida la tonelada que se vende a empresas industriales que se encargan del proceso transformación, para obtener diferentes productos como sal de cocina, industrial, ganadera, entre otras.

2.5.6. Organización De La Empresa

De igual manera, como ocurre con el plan estratégico de la organización, La empresa “SALINAS MARÍTIMAS DE MANAURE “SAMA Ltda.”, “SAMA”, también se caracteriza por no tener explícito y documentado su parte organizativa, es decir, no tiene aprobada su estructura organizacional y funcional, así como su organigrama, aunque este existe de una manera informal, pero sin aprobación de la Junta directiva. Actualmente la empresa cuenta con un talento humano de nueve (9) personas vinculadas a través de contrato laboral, se espera que en los próximos meses se hagan las vinculaciones de la parte operativa. La parte organizativa de la empresa también refleja una debilidad que tiene esta empresa.

2.6. Sistema De Variables

Las variables objeto de estudio de la presente investigación son gestión financiera y rentabilidad empresarial. A continuación, se describe como está organizado el sistema de estas variables para poder abordar el desarrollo de los objetivos específicos planteados para este estudio. Primeramente, se realiza la

conceptualización y luego se procede a presentar un bosquejo de cómo es la operacionalización de estas.

2.6.1. Conceptualización De Las Variables

La variable gestión financiera, se puede definir a partir de Van y Wachowicz (2010), Cibrán, Prado, Crespo y Huarte (2013), Soto, Ramón, Sarmiento y Mite (2017), citados por Fajardo y Soto (2018), como la responsable de la adquisición, financiamiento y administraciones de los bienes muebles que posee una empresa. involucra la administración de todos los recursos que posee la organización, cuya responsabilidad es asignada a una persona conocida como gestor o contralor, quien se encarga de administrar financieramente la empresa, llevando un control adecuado de los ingresos y los egresos que concurre en la organización, teniendo como contraparte la maximización de los recursos económicos de la misma. Así de este modo, la gestión financiera se estructura bajo dos lineamientos que pueden ser: el análisis de la actual situación financiera de la empresa y la evaluación y formulación de decisiones sobre alternativas que permitan mejorar el futuro financiero de la empresa.

Mientras que, la variable rentabilidad empresarial, es definida por León (2009), como la medida de la productividad de los fondos comprometidos en una empresa o negocio y desde un punto de vista del análisis a largo plazo, buscando sobretodo garantizar su permanencia y crecimiento y con esto, el aumento de su valor. La rentabilidad no es que sea siempre más importante que la liquidez. Entre estos dos elementos existe el dilema que al representar metas que el administrador financiero siempre debe lograr pueden implicar un problema de decisión para éste, porque, por tratar de alcanzar una de ellas puede ir en detrimento de la otra, esta situación generalmente se presenta en las decisiones cortoplacista. Por ejemplo, una necesidad apremiante de efectivo puede subsanarse dando descuentos

adicionales en las ventas para facilitar el pago de contado, pero esto afectaría disminuyendo la rentabilidad.

2.6.2. Operacionalización De Variables

Las variables antes conceptualizadas, se han operacionalizado para el desarrollo de esta investigación, así: gestión financiera tendrá como dimensiones herramientas de gestión financiera, con la cual se desarrollará el primer objetivo específico, que a su vez tendrá como indicadores estados financieros y planeación financiera; y decisiones de la gestión financiera, que orientará el desarrollo del segundo objetivo específico, y tendrá como indicadores de apalancamiento o financiamiento, de inversiones o activos, de rentabilidad financiera y económica y sobre riesgos financieros. Por su parte, Rentabilidad Empresarial tendrá como dimensiones: indicadores de rentabilidad, que permitirá el desarrollo del tercer objetivo específico y tendrá como indicadores Rentabilidad Económica (ROA) y Rentabilidad Financiera (ROE); y la dimensión elementos de la rentabilidad, tendrá como indicadores precios, ventas, costos y utilidades, que guiará el desarrollo del cuarto objetivo específico.

Tabla 1. Matriz de operacionalización de las variables

OBJETIVO GENERAL: Analizar la gestión financiera como herramienta para el logro de la rentabilidad empresarial de Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.				
Objetivos específicos	Variable	Dimensiones	Indicadores	Autores
Describir las herramientas de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda.	Gestión financiera	Herramientas de gestión financiera	Estados financieros	Estupiñán (2020), Fajardo y Soto (2018), Haro y Rosario (2017), Córdoba (2016), Córdoba (2012), Gitman y Zutter (2012), Ross,
			Razones financieras	
			Planeación financiera	
Examinar las decisiones de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda.		Decisiones en la gestión financiera	De apalancamiento o financiamiento	
			De inversiones o activos	
			Sobre riesgos financieros	
Calcular los indicadores de rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda	Rentabilidad empresarial	Indicadores de rentabilidad empresarial	Rentabilidad Económica (ROA)	Chu (2020), Estupiñán (2020), Ortiz (2018), Bermeo (2018), Tarziján (2018)
			Rentabilidad Financiera (ROE)	
Interpretar los efectos de la rentabilidad en la empresa Salinas		Efectos de la rentabilidad empresarial	Efectos a nivel de negocio	
			Efectos corporativos	

Marítimas de Manaure SAMA Ltda			Efectos de la industria	
Diseñar estrategias de gestión financieras para optimizar la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.	SE OPERACIONALIZA A TRAVÉS DE LOS RESULTADOS DE LA INVESTIGACIÓN			

Fuente: Elaboración propia (2022)

3. Marco Metodológico

En el presente capítulo serán abordados los aspectos metodológicos que fundamentan la investigación, describiendo el contexto epistemológico, tipo y diseño investigativo, la población con su respectiva muestra, las técnicas de recolección de información, la validez y confiabilidad del instrumento, las técnicas y procedimientos a través de las cuales serán analizados los datos y el procedimiento de la investigación, tal cual como se expone en los siguientes párrafos.

3.1. Contexto Epistemológico

En esta fase del proyecto, se hace énfasis en el enfoque que respalda al presente estudio, el cual se encuentra inmerso dentro de un trabajo mixto, es decir, que la investigación se apoya en datos cuantitativos y cualitativos para analizar las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial, por esa razón, resulta de vital importancia, recurrir a la postura teórica de varios autores contemporáneos, quienes son expertos en lo relacionado con el paradigma mixto en el campo investigativo.

De acuerdo con autores como Hernández et al. (2014), El enfoque mixto exige un alto margen de participación del método cuantitativo y cualitativo, para abordar una determinada problemática, desde un punto de vista objetivo que permita un acercamiento a la verdadera realidad que rodea al fenómeno en indagación, a través de la combinación e interrelacionamiento de las herramientas estadísticas con instrumentos para medir cualidades, cabe indicar que una de las ventajas que otorga esta clase de metodologías, es la identificación de las fortalezas y debilidades de los factores que rodean a la variable.

Sobre la base de las ideas anteriores, Cárdenas, (2018) afirman que el enfoque mixto, se apoya en un conjunto de procedimientos estructurados y flexibles que utiliza la recolección y análisis de datos cualitativos y cuantitativos para evaluar el comportamiento de la variable, frente a un fenómeno que se estudie mediante

una investigación, habría que agregar además, que mediante esta clase de indagaciones se alcanzan resultados más certeros que responden a las necesidades del contexto investigativo.

Es importante subrayar, que para abordar la problemática que rodea a la presente investigación, se recurre al enfoque mixto, como una alternativa viable que permite articular las herramientas cuantitativas y cualitativas, en otras palabras, se utiliza la estadística para medir los indicadores que giran alrededor de la gestión financiera y la rentabilidad empresarial, sin embargo, también se evalúa las cualidades del recurso humano para manejar lo concerniente a sus habilidades en el análisis financiero.

3.2. Tipo De Investigación

Para la realización del presente proyecto será llevado a cabo un estudio de tipo investigativo, dado que será descrito el comportamiento de las variables durante el transcurso del proceso de investigación, identificando de esta manera los posibles cambios que se pudieran presentar. En este sentido, Arias (2016), comenta que las investigaciones descriptivas son aquellas que se basan en la debida caracterización de fenómenos, situaciones, individuos o grupos, con el fin de establecer una estructura clara en su comportamiento, mientras los resultados se ubican en un nivel medio de acuerdo con la profundidad de los conocimientos.

Desde una perspectiva similar, Hernández y Mendoza (2018), señalan que las investigaciones de tipo descriptivas son aquellas centradas en el análisis específico de un fenómeno en concreto, al igual que sus propiedades, sus características, los perfiles de procesos, de personas, grupos de estas, objetos y demás características, describiendo exclusivamente los aspectos observados, sin que exista cabida a la realización de alteraciones o modificaciones.

Por su parte, Bernal (2016), expresa que las investigaciones descriptivas son aquellas modalidades que enumeran y detallan tanto las características como las propiedades del objeto, fenómeno o temática de estudio, de manera que la problemática objeto de investigación no pueda ser controlada y/o manipulada por el investigador o investigadores.

3.3. Diseño De Investigación

En lo que respecta a la estructura a seguir para llevar a cabo la investigación, o diseño investigativo, Tamayo y Tamayo (2014), considera que éste debe ejercer un control del estudio, a fin de encontrar resultados confiables y su relación con los interrogantes surgidos en la formulación del problema. Cabe mencionar que el diseño constituye la mejor estructura a seguir para la adecuada solución del problema planteado.

En este orden de ideas, la presente investigación es no experimental, que según Hernández y Mendoza (2018), es aquella que se realiza sin manipular deliberadamente las variables. Se basa fundamentalmente en la observación de fenómenos tal y como se dan en su contexto natural para analizarlos con posterioridad; en este tipo de investigación no hay condiciones ni estímulos a los cuales se expongan los sujetos del estudio, pues estos son observados en su ambiente natural.

Por otra parte, teniendo en cuenta los aportes de Arias (2016), se precisa mencionar que la presente investigación es de tipo transversal o transeccional, debido a que los datos y la información para analizar el comportamiento se tomaron en un solo tiempo, en un momento único. Así mismo, este estudio se realizó por medio de un diseño de campo, debido a que el proceso de recolección de la información será realizado en el mismo lugar donde se plantea el evento de estudio, es decir, en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.

En este sentido, Arias (2016), define la investigación de campo como el tipo de estudio que consiste en la recolección de datos directamente de los sujetos investigados, o de la realidad donde ocurren los hechos, sin manipular o controlar variable alguna, o sea que el investigador obtiene la información, pero no altera las condiciones existentes.

3.4. Población Y Muestra

Según Sabino (2014), la población representa la totalidad de unidades de análisis, individuos o entidades que integran dicho fenómeno y que debe cuantificarse para un determinado estudio integrando un conjunto N de entidades que participan de una determinada característica. Es decir, la población constituye aquellos sujetos, objetos, sucesos o comunidad de estudio sobre que o quienes se van a recolectar datos.

A su vez, Chávez (2016), reafirma los conceptos anteriores cuando expresa que la población de un estudio es el universo de la investigación sobre el cual se pretende generalizar los resultados y que está constituida por características o extractos que permiten distinguir los sujetos, uno de otros. De acuerdo con estas teorizaciones, la presente investigación determina su universo poblacional conformado por el personal del área administrativa y financiera de la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda:

Tabla 2. Elementos de la población

Denominación	Cantidad
Gerente	1
Contador	1
Tesorero	1
Auxiliar contable	1
Total	4

Fuente: elaboración propia (2022)

En este sentido, se establece que la población objeto de estudio de la presente investigación estará conformada por cuatro (4) individuos, los cuales representan una población finita y lo suficientemente pequeña como para ser analizados en su totalidad, tal como lo afirman Palella y Martins (2017), quienes consideran que en este tipo de situaciones se lleva a cabo un censo poblacional, concluyendo de esta manera que la muestra estará representada por la totalidad de los sujetos que conforman la población.

3.5. Técnicas De Recolección De La Información

En el presente estudio se utilizará la encuesta como técnica de recolección de datos, teniendo en cuenta los objetivos, variables, dimensiones e indicadores para su realización, generando ítems relacionados con la temática estudiada. Sabino (2014) comenta que la encuesta es una forma específica de interacción social que tiene por objeto recolectar datos para una investigación permitiendo extraer información clave a través del encuestado.

Por otra parte, como instrumento de recolección de datos se empleará el cuestionario. Para Niño (2019), estos representan un conjunto de preguntas o enunciados técnicamente estructurados y ordenados, que se presentan escritas e impresas, para ser respondidas igualmente por escrito o a veces de manera oral. De los instrumentos para recoger información, los cuestionarios son los más utilizados y se aplican tanto la entrevista como en la encuesta. Como para la elaboración de cualquier tipo de instrumento, este se construye sobre el esbozo de una estructura y siguiendo un riguroso orden.

Teniendo en cuenta las exposiciones anteriores, como instrumento para la recolección de información, en el presente estudio será desarrollado un cuestionario que consta de treinta y tres (33) ítems, los cuales serán respondidos por los sujetos

de investigación a través de una escala de Likert, con las siguientes opciones de respuesta:

Tabla 3. Ponderación respuestas del instrumento

Alternativa de respuesta	Ponderación
Siempre (S)	5
Casi siempre (CS)	4
Algunas Veces (AV)	3
Casi nunca (CN)	2
Nunca (N)	1

Fuente: elaboración propia (2022)

3.6. Validez y Confiabilidad De La Investigación

Pallela y Martins (2017), consideran que la validez es la ausencia o inexistencia de sesgos en un instrumento de medición y básicamente representa la relación que existe entre lo que se mide y lo que se desea medir en realidad. A su vez, Bernal (2016), comenta que un instrumento es válido cuando mide aquello por lo cual se diseñó, razón por la cual se sobrentiende que la validez señala el grado con que se pueden inferir conclusiones a partir de los resultados que se puedan obtener al momento de aplicar dicho instrumento.

Teniendo en cuenta estas afirmaciones, para obtener la validez del instrumento de recolección de datos diseñado para la presente investigación, este será sometido al juicio evaluativo de tres expertos en la temática estudiada o del área investigativa. Para ellos, a estos les será entregada la información correspondiente a los objetivos de estudio, el cuadro de variables y un formato evaluativo.

Por otro lado, en lo referente a la confiabilidad, Hernández y Mendoza (2018) comentan que esta representa la estabilidad y exactitud de los resultados obtenidos luego de la aplicación del instrumento de recolección de datos. Por tal motivo, para determinar la correcta medición de las variables estudiadas por parte de los ítems formulados, se llevó a cabo una prueba piloto que estuvo dirigida al personal del área administrativa y financiera de la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda, aplicando específicamente el índice de coeficiente Alfa de Cronbach, utilizando la siguiente fórmula:

$$\alpha = \frac{K}{K - 1} \left[1 - \frac{\sum Vi}{Vt} \right]$$

A = Alfa de Cronbach

K = Número de ítems

Vi = Varianza de cada ítem

Vt = Varianza total

Los datos obtenidos fueron debidamente registrados y organizados a través de tablas estadísticas del programa Excel, de modo que pudiera determinarse si el nivel de confiabilidad resulta ser adecuado para la posterior aplicación del instrumento de recolección de datos a la población objeto de estudio, según los niveles de confiabilidad propuestos por Bernal (2016):

Tabla 4. Matriz del coeficiente de confiabilidad

Rangos	Ponderación
De 0,68 hasta 1,00	Alta confiabilidad
De 0,34 hasta 0,67	Medianamente confiable
De 0,01 hasta 0,33	Baja confiabilidad

Fuente: Bernal (2016)

De acuerdo con esta información, se obtuvo un resultado en el índice de coeficiente Alfa de Cronbach de $\alpha = 0,82$, razón por lo cual se considera que el instrumento de recolección de información es altamente confiable, de acuerdo con el baremo propuesto por Bernal (2016).

3.7. Técnicas De Análisis De La Información

Hernández y Mendoza (2018), consideran que las técnicas de análisis de la información hacen referencia a los medios o vías utilizadas por los investigadores para realizar el debido registro de los datos observados y que realmente representan variables o conceptos que se pretenden medir. De este modo, a través del cálculo de las frecuencias absolutas y frecuencias relativas, será sistematizada la información recolectada en una serie de tablas y gráficas de frecuencias, con el fin de cumplir los objetivos inicialmente trazados, categorizando las medidas de acuerdo con las alternativas de respuestas planteadas en el siguiente baremo:

Tabla 5. Baremo ponderado para el análisis de la media

Escala	Intervalo	Categoría
Siempre	4.21-5.00	Muy alta
Casi Siempre	3.41-4.20	Alta
Algunas Veces	2.61-3.40	Moderada
Casi Nunca	1.81-2.60	Baja
Nunca	1.00-1.80	Muy baja

Fuente: elaboración propia (2022)

3.8. Procedimiento De La Investigación

En el proceso de investigación, se tuvieron en cuenta una serie de requerimientos que demandan tiempo por parte de los investigadores donde se planificaron los procesos, determinados durante la duración del tiempo y las etapas a cumplir, en

tal sentido, la puesta en práctica de la presente investigación involucra la realización de los siguientes pasos:

- Se realizó la revisión de la literatura de los diferentes autores de las cuales hace referencia la variable de estudio esto se hizo a través la web gráfica, artículos científicos, tesis, etc. Para la obtención de información y recopilación los datos teóricos e investigación antecedentes en el área.
- Plantear el problema con la identificación de los indicios y causas, pronóstico y control del pronóstico.
- Preseleccionar los trabajos de investigación con la misma variable y similar al contexto de estudio que servirán como antecedentes de la investigación.
- Indagar a través de la revisión bibliográfica para ampliar los conocimientos tanto de la variable de estudio como la metodología de la investigación.
- Obtener las bibliografías de la variable de estudio.
- Estudiar los diferentes razonamientos teóricos sobre la variable de estudio
- Ajustar los capítulos I, II y III, en cuanto a los contenidos teóricos y metodológicos revisados y de las correcciones realizadas por los pares evaluadores y los metodólogos.
- Operacionalidad la variable de investigación de acuerdo con las dimensiones, indicadores del modelo teórico del autor base.
- Desarrollar las bases teóricas según la Operacionalidad de la variable.
- Elaborar la primera aproximación del instrumento de recolección de datos.
- Aplicación de la prueba piloto a la muestra correspondiente y calcular la confiabilidad.
- Aplicar el cuestionario a la muestra intencional
- Procesamiento de datos y análisis estadísticos para calcular las frecuencias absolutas, relativas y media del cuestionario.
- Tabular, analizar y discutir los resultados de la investigación del cuestionario.

- Seleccionar y aplicar los métodos de análisis de los datos de las técnicas de recolección aplicadas.

4. Resultados de la Investigación

En este apartado, se hace alusión a lo relativo al cuarto capítulo del proyecto en curso, por ello, se hace especial énfasis en los datos obtenidos a través del instrumento de encuesta aplicado a la población objeto de estudio, en efecto, se describen algunas medidas estadísticas como la moda, la mediana y la desviación estándar, a través de las cuales se facilita la medición de los indicadores y dimensiones vinculadas a las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial.

Es importante subrayar, que para efectuar un análisis objetivo de los resultados obtenidos, se requiere de mucha objetividad y organización en la aplicación de mediciones, de ahí que, Hernández y Mendoza (2018) señalan que este tipo de procesos se basa en transformar los hallazgos encontrados en datos confiables y entendibles, que permitan obtener conclusiones confiables acerca de un determinado fenómeno, en otras palabras, se pretende encontrar las respuestas a los objetivos de la investigación.

Prosiguiendo en el tema, se vuelve relevante mencionar que para el presente proyecto, resulta pertinente otorgarle un tratamiento estadístico a los datos obtenidos, mediante la distribución de frecuencias según las opiniones emitidas para cada una de las preguntas formuladas en los cuestionarios, estructurando el análisis y la discusión de los resultados en atención a las variables gestión financiera y rentabilidad empresarial, incluyendo sus respectivas dimensiones e indicadores, cabe indicar que esta clase de procedimientos facilita el alcance de los objetivos previstos en el estudio.

A continuación, se exponen una serie de tablas que cuentan con distintas medidas estadísticas que facilitarán la comprensión del tema en indagación, a través de la medición porcentual de cada uno de los indicadores que conforman las variables en estudio, lo que le otorga más objetividad a los resultados encontrados en la investigación, por ello, se requiere de mucha objetividad en el abordaje de esta fase del proyecto.

4.1. Análisis De La Variable Gestión Financiera

En este apartado, se presentarán los resultados estadísticos de las respuestas a dimensiones que rodea a la variable gestión financiera, empezando por las herramientas de las gestión financiera y las dimensiones de la gestión financiera, de igual modo se hará énfasis en cada uno de los indicadores, tratando al máximo de exponer su comportamiento frente al fenómeno en indagación, relacionado con la rentabilidad empresarial en la empresa de Salinas Marítimas de Manaure Sama Ltda.

4.1.1. Análisis De La Dimensión Herramientas De La Gestión Financiera

A continuación, se expondrán los datos alusivos a las respuestas de los indicadores, estados financieros, razones financieras y planeación financiera, los cuales se encuentran inmersos dentro de la dimensión herramientas de la gestión financiera, de igual modo, se efectúa una descripción detallada de medidas estadísticas como la moda, mediana, desviación estándar entre otras que son determinantes para realizar un análisis objetivo acerca de la influencia de tales descriptores sobre la variable en indagación.

Tabla. Dimensión herramientas de la gestión financiera

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría
		5		4		3		2		1					
Indicadores	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr		
Estados Financieros	1 - 3	1	25,00	0	0,00	2	50,00	1	25,00	0	0,00	4	100,00	3,25	Moderada
Razones Financieras	4 - 6	1	25,00	1	25,00	0	0,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	3,00	Moderada
Planeación Financiera	7 - 9	1	25,00	1	25,00	2	50,00	0	0,00	0	0,00	4	100,00	3,75	Alta
Total Dimensión	1 - 9	3	25,00	2	16,67	4	33,33	2	16,67	1	8,33				
Baremo de Interpretación del Promedio o Media						Promedio	Desviación Estándar					Mediana	Moda		
Categorías		Rangos													
Muy alta		4,21 - 5,00					0,38								
Alta		3,41 - 4,20				3,33									
Moderada		2,61 - 3,40													
Baja		1,81 - 2,60													
Muy baja		1,00 - 1,80				Moderada	Muy baja dispersión. La respuesta tiene muy alta confiabilidad					3	3		

Fuente: Elaboración Propia (2022)

Partiendo de los datos expuestos en la tabla de arriba, resulta pertinente hacer alusión al comportamiento del indicador estados financieros, teniendo en cuenta

que el 50% de los encuestados expresó que algunas veces, el 25% respondió siempre, , en cambio el 25% restante señaló que casi nunca, por esa razón, el promedio general marca una categoría moderada, cabe indicar que la calificación obtenida en las medidas estadísticas, dejan al descubierto que hace falta fortalecer aún más los procesos vinculados a la realización del balance general y estados de resultados básicos en la empresa.

En relación al indicador razones financieras, el 25% de los encuestados respondió siempre, el 25% dijo casi siempre, por otra parte el 25% contestó casi nunca, el 25% restante marcó nunca, de ahí que, su categoría es moderada, pues sólo alcanza un 3.0, en este sentido, es necesario destacar que los porcentajes obtenidos muestran serias falencias en la utilización de herramientas de medición contable, lo que se convierte en una barrera para conocer la verdadera situación que presentan las finanzas de la entidad.

Seguidamente, se aborda lo concerniente al descriptor planeación financiera, en efecto, el 50% restante indicó algunas veces, el 25% de las personas encuestadas expresaron que siempre, el otro 25% dijo casi siempre, lo que refleja una buena gestión por parte del talento humano encargado de llevar a cabo la planificación en las actividades relacionadas con las finanzas en la empresa, así lo confirma el puntaje alcanzado en el promedio de 3.75 que pertenece a una categoría alta.

Desde una perspectiva similar, se alcanza a observar ciertas falencias en la dimensión denominada; Herramientas de Gestión Financiera, empezando porque los resultados indican que la desviación estándar tiene un valor de 0.38, lo que refleja claramente una muy baja dispersión, sumado a esto, la mediana arroja un valor de 3 y la moda tiene el valor de 3, por ello, el promedio se ubica en una categoría moderada del 3.33, a partir de esta clase de hallazgos se puede afirmar que la alta gerencia muestra debilidades en el manejo de los estados básicos y las razones financieras, lo que representa una amenaza contra la sostenibilidad de la empresa.

Atendiendo las consideraciones obtenidas, se logra visualizar que los resultados arrojan un promedio de 3.33, determinando que la dimensión herramientas de gestión financiera se encuentra en la categoría Moderada según el baremo que ha sido diseñado para esta investigación, lo que significa que la alta gerencia de la entidad, debe aunar esfuerzos para subsanar las debilidades en lo concerniente al uso de herramientas como el balance general y estados de pérdidas y ganancias, incluyendo también las razones de medición.

En concordancia con los datos presentados en la tabla 1, donde se evidencia el desempeño de la dimensión herramientas de gestión financiera, la opinión obtenida de la población objeto de estudio, refleja que los estados financieros y las razones financieras se muestran moderadas, cumpliendo con las expectativas de la gerencia, lo cual contradice la teoría planteada por Estupiñán (2020), quien señala que los estados financieros deben proporcionar información útil a los gerentes, administradores, inversores y entidades financieras. No obstante, en el caso estudiado, la información requerida, pero no refleja las aspiraciones planificadas por la gerencia; es decir, muestra las limitaciones financieras de la empresa.

En el mismo orden de ideas, al analizar el indicador Razones Financieras, se evidenció que las mismas son utilizadas de forma moderada. Ello contradice el señalamiento de Córdoba (2012), quien sostiene que las razones financieras, aun cuando presenten variaciones, deben ser tomadas en cuenta por la empresa, por considerar que es uno de los caminos más seguros para garantizar la gestión financiera, a partir de estos hallazgos, resulta pertinente aunar esfuerzos para subsanar tales falencias.

Para el caso del indicador planeación financiera, fue considerada por los sujetos informantes, como una fortaleza, tomando en cuenta el uso adecuado aplicado por la empresa, el cual otorga alta presencia para la toma de decisiones. Estos resultados coinciden con lo señalado por Sánchez (2016), al afirmar que al realizar la planeación financiera, debe hacerse con el mayor grado de exactitud para

que se convierta en una herramienta útil, tal como lo viene haciendo la empresa objeto de estudio.

De allí que, en el comportamiento general de la dimensión Herramientas de Gestión Financiera, se evidencia un desempeño moderado, lo cual permite inferir que la empresa solo está haciendo uso de forma óptima la planeación financiera, en tanto que los estados financieros y las razones financieras son utilizados de manera moderada. Estos resultados contradicen con la posición teórica de Córdoba (2012), quien señala que la empresa que utilice alguna de estas herramientas, garantiza las operaciones comerciales, financieras y de dinero, sin embargo, en la entidad objeto de estudio, no le está prestado la atención merecida a los elementos mencionados previamente.

4.1.2. Análisis De La Dimensión Decisiones En La Gestión Financiera

En esta sección, se hace énfasis en los resultados obtenidos sobre la dimensión denominada; decisiones en la gestión financiera, la cual se estudia junto con sus indicadores apalancamiento, inversiones y riesgos financieros, de igual modo, se aplicarán medidas estadísticas como la media, mediana, moda, desviación estándar, entre otras que permiten efectuar un análisis objetivo acerca del comportamiento de cada descriptor frente a la variable en estudio, tan como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 6. Dimensión decisiones en la gestión financiera

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría
		5		4		3		2		1		Fa	Fr		
Indicadores	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr			Fa	Fr
De Apalancamiento o Financiamiento	10 - 12	1	25,00	1	25,00	2	50,00	0	0,00	0	0,00	4	100,00	3,75	Alta
De Inversiones o Activos	13 - 15	2	50,00	1	25,00	1	25,00	0	0,00	0	0,00	4	100,00	4,25	Muy alta
Sobre Riesgos Financieros	16 - 18	1	25,00	1	25,00	1	25,00	0	0,00	1	25,00	4	100,00	3,25	Moderada
Total Dimensión	10 - 18	4	33,33	3	25,00	4	33,33	0	0,00	1	8,33				
Baremo de Interpretación del Promedio o Media						Promedio		Desviación Estándar				Mediana		Moda	
Categorías		Rangos													
Muy alta		4,21 - 5,00				3,75		0,50				4		5	
Alta		3,41 - 4,20													
Moderada		2,61 - 3,40													
Baja		1,81 - 2,60													
Muy baja		1,00 - 1,80													

Fuente: Elaboración Propia (2022)

De acuerdo con los datos expuestos la tabla 2, se debe hacer alusión al descriptor apalancamiento financiero, se debe recalcar que el 50% marcó la opción algunas veces, el 25% de los encuestados manifestaron que siempre, el otro 25% dijo que casi siempre, por otra parte, lo que demuestra que a nivel general, la opción Moderada muestra el mayor número de respuestas (2), representando el 50,00%; mientras que los consultados han respondido Muy alta y Alta con el 25,00% respectivamente, quedando baja y muy baja con 0,00% cada una.

Avanzado en el razonamiento, surge la necesidad de hacer hincapié el indicador inversiones o activos, teniendo en cuenta que el 50% de los consultados eligieron la opción siempre, el 25% expresó que casi siempre, por otro lado, el 25% restante indicó que a veces, de ahí que, la opción muy alta muestra el mayor número de respuestas (2), lo que representa el 50,00%. Seguidamente, las respuestas de los encuestados se ubican en Alta con el 25,00%, moderada con el 25,00%, baja y muy baja con el 0,00% cada una.

Seguidamente, se abarca lo relacionado con el indicador riesgos financieros, a través de este mismo, se estableció que el 25% de las personas consultadas manifestaron que siempre, el otro 25% dijo casi siempre, por otro lado, el 25% eligió algunas veces, por último, el 25% faltante marcó la casilla nunca, en otras palabras, casi todas las opciones con el mismo número de respuestas (1), es decir, el 25,00%

cada una; con la excepción de baja, la cual no obtuvo contestaciones por parte de los encuestados, ubicándose con el 0.00%.

Estos resultados arrojan un promedio de 3.75, indicando que la dimensión Decisiones en la Gestión Financiera se ubica en la categoría Alta según el baremo que ha sido constituido para tal fin, lo que indica que la gerencia de la empresa viene adelantado buenos procesos para elegir sus planes de acción y alternativas de solución a los inconvenientes que se presenten en su ejercicio empresarial diariamente, no obstante, hace falta fortalecer un poco más en la minimización de los riesgos financieros, más aún en estos tiempos cuando las tasas de interés bancarias suben a pasos agigantados debido al alza del dólar.

Los porcentajes expuestos con anterioridad, demuestran que se alcanza a visualizar que la dimensión denominada decisiones en la Gestión Financiera, se ubica en una desviación estándar que arrojó un valor de 0.50, lo que ubica el resultado con baja dispersión, por lo que las respuestas tienen moderada confiabilidad a nivel general; la mediana por su parte, presenta un valor de 4, seguido de la moda, cuyo valor es de 5, a partir de estas inferencias se muestra un buen ejercicio en la gestión financiera.

En atención a la estadística presentada en la tabla 2, la cual refleja el comportamiento de la dimensión Decisiones en la Gestión Financiera, se considera como una fortaleza el apalancamiento financiero hacia la empresa objeto de estudio, debido a las estrategias implementadas para la búsqueda de grupos o aliados financieros puedan apoyar en este sentido las actividades de producción realizadas por la misma.

Al contrastar este hallazgo con las posiciones de los autores, la investigadora señala lo referido por Cordova (2012), quien afirma desde el punto de vista de las finanzas, el apalancamiento orientado a la búsqueda del dinero, representa la mejor estrategia para cualquier empresa. A partir de estos postulados, se puede afirmar que la alta gerencia de la empresa objeto de estudio, viene adelantado una buena

gestión al respecto, lo que en última instancia gira a favor de la sostenibilidad de las finanzas en el establecimiento objeto de estudio.

Seguidamente, al analizar desde la perspectiva cualitativa, el indicador referido a inversiones o activos, se evidencia, de acuerdo a las respuestas obtenidas por la población consultada, que la empresa estudiada considera oportunamente las estrategias basadas en los criterios de inversiones con respaldo en los activos dentro de su gestión financiera; situación que la destaca como una empresa que hace buen uso de los activos para respaldar las inversiones. Esto se constituye en otra fortaleza para la empresa estudiada.

Estos resultados, al ser contrastados con los autores que respaldan el marco teórico, destacan la coincidencia con lo señalado por Gutiérrez y Gutiérrez (2018), quienes manifiestan que las inversiones con el respaldo de los activos, representan una de las mejores decisiones financieras para las empresas por cuanto son el rumbo de menos riesgo para gerentes financieros o administradores.

De igual manera, se analizó el indicador sobre riesgos financieros, el cual representa otra fortaleza para este caso en particular, dado que su ocurrencia ha sido de forma moderada, según las respuestas de los consultados; lo que indica, considerando el tipo de empresa estudiada, que ha sabido manejar con cautela el tema de los riesgos financieros. Este resultado se compara con los autores que definen la base teórica del mismo y se encuentra con que son diferentes a lo señalado por Pérez Carballo (2015), quien afirma que toda empresa está en la necesidad de minimizar o eliminar el riesgo financiero; tomando en cuenta que a pesar de la crisis mundial ocasionada por el Covid-19, esta empresa logró mantenerse, superando las variables externas que representan riesgos financieros.

A criterio de la investigadora, al evaluar de forma general el comportamiento de la dimensión Decisiones en la Gestión Financiera, en referencia al desempeño de los indicadores Apalancamiento o Financiamiento, Inversiones o Activos y Riesgos Financieros y en atención a la cuanti-cualificación de la dimensión, las decisiones en torno a la Gestión Financiera se perciben como una fortaleza para

organización estudiada, tomando en cuenta el uso adecuado que la gerencia aplica sobre los indicadores señalados, situaciones que garantiza cualquier plan prospectivo que desee realizar en materia financiera.

Los señalamientos de la investigadora son validados por Álvarez (2016), quien enfatiza sobre la importancia de las decisiones financieras cuando se pueden dominar las estrategias de apalancamiento o financiamiento, inversiones o activos y riesgos financieros, de igual modo, es necesario resaltar la buena gestión que viene adelantando el personal encargado del área financiera en la empresa en estudio, en la medida, que se apoyan en lineamientos formales que le permiten elegir las alternativas más viables para afrontar las amenazas externas.

4.1.3. Resultados Generales De La Variable Gestión Financiera

En esta fase del proyecto, se muestran los datos obtenidos sobre la variable gestión financiera, de igual modo, se hace hincapié en las dimensiones herramientas de gestión financiera, decisiones en la gestión financiera, por ello, se incluyen mediciones estadísticas como la media, mediana, moda y desviación estándar, las cual son de vital ayuda para analizar objetivamente el comportamiento o influencia de la dimensión en el tema en indagación.

Tabla 7. Variable Gestión Financiera

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría	Población
		5		4		3		2		1						
Dimensiones	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr			
Herramientas de Gestión Financiera	1 - 9	3	25,00	2	16,67	4	33,33	2	16,67	1	8,33	12	100,00	3,33	Moderada	4
Decisiones en la Gestión Financiera	10 - 18	4	33,33	3	25,00	4	33,33	0	0,00	1	8,33	12	100,00	3,75	Alta	4
Total Variable	1 - 18	7	29,17	5	20,83	8	33,33	2	8,33	2	8,33					
Baremo de Interpretación del Promedio o Media																
Categorías		Rangos				Promedio		Desviación Estándar				Mediana		Moda		
Muy alta		4,21	-	5,00		3,54		0,29				4		3		
Alta		3,41	-	4,20												
Moderada		2,61	-	3,40												
Baja		1,81	-	2,60												
Muy baja		1,00	-	1,80												
						Alta		Muy baja dispersión. La respuesta tiene muy alta confiabilidad								

Fuente: Elaboración Propia (2022)

Con relación a la información expresada en la tabla 3, que muestra los resultados de la variable Gestión Financiera, en efecto, la dimensión Herramientas

de Gestión Financiera muestra que la opción Moderada ha obtenido el mayor número de respuestas (4), es decir, el 33.33%. Seguidamente, los entrevistados han respondido muy alta con el 25.00%, alta con el 16.67%, baja con el 16.67% y muy baja con el 8.33%.

En cuanto a la dimensión Decisiones en la Gestión Financiera, presenta que las opciones muy alta y moderada tienen el mayor número de respuestas (4 cada una), representando el 33.33% respectivamente. Posteriormente, las respuestas de los encuestados se ubican en Alta con el 25.00%, Muy baja con el 8.33% y baja con el 0.00%.

Después de analizar los porcentajes anteriores, resulta pertinente mencionar que la desviación estándar obtuvo un valor de 0.29; éste resultado señala una muy baja dispersión, evidenciando que las respuestas tienen una muy alta confiabilidad; en cuanto a la mediana, su valor es de 4, con la moda ubicada en 3, de igual modo, se vuelve relevante mencionar, que en términos generales se percibe un comportamiento positivo en lo relacionado con las decisiones financieras.

En resumen, los datos anteriores muestran que un promedio de 3.54 coloca a la variable Gestión Financiera dentro de la categoría Alta según el baremo que ha sido estructurado para tal fin, es importante subrayar, que los resultados alcanzados, dejan al descubierto el buen desempeño que ejerce el recurso humano vinculado al manejo de las finanzas en la empresa Salinas Marítimas de Manaure Sama Ltda, teniendo en cuenta que la entidad refleja fortaleza en algunos rubros, sin embargo debe mejorar ciertos aspectos, tales como en el diseño de los balances y estados de pérdidas y ganancias, incluyendo también la utilización de razones financieras.

El comportamiento general de la variable Gestión Financiera, evaluada por las dimensiones Herramientas de Gestión Financiera y Decisiones en la Gestión Financiera y de acuerdo a la información suministrada por los encuestados, resultó ser una fortaleza dado que la empresa considera útiles y muy importantes la utilización de esos dos elementos (herramientas y decisiones). Ello coincide

fuertemente con lo afirmado por Ortiz (2008), al asegurar que el uso adecuado de las herramientas financieras determina una acertada y segura gestión financiera.

4.2. Análisis De La Variable Rentabilidad Empresarial

En esta etapa del presente proyecto, se abarca lo concerniente a la variable denominada rentabilidad empresarial, incluyendo las dimensiones e indicadores que conforman dicho término, en este sentido, se expondrán una serie de medidas estadísticas como el caso de la moda, mediana, media, desviación estándar, entre otras que son determinantes para efectuar un análisis objetivo sobre la influencia de cada elementos que rodea al término en indagación, tal cual como se muestra en la siguiente tabla.

4.2.1. Análisis De La Dimensión Indicadores De Rentabilidad Empresarial

A continuación, se describen los resultados alusivos a la dimensión denominada; indicadores de rentabilidad empresarial, junto con sus descriptores rentabilidad económica (ROA) y rentabilidad financiera (ROE), de igual modo, se hará especial hincapié en medidas estadísticas como la media, moda, mediana y desviación estándar, a partir de esta clase de cálculos se podrá identificar el comportamiento de cada uno de los factores que rodean a la rentabilidad, tal como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 8. Dimensión indicadores de rentabilidad empresarial

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría
		5		4		3		2		1					
Indicadores	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr		
Rentabilidad Económica (ROA)	19 - 21	1	25,00	1	25,00	0	0,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	3,00	Moderada
Rentabilidad Financiera (ROE)	22 - 24	0	0,00	1	25,00	1	25,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	2,50	Baja
Total Dimensión	19 - 24	1	12,50	2	25,00	1	12,50	2	25,00	2	25,00				
Baremo de Interpretación del Promedio o Media															
Categorías		Rangos		Promedio		Desviación Estándar						Mediana	Moda		
Muy alta		4,21 - 5,00		2,75		0,35						3	4		
Alta		3,41 - 4,20													
Moderada		2,61 - 3,40		Moderada		Muy baja dispersión. La respuesta tiene muy alta confiabilidad						3	4		
Baja		1,81 - 2,60													
Muy baja		1,00 - 1,80													

Fuente: Elaboración Propia (2017)

Según los datos contenidos en la tabla 4, la dimensión denominada indicadores de rentabilidad empresarial, empezando por el indicador Rentabilidad Económica (ROA) muestra que el 25% de los encuestados dijeron que siempre, el otro 25% expresó que casi siempre, más adelante, el 25% de los consultados indicó que casi nunca, por último, el 25% restante hizo énfasis en nunca, por ello, se observa que las opciones muy alta, alta, baja y muy baja resultaron con igual número de respuestas (1), representando el 25.00% cada una. Adicionalmente, los encuestados consideraron la opción Moderada con el 0,00%.

Por su parte, el indicador Rentabilidad Financiera (ROE), presenta igual número de respuestas, pues el 25% de los encuestados eligió la opción casi siempre, el 25% expresó que algunas veces, el siguiente 25% indicó que casi nunca, por último el 25% faltante enfatizó en nunca, por ello, en las opción Alta, moderada, baja y muy baja, representando el 25.00% respectivamente, de igual modo, los consultados han respondido la opción muy alta no es significativa para ellos, dejándola con el 0.00%.

Estos resultados arrojan un promedio de 2.75, determinando que la dimensión Indicadores de Rentabilidad Empresarial se encuentra en la categoría Moderada según el baremo que ha sido esbozado para este análisis, a partir de estos hallazgos, resulta necesario recalcar que la empresa Salinas Marítimas de Manaure Samas Ltda, debe esforzarse más en aumentar aún más su rentabilidad, ya que, aunque es una compañía rentable en la actualidad, hace falta aumentar mucho más.

Toca a continuación analizar la dimensión Indicadores de Rentabilidad Empresarial para iniciar la evaluación de la variable Rentabilidad Empresarial. Esta dimensión ha sido medida cuantitativamente a través de los indicadores Rentabilidad Económica (ROA) y Rentabilidad Financiera (ROE).

En referencia al indicador Rentabilidad Económica (ROA), la actuación resultó ser moderada debido a que, de acuerdo a los sujetos consultados en esta investigación, no satisface las aspiraciones de la gerencia. Ello se contradice con la teoría manejada por Garayoa (2013), quien señala que, por medio de la rentabilidad financiera, se mide la capacidad que posee una empresa para agregar valor para los accionistas y para el personal.

De acuerdo a la Rentabilidad Financiera (ROE), los resultados presentados en este estudio, demuestran que la empresa ha presentado bajos índices en lo que se refiere a la rentabilidad, lo cual no coincide con la teoría de Tarziján (2018), dado que afirma que al conocer la rentabilidad empresarial se estará en capacidad de alcanzar mejores niveles en los negocios.

Después de analizar los porcentajes obtenidos, se puede afirmar que tales datos, muestran una desviación estándar que presenta un valor de 0.35 que refleja claramente una muy baja dispersión, las respuestas tienen muy alta confiabilidad; asimismo, la mediana arroja un valor de 3, seguido de la moda, cuyo valor es de 4, no obstante, se requiere describir detalladamente el comportamiento de los demás indicadores, tal cual como se expone en los próximos párrafos.

En resumen, el análisis de la dimensión Indicadores de Rentabilidad Empresarial, ha dado como resultado un comportamiento moderado, situación que la deja en una posición de debilidad dentro de la empresa. En consecuencia, los resultados se contraponen a la teoría manejada por Gitman y Zutter (2012) quienes afirman que la Rentabilidad Empresarial representa el indicador financiero de mayor seguridad para la inversión.

4.2.2. Análisis De La Dimensión Efectos De La Rentabilidad Empresarial

En este apartado, se describen los resultados concernientes a la dimensión denominada; efectos de la rentabilidad empresarial, incluyendo los indicadores que rodean a esta misma, empezando por efectos a nivel de negocio, efectos corporativos, efectos de la industria, cabe indicar que para poder efectuar un buen análisis se recurrirá a mediciones estadísticas como la media, moda, mediana, desviación estándar, a partir de estos cálculos se facilita la interpretación de los porcentajes obtenidos después de la aplicación del respectivo instrumento, tal como se muestra en la siguiente tabla.

Tabla 9. Dimensión efectos de la rentabilidad empresarial

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría
		5		4		3		2		1					
Indicadores	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr		
Efectos a nivel de negocio	25 - 27	1	25,00	0	0,00	1	25,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	2,75	Moderada
Efectos Corporativos	28 - 30	0	0,00	1	25,00	1	25,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	2,50	Baja
Efectos de la Industria	31 - 33	1	25,00	1	25,00	0	0,00	1	25,00	1	25,00	4	100,00	3,00	Moderada
Total Dimensión	25 - 33	2	16,67	2	16,67	2	16,67	3	25,00	3	25,00				
Baremo de Interpretación del Promedio o Media															
Categorías		Rangos			Promedio		Desviación Estándar					Mediana	Moda		
Muy alta		4,21	-	5,00	2,75		0,25					3	2		
Alta		3,41	-	4,20											
Moderada		2,61	-	3,40	Moderada		Muy baja dispersión. La respuesta tiene muy alta confiabilidad								
Baja		1,81	-	2,60											
Muy baja		1,00	-	1,80											

Fuente: Elaboración Propia (2017)

Tal como puede observarse en la tabla 5, referida a la dimensión Efectos de la Rentabilidad Empresarial, en este orden de ideas, se resalta el descriptor denominado efectos a nivel de negocio, el cual indica que el 25% de los encuestados eligió la opción siempre, el 25% siguiente dijo que algunas veces, por otra parte, el 25% marcó la casilla casi nunca, por último, el 25% faltante dijo que nunca, por ello, la opción muy alta, moderada, baja y muy baja han conseguido el mayor número de respuestas (1 cada una), lo que representa el 25,00% respectivamente; quedando la opción alta con el 0,00%.

Por consiguiente, se destaca el análisis aplicado al indicador efectos corporativos, a través de este mismo, se estableció que el 25% dijo que casi siempre, el 25% expresó que algunas veces, el 25% indicó que casi nunca, en el mismo sentido, el 25% restante enfatizó en nunca, eventualidad que revela que las respuestas de los encuestados se concentraron en las opciones alta, moderada baja y muy baja con 1 cada una, representando el 25,00% individualmente. Esto deja la opción muy alta con el 0,00%.

En referencia al indicador efectos de la industria, el 25% de los encuestados hizo hincapié en siempre, al mismo tiempo el 25% dijo que casi siempre, por otra parte, los consulados señalaron que casi nunca, por último, el 25% restante eligió nunca, en otras palabras, las opciones muy alta, alta, baja y muy baja, con 1 respuesta cada una, lo que representa el 25,00% equitativamente; dejando a moderada con el 0,00%.

Estos resultados arrojan un promedio de 2,75, indicando que la dimensión Efectos de la Rentabilidad Empresarial se ubica en la categoría moderada según el baremo que ha sido diseñado para tal fin, es de anotar, que el indicador Efectos a nivel de negocio resultó con una evaluación moderada según la opinión de la población estudiada, debido a que la empresa no ha logrado afianzar su estrategia de negocio, representando para la misma una debilidad. Este hallazgo no coincide con la teoría manejada por Tarziján (2018), quien orienta que las organizaciones que no alcanzan efectos sobre la responsabilidad empresarial se convierten en una amenaza financiera.

Con respecto a los Efectos Corporativos, la información suministrada por la población encuestada, señaló que para la empresa estos efectos son bajos, por considerar que aún no se ha madurado lo suficiente en el aspecto financiero para asumirlos. Esta situación no coincide con la teoría manejada por Bermeo (2018), donde señala que los efectos corporativos facilitan el análisis de diversos factores que garantizan los niveles de rentabilidad.

Asimismo, al analizar el indicador Efectos de la Industria, se observó de acuerdo a los datos recogidos por la población, que los mismos resultaron moderados, tomando en cuenta que la industria donde opera la empresa estudiada aun es considerada con limitaciones en el ramo de desempeño de la empresa. Estas afirmaciones son contrarias a la posición teórica del autor Bermeo (2018) refiriéndose al beneficio de este efecto para el desarrollo del sector.

Desde una perspectiva similar, se vuelve relevante destacar que los datos obtenidos señalan que la desviación estándar arrojó un valor de 0,25, lo que ubica el resultado con Muy baja dispersión, por lo que las respuestas tienen muy alta confiabilidad; respecto a la mediana, presenta un valor de 3; asimismo, la moda arroja un valor de 2, a partir de estos resultados resulta pertinente abordar de manera detallada los indicadores respectivos.

Estos resultados son contrarios a la posición de Dávila (2010), quien resalta que toda empresa que determina el sector donde se desarrolla la empresa agrega valor a los clientes del negocio, de tal manera, al presentar el desenvolvimiento de la dimensión Efectos de la Rentabilidad Empresarial, asumida mediante los Efectos a nivel de negocio, Efectos Corporativos y Efectos de la Industria, estos fueron categorizados por la población como de moderado impacto, al considerar que las consecuencias dejadas por la pandemia, han influido visiblemente en este comportamiento.

Sin embargo, al revisar la teoría planteada por Tarziján (2018), quien sugiere que las empresas deben asumir responsablemente los efectos de la rentabilidad empresarial como parte de cada unidad de negocio y rendimiento considerando los resultados anteriores, al asumir el comportamiento de la variable, se constató que el resultado general de la variable rentabilidad empresarial, hallazgos que son contrarios a la teoría manejada por Tarziján (2018), quien sugiere que las empresas deben garantizar el seguimiento a los aspectos determinantes.

4.2.3. Resultados Generales De La Variable Rentabilidad Empresarial

En esta fase, se abarca lo concerniente a los hallazgos alusivos a la variable denominada; rentabilidad empresarial, la cual es estudiada junto a sus descriptores; indicadores y efectos de rentabilidad empresarial, por ello, resulta pertinente recurrir a medidas estadísticas como la media, moda, entre otras.

Tabla 10. Variable Rentabilidad Empresarial

Alternativas de Respuesta		Siempre		Casi Siempre		Algunas Veces		Casi Nunca		Nunca		TOTAL		Promedio	Categoría	Población
		5		4		3		2		1						
Dimensiones	Ítems	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr	Fa	Fr			
Indicadores de Rentabilidad Empresarial	19 - 24	1	12,50	2	25,00	1	12,50	2	25,00	2	25,00	8	100,00	2,75	Moderada	4
Efectos de la Rentabilidad Empresarial	25 - 33	2	16,67	2	16,67	2	16,67	3	25,00	3	25,00	12	100,00	2,75	Moderada	4
Total Variable	1 - 45	3	15,00	4	20,00	3	15,00	5	25,00	5	25,00					
Baremo de Interpretación del Promedio o Media																
Categorías		Rangos		Promedio				Desviación Estándar				Mediana	Moda			
Muy alta		4,21 - 5,00		2,75				0,00				3	3			
Alta		3,41 - 4,20														
Moderada		2,61 - 3,40		Moderada				Muy baja dispersión. La respuesta tiene muy alta confiabilidad				3	3			
Baja		1,81 - 2,60														
Muy baja		1,00 - 1,80														

Fuente: Elaboración Propia (2017)

Tal como lo expone la tabla 6, referida a la variable Rentabilidad Empresarial, ha obtenido el mayor número de respuestas en las opciones alta, baja y muy baja con un total de 2 cada una, representando el 25.00% respectivamente del total de respuestas. Posteriormente le siguen las opciones muy alta y moderada con el 12.50%. En referencia a la dimensión Efectos de la Rentabilidad Empresarial, los consultados las señalan como bajas y muy bajas con 3 respuestas cada una (25.00% c/u), dejando el 16.67% individualmente para alta, muy alta y moderada.

Igualmente, se logra establecer que la desviación estándar obtenida arroja un valor de 0,00; este resultado señala una muy baja dispersión. Las respuestas tienen muy alta confiabilidad; mientras que la mediana, obtuvo el valor de 3 y la moda tiene el valor de 3, a partir de estos hallazgos, surge la necesidad de realizar un análisis detallado sobre las dimensiones que conforman a la categoría en indagación, tal como se muestra a continuación.

En cuanto a la dimensión Indicadores de Rentabilidad Empresarial, se debe subrayar que esta misma alcanzó un promedio moderado de 2.75, lo que significa que en la actualidad, existen falencias para identificar y controlar los costos que influyen en los procesos productivos, lo que se convierte en una amenaza contra las finanzas de la entidad, por ello, resulta más que pertinente adelantar los esfuerzos necesarios para subsanar este tipo de falencias que atentan contra la sostenibilidad financiera de la compañía.

En resumen, los resultados han dado como promedio 2.75, significando que la variable Rentabilidad Empresarial, se ubica en la categoría moderada de acuerdo al baremo que ha sido construido para confrontar los resultados de esta investigación.

4.3. Objetivo Propositivo

Después de haber realizado un análisis exhaustivo, sobre los datos encontrados a través del instrumento aplicado, se pudo establecer que la gestión financiera que se ejerce en la empresa Salinas de Manaure Sama LTDA, presenta algunas falencias que están surtiendo un efecto negativo en la rentabilidad empresarial de la entidad, a partir de este tipo de discrepancias, resulta pertinente formular una serie de lineamientos estratégicos encaminados a subsanar tales desviaciones, buscando de esta manera, poder mejorar los resultados económicos en el corto y largo plazo, a través del cumplimiento efecto de los preceptos teóricos que proponen autores como Ortiz (2018), quien señala que la gestión financiera se basa en administrar adecuadamente los recursos monetarios, identificando el verdadero estado de las finanzas de la institución, por medio de la aplicación de mediciones con razones financieras.

Lineamientos 1

Mediante la presente estrategia, se pretende subsanar las falencias encontradas en la variable gestión financiera y rentabilidad empresarial, más específicamente en las

debilidades en la realización e interpretación de los estados financieros en la empresa Salinas de Manaure Sama LTDA.

Estrategias

Teniendo en cuenta las falencias que presenta la empresa Salinas de Manaure de Manaure Sama LTDA, en relación a la gestión financiera que realiza el capital intelectual, por lo tanto, se recomienda a la alta gerencia de la entidad, fortalecer los procesos de realización de los estados financieros, junto con la aplicación de las diferentes razones financieras, en efecto, se plantea aumentar el tiempo asignado a ese tipo de labores, llegando al extremo de proponer horarios extras para intensificar dichas tareas de índole financiero, cabe indicar que mediante este tipo de medidas, se podrá mejorar la rentabilidad empresarial en la institución objeto de estudio.

Tácticas

Partiendo de las discrepancias encontradas, resulta necesario asignar recursos económicos para fortalecer los procesos vinculados a la gestión financiera, lo cual aumenta las posibilidades de mejorar los índices de rentabilidad empresarial, a través del buen ejercicio de cálculos financieros que permitan elevar las utilidades.

Técnicas

Para cumplir con los requerimientos que exige la presente estrategias, se deben adelantar las gestiones pertinentes para promocionar programas de capacitación, dirigidos al talento humano adscrito al área financiera de la empresa Salinas de Manaure Sama LTDA.

Lapsos

Con respecto a la delimitación temporal del presente plan, se estima que los programas de capacitación en temas financieros, pueden tener una duración de tres meses.

Responsables

Los principales responsables de ejecutar el presente plan, serán los directivos de la empresa Salinas de Manaure Samas LTDA.

Conclusiones

En atención al propósito específico, encaminado a describir las herramientas de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda., los resultados permiten señalar que en función a los estados financieros y las razones financieras, estas se ubicaron de forma moderada en su desempeño, mientras que la planeación financiera representa una fortaleza, razón por la cual las decisiones financieras tienden a ser una limitación de la empresa. Los resultados que arrojan los estados financieros no satisfacen a los directivos de la empresa, las razones financieras son utilizadas de forma moderada, lo cual limita las decisiones financieras. En cuanto a la planificación financiera, se constató que la misma representa una fortaleza para la gestión financiera.

Con relación al objetivo para identificar las decisiones de la gestión financiera en la empresa objeto de estudio, se concluye que la fortaleza que maneja la empresa es el apalancamiento o financiamiento, tomando en cuenta que las decisiones financieras se fundamentaron en considerar estos dos escenarios. De igual forma, se identifica otra fortaleza asociada a las inversiones o actos, estrategia de relevancia en función de la gestión financiera. Sin embargo, uno de los hallazgos más relevantes vinculado al objetivo, se observó que la empresa SAMA maneja de forma adecuada el riesgo financiero, lo cual le otorga credibilidad y sostenibilidad en la gestión.

Para el objetivo sobre caracterizar los indicadores de rentabilidad empresarial, como conclusión se señala que la empresa objeto de este estudio presenta limitaciones en la aplicación del análisis sobre la rentabilidad económica y financiera; dichas herramientas son determinantes para la gestión financiera.

Por lo referido al objetivo que busca determinar los efectos de la rentabilidad, los resultados permitieron concluir, afirmando que la empresa estudiada maneja moderadamente los efectos del negocio; está limitada para impactar en los efectos

corporativos y tímidamente participa en función de generar a traes de la producción de sal, efectos positivos en la comunidad.

Con respecto al propósito basado en, diseñar estrategias de gestión financieras para optimizar la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda, se puede afirmar que por medio del proceso investigativo, se obtuvieron las bases para formular lineamientos encaminados a mejorar la gestión financiera, a través de la implementación de planes de capacitación, direccionados a fortalecer las habilidades de los empleados del área de finanzas, en temas relacionados con la realización y análisis de los estados financieros.

Recomendaciones

Una vez culminadas las conclusiones, se procede a presentar las recomendaciones, las cuales darán respuesta a las limitaciones encontradas, a través del proceso investigativo aplicado a los procesos financieros, en la empresa Salinas Marítimas de Manaure Sama LTDA, en este sentido, se plantean los siguientes lineamientos estratégicos, que buscan subsanar las desviaciones identificadas en los objetivos formulados para la presente investigación, al inicio del estudio.

En cuanto al primer objetivo específico, surge la necesidad de aclarar que este mismo se basó, en describir las herramientas de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda, a partir de este planteamiento, se propone la siguiente alternativa.

- Proponer el desarrollo de una mesa técnica para la revisión de los estados financieros, con el propósito de conocer las causas que originan que sus resultados no cubran las expectativas de los directivos. Duración de la actividad: 32 horas. Con la participación de los directos, administración y finanzas.

Visto desde la perspectiva del segundo objetivo específico, se vuelve relevante destacar que este mismo se basó en examinar las decisiones de la gestión financiera en la empresa Salinas de Manaure SAMA Ltda.

- Programar un taller teórico-práctico para capacitar al personal del área financiera, administración y analistas de apoyo; con una duración de 48 horas. Esta actividad permitirá fortalecer la temática sobre herramientas financieras para este tipo de empresas.

Con respecto al tercer objetivo específico, basado en calcular los indicadores de rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda, se formula la siguiente estrategia.

- Proponer plan de capacitación para profundizar sobre los riesgos financieros, dirigido a todo el personal del área y financiera, con el fin de lograr que el personal involucrado haga mejor y mayor uso de los riesgos financieros para generar valor a la empresa. La capacitación debe tener una duración de 32 horas.

El cuarto objetivo específico, consistió en interpretar los efectos de la rentabilidad en la empresa Salinas Marítimas de Manaure SAMA Ltda.

- Proponer la implantación de las Estrategias de Porter para considerar todos sus aspectos.

REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS

- Aguilera, M. (28 de Septiembre de 2020). *Salinas de Manaure: tradición wayuu y modernización*. Recuperado el 2 de Abril de 2021, de Salinas de Manaure: tradición wayuu y modernización: <https://www.banrep.gov.co/sites/default/files/publicaciones/archivos/DTSER35-Salinas.pdf>
- Banco de la República. (28 de Septiembre de 2020). *Salinas de Manaure: Tradición Wayuú y modernización*. Recuperado el 2 de Abril de 2021, de Salinas de Manaure: Tradición Wayuú y modernización: <https://www.banrep.gov.co/es/salinas-manaure-tradicion-wayuu-y-modernizacion>
- Bonilla, E. (2012). *Metodología de la Investigación: un enfoque práctico*. Riohacha: Universidad de La Guajira.
- Cámara de Comercio de La Guajira. (2020). *Informe Socioeconómico de La Guajira 2017-2019. Desempeño económico del Departamento de La Guajira frente a los objetivos de la Agenda 2030*. Riohacha: Cámara de Comercio de La Guajira.
- Chasipanta, Á. (2017). *Estrategias financieras para el mejoramiento de la rentabilidad en la empresa BGP CO S.A.* (U. T. Ambato, Ed.) Obtenido de <https://repositorio.uta.edu.ec/handle/123456789/25367>
- Chu, M. (2020). *El ROI de las decisiones del Marketing, un enfoque desde la rentabilidad*. Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Córdoba, M. (2012). *Gestión financiera* (Primera ed.). Bogotá D.C.: Ecoe Ediciones.
- Córdoba, M. (2016). *Gestión Financiera* (Segunda ed.). Bogotá D.C.: ECOE, Ediciones.
- Cortes, M., & Daza, M. (24 de Octubre de 2019). *Alianzas estratégicas para el logro de la rentabilidad en los Centros de Educación Privada del municipio de Fonseca, departamento de La Guajira, Colombia*. Recuperado el 7 de Noviembre de 2021, de <https://magisterpub.com/ojs/index.php/msj/article/view/47/41>

- Daza, H. (2020). *Modelo Integral de Gestión Financiera: herramienta para la Gerencia del Valor. Caso aplicado a la Fundación Socya*. Obtenido de <https://repositorio.unal.edu.co/handle/unal/79177>
- Daza, J. (abril-junio de 2016). *Crecimiento y rentabilidad empresarial en el sector industrial brasileño*. Obtenido de http://www.scielo.org.mx/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0186-10422016000200266
- De Ávila, J., Pérez, H., & Vega, R. (12 de Junio de 2016). *Gestión financiera y competitividad de las empresas prestadoras de servicios turísticos en la frontera Colombo-Venezolana*. Recuperado el 2 de Octubre de 2021, de https://revistas.unipamplona.edu.co/ojs_viceinves/index.php/FACE/article/view/2289
- Editorial Etecé. (5 de Agosto de 2021). *Gestión en administración*. Recuperado el 25 de Agosto de 2021, de <https://concepto.de/gestion-en-administracion/>
- Estupiñan, R. (2020). *Análisis Financiero y de Gestión* (Tercera ed.). Bogotá D.C.: ECOE, Ediciones.
- Fajardo, M., & Soto, C. (2018). *Gestión Financiera Empresarial*. (UTMACH, Editor) Recuperado el 13 de septiembre de 2021, de *Gestión Financiera Empresarial*: <http://repositorio.utmachala.edu.ec/bitstream/48000/12487/1/GestionFinancieraEmpresarial.pdf>
- Fernández, E. (2020). *La gestión del capital de trabajo como agente generador de rentabilidad en Colombia*. Obtenido de https://repository.cesa.edu.co/bitstream/handle/10726/4009/MFC_1032404281_2020_2.pdf?sequence=9&isAllowed=y
- Fernández, S. B. (2021). *Cultura tributaria: relevancia ante rentabilidad empresarial*. (U. S. Cali, Ed.) Obtenido de <https://libros.usc.edu.co/index.php/usc/catalog/book/209>
- Flores, R. (2014). *Análisis de los estados financieros*. Obtenido de *Análisis de los estados financieros*: <https://elibro-net.uniguajira.proxybk.com/es/ereader/uniguajira/41177>
- García, D. (2017). *Modelo de gestión para la toma de decisiones financieras en las asociaciones comercializadoras de plátano en el departamento de Risaralda*. Recuperado el 2 de Octubre de 2021, de <http://repositorio.utp.edu.co/dspace/handle/11059/8775>

- Gerencia y gestión. (s.f.). *Conceptos de gerencia y gestión*. Recuperado el 25 de Agosto de 2021, de https://gerenciaynegocios.com/canales/gerencia_gestion/conceptos_gerencia/
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (Decimo Segunda ed.). México D.F.: Pearson Education.
- Guajira, C. d. (10 de Junio de 2020). *La Guajira una mirada a la economía post COVID-19*. Recuperado el 13 de Septiembre de 2021, de <https://www.camaraguajira.org/newsletter/693-la-guajira-una-mirada-a-la-economia-post-covid-19.html>
- Guajira, C. d. (2021). *Actividad empresarial de La Guajira 2020*. Riohacha DETyC: Cámara de Comercio de La Guajira.
- Haro, A., & Rosario, J. (2017). *Gestión Financiera*. Recuperado el 13 de Septiembre de 2021, de Gestión Financiera: https://elibro-net.uniguajira.proxybk.com/es/lc/uniguajira/titulos/44578?col_q=gestion_financiera&prev=col&col_code=ELC004
- Hernandez-Sampieri, R., & Mendoza, P. (2018). *Metodología de la investigación: las tutas cuantitativa, cualitativa y mixta*. México D.F.: McGraw-Hill.
- León, O. (2009). *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones* (Cuarta ampliada y revizada ed.). Cali: Metric 6 Solutions inc.
- Leòn, O. (2009). *Administración Financiera. Fundamentos y aplicaciones* (Cuarta ampliada y revizada ed.). Cali: Metric 6 Solutions inc.
- Liévano, J. (10 de Junio de 2021). *Las 1000 empresas y su situación al cierre de 2020* . Recuperado el 21 de Agosto de 2021, de Las 1000 empresas y su situación al cierre de 2020: <https://www.supersociedades.gov.co/Noticias/Paginas/2021/Supersociedad-es-presenta-informe-1000-empresas-mas-grandes-del-pais.aspx>
- Lugo, M. (2019). *Bases de una propuesta de política pública departamental para la reactivación de la economía de la sal: Salinas Marítimas de Manaure, La Guajira*. Bogota D.C.: Pontificia Universidad Javeriana.
- Mendiburu, J. (09 de Enero de 2019). *Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las mypes productoras de calzado en El Porvenir - Trujillo 2015*. (U. N. Posgrado, Ed.) Recuperado el 14 de Octubre de 2021, de Modelo de gestión financiera para mejorar la rentabilidad de las mypes

productoras de calzado en El Porvenir - Trujillo 2015:
<https://revistas.unitru.edu.pe/index.php/PGM/article/view/2292>

Ortiz, H. (2018). *Análisis financiero aplicado, bajo NIIF* (16ª ed.). Bogotá D.C.: Universidad Externado de Colombia.

Ross, S., Westerfield, R., & Jordan, B. (2012). *Fundamentos de finanzas corporativas* (Novena ed.). México D.F.: McGraw-Hill/ Interamericana Editores.

Sumalave, W. (2020). *Gestión financiera y rentabilidad de una empresa bajo régimen general*. Obtenido de <http://repositorio.unac.edu.pe/bitstream/handle/20.500.12952/5344/SUMALAVE%20VELASQUEZ%20FCC%20MAESTRO%202020.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Torija, E., & Gottschalk, R. (2018). *Estudios Sobre Financierización en América Latina*. (U. N. Library, Ed.) Obtenido de <https://www.unilib.org/content/books/9789210586191c015>

Torres, E. (2019). *Gestión financiera efectiva para la mejora continua de las micro, pequeñas y medianas empresas de la región Cajamarca*. (U. N. Villareal, Ed.) Obtenido de <http://repositorio.unfv.edu.pe/handle/UNFV/3262>

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (Decimotercera ed.). México D.F.: Pearson Educación.

Villavicencio, R. (2021). *Gestión Financiera En La Determinación De La Rentabilidad en Servicios Outsourcing Contables*. Obtenido de <http://repositorio.ulvr.edu.ec/handle/44000/4239>