



**INCIDENCIA DE LAS POLÍTICAS CORPORATIVAS EN LA GERENCIA
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS (SA ESP) EN LOS
MUNICIPIOS DE SUBACHOQUE Y EL ROSAL CUNDINAMARCA.**

MICHAEL DAVID GIL MUÑOZ

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
Rectoría Virtual y a Distancia
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal
PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera
Agosto de 2020

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

**INCIDENCIA DE LAS POLÍTICAS CORPORATIVAS EN LA GERENCIA
FINANCIERA DE LAS EMPRESAS DE SERVICIOS PÚBLICOS (SA ESP) EN LOS
MUNICIPIOS DE SUBACHOQUE Y EL ROSAL CUNDINAMARCA.**

MICHAEL DAVID GIL MUÑOZ

**Trabajo de Grado PRESENTADO COMO REQUISITO PARA OPTAR AL TÍTULO DE
Especialista en Gerencia Financiera**

ASESOR(A)

CAMPO ELÍAS LÓPEZ RODRÍGUEZ

ASESOR METODOLÓGICO

JOSÉ EDWARD MERCHÁN MUÑOZ

ASESOR DISCIPLINAR

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

Agosto de 2020

Dedicatoria

Esta investigación la dedico de manera muy especial y con todo el amor a mi hermosa hija Juanita Gil Masso, por ser la principal fuente de motivación de superación personal y profesional, y de esta manera poder soñar con brindarle el mejor futuro posible y que se sienta orgullosa de su padre por dedicar su mayor esfuerzo y así guiar sus pasos por el mejor camino posible.

A mis padres Gloria Ceila Muñoz Romero y Jorge Eliecer Gil Rodríguez que siempre me han inculcado valores y me enseñaron a luchar por mis metas, a no rendirme ante las adversidades que nos presenta la vida, aprovechando momentos difíciles para aprender y fortalecer todas las capacidades que Dios nos ha dado, con la plena confianza en que el trabajo duro y la disciplina se verán reflejados en nuestro futuro.

A todas aquellas personas que de alguna u otra manera han intervenido en mi vida de manera positiva, resaltando las cosas realmente importantes en ella, que me han ayudado a crecer como persona y a tener tranquilidad y calma en todo momento.

Agradecimientos

Todo el agradecimiento a Dios por darme la oportunidad, capacidad y fuerza de voluntad para emprender proyectos nuevos que aportan en mi vida competencias laborales, académicas y sobre todo que aportan a mi familia, ya que se demuestra que cada vez podemos ser mejores personas sin importar cuan difíciles sean los momentos, siempre tendremos la oportunidad de levantarnos con ayuda de él y decidir enfrentar cualquier obstáculo que aparezca.

Gracias a todos los docentes que con su sabiduría han aportado su granito de arena a las personas que decidimos capacitarnos y han contribuido a un crecimiento personal, resaltando nuestras habilidades y apoyándonos en cada uno de estos procesos, pues sin el conocimiento, motivación y guía que ellos nos han brindado no sería posible presentar con orgullo y satisfacción un trabajo que demuestra todo un proceso en los que uno de los principales protagonistas han sido los docentes.

CONTENIDO

Introducción.....	9
1. Problema.....	11
1.1 Descripción del problema.....	11
1.2 Pregunta de investigación.....	13
2. Objetivos.....	14
2.1 Objetivo general	14
2.2 Objetivos específicos.....	14
3. Justificación	15
4. Marco de referencia	17
4.1 Antecedentes teóricos y empíricos	17
4.2 Marco teórico	19
5. Metodología.....	27
5.1 Enfoque metodológico	27
5.2 Alcance de la investigación.....	27
5.3 Instrumentos	28
5.4 Procedimientos	29
5.5 Análisis de información	29
5.6 Consideraciones éticas	30
6. Resultados.....	31
7. Conclusiones.....	53
8. Recomendaciones	59
9. Referencias bibliográficas	64

Lista de Tablas

Tabla 1. Censo poblacional año 2005 y 2017 de los municipios de El Rosal y Subachoque, Cundinamarca.....	15
Tabla 2. Estado de la situación financiera del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.....	32
Tabla 3. Estado de resultados del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.....	35
Tabla 4. Estado de la situación financiera del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.	37
Tabla 5. Estado de resultados del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.....	40
Tabla 6. Indicadores Económicos Empresa de servicios públicos del municipio de Subachoque 2016 y 2019.....	50
Tabla 7. Indicadores Económicos Empresa de servicios públicos del municipio de El Rosal 2016 y 2019.	52

Lista de Figuras

Figura 1. Incremento poblacional del año 2005 al año 2017 de los municipios de El Rosal y Subachoque..... 16

Figura 2. Composición del Balance del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque..... 43

Figura 3. Composición del Balance del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal..... 43

Figura 4. Composición del activo del año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal..... 44

Figura 5. Composición del pasivo frente al valor total del Activo del año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal. 45

Figura 6. Comportamiento del estado de resultados del año 2016 al 2019 de la empresa de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque..... 46

Figura 7. Comportamiento del estado de resultados del año 2016 al 2019 de la empresa de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal. 47

Figura 8. Análisis horizontal de comportamiento de la situación financiera del año 2016 al 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal..... 47

Figura 9. Análisis histórico del (ROE) rendimiento del patrimonio de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal..... 48

Figura 10. Análisis del porcentaje de margen neto histórico en las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal. 49

Introducción

Las empresas de servicios públicos domiciliarios de agua potable y saneamiento básico del país, debido a la aparición de la ley 142 de 1994 han tenido durante las últimas décadas una transformación en su constitución jurídica y por ende en su normatividad y operatividad, ya que han desaparecido las secretarías de servicios públicos que se desprendían de la alcaldías municipales y han dado paso a las empresas de servicios públicos (ESP). De allí, nace la necesidad de validar si el funcionamiento en estas entidades ha tenido la evolución necesaria para convertirse en empresas sustentables que prestan servicios que garantizan la calidad y continuidad de los mismos, por ello, es necesario contextualizar en esta investigación las principales políticas corporativas que inciden en ámbitos financieros en las compañías que pretenden ser sostenibles, y que por ello, deben demostrar resultados positivos a través de los estados financieros que sirven de insumo para determinar la existencia o ausencia de dichas políticas y permiten establecer el impacto que estas pueden acarrear a la empresas que en este caso, pertenecen al sector de servicios públicos.

En estas nuevas empresas existe la necesidad imperante de demostrar la eficiencia y eficacia a través de sus finanzas, que expongan un correcto cumplimiento de su misión y un acercamiento a su visión, por tal motivo, a través del desarrollo de esta investigación se dilucidarán aspectos positivos y negativos que afecten de manera directa el funcionamiento adecuado de estas entidades, desde la perspectiva de políticas corporativas, ya que al tratarse de empresas que brindan un servicio básico y que deben proyectarse con base en el crecimiento de su población, se debe pensar en cómo el desarrollo de sus actividades aporta al crecimiento, desarrollo y generación de valor de la entidad, y paralelamente este desarrollo es reflejado a sus usuarios.

A través del tiempo se han desarrollado diversos estudios que permiten entender la importancia que este tipo de entidades tienen en el desarrollo de una comunidad y de una economía, puesto que se ha demostrado que la ineficiencia de estas puede concluir en detrimentos que afectan a todo un sector. Así mismo, se ha evidenciado que existen una gran diferencia entre entidades que desarrollan sus actividades con enfoques y objetivos de carácter público y las que deben enfatizar sus esfuerzos para sostenerse y sobresalir en el sector privado, pues al no depender de

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

presupuestos públicos, demandan un mejor análisis del sector, la población y de todas aquellas decisiones que se deben tomar para no incurrir en decisiones que vayan en contravía de los intereses de este tipo de empresas, pues se ha demostrado, que estas entidades, deben ampliar su panorama, ya que el desarrollo de sus actividades impacta de manera directa la economía, las personas y el medio ambiente.

La literatura consultada para esta investigación se ha examinado con el fin de esclarecer las principales políticas corporativas que una entidad debe tener en cuenta en proyección como empresa sustentable, pues desde allí se puede determinar cuál decisiones tienen un impacto relevante en las finanzas corporativas a través de diferentes pensamientos y hallazgos realizados, los cuales promueven y demuestran con mayor relevancia políticas de liquidez, inversión, endeudamiento, rotación de personal, competencias laborales y medio ambiente. Estas políticas es necesario comprenderlas, pues desde este entendimiento, se realizan los análisis financieros a las entidades y se determinará la incidencia que cada una de ellas ha reflejado sobre estos.

Para el desarrollo de esta investigación se utilizará un enfoque metodológico cualitativo, ya que este se desarrollará a través de la consulta de información plasmada en diferentes bases de datos y portales oficiales, tanto de entes de control como de las mismas empresas. La investigación tiene un alcance descriptivo, con el que se aspira obtener información que permita expresar los hallazgos de las diferentes variables auscultadas y comparadas. Inicialmente, se hará la recopilación de toda la documentación e información que sea susceptible de análisis de cada una de las empresas, con la cual se pueda desarrollar un diagnostico financiero fehaciente a través de diferentes herramientas e indicadores, con el fin de posteriormente, contextualizarlo desde los conceptos emitidos por los autores dentro del marco teórico y definir la incidencia e impacto que cada política ha tenido en las empresas, ya sea por su aplicación o ausencia.

A pesar de que el presente proyecto se realizó a dos empresas de servicios públicos que operaban en un rango geográfico muy cercano, con condiciones poblacionales similares y situación financiera semejante, se logró determinar las políticas financieras que cada una de ellas está implementando u omitiendo y se consiguió estipular las diferencias y el impacto que estas significaron sobre su desarrollo financiero. Se pudo determinar cuáles de las políticas

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

corporativas tienen más relevancia en empresas de servicios públicos domiciliarios, como lo son la inversión y el apalancamiento, al momento de demostrar eficiencia en las decisiones tomadas desde la gerencia financiera y desde la propuesta de calidad y continuidad que caracterizan a empresas de este sector.

El análisis de los resultados obtenidos dentro de los argumentos que se originaron por parte de la literatura consultada, permite a toda la población académica, investigativa y financiera, fortalecer teorías sobre la importancia que tiene un pensamiento crítico y objetivo al momento de delimitar el camino por el cual se orientarán los procesos y actividades en una empresa, pues con la presente investigación se evidenció que las empresas de servicios públicos domiciliarios de los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca, a pesar de tener una constitución de carácter privado, sigue delimitando en cierta medida sus acciones, a decisiones de carácter público, ya que están dejando sus políticas de inversión en manos de las autoridades locales a través de asignación de recursos del estado, lo cual les ha impedido desarrollar una institucionalidad que fomente la políticas corporativas con base en un desarrollo independiente y hacia un crecimiento continuo utilizando sus propios medios e ideales.

1. Problema

1.1 Descripción del problema

Unas de las necesidades básicas en el país y en el mundo entero es la de garantizar calidad de vida a sus poblaciones en educación, vivienda, salud, entre otros. Dentro de estos requisitos mínimos, se ha destacado la prestación o la inclusión de los habitantes a unos servicios públicos domiciliarios de agua potable y saneamiento básico con estándares mínimos de calidad con los cuales se puedan satisfacer necesidades prioritarias del ser humano garantizando la continuidad en los mismos y el cuidado del medio ambiente como principal receptor de las cargas que estos servicios implican.

En Colombia, la responsabilidad de prestar servicios de agua potable y saneamiento básico fue recibida por las autoridades municipales de cada región a través de las secretarías de servicios públicos domiciliarios vigilados por la superintendencia de servicios públicos del país, con el fin de garantizar la calidad del bien objeto del servicio público, la ampliación permanente del servicio, la continuidad, eficiencia, entre otros fines según lo dispuesto por la ley 142 de 1994. Por cumplimiento a la ley 1176 de 2007 y al artículo 6 de la ley 142 de 1994, durante la última década, las secretarías de servicios públicos han ido desapareciendo, dándole paso a la creación de las empresas de servicios públicos en cada uno de los municipios, generando de esta manera un independencia política y financiera en el manejo de los recursos destinados para la prestación de los servicios ya descritos con anterioridad.

Teniendo en cuenta lo anterior, nace la necesidad de realizar un análisis de las condiciones financieras y corporativas de las Empresas de Servicios Públicos (ESP) y cómo impacta esto en el funcionamiento y la prestación de servicios que desarrollan estas entidades, pues se asume que este cambio se hizo con el fin de obtener la independencia, eficiencia y eficacia en la prestación de los servicios y por consiguiente se deben realizar cambios en la gerencia general, realizando un transición de políticas públicas a políticas corporativas y sobre todo en las decisiones que tengan que ver con la gerencia financiera de cada una de estas empresas, que permitan suscitar

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

unos resultados positivos y de crecimiento tanto para la empresa como para la comunidad beneficiaria.

Sin embargo, no se tiene la certeza si en los municipios en los cuales se realizó el cambio mencionado con anterioridad creando sus empresas, su funcionamiento y toma de decisiones han tenido impactos positivos o negativos al no depender de políticas públicas, generando diferentes consecuencias en los resultados y objetivos de las empresas que han aplicado la independencia que por su naturaleza deberían tener como lo es autonomía financiera que garantice la sostenibilidad en el mercado y la continuidad del negocio.

Es por esto, que se realizará una investigación tomando como población las empresas creadas en los municipios del El Rosal y Subachoque Cundinamarca, con la cual se pueda determinar el concepto de “políticas corporativas” e identifiquen las acciones que estas empresas están aplicando desde el inicio de operaciones con independencia de las secretarías de servicios públicos, donde se pueda evidenciar los impactos de la gerencia financiera en el resultado de la operatividad de las empresas objeto de estudio y analizar su evolución, teniendo en cuenta su situación y posición en el mercado, esto resaltando los problemas con los cuales se enfrentan las compañías desde su dirección financiera actualmente (López-Rodríguez et al, 2019).

Con el propósito de dar respuesta a lo mencionado anteriormente, se deberá realizar un estudio a los estados financieros de las empresas de los municipios del Rosal y Subachoque Cundinamarca en un periodo de tiempo determinado, que permita tener una perspectiva amplia acerca de las políticas implementadas, el resultado en sus operaciones y la situación financiera que cada una de ellas atraviesa. Lo anterior se llevará a cabo utilizando indicadores económicos de las empresas y demás herramientas financieras que permitan tener un panorama de las decisiones que cada una de ellas aplica y así poder equiparar fortalezas y/o debilidades que se perciban (López Rodríguez, 2016).

Por último, y tomando como base los resultados obtenidos de las anteriores actividades a desarrollar, se identificarán las políticas aplicadas en el funcionamiento de cada una de las dos empresas, verificando si las políticas corporativas y la gerencia financiera están generando

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

beneficios a estas entidades, si dichas entidades las están aplicando de manera eficiente o si por el contrario, se deben fortalecer en algunos aspectos que impacten considerablemente su continuidad y funcionamiento.

1.2 Pregunta de investigación

¿Cuál es la incidencia de implementar políticas corporativas en la gerencia financiera de las empresas de servicios públicos (SA ESP) del Subachoque y El Rosal Cundinamarca?

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Reconocer la incidencia de las políticas corporativas en la gerencia financiera de las empresas de servicios públicos (SA ESP) en los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca.

2.2 Objetivos específicos

- Conceptualizar la naturaleza de las políticas corporativas y de la gerencia financiera en el entorno de los servicios públicos.
- Desarrollar un diagnostico financiero para identificar los aspectos que inciden en el desarrollo de las políticas corporativas de las organizaciones estudiadas.
- Definir la incidencia del gobierno corporativo en el desarrollo financiero de las empresas estudiadas.

3. Justificación

Con la presente investigación se pretende analizar la situación financiera de las empresas que se crearon con el fin de descentralizar los servicios públicos de los municipios que antes contaban con secretarías de servicios públicos atendiendo a lo dispuesto por la ley 1176 de 2007 y al artículo 6 de la ley 142 de 1994 y de esta manera establecer la importancia de la implementación de políticas corporativas en estas nuevas entidades que al no tener un respaldo económico directo y permanente del presupuesto municipal, se ven en la obligación de establecer una gerencia financiera eficiente y eficaz, con la que garantice el buen funcionamiento de la entidad, la atención de la población beneficiaria de sus servicios y la mejora continua en sus actividades.

Se proyecta encontrar fortalezas y debilidades en las políticas implementadas por cada una de las entidades, de tal manera que se pueda realizar un comparativo y suponer las decisiones que convienen a cada institución dependiendo de su entorno económico y su situación en el mercado (López Rodríguez, et al, 2020), encontrando las posibles oportunidades de mejora que se apliquen a cada una, optimizando de esta manera la proyección de la empresa y las oportunidades que se le brindan a la comunidad de obtener servicios públicos de calidad y sobre todo con continuidad.

En la tabla 1 se refleja la población censada en el año 2005 por el departamento administrativo nacional de estadística (DANE) y un comparativo con el crecimiento al año 2017 según la población estimada en cada uno de los municipios. Como se puede ver los dos municipios tienen un crecimiento similar en el transcurso de 12 años, demostrando un aumento del 29,51% y un 34% para Subachoque y El Rosal Cundinamarca respectivamente.

Tabla 1. Censo poblacional año 2005 y 2017 de los municipios de El Rosal y Subachoque, Cundinamarca

Municipio	Área	Viviendas	Hogares	Personas 2005	Personas 2017	Incremento Poblacional
El Rosal	Cabecera	1438	2614	9736		

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

	Resto	957	948	3697		
	Total	2395	3562	13433	18000	34,00%
	Cabecera	1338	1444	5292		
Subachoque	Resto	2262	2078	7680		
	Total	3600	3522	12972	16800	29,51%

Fuente: Elaboración propia con base en el DANE (2005) y Population.City. (2017).

Es importante tener en cuenta este crecimiento puesto que a medida que esta se incrementa, la demanda para los servicios públicos se verá al alza y por ende cada una de las empresas debe pensar en una mayor capacidad de cobertura que permita cubrir el crecimiento poblacional que se va dando con el paso del tiempo, así como lo demuestra la figura 1.

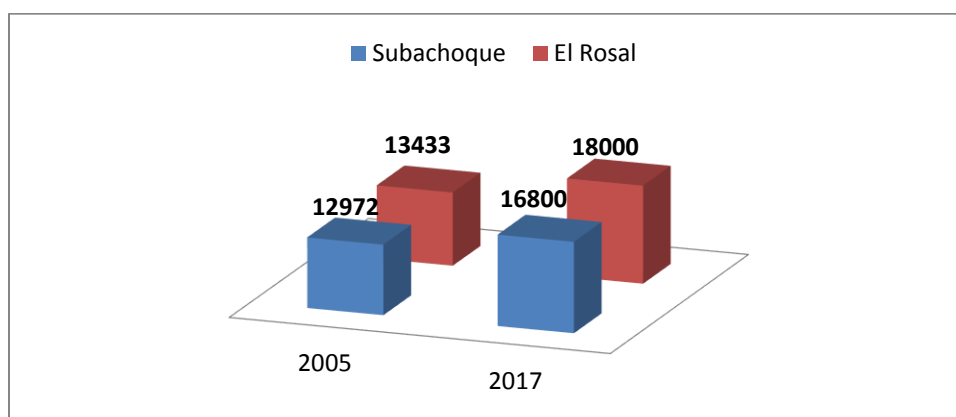


Figura 1. Incremento poblacional del año 2005 al año 2017 de los municipios de El Rosal y Subachoque.

Fuente: Elaboración propia con base en el DANE (2005) y Population.City. (2017).

Se aspira realizar un diagnóstico que permita dilucidar las ventajas de aplicar políticas corporativas en el funcionamiento de las empresas de servicios públicos y de esta manera establecer estrategias principales que deben ser tenidas en cuenta a la hora de iniciar la gerencia financiera de una de estas entidades, las cuales están al servicio de la comunidad pero que a su vez deben velar por el crecimiento económico e institucional y posicionarse en el mercado como entidades competitivas y con proyección (López Rodríguez, 2019).

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

Revollo y Londoño (2010) realizaron un análisis de las economías de escala y alcance en los servicios de acueducto y alcantarillado en Colombia. La investigación se realizó con la estimación de funciones de costo tipo Cobb-Douglas y translogarítmicas, realizando un muestreo de 77 empresas de Colombia, con información reportada por ellas ante el Sistema Único de Información (SUI) para el periodo comprendido entre los años 2003 y 2005. Se evidencia que existen economías a escala en las empresas de servicios públicos pequeñas y medianas las cuales benefician la eficiencia de las empresas, también ponderan la importancia de las economías de alcance que permitan minimizar costos con la producción de manera conjunta de varios servicios. El estudio demuestra que la existencia de las economías de escala y de alcance generan un soporte técnico a la CRA para verificar cuales prestadores pueden ser liquidados por un resultado que demuestre su ineficiencia.

Vargas y Cuchimaque (2014) realizaron una investigación de la estructura de capital para empresas de Servicios Públicos a través de métodos descriptivos, exploratorios y analíticos, analizando la información financiera de los años 2009, 2010 y 2011 de las empresas Empoduitama y Proactiva Aguas de Tunja. En la investigación concluye que existe un objeto muy diferente entre las empresas con características privadas y las empresas con características públicas, ya que estas últimas se sustentan del presupuesto del estado y del fondo nacional de regalías, mientras que la empresa privada debe procurar un crecimiento a través de sus inversiones para la mantención en el mercado y la correcta prestación de sus servicios. Resaltan la importancia de sustituir deudas de corto plazo por deudas de largo plazo con el fin de cumplir los planes de financiamiento y de esta manera generar mayores inversiones.

Boehm (2005) en su documento *Corrupción y captura en la regulación de los servicios públicos* de la *Revista de Economía Institucional*, realizó un análisis con visión teórica acerca de los tipos de regulación que deben tener las empresas prestadoras de servicio en la cual afirman que el

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

objeto de estas empresas se asocia con la eficiencia, en donde se pueda evidenciar que los precios son un reflejo de los costos y las sostenibilidad financiera del prestador, protegiendo de esta manera los intereses de los usuarios e incentivando a las empresas a la ejecución de inversiones. Afirma que la prestación de servicio desde el campo privado es mucho más beneficiosa que desde el campo público ya que el mercado se encarga de realizar los ajustes necesarios y disminuyen la corrupción.

Castaño y Morales (2007) realiza un análisis que pretende conceptualizar la importancia del agua como bien público y los acueductos comunitarios, realizando un estudio con orientación descriptiva. En su documento el autor menciona que “La causa verdadera de las deficiencias del sector está en el manejo inadecuado de las empresas y se origina en que los intereses de los directivos no coinciden con el del bien común (Castaño Y Morales, 2007, p.27)” menciona que tanto la CRA como la superintendencia de servicios públicos están con el objeto de cuidar los intereses comunes mientras que en la empresas abarcan intereses personales y políticos y que por ser un bien de interés comunitario los agentes privados deben priorizar la necesidad común sobre la rentabilidad de sus entidades.

Ramírez (2010) en su análisis de la gestión del acueducto en Dosquebradas Risaralda, una historia de autogestión y privatización, utiliza un enfoque descriptivo de la situación de privatización de los prestadores de servicio de agua potable en el municipio de Dosquebradas Risaralda proponiendo una discusión frente a las falencias del estado y las alternativas tomadas por la comunidad para acceder al servicio de agua en condiciones que favorables a la comunidad. Las conclusiones del análisis indican que con la reforma de la constitución de 1991 y con la aparición de la ley 142 de 1994 se le dio al servicio de acueducto la priorización de modelo privado con el fin de generar rentabilidad, desfavoreciendo la competencia que permita el acceso al agua potable a los sectores más vulnerables, dejando este servicio en un contexto mercantil.

4.2 Marco teórico

4.2.1 Gerencia financiera

Las entidades con gerencia financiera eficiente no tienen mayores exigencias de rentabilidad por parte de sus inversores, permitiendo de esta manera maximizar sus beneficios económicos a un menor costo de capital (Ferrero, 2014). Así mismo, Ortiz (2019) menciona que las políticas corporativas y gerencia financiera frente a la estructura de capital en una entidad, son los pilares para encaminar las acciones que promuevan un correcto desarrollo y utilización de los recursos. Polanco, Ramírez & Orozco (2016) afirman que la experiencia demuestra que las estrategias de las entidades son el reflejo de las decisiones tomadas por los directivos, quienes al liderarlas las podrían encaminarlas hacia propuestas globales; por ello, el crecimiento de una entidad se debe basar en fortalecer la creatividad, la motivación, el sentido de pertenencia de quienes la componen, apoyados en establecer mejores competencias y mayor responsabilidad (Pérez, 2016).

Aguilar, Torres & Salazar (2017) aseguran que una gerencia financiera adecuada con el capital de trabajo se refleja en mayor liquidez para cubrir pasivos corrientes, evidenciando un correcto ciclo de transformación del efectivo; de esta manera se evidencia que la gerencia financiera impacta directamente la liquidez y rentabilidad de la entidad, lo cual significa que el manejo del capital de trabajo definirá el riesgo asumido y los resultados esperados (Selva & Espinosa, 2009); por esto, se deben aprovechar los pilares de las entidades como misión, visión y estrategias, para ser más llamativos y fortalecer la inclusión de elementos que aporten a los desafíos de sostenibilidad de la entidad (Contreras & Rojas, 2015).

Vázquez (2001) afirma que la internacionalización ha generado que la gerencia financiera se vuelva un ejercicio retador en la sostenibilidad de una entidad, dados los márgenes de especulación que se manejan a la hora de tomar una decisión por parte de los directivos; por lo que los gerentes de las entidades deben promover la creación de valor, el cual permitirá ser sostenibles con el tiempo (López-Rodríguez, Cristancho-Triana & Amaya-Téllez, 2020). Auriac (2010) dice que las actividades de las empresas demuestran valor a su entorno a través de sus

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

políticas de sostenibilidad, retroalimentando el desarrollo de los territorios; ya que las personas cada vez más buscan entidades en las cuales valoren el recurso humano, asuman responsabilidades con el entorno y rindan cuentas a la sociedad (De Oliveira, Filho & Abadía 2013).

En una economía que cada vez es más difícil, y donde las decisiones financieras deben ser tomadas con mayor responsabilidad, se evidencia que los estándares de educación financiera son muy bajos (García,2018); por ello, los gerentes financieros que pretendan la sostenibilidad de su empresa, deberá utilizar herramientas que midan la gestión y los niveles de riesgo asumidos (Giraldo, et al., 2017); puesto que, según Gil (2009) estas son importantes ya que ayuden a mejorar la producción y tomar decisiones acertadas, como pueden ser los indicadores de gestión; y se evidencia a través de los resultados de gerencia la importancia que esta tiene para el buen desarrollo de las entidades (Duque, 2014).

Vecino, Rojas & Muñoz (2015) aseveran que la gerencia financiera debe fomentar que la inclusión de nuevos proyectos, significará mayores excedentes y crecimiento corporativo; pero, los gerentes piensan en la consecución de resultados a corto plazo sin pensar en la sostenibilidad de la entidad, arriesgando la continuidad a largo plazo de las mismas, sin tener en cuenta que son temas que deben relacionarse entre sí (Baum et al., 2004). Es por ello, que se debe considerar que una gerencia financiera eficiente permite ser más competitivo, haciendo mejor utilización de los recursos, obteniendo mayor rentabilidad y disminuyendo costos, y esto requiere del estudio financiero y económico de la entidad (Navas & Marbelis, 2009).

Hoy en día la eficiencia financiera se ha vuelto el pilar de los inversionistas y los sectores en general, con el fin de conseguir ventajas competitivas para las entidades (Ferrero, 2014); pero, según Ortiz (2019) las empresas no tan grandes fundamentan sus actividades en la experiencia administrativa y económica, utilizan su capital sin proyección financiera, no cuentan con organización y suelen ser lideradas por una sola persona desde la informalidad económica; y es así, como las entidades fracasan en su etapa inicial, principalmente por la mala gerencia financiera de su capital de trabajo (Aguilar, Torres & Salazar, 2017).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

En la gerencia financiera, el capital de trabajo es fundamental a la hora de generar valor y resultados sustentables en la entidad, pues este es uno de los pilares para decidir el financiamiento y las acciones operativas (Aguilar, Torres & Salazar, 2017); también se refleja la necesidad de medir los resultados en una entidad como política corporativa, permite establecer las fallas e identificar las buenas decisiones que ayuden a tramitar acciones que favorezcan la entidad a través de los hallazgos encontrados (Pérez, 2016). Para esto, Ortíz (2019) menciona que la gerencia financiera a través de indicadores, son primordiales para la utilización eficiente de los recursos, la proyección de la entidad, el impulso del sector, y la medición de la gestión frente a los rendimientos.

Ortíz (2019) dice que cuando se obtienen márgenes positivos empleando una buena gerencia financiera con su estructura de capital, las entidades podrán utilizar nuevos recursos en una proyección financiera fidedigna, promoviendo el crecimiento de la entidad; para lo cual las estadísticas de producción serán una herramienta básica para la consecución de buenos resultados, ya que ayudan a definir las mejores decisiones de inversión (De la Hoz, Herrera, & Gómez, 2014) y el conocimiento que se posea de las nuevas propuestas dadas desde la gerencia financiera, enmarcará los criterios de selección del mismo para lograr las metas puestas por la organización (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

Polanco, Ramírez & Orozco (2016) aseguran que lo principal es que las entidades entiendan que una gerencia financiera eficiente es fundamental y existirán herramientas que ayuden a medir sus resultados e identificar sus fallas; ya que estas entidades tienen mayores beneficios en su reputación, impactando de manera social y económica sus intereses (Ferrero, 2014); buscando metas que se enmarquen dentro de las políticas económicas y sociales (Gil, 2009). Es por ello, que Duque (2014) destaca, que una gerencia financiera bien pensada conlleva privilegios en el día a día que demuestra sus resultados en los estados financieros a corto plazo.

Según Duque (2014) las entidades de las últimas décadas, frecuentemente están presionadas por ámbitos de competencia cada vez más dinámicos y fortalecidos; y la especulación del sector, la valoración imprudente de las empresas y estructuras de capital débiles, ocasionaran rentabilidades bajas (Ortiz, 2019). Es por ello, que se debe gestionar la eficiencia y eficacia de

capitales, así como la estructuración de acciones que permitan beneficios económicos (Contreras & Rojas, 2015), eliminando diferencias entre quienes integran la entidad, como inversionistas, administradores y su entorno (Ferrero, 2014)

La tendencia de la sostenibilidad, que adicionalmente de contestar algunos requerimientos de la inversión necesaria, los modelos de negocio, la obtención de plataformas, medios de comunicación, también requiere de inclusión de políticas gerenciales de talento humano (Contreras & Rojas, 2015); puesto que de acuerdo a lo que afirma Ortíz (2019), no realizar evaluaciones a las actividades del personal ocasiona pérdidas económicas y operativas, lo que impide invertir en nuevos proyectos; por el contrario, decisiones acertadas con el talento humano promueven la eficiencia y el crecimiento de las personas y conllevan a la creación de retos que fortalecen el desarrollo de las entidades e impulsa compromisos que se convierten en mejoras para la entidad (Pérez, 2016).

Vecino, Rojas & Muñoz, (2015) afirman que en el desarrollo de la gerencia financiera existen empresas que utilizan indicadores como el EBITDA, depreciaciones y amortizaciones, rentabilidad, creación de valor por parte del proyecto, liquidez, riesgo asociado al proyecto, rendimientos operacionales y margen de contribución; no obstante, Gil (2009) dice que nunca es conveniente utilizar demasiada información para evaluar una situación, es mejor buscar indicadores más eficientes y objetivos. Es por esto que las habilidades cognitivas de un gerente y su nivel de educación general y financiera influirán directamente en las decisiones y hábitos que este ejerza (García, 2018); ya que según lo que afirman Giraldo et al, (2017) los movimientos de la nueva economía, del comercio y el crecimiento de sectores financieros, conllevan mucha especulación en los mercados, lo cual requiere de mayor capacidad gerencial en las entidades.

4.2.2 Políticas corporativas

Desde los años 90, el sector privado ha podido prestar servicios públicos domiciliarios al ver que estos tenían competencia para prestarlos (Betancur & Agudelo, 2007), y Sayago J. A. y Sayago J. M. (2010, p. 94) sostienen que “el agua como activo económico es un recurso no biológico renovable, que debe ser gestionado eficientemente y de una manera sostenible”; de manera

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

que, las organizaciones que promuevan políticas corporativas eficientes frente al medio ambiente y la parte social, serán tan rentables como las demás e incluyen beneficios por sus acciones (Molina & Clemente, 2010); y para ello el gobierno impuso condiciones para que los servicios públicos domiciliarios se prestaran como cualquier otro servicio, incurriendo en inversión y generando rentabilidad sobre la misma (Betancur & Agudelo, 2007).

Según Contreras & Rojas (2015) las ideas corporativas que involucren acciones para cuidar el medio ambiente, los empleados y que adicionalmente repercuta en beneficios financieros de la entidad, son ideas que hacen parte primordial de políticas corporativas sustentables para las entidades. Por su parte, Ferrero (2014) menciona que la responsabilidad social corporativa impacta los costos de capital y la imagen corporativa, puesto que estas prácticas sociales y medioambientales son vistas por el entorno y repercuten en factores económicos y financieros; de esta manera, las organizaciones se deben conducir de manera articulada, con los contratistas y con todo su entorno de interés (Polanco, Ramírez & Orozco, 2016).

Duque (2014) afirma que los cambios organizacionales tienen varias etapas, las cuales deben interpretarse correctamente, si se pretende actuar acertadamente frente a las acciones requeridas, y de esta forma generar valor a la entidad; ya que se debe tener cuidado teniendo en cuenta que Mantere et al. (2012) que, los cambios en las entidades generalmente se dan por presión y no por entendimiento, ocasionando que la no existencia de metas claras y bien establecidas indique un mayor riesgo en la consecución de resultados. Es allí, donde la educación financiera de un gerente será determinante para una entidad (García, 2018).

Según Pinzón & Osorio (2017) las entidades como agente económico en la sociedad, tiene responsabilidades primordiales, ya que son las encargadas de generar empleo, riqueza, cambios en el mercado, cambios en las personas y progreso en una nación; Entonces, cuando se realizan acciones encaminadas a generar valor a las entidades, normalmente se vislumbra una perspectiva financiera, puesto que priorizan temas amarrados con ingresos y costos (Duque, 2014); pero, adicional a esto, se debe tener el instinto de iniciar proyectos que aporten al medio ambiente y a la población, lo cual, es totalmente congruente con la intención de obtener beneficios económicos para las empresas Contreras & Rojas, 2015).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

El desarrollo de una misión y visión en una entidad se identifica a través de su cultura organizacional puesto que allí se evidencian, valores, creencias, actitudes y formas de liderar las compañías (Pérez, 2016); de allí, la importancia de generar ambientes agradables y del gusto de los empleados inmersos en actividades organizacionales que incluyan beneficios que promuevan la tendencia hacia los resultados positivos para la entidad (Contreras & Rojas, 2015); ya que según Pinzón & Osorio (2017) se ha demostrado que la motivación es uno de los factores que más incide en una entidad, a diferencia de otros aspectos que pretenden generar valor a esta; puesto que, la sostenibilidad de una entidad, se debe identificar desde sus políticas corporativas, donde se evidencie el compromiso empresarial que promueva la generación de valor mancomunada (Melamed, Blanco & Rodríguez, 2018).

Para Casal (2010) las políticas corporativas son la unión de principios, procedimientos, estándares y normas que se crean para encaminar la dirección y control de una empresa de forma responsable, equilibrada y ética; teniendo en cuenta esto, es necesario ver que de Oliveira, & Abadía (2013) afirman que las empresas están reestructurando sus políticas corporativas teniendo en cuenta las tendencias de escasez de recursos hídricos, calentamiento global, conciencia social y conflictos culturales; pues, las decisiones acertadas frente a los riesgos en un sector, se basa en los derivados financieros y reclama gerentes asertivos y eficientes que promuevan el valor de las entidades, primordialmente en momentos de crisis financiera (Giraldo, et al., 2017).

Las entidades pueden crear mayor capacidad y habilidad desde sus políticas corporativas, las cuales pueden vincular respuesta a las problemáticas planteadas por su entorno (Beschoner, 2014); ya que según De Oliveira & Abadía, (2013) las empresas son parte importante del factor socio-económico de una región y los inversionistas evalúan su impacto a la hora de tomar decisiones económicas y comerciales en estas; pues para una entidad su nivel de competitividad depende directamente de la comunidad en la cual ejerce sus operaciones (Pinzón & Osorio, 2017); por ello, es indispensable ver la importancia de lo que dicen Betancur & Agudelo, (2007) cuando afirman que, existe diferencia de conceptos entre los usuarios y las entidades,

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

puesto que los primeros ven estos servicios como bienes públicos y los segundos lo ven como un negocio productivo

Para Melamed, Blanco & Rodríguez (2018) las políticas corporativas deben incluir aportes al entorno, reconociendo la importancia de generar valor a la sociedad y a la empresa; puesto que las empresas de hoy en día deben incluir dentro de sus políticas corporativas la responsabilidad social corporativa puesto que se ha convertido en tema de gran importancia (De Oliveira & Abadía, 2013); y es por esto que, se puede decir que las acciones acertadas al momento de generar valor una entidad, son el producto de pensar de manera diferente, iniciando por entender las necesidades que nacen con el cambio (Duque, 2014); es así como la llegada de prestadores privados, ha evidenciado fortalezas en la prestación del servicio, potenciando temas de inversiones, mejor calidad y mayor cobertura (Betancur & Agudelo, 2007).

Las entidades con buenas políticas corporativas no tienen efectos negativos en sus finanzas, ya que son responsables con su desarrollo y el de su entorno (Molina & Clemente, 2010); y en este momento donde el agua como recurso vital tiene dos propósitos, sostener el equilibrio biológico y mantener la vida humana (Sayago, J. A. & Sayago, J. M. 2010); es importante incentivar un pensamiento corporativo comprometido con los beneficios en los procesos, que a futuro permitan obtener resultados positivos en la entidad (Contreras & Rojas, 2015); aprovechando, que según Gil, (2009) el gobierno siempre propenderá mejorar las cosas, generando ambientes que promuevan la responsabilidad empresarial frente a la sociedad.

Para Duque (2014) en las entidades no se le da alta prioridad a las acciones que hacen parte de la cotidianidad de los gerentes, simplemente se dan por cumplidas con dar a conocer las misión, visión y objetivos establecidos; y para definir qué proyecto es viable en una entidad, la doctrina aconseja trabajar con mecanismos de estimación de inversiones (López-Rodríguez & Rincón, 2019), para que las acciones encaminadas sean productivas y evidencien que riesgos se pueden tomar en cada una de ellas (Vecino, Rojas & Munoz, 2015); por esto, De la Hoz, Herrera & Gómez (2014) afirman que las entidades deben crear políticas corporativas que incluyan verificación de indicadores que conlleven a fortalecer la administración, minimizando el riesgo y resaltando las estrategias directivas.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Las buenas políticas corporativas deben minimizar las diferencias en la información, recortando costos, lo que significará mejores resultados (Briozzo & Santolíquido, 2017); a partir de esto, Ortíz (2019) afirma que la falta de controles e indicadores en una entidad no solo repercute en un manejo empírico, sino en un desarrollo sin organización, limitando su proyección y fortalecimiento. Tener indicadores productivos será vital para hacer el seguimiento y definición de acciones en una entidad. (De la Hoz, Herrera & Gómez, 2014); por ello, Vecino, Rojas & Muñoz (2015) afirman que utilizar técnicas preestablecidas para estimar la viabilidad de un proyecto, fomenta la confiabilidad y argumenta las decisiones tomadas.

Por otra parte, De Oliveira & Abadía (2013) dicen que las buenas políticas corporativas y gestiones de riesgo atraen inversionistas que evidencien esto en las entidades; puesto que, las empresas que menos garantías representan, son las que poseen activos de poco valor, lo que implica dificultades para adquirir préstamos y confianza en los inversores (Pinzón & Osorio, 2017). También se debe tener en cuenta temas intangibles como, la cultura organizacional, el compromiso, el potencial de las personas en la entidad y las fortalezas de la empresa para afrontar mercados cambiantes (Duque, 2014); y según Molina & Clemente (2010) la desconfianza que hay en los mercados, hace que la inclusión de políticas corporativas responsables ayuden a mejorar la imagen en las entidades.

5. Metodología

5.1 Enfoque metodológico

El presente trabajo investigativo tiene un enfoque metodológico cualitativo puesto que se pretende cumplir el objetivo del mismo, con base en información y documentación recopilada a través de las paginas oficiales de las empresas foco de estudio, entidades de control como Superintendencia de Servicios Públicos y Contraloría General de la Nación, que permita analizar de manera hermenéutica las diferentes variables que determinen decisiones corporativas que impactan la finanzas de cada una de las entidades.

La metodología cualitativa es útil siempre que se quieran comprender a fondo algunas variables desde el punto de vista de la población estudiada, para lo que el investigador deberá interpretar el contexto, con el fin de analizar la información obtenida a través de diferentes herramientas y comprenderla (Cerdà, et al., 1999). Para Britten (1995) los métodos cualitativos brindan resultados válidos y profundos de análisis, puesto que este método ofrece la comprensión de todos los factores que componen el estudio, en donde se logra captar la riqueza de los aspectos representativos y fomenta la explicación, comprensión e interpretación de datos de cara al objetivo propuesto.

5.2 Alcance de la investigación

El alcance de la presente investigación es de tipo descriptivo, toda vez que se espera analizar información de dos empresas de servicios públicos domiciliarios con características semejantes, en las cuales se busca hallar fenómenos o comportamientos que permitan vislumbrar consecuencias en sus resultados económicos y entender cuáles variables de tipo corporativo impactan de manera positiva o negativa los intereses financieros de cada una de ellas y de esta manera entender las posibilidades u opciones más favorables que tiene un gerente o administrador al momento de tomar decisiones en empresas de este sector.

Para Hernández, Fernández & Baptista (2014), un alcance descriptivo debe encontrar las cualidades, particularidades o características en la información a analizar. Proponen, que el único objetivo de éste, es tomar mediciones o recopilar información que suministre a la investigación datos de diferentes variables y no indicar la relación que existe entre ellas. En concordancia con lo anterior, Pallás & Villa (2019) consideran que un estudio descriptivo nunca buscará la relación causa-efecto de las variables, sus datos se utilizarán con el fin de generar conjeturas que posiblemente se comparen a futuro con estudios de análisis.

5.3 Instrumentos

La presente investigación se realizará a través de revisión documental, teniendo en cuenta que será basada en información a las empresas objetos de análisis, tales como resoluciones, actas o informes. También se analizará información que se obtenga a través de las páginas oficiales de los entes que regulan la operación de las entidades, como la Superintendencia de servicios públicos domiciliarios, la Contaduría General de la Nación (CGN) y Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico (CRA). Con esta información recopilada, se pretenden entender y emitir un concepto acerca de las diferentes políticas corporativas adoptadas por cada entidad, determinando la incidencia que estas tienen en el desarrollo financiero de cada empresa y con esto dar respuesta a los objetivos planteados por el investigador.

Para Dulzaides & Molina (2004) la revisión documental es una técnica utilizada en las investigaciones, una suma de actividades cognitivas, que permiten detallar y constituir la información de manera conjunta y sistematizada para garantizar su percepción. Mencionan que esto contiene un proceso sintético-analítico que, adicionalmente, incluye una clasificación, extracción, transcripción y utilización de reseñas. Para ellos, la revisión documental es una forma de investigar que tiene como objeto evaluar, seleccionar, captar y sintetizar de manera profunda el contenido de los documentos, partiendo de un análisis con enfoque hacia un problema, el cual, contribuye al conocimiento de las estrategias y acciones que se deben encaminar para la toma de decisiones, convirtiéndose de esta manera, en un excelente instrumento para gestionar la información.

5.4 Procedimientos

Con el fin de tener información fidedigna que permita obtener resultados objetivos, los documentos, actas e informes que se pretendan analizar, se solicitarán directamente a cada una de las entidades, teniendo en cuenta sus procedimientos y siempre dando a conocer el objetivo de esta investigación y el alcance de esta. Adicionalmente, se realizará descarga de informes que estas entidades cargan en las páginas oficiales de los entes que los regulan, como la Superintendencia de servicios públicos domiciliarios, la Contaduría General de la Nación (CGN) y Comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico (CRA).

5.5 Análisis de información

En esta investigación se iniciara realizando un análisis a las características financieras de cada una de las empresas objeto de estudio, con base en los estados financieros recopilados directamente de la Contaduría General de la Nación para las vigencias 2016, 2017, 2018 y 2019. Con esta información se pretende realizar un diagnóstico financiero, el cual se desarrollará inicialmente con análisis vertical de la composición del estado de la situación financiera, composición del activo y composición del pasivo; posteriormente se interpretaran las curvas de los estados de resultados a través de los periodos seleccionados, culminando con un análisis horizontal que determine la efectividad de las políticas corporativas evidenciadas.

Adicionalmente se utilizarán indicadores financieros tales como, razón corriente, Prueba ácida, rotación de cartera, rotación de proveedores y rotación del activo total, con los que se interpretará las acciones tomadas por cada una de las empresas como políticas corporativas, las cuales se tomaran como en la justificación de su incidencia en el desarrollo financiero de estas entidades.

Una vez recopilada la documentación financiera de la entidad, se analizará información cualitativa aportada por las diferentes entidades mencionadas anteriormente, como es la estructura organizacional, rotación de personal y cobertura de usuarios, con la cual se puedan

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

determinar decisiones de tipo corporativo, que por su naturaleza, son consecuencia o causa de los resultados económicos arrojados en los estados financieros de las empresas.

Finalmente, con el cumplimiento de los objetivos propuestos por la investigación, se determinaran las conclusiones producto del análisis realizado para cada una de las empresas, con las cuales se espera generar conocimiento y recomendaciones para la aplicación de políticas corporativas que impacten de manera positiva las finanzas de una entidad y se puedan evidenciar las oportunidades de mejora que tienen las empresas para su desarrollo económico.

5.6 Consideraciones éticas

Este proyecto investigativo tiene como fin aportar conocimiento a la comunidad académica de la Corporación Universitaria Minuto de Dios, a las entidades objeto de estudio y en general a toda las personas o entidades que por una u otra razón, se interesan en conocer el impacto que tienen las decisiones corporativas en la finanzas de las entidades de servicio público. Es una investigación con fines constructivos y académicos, que aporten experiencia y sabiduría a la comunidad estudiantil y al sector de los servicios públicos, por ello, está basada en el respeto por las personas y las entidades que se identifiquen con esta investigación.

6. Resultados

Se realizó la investigación acerca de los últimos 4 años de ejecución financiera de las empresas Aguas y Aseo de Subachoque S.A. E.S.P. y E.S.P. Empresa de Acueducto, Alcantarillado Y Aseo Del Rosal S.A., con el fin de obtener las cifras de la situación financiera y el resultado del ejercicio en cada periodo y así poder obtener indicadores, variables y cifras que permitan dilucidar la eficiencia en la gerencia financiera de cada una de las empresas (De la Hoz, Herrera & Gómez, 2014; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

La información financiera fue tomada de la Contaduría General de la Republica (2020), de la cual se pudo obtener información de los años 2016 a 2019 y con esta se realizaron un comparativo de análisis vertical y horizontal en cada una de las empresas, expresado sus cifras en miles de pesos los cuales se reflejan en las tablas 2, 3, 4 y 5.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Tabla 2. Estado de la situación financiera del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.

		2.016		2.017			2.018			2.019				
1	ACTIVOS	999.167	100%	1.229.007	100%	23%	1.147.412	100%	-7%	1.243.582	100%	8%	24%	
1.1	EFFECTIVO	296.766	30%	678.653	55%	129%	630.383	55%	-7%	633.532	51%	0%	113%	
1.3	CUENTAS POR COBRAR	325.106	33%	242.521	20%	-25%	245.151	21%	1%	292.876	24%	19%	10%	
1.5	INVENTARIOS	34.554	3%	45.250	4%	31%	50.500	4%	%	1265.49	8%	5%	30%	90%
1.6	PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	172.247	17%	169.811	14%	-1%	133.094	12%	%	22148.1	12%	11%	14%	
1.9	OTROS ACTIVOS	170.494	17%	92.772	8%	46%	88.284	8%	-5%	103.513	8%	17%	39%	
2	PASIVOS	374.755	38%	794.170	65%	112%	691.884	60%	13%	480.146	39%	-	28%	
2.4	CUENTAS POR PAGAR	298.264	30%	136.284	11%	-54%	406.606	35%	198%	317.158	26%	22%	6%	
2.5	OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL INTEGRAL	59.686	6%	64.702	5%	8%	62.442	5%	-3%	74.611	6%	19%	25%	

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

2.9		16.8	593.1	48	343	222.8	19	62	88.37		-	426	
	OTROS PASIVOS	05	2%	84	%	0%	36	%	%	7	7%	60%	%
3	PATRIMONIO	624.	62	434.8	35	-	455.5	40		763.4	61		
		412	%	37	%	30%	28	%	5%	35	%	68%	22%
3.2	PATRIMONIO INSTITUCIONAL	624.	62	434.8	35	-	455.5	40		763.4	61		
		412	%	37	%	30%	28	%	5%	35	%	68%	22%
3.2.		460.	46	460.2	37		460.2	40		460.2	37		
04	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	271	%	71	%	0%	71	%	0%	71	%	0%	0%
3.2.		15.2		17.27			17.27			19.34			
15	RESERVAS	40	2%	1	1%	13%	1	2%	0%	0	2%	12%	27%
3.2.		-				-				-			-
25	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	16.4	-	46.87		386	20.39		56		-	117	
		14	2%	1	4%	%	1	2%	%	2.735	0%	87%	%
3.2.				-		-				-			
30	RESULTADOS DEL EJERCICIO	15.9		26.48	-	266	20.69		178	307.9	25	138	183
		05	2%	0	2%	%	2	2%	%	07	%	8%	6%
3.2.						-							-
40	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	147.	15			100							100
		833	%	0	0%	%	0	0%	0%	0	0%	0%	%
3.2.						-							-
58	EFFECTO DEL SANEAMIENTO CONTABLE	1.57				100							100
		7	0%	0	0%	%	0	0%	0%	0	0%	0%	%

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

			-			-			-		-
3.2.	IMPACTOS POR LA TRANSICIÓN AL NUEVO		36.27	-		36.27	-		100		100
68	MARCO DE REGULACIÓN	0 0%	8 3%	0%	8 3%	0%	0 0%	0 0%	%	%	
			-			-			-		
3.2.	GANANCIAS O PÉRDIDAS POR CONVERSIÓN DE		26.81	-		26.81	-		26.81		-
81	ESTADOS FINANCIEROS	0 0%	8 2%	0%	8 2%	0%	8 2%	0%	0%	0%	0%

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Tabla 3. Estado de resultados del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.

	2.016		2.017			2.018			2.019				
4	901.2	100	990.7	100		1.081.9	100		1.432.5	100			
INGRESOS	61	%	06	%	10%	88	%	9%	80	%	32%	59%	
4.													
1	2.872	0%	2.162	0%	-25%	1.679	0%	-22%	2.434	0%	45%	-15%	
4.													
2	5.001	1%	6.975	1%	39%	4.485	0%	-36%	7.460	1%	66%	49%	
4.	881.1	98	976.7	99		1.075.7	99		1.422.4	99			
3	70	%	11	%	11%	78	%	10%	69	%	32%	61%	
4.	12.21												
8	8	1%	4.858	0%	-60%	45	0%	-99%	217	0%	387%	-98%	
5	303.3	34	331.9	34		268.61	25		277.63	19			
GASTOS	29	%	46	%	9%	2	%	-19%	7	%	3%	-8%	
5.	271.0	30	279.5	28		230.90	21		241.97	17			
1	07	%	01	%	3%	0	%	-17%	7	%	5%	-11%	
5.													
2	0	0%	0	0%	0%	7.994	1%	1%	7.645	1%	-4%		
5.	15.79												
3	7	2%	7.168	1%	-55%	8.355	1%	17%	8.510	1%	2%	-46%	
5.	16.52		45.27		174								
8	5	2%	7	5%	%	21.363	2%	-53%	19.505	1%	-9%	18%	

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

6		582.0	65	685.2	69		792.68	73		847.03	59		
	COSTOS DE VENTAS Y OPERACIÓN	27	%	40	%	18%	5	%	16%	6	%	7%	46%
6.		582.0	65	685.2	69		792.68	73		847.03	59		
3	COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS	27	%	40	%	18%	5	%	16%	6	%	7%	46%
				-			-			-			
		15.90		26.48		- 266				178	307.90	21	1388 1836
	EXEDENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO	5	2%	0	3%	%	20.692	2%	%	7	%	%	%

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Tabla 4. Estado de la situación financiera del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.

	2.016		2.017		2.018		2.019					
1					-							
ACTIVOS	3.126.	100	1.860.	100	40	1.719.	100		1.634.	100		-
	701	%	789	%	%	617	%	-8%	093	%	-5%	48%
1.1	75.85		137.1		81	615.6	36	349	140.0			-
EFFECTIVO	5	2%	45	7%	%	11	%	%	36	9%	77%	85%
1.3					-							
CUENTAS POR COBRAR	2.434.	78	1.031.	55	58	448.9	26	56	418.9	26		-
	596	%	829	%	%	31	%	%	39	%	-7%	83%
1.5	99.24		104.5			120.5		15	162.5	10		
INVENTARIOS	8	3%	28	6%	5%	18	7%	%	62	%	35%	64%
1.6					-							
PROPIEDADES, PLANTA Y EQUIPO	488.3	16	471.4	25	-	425.6	25	10	760.1	47		
	22	%	04	%	3%	70	%	%	17	%	79%	56%
1.9	28.68		115.8		304	108.8			152.4			432
OTROS ACTIVOS	0	1%	84	6%	%	88	6%	-6%	39	9%	40%	%
2					-							
PASIVOS	2.657.	85	1.357.	73	49	1.135.	66	16	588.3	36		-
	028	%	748	%	%	137	%	%	76	%	48%	78%

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

					-				-				-
2.3		38.34			84			100					100
	PRÉSTAMOS POR PAGAR	9	1%	6.202	0%	%	0	0%	%	0	0%	0%	%
2.4		2.515.	80	504.1	27	80	502.4	29		488.7	30		-
	CUENTAS POR PAGAR	768	%	62	%	%	85	%	0%	30	%	-3%	81%
2.5	OBLIGACIONES LABORALES Y DE SEGURIDAD SOCIAL INTEGRAL	102.5		138.9		35	55.53		60	93.05			
		79	3%	14	7%	%	5	3%	%	0	6%	68%	-9%
2.9				708.4	38		577.1	34	19				- 189
	OTROS PASIVOS	331	0%	71	%		17	%	%	6.596	0%	99%	3%
3	PATRIMONIO	469.6	15	503.0	27		584.4	34	16	1.045.	64		123
		73	%	41	%	7%	80	%	%	718	%	79%	%
3.2	PATRIMONIO INSTITUCIONAL	469.6	15	503.0	27		584.4	34	16	1.045.	64		123
		73	%	41	%	7%	80	%	%	718	%	79%	%
3.2.		475.9	15	475.9	26		475.9	28		475.9	29		
04	CAPITAL SUSCRITO Y PAGADO	10	%	10	%	0%	10	%	0%	10	%	0%	0%
3.2.		11.98		14.49		21	16.99		17	20.12			
15	RESERVAS	3	0%	1	1%	%	9	1%	%	4	1%	18%	68%
3.2.		92.63		134.2		45	143.2			113.8			-
25	RESULTADOS DE EJERCICIOS ANTERIORES	0	3%	96	7%	%	40	8%	7%	47	7%	21%	23%

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

3.2.														
30	RESULTADOS DEL EJERCICIO	25.08	14.27	43	31.25	119	435.8	27	129	163				
		0	1%	4	1%	%	2	2%	%	36	%	5%	8%	
3.2.														
40	SUPERÁVIT POR VALORIZACIÓN	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	
3.2.														
58	EFFECTO DEL SANEAMIENTO CONTABLE	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	
		-		-			-		-			-	-	
3.2.														
68	IMPACTOS POR LA TRANSICIÓN AL NUEVO MARCO DE REGULACIÓN	135.9	-	135.9	-		82.92	-	39			100	100	
		30	4%	29	7%	0%	0	5%	%	0	0%	%	%	
3.2.														
81	GANANCIAS O PÉRDIDAS POR CONVERSIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0%	

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Tabla 5. Estado de resultados del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.

		2.016		2.017		2.018		2.019					
4	INGRESOS	2.316.6	100	2.622.1	100	13	2.967.8	100	13	3.609.8	100		
		76	%	08	%	%	20	%	%	43	%	22%	56%
4.													
1	INGRESOS FISCALES	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0%
4.													
							33			14			
2	VENTA DE BIENES	44.196	2%	58.829	2%	%	67.198	2%	%	82.632	2%	23%	87%
4.													
		2.268.8	98	2.563.1	98	13	2.893.6	98	13	3.187.1	88		
3	VENTA DE SERVICIOS	07	%	50	%	%	30	%	%	27	%	10%	40%
4.													
										336.55			
4	TRANSFERENCIAS Y SUBVENCIONES	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	9%	0%	0%
4.													
							-						
							96						
8	OTROS INGRESOS	3.673	0%	129	0%	%	6.993	0%	0%	3.534	0%	-49%	-4%
5	GASTOS	708.15	31	841.11	32	19	866.17	29		897.58	25		
		1	%	7	%	%	0	%	3%	4	%	4%	27%
5.													
		620.58	27	815.90	31	31	806.01	27		813.36	23		
1	DE ADMINISTRACIÓN	4	%	5	%	%	7	%	-1%	2	%	1%	31%
5.													
2	DE VENTAS	0	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0	0%	0%	0%

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

5.						-								
3	PROVISIONES, DEPRECIACIONES Y AMORTIZACIONES	67.047	3%	9.706	0%	86	25.234	1%	160	32.529	1%	29%	-51%	
5.						-								
8	OTROS GASTOS	20.520	1%	15.506	1%	24	34.918	1%	125	51.693	1%	48%	%	
5.						-								
9	CIERRE DE INGRESOS, GASTOS Y COSTOS	25.080	1%	14.274	1%	43	31.252	1%	119	435.83	12	1295	1638	
6	COSTOS DE VENTAS Y OPERACIÓN	1.583.4	68	1.766.7	67	12	2.070.3	70	17	2.276.4	63			
		45	%	17	%	%	99	%	%	22	%	10%	44%	
6.		1.583.4	68	1.766.7	67	12	2.070.3	70	17	2.276.4	63			
3	COSTO DE VENTAS DE SERVICIOS	45	%	17	%	%	99	%	%	22	%	10%	44%	
						-								
						43				435.83	12	1295	1638	
	EXEDENTE O DEFICIT DEL EJERCICIO	25.080	1%	14.274	1%	%	31.252	1%		6	%	%	%	

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Análisis Estados Financieros

En la composición del balance se ve como cada una de las empresas tiene diferentes comportamientos, evidenciando en la figura 2, que corresponde al municipio de Subachoque, que en el año 2016 el valor de su pasivo reflejaba obligaciones correspondientes a su operación y no contaba con apalancamiento financiero, en este periodo el total del pasivo correspondía al 37,51% de sus activos mientras que en los años 2017 y 2018 se refleja un aumento considerable de endeudamiento, puesto que sus pasivos llegaron a representar más del 60% de valor total de su activo, la cual obedece a recursos que la entidad recibió en administración por parte de la Alcaldía Municipal de Subachoque y alcanzaban un porcentaje del 74% para el año 2017 y 47% para el año 2018 del total de sus pasivos. Estos recursos han sido recibidos con el fin de realizar inversiones por parte de la entidad en proyectos productivos que beneficien la operación de la empresa. En el año 2019 se cierra con un endeudamiento correspondiente al 38.61%, nuevamente correspondiente a obligaciones producto de su actividad.

Con estas cifras, se puede determinar que la empresa en sus políticas corporativas no incluye el apalancamiento financiero como una alternativa de operación que le permita realizar inversiones o proyectos que aporten al desarrollo de la entidad y admita una estructura de capital menos inclinada hacia el riesgo de los accionistas, contemplando costo-beneficio de adquisición de la deuda; por el contrario, la entidad refleja con este comportamiento una dependencia de la administración municipal para realizar inversiones y está supeditada a las condiciones bajo las cuales les asignan recursos en administración sustentados en el presupuesto del estado (Vargas y Cuchimaque, 2014), sin reconocer si estos generan valor o no a la empresa.

Un caso similar es la empresa del municipio de El Rosal representado en la figura 3, que en el año 2016 se encontraba con una alta concentración del pasivo en la composición del balance, ya que este representaba el 84,98%, es decir que su patrimonio apenas contaba con el 15,02% del valor total del activo, pero al igual que la empresa del municipio de Subachoque, contaba con recursos recibidos en administración que correspondían al 65% de su pasivo total. Estos recursos fueron teniendo menor peso, hasta llegar a una participación del pasivo dentro de la estructura de capital de un 36,01%, generando mayor representación del patrimonio y demostrando, que la gerencia financiera determina políticas corporativas de endeudamiento similares a las de la empresa del municipio Subachoque.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

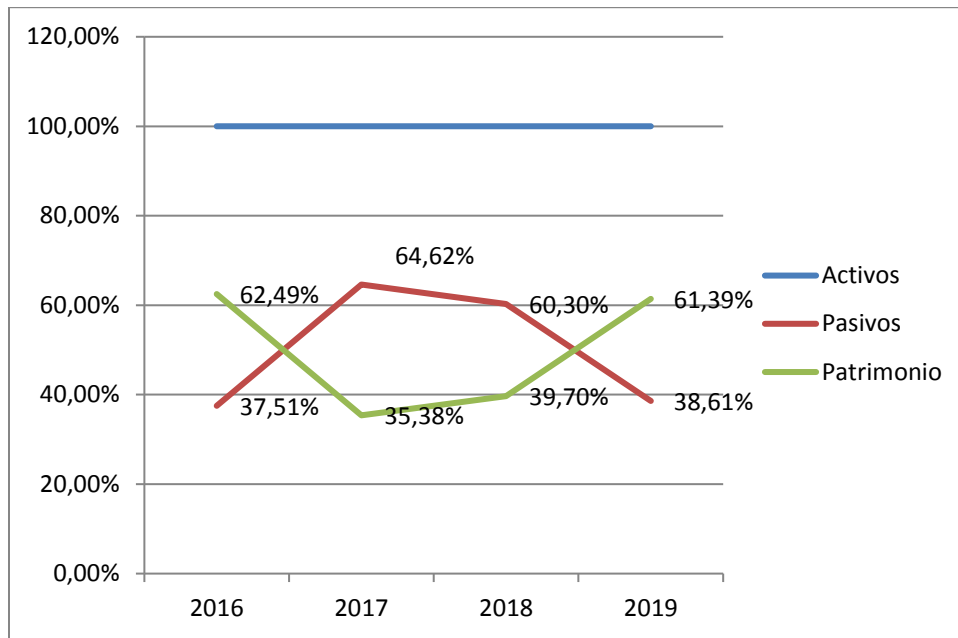


Figura 2. Composición del Balance del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

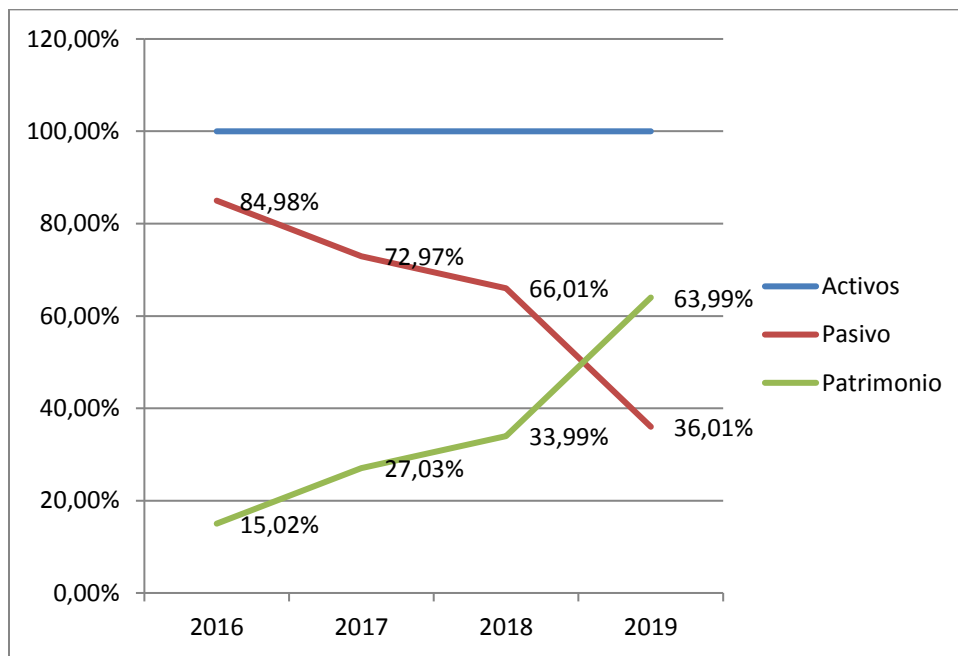


Figura 3. Composición del Balance del año 2016 al año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

En la Figura 4 se refleja la composición del Activo para el año 2019 de las dos empresas y este refleja una mejor liquidez a corto plazo para la empresa de Subachoque, puesto que el efectivo representa el 50,94% en comparación con la empresa de El Rosal a la cual su efectivo representa apenas el 8,57% y su mayor participación en el activo está en propiedades planta y equipos con un 46,52. Sin embargo, al sumar disponible más inmediato (efectivo y cuentas por pagar) de la empresa de El Rosal, arroja un resultado de \$558.976 (miles de pesos) con un pasivo total de \$558.376, mientras que la empresa de Subachoque tiene \$926.408 y \$480.146 respectivamente.

Por lo anterior, se podría deducir que la empresa del municipio de El Rosal en sus políticas corporativas de liquidez, garantiza recursos que puedan cubrir las obligaciones de la entidad, asegurando el cumplimiento de sus obligaciones y dando prioridad a la colocación de recursos propiedad planta y equipo como políticas de inversión y crecimiento de infraestructura dando valor a sus activos (Ortiz, 2019; Pinzón & Osorio, 2017). Por el contrario, la empresa del municipio de Subachoque refleja un mayor interés por la liquidez de la entidad dentro de sus políticas corporativas y como sustento de su capital de trabajo (Aguilar, Torres & Salazar, 2017).

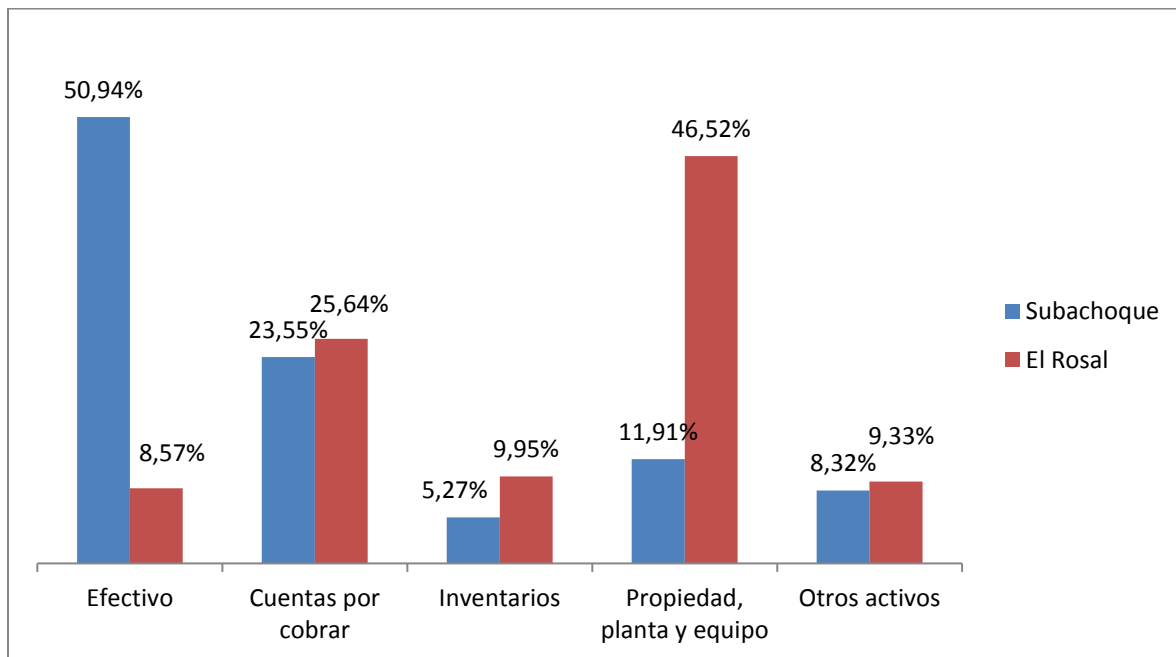


Figura 4. Composición del activo del año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

En la composición del pasivo de la figura 5, se evidencia lo mencionado anteriormente, en donde las dos empresas tienen una política de endeudamiento similar al reflejar una composición equilibrada de acuerdo al valor total del activo, y en donde se puede percibir que el apalancamiento financiero no existe dentro de sus política e intereses, sus obligaciones las componen principalmente las cuentas por pagar obtenidas en el desarrollo de sus actividades y las obligaciones laborales, sin evidenciar una sustitución de obligaciones corrientes por obligaciones no corrientes (Vargas y Cuchimaque, 2014).

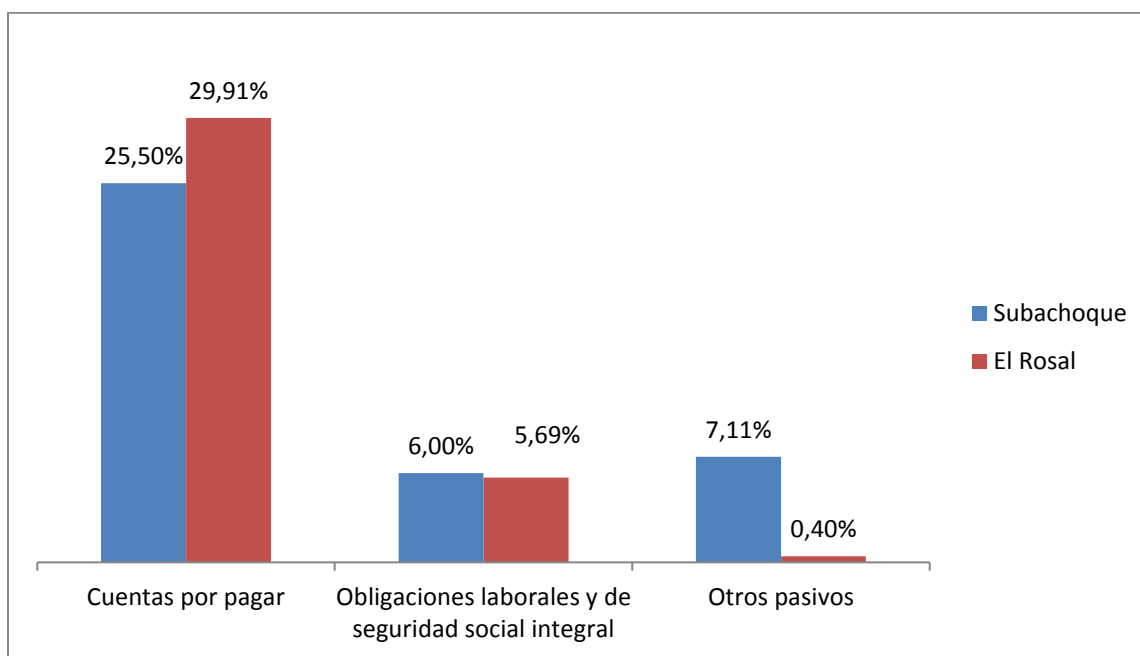


Figura 5. Composición del pasivo frente al valor total del Activo del año 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subchoque y El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

En el análisis a los estados de resultados de las empresas presentado en las figuras 6, 7 y 8, se evidencian mejoras en las políticas corporativas y gerencia financiera en cada una de ellas, pues se refleja un crecimiento considerable en la vigencia 2019, puesto que en sus ingresos se ve un aumento considerable, el cual obedece a que durante este periodo se aplicaron tarifas autorizadas por la comisión de regulación de agua potable y saneamiento básico (CRA) mediante Resolución CRA 825 de 2017 adicionada por la resolución CRA 844 de 2018 a nivel nacional y permite tener mejores márgenes a las entidades afectadas. Esto demuestra que las empresas analizadas no contaban con políticas corporativas que promovieran el crecimiento, expansión y mejora continua de la entidad (Vázquez,

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP 2001; Mutis, 2015; Auriac, 2010; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015; Baum et al., 2004; Navas & Marbelis, 2009; Contreras & Rojas, 2015; Melamed, Blanco & Rodríguez, 2018); puesto que en las vigencias 2016, 2017 y 2018 más del 97 % de sus ingresos eran utilizados para cubrir sus costos y gastos indicando una vez más, que sus objetivos se basan más en el funcionamiento que en el crecimiento como entidad ya que no se evidencia en sus bases de datos ningún crecimiento en la cantidad de usuarios que se pueda atribuir a una expansión de sus servicios.

Adicionalmente, en las figura 6 y 8 la empresa del municipio de Subachoque, refleja una política de austeridad en el gasto que financieramente demuestra eficiencia en la ejecución de los ingresos percibidos, mientras que la empresa del Municipio del Rosal vislumbra un crecimiento de sus gastos y costos constante y proporcional entre sí.

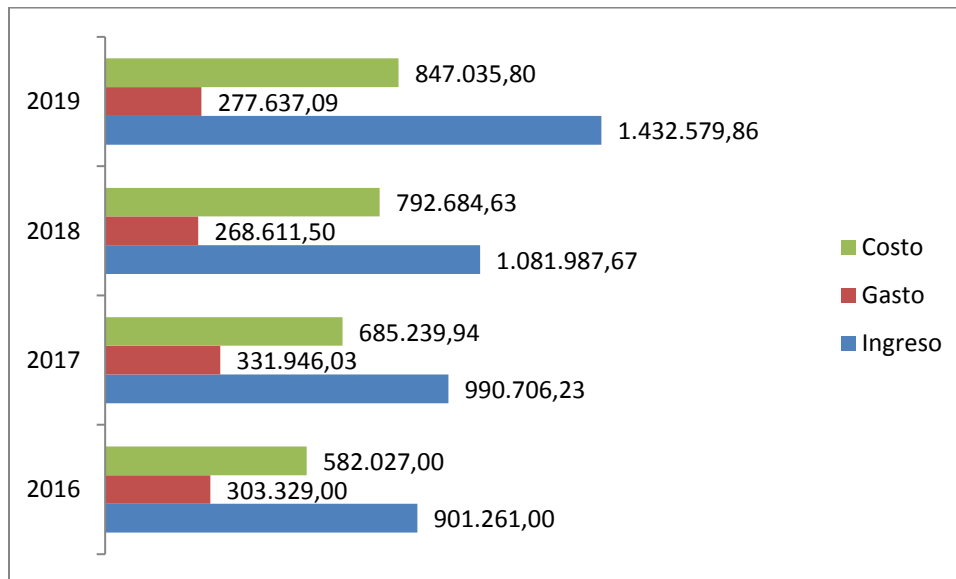


Figura 6. Comportamiento del estado de resultados del año 2016 al 2019 de la empresa de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de Subachoque.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

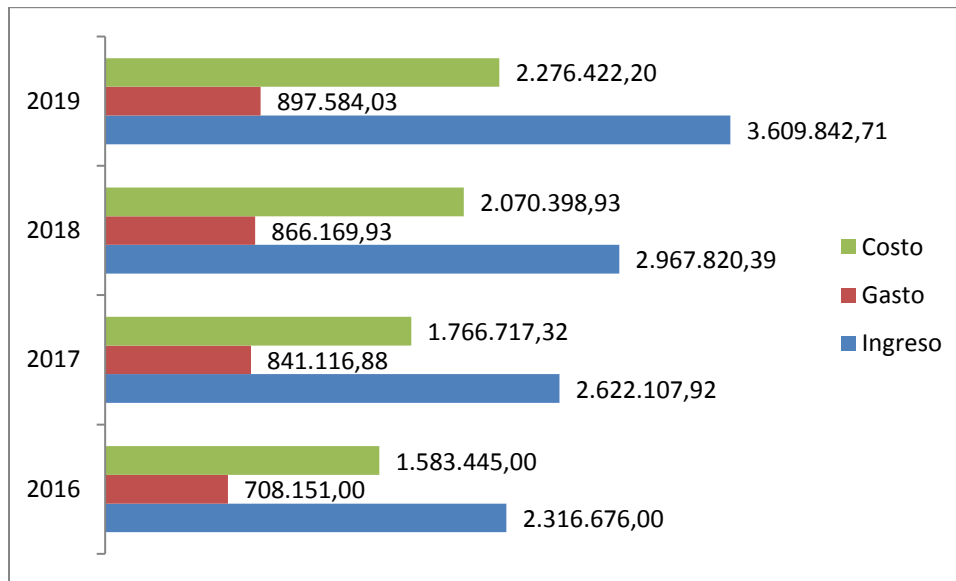


Figura 7. Comportamiento del estado de resultados del año 2016 al 2019 de la empresa de servicios públicos (S.A. E.S.P.) del municipio de El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

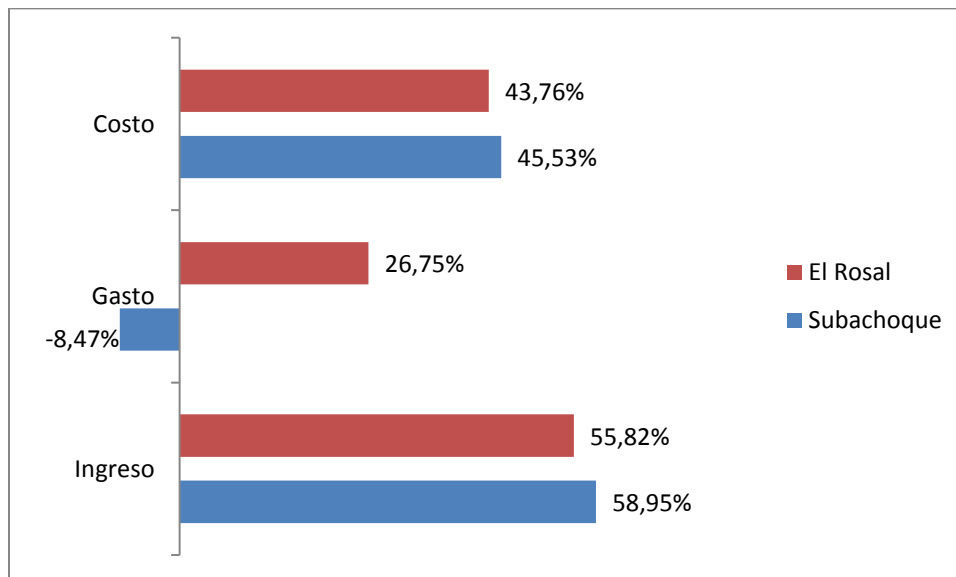


Figura 8. Análisis horizontal de comportamiento de la situación financiera del año 2016 al 2019 de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

En la figura 9 se puede ver expresada la eficiencia relativa de las empresas de servicios públicos de los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca. En esta se ve representado los márgenes que se han obtenido desde la creación de las dos empresas hasta el año 2019, estas entidades tiene una misma

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

edad y cuentan con un capital suscrito y pagado de \$460.271.000 y \$475.910.000 para Subachoque y El Rosal respectivamente.

La empresa del El Rosal refleja mejor implementación de políticas corporativas económicas, puesto que sus excedentes acumulados hasta el inicio del año 2016 presente una producción del 19,46% frente a su capital suscrito y pagado mientras que la empresa de Subachoque muestra un déficit de un 3,57% frente al mismo, el cual se prolongó hasta el año 2017 donde alcanza un déficit del 5,75%. Sin embargo, desde el año 2018 en las dos empresas se evidencia una importante recuperación financiera, puesto que alcanzan a finales del 2019 márgenes positivos del 91,58% y 66,90% y acumulados de 125,88% y 65,53% para El Rosal y Subachoque correspondientemente. A pesar de que con anterioridad se ha expresado la falta de políticas económicas, estos resultados demuestran mejores prácticas económicas por parte de la empresa del Municipio del Rosal, ya que a pesar de tener estructuras de capital similares, esta ha logrado obtener mayor eficiencia para los intereses de los accionistas y en general un aporte al bien común de este sector (Boehm, 2005, Castaño Y Morales, 2007).

Por su parte, la figura 10 permite ver que la eficiencia de los ingresos es muy similar en la operación de las dos entidades, ya que como se ha mencionado con anterioridad, demuestra que solo hasta el año 2019 la empresas cuentan con tarifas que permitan excedentes que puedan utilizar para encaminar políticas de inversión que permitan mejorar sus resultados, los intereses de los accionistas, la calidad del servicios y cobertura (Boehm, 2005; Betancur & Agudelo, 2007).

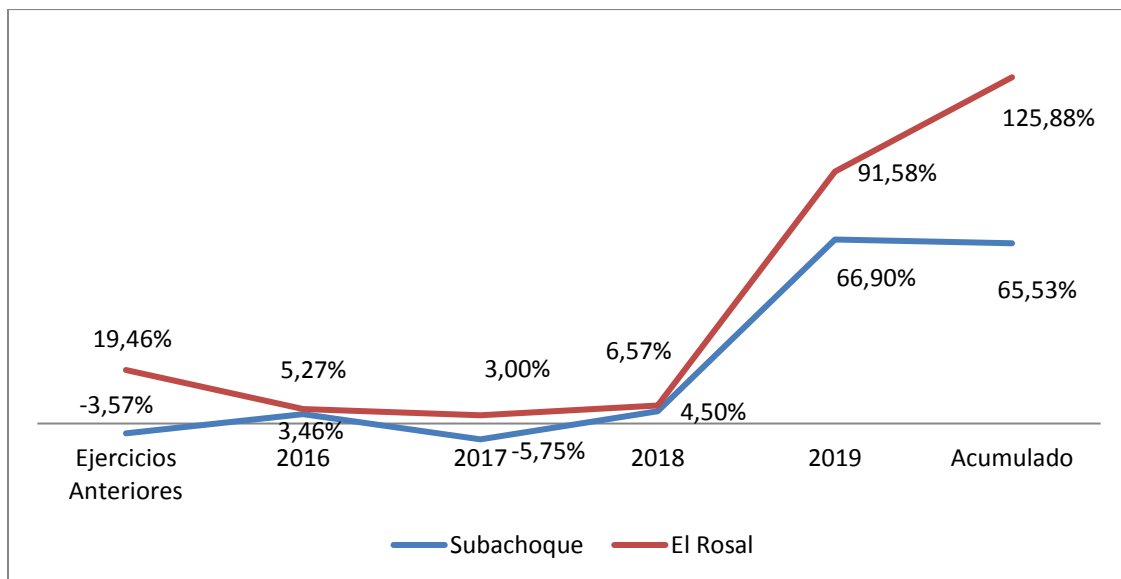


Figura 9. Análisis histórico del (ROE) rendimiento del patrimonio de las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

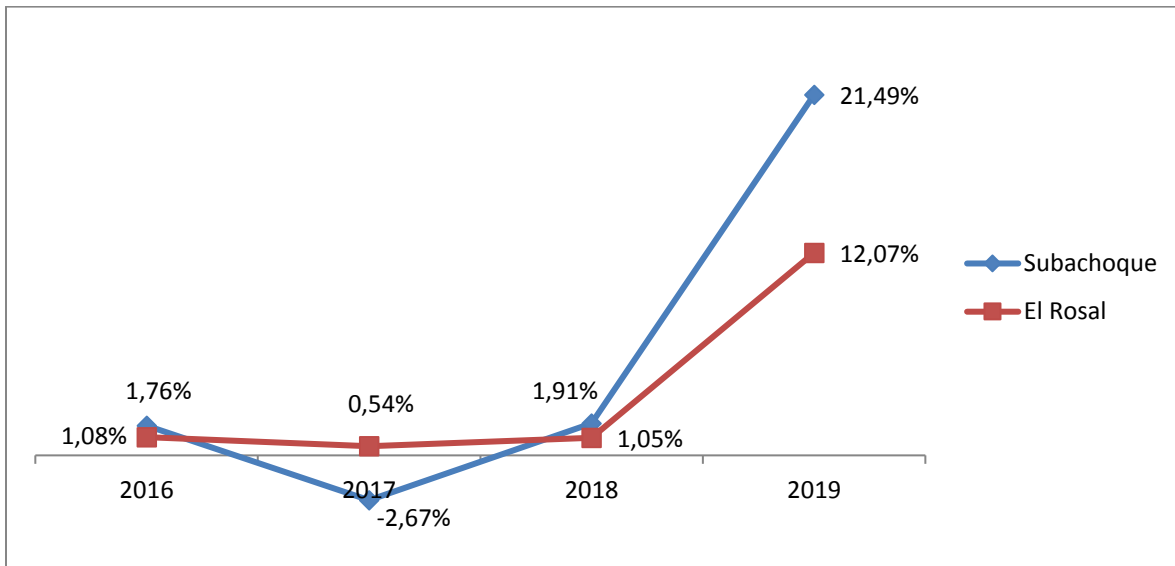


Figura 10. Análisis del porcentaje de margen neto histórico en las empresas de servicios públicos (S.A. E.S.P.) de los municipios de Subachoque y El Rosal.

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

Indicadores financieros Empresa de Subachoque

En la tabla 6 se reflejan los resultados para los indicadores financieros de la entidad Aguas y Aseo de Subachoque S.A. E.S.P tomados con base en los estados financieros mostrados en las tablas 2 y 3, los cuales son utilizados como herramienta para medir la gestión y riesgos asumidos (García, 2018; Giraldo, et al., 2017; Gil, 2009; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015; Polanco, Ramírez & Orozco, 2016; De la Hoz, Herrera, & Gómez, 2014).

Razón corriente: La empresa tiene un buen margen de liquidez pues cuenta con \$2,21 en el 2016 y \$2,28 en el 2019 de activo corriente para cubrir sus obligaciones a corto plazo lo cual demuestra que en sus políticas corporativas enfatizan esfuerzos e ideales hacia la minimización del riesgo que puede conllevar el endeudamiento y para ello fortalecen su liquidez (Aguilar, Torres & Salazar, 2017; Selpa & Espinosa, 2009).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Prueba Ácida: En esta prueba muestra una buena capacidad de pago inmediato pues sus indicadores demuestran más de \$2 por cada obligación sin necesidad de recurrir a la venta de sus inventarios. Con este indicador se fortalece la perspectiva de una política económica que prioriza la liquidez en la entidad.

Rotación de Cartera: En la recuperación de cartera la empresa refleja aplicación de políticas corporativas eficientes y eficaces, puesto que paso convertir sus cuentas por cobrar en efectivo de 135 días a 75 días, lo cual refleja acciones en la recuperación de cartera y las gestiones que incentivan el pago por parte de los usuarios del servicio, demostrando un avances en sus políticas que generan más eficacia y eficiencia al proceso, el cual permita satisfacer las necesidades de los usuarios y las expectativas de los directivos (Betancur & Agudelo, 2007; Rodríguez, Luengas & Díaz, 2017).

Rotación de proveedores: En este indicador también se ve que se han aplicado políticas que aceleran el pago de estas obligaciones, pues se pasó de 187 a 137 días para el pago de compras a crédito, lo cual engrana coordinadamente con la mayor liquidez presentada, producto del pago oportuno por parte de los clientes de la entidad.

Rotación del Activo: Aquí se evidencia una posible oportunidad de mejora, pues si bien paso de 0,9 en el 2016 a 1,15 en el 2019, este sigue siendo bajo para los intereses de la compañía, ya que demuestra que sus activos se están convirtiendo en efectivo en promedio cada año, y esto puede mejorar considerando acciones más eficientes en sus ventas y políticas de inversión que promuevan el mejoramiento de este indicador.

Tabla 6. Indicadores Económicos Empresa de servicios públicos del municipio de Subachoque 2016 y 2019.

Aguas y aseo de Subachoque S.A. E.S.P.				
Indicador		Formula	2016	2019
Razón Corriente	=	Activo Corriente Pasivo Corriente	2,21	2,28
Prueba Ácida	=	Activo Corriente - Inventarios Pasivo Corriente	2,11	2,15
Rotación de cartera	=	Cuentas por cobrar promedio * 365	134,67	75,15

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Ventas a Crédito				
Rotación de Proveedores	=	cuentas por pagar promedio * 365	187,05	136,67
		Compras a crédito		
Rotación del activo total	=	Ventas	0,90	1,15
		Activo Total Promedio		

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

En la tabla 7 se reflejan los resultados para los indicadores financieros de la entidad E.S.P. Empresa De Acueducto, Alcantarillado Y Aseo de EL ROSAL S.A. Tomados con base en los estados financieros mostrados en las tablas 4 y 5.

Razón corriente: La empresa demuestra un cambio positivo en su margen de liquidez pues cuenta con \$1 en el 2016 y \$1,49 en el 2019 de activo corriente para cubrir sus obligaciones a corto plazo lo cual demuestra aplicación en este transcurso de tiempo de políticas económicas fortalecieron los intereses que permiten mayor liquidez a la entidad (Betancur & Agudelo, (2007); Selva & Espinosa, 2009).

Prueba Acida: En este indicador evidencia el impacto de aplicar mejoras a las políticas de gerencia financiera, pues pasa de tener un capacidad de pago inmediato de 0,96 a una capacidad de pago inmediato de \$1,21 por cada obligación sin necesidad de recurrir a la venta de sus inventario, garantizando así, la oportunidad de pago a sus obligaciones corrientes.

Rotación de Cartera: Esta empresa refleja que durante estos cuatro años motivo de la presente investigación, la gerencia de la entidad mejoró considerablemente sus políticas de cartera, pues en 2016 demostraba que se tardaba más de un año en convertir en efectivos sus cuentas por cobrar y al año 2019 tan solo se está demorando 43 días. Esto refleja que las acciones tomadas en la recuperación de cartera y la motivación de pago por parte de los usuarios fueron de gran impacto para la compañía, demostrando mayor eficiencia en esta área.

Rotación de proveedores: Producto de la liquidez y capacidad de pago que le da las buenas políticas percibidas en la recuperación de cartera que se mencionaba anteriormente, se vislumbra que la

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

oportunidad en los pagos de las obligaciones se mejoró bastante pasando de 562 días a tan solo 68 para el pago de las mismas.

Rotación del Activo: Al igual que los anteriores, este indicador demuestra una excelente aplicación de políticas corporativas y gerencia financiera durante el periodo de estudio, puesto que en el año 2016 el activo no alcanzaba a convertirse en efectivo en un año completo con un resultado de 0.9 y para el año 2019 lo hace dos o más veces al año con un resultado de 2,20.

Tabla 7. Indicadores Económicos Empresa de servicios públicos del municipio de El Rosal 2016 y 2019.

E.S.P. empresa de acueducto, alcantarillado y aseo de El Rosal S.A.				
Razón Corriente	=	Activo Corriente	1,00	1,49
		Pasivo Corriente		
Prueba Ácida	=	Activo Corriente - Inventarios	0,96	1,21
		Pasivo Corriente		
Rotación de cartera	=	Cuentas por cobrar promedio * 365	383,58	42,36
		Ventas a crédito		
Rotación de Proveedores	=	cuentas por pagar promedio * 365	561,20	67,17
		Compras a crédito		
Rotación del activo total	=	Ventas	0,74	2,21
		Activo Total Promedio		

Fuente: Elaboración propia con base en la Contaduría General de la Nación (2016 - 2019).

En las consultas realizadas a la rotación de personal de E.S.P. Empresa de acueducto, alcantarillado y aseo de El Rosal S.A. y Aguas y aseo de Subachoque S.A. E.S.P., se pueden evidenciar una diferencia significativa entre las dos entidades, puesto que la entidad del municipio de El Rosal ha tenido en su existencia dos personas a cargo de la entidad en el cargo de Gerente General, mientras que la empresa del municipio de Subachoque ha realizado 7 cambios en este mismo cargo.

Algunos autores (Pérez, 2016; De Oliveira, Filho & Abadía, 2013; Ortíz, 2019; Contreras & Rojas, 2015; Pinzón & Osorio, 2017) mencionan la importancia que se le debe dar dentro de las políticas

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP corporativas, a la educación financiera y competencias que los dirigentes de una compañía deben tener, ya que son ellos quienes directamente incidirán en las decisiones y rumbo por los que las entidades optarán y con los cuales se demostrará una solidez o continuidad en los procesos que llegarán a darle valor a una entidad y a los intereses de sus accionistas. En esta investigación se evidencia que la empresa del municipio de El Rosal tiene políticas corporativas más sólidas de sostenibilidad en sus proyectos, puesto que se asume que el cambio frecuente de la dirigencia de una entidad, como es el caso de la empresa del municipio de Subachoque repercutirá inexorablemente en la continuidad e ideología de sus intenciones y por ende de sus finanzas.

7. Conclusiones

El fundamento teórico del proceso administrativo permitió conocer los diferentes planteamientos que mejor se ajustan al momento de establecer políticas corporativas y decisiones desde la gerencia financiera en empresas de servicios públicos que anteriormente desarrollaban actividades como secretarías de servicios públicos en municipios de la sabana de occidente de Cundinamarca y determinar a través de un diagnóstico financiero, si estas políticas se aplicaban en ellas y el impacto que la implementación o ausencia de ellas puedan significar.

Algunos de los referentes consultados (Vázquez, 2001; Mutis, 2015; Auriac, 2010; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015; Baum et al., 2004; Navas & Marbelis, 2009; Contreras & Rojas, 2015; Melamed, Blanco & Rodríguez, 2018) coinciden en ponderar el crecimiento, sostenibilidad, desarrollo y generación de valor, como uno de los pilares dentro de las políticas corporativas de una entidad, asegurando que la eficiencia de los recursos se promueve por medio de nuevos proyectos e inversiones que garanticen las sostenibilidad en el tiempo y demuestren fortalecimiento a los intereses no solo de sus accionistas, sino de sus clientes y potenciales demandantes.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Otra de las políticas que se pueden resaltar en la presente investigación, es la relevancia que tiene la liquidez de una compañía al momento de mitigar riesgos de impago y cumplimiento de sus obligaciones, por lo cual se debe garantizar que los pasivos corrientes de una entidad tengan la suficiente cobertura por parte de sus activos corrientes y así definir un capital de trabajo con solidez que establezca garantías y admita aprovechar oportunidades de mejora (Aguilar, Torres & Salazar, 2017; Selva & Espinosa, 2009; López Rodríguez & Perea Sandoval, 2017).

Así mismo, diversos autores resaltan la importancia al interior de la entidad, rescatando temas poco financieros, pero que impactan directamente la productividad y los intereses personales e institucionales (Pérez, 2016; De Oliveira, Filho & Abadía, 2013; Ortíz, 2019; Contreras & Rojas, 2015; Pinzón & Osorio, 2017); mencionan la importancia que tiene la educación financiera de los dirigentes, experiencia y motivación del potencial humano, ya que estos factores se verán reflejados directamente en nuestros estados financieros al afectar la productividad en la toma de sus decisiones y en la asertividad de las mismas. Esta educación y competencias en los dirigentes que tienen participación en las disposiciones finales de las entidades, deberán estar acompañadas de herramientas que sirvan de insumos en las medidas adoptadas, como los son indicadores financieros, de gestión y todas aquellas que ayuden a tener un panorama más amplio y fidedigno que permita ser más objetivo al optar por un camino (García, 2018; Giraldo, et al., 2017; Gil, 2009; Vecino, Rojas & Muñoz, 2015; Polanco, Ramírez & Orozco, 2016; De la Hoz, Herrera, & Gómez, 2014).

El servicio público de acueducto es muy favorecido al contar con recursos renovables y se debe gestionar muy bien su aporte al medio ambiente y las inversiones que se realizan para que estas generen rentabilidad como cualquier otra industria (Sayago J. A. & Sayago J. M., 2010; Molina & Clemente, 2010; Betancur & Agudelo, 2007). Es por ello, que en las políticas corporativas de estas entidades deben tener un espacio amplio en la inversión al medio ambiente, ya que estas tendrán repercusiones significativas en la imagen corporativa de la entidad y sobre todo en aspectos financieros al involucrar todo su entorno en sus acciones desarrolladas (Contreras & Rojas, 2015; Ferrero, 2014; Polanco, Ramírez & Orozco, 2016).

Las empresas analizadas no incluyen dentro de sus políticas corporativas el apalancamiento financiero de sus operaciones, de esta forma se evidencia que su estructura de capital está ampliamente enfocada a la utilización de recursos propios y de los accionistas, contemplando únicamente pasivos producto de

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

sus compromisos de su día a día operativo, sin financiación a largo plazo de los mismos, ya que estos se encuentran en su mayoría en el pasivo corriente.

El comportamiento del pasivo de las empresas de servicios públicos investigadas, demuestra que la gerencia general contempla en sus políticas corporativas, la priorización del cumplimiento de obligaciones con sus usuarios y entes reguladores, esperando que la alcaldía municipal sea quien genere proyectos que permitan acceder a recursos con los cuales se puedan realizar inversiones en la entidad y que por las características de estos se desconoce la generación de valor que pueda tener para el crecimiento y proyección de la entidad.

Las políticas de gerencia financiera deberán siempre fomentar y promover nuevas inversiones que generen mejores excedentes para poder garantizar la sostenibilidad de la empresa a largo plazo, haciendo un estudio juicioso de las necesidades y capacidades a nivel económico (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015; Baum et al., 2004; Navas & Marbelis, 2009). En el análisis de la composición del activo, la empresa del municipio de Subachoque se evidencia la falta de políticas corporativas que se inclinen hacia la expansión y desarrollo, por el contrario, se basan más en la teoría que una correcta política de gerencia financiera es aquella que se preocupa y da prioridad a su liquidez para manifestar un mejor ciclo del efectivo y menor riesgo asumido (Aguilar, Torres & Salazar, 2017; Selpa & Espinosa, 2009), teniendo en cuenta que sus estados financieros reflejan una excelente liquidez, que por otra parte, su exceso se podrían convertir en recursos ociosos que no generan utilidad a la entidad. La empresa de El Rosal se inclina más hacia políticas de inversión en infraestructura y equipos que puedan mejorar el desarrollo de sus actividades, eliminar gastos de arrendamientos y/o alquiler y por consiguiente generar mejores márgenes de utilidad y desarrollo.

En la evolución de los estados de resultados de las dos empresas, se puede ver la carencia de políticas corporativas financieras que fomenten y se preocupen por la generación de valor de las entidades hacia su proyección a futuro, toda vez que las cifras proyectadas dan por entendido que el objetivo es garantizar el funcionamiento de estas, sin desgastar mayores esfuerzos y recursos que generen un cambio o fortalecimiento en el mercado.

Las dos empresas demuestran una estructura de capital con mayor riesgo para los accionistas, ya que estas se apalancan en su mayoría con recursos propios y aportes de capital, los cuales han tenido un manejo más eficiente por parte de la empresa del Municipio de El Rosal, la cual ha dado un beneficio

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

acumulado al capital suscrito del 125,88%. Esto se podría atribuir a mejores prácticas y políticas económicas desarrolladas desde la creación de la empresa puesto que se evidenció que la empresa del municipio de El Rosal orienta un poco más sus ideales a políticas de inversión en infraestructura y equipo que a mayores márgenes de liquidez; en los cuatro años evaluados en la presente investigación la eficiencia que cada una de estas empresas demuestra en sus ingresos, no permite destacar comportamientos que generen diferencias considerables.

Los indicadores financieros de la empresa del municipio de Subachoque proyectan resultados que permiten visualizar una mejora en sus políticas de cartera y suscitan la priorización que le da esta compañía a la mitigación de riesgo de impago, fortaleciendo la liquidez de esta con políticas que vigorizan el incremento de efectivo en sus cuentas y por ende su capacidad de pago de obligaciones a corto plazo. Estas prácticas, le han permitido a la compañía, coordinar de manera conjuntas sus políticas de pago de obligaciones, las cuales paralelamente a la aceleración de cobro de cartera, han tenido un cambio que disminuye el plazo con el cual se cumple con las obligaciones de pago a proveedores.

El indicador de rotación de activo de la empresa del municipio de Subachoque demuestra que, en esta entidad, sus dirigentes están dejando de lado las políticas de inversión, que permitan a la empresa tener mayores ingresos y una actividad más acelerada hacia la consecución de objetivos que se encaminen al crecimiento y proyección de la entidad hacia la mejora continua y al crecimiento y eficiencia en sus servicios.

La empresa del municipio de El Rosal expone en los indicadores realizados de esta investigación, que se han aplicados políticas corporativas que se preocupan por tener una liquidez ajustada a sus necesidades, sin incurrir en excesos. Por otra parte, también se evidencia que en estas políticas de gerencia financiera se incluyeron mejores prácticas de cobro de cartera, los cuales han impactado su indicador de pago de obligaciones y han reformado considerablemente sus resultados, teniendo en cuenta que al final de la vigencia 2019, se ve reflejada la excelente gestión realizada por parte de los directivos y el impacto que estas acciones manifiestan en sus estados financieros. De igual forma que los estados financieros, los indicadores de la empresa del municipio de El Rosal, recalcan la importancia que esta entidad ha dado a las políticas de inversión, puesto que su indicador de rotación de activos resalta y demuestra que sus políticas corporativas, se están encaminando hacia la creación de valor, la sostenibilidad y el crecimiento de la empresa (Auriac, 2010; Orozco & Rodríguez, 2017).

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Vargas y Cuchimaque (2014) afirman que las grandes diferencias que se deben presentar entre los prestadores públicos y los privados, es que estos últimos deben propiciar un desarrollo por medio de sus políticas de inversiones para la sostenibilidad en el mercado y la idoneidad al momento de prestar sus servicios; sin embargo, durante el planteamiento del problema al inicio de esta investigación, se postuló la tesis de una conversión de políticas públicas a políticas corporativas en el funcionamiento de las entidades encargadas de prestar servicios de acueducto, alcantarillado y aseo en los municipios de Subachoque y El Rosal Cundinamarca, pero, gracias al diagnóstico financiero evidenciado en los resultados a través de los estados financieros de estas dos empresas, se puede concluir que la independencia, eficiencia y eficacia que se asumía como objetivo de la transformación jurídica de estos prestadores de servicios, no se ha presentado, toda vez que su funcionamiento refleja poca generación de valor a estas entidades y por el contrario, se percibe una dependencia aun de las alcaldías municipales para emprender inversiones que favorezcan los intereses de las empresas y aporten a su proyección con entidad.

Dentro de las principales políticas corporativas financieras se puede resaltar la política de liquidez, en este caso las dos empresas demuestran su preocupación por tener buenos índices y no afectar el cumplimiento de sus obligaciones, garantizando de esta manera la buena relación con sus proveedores y acreedores que repercutan en una imagen positiva para la entidad y en mayores beneficios económicos que se puedan obtener gracias a la oportunidad de sus pagos.

En cuanto a políticas de inversión, esta investigación refleja que las compañías están planeando sus presupuestos con el fin de cumplir a cabalidad con las obligaciones inherentes a su funcionamiento y están descargando la responsabilidad de emprender proyectos que generen valor y crecimiento a las alcaldías municipales, las cuales incorporan recursos en administración a estas entidades para la ejecución de proyectos que beneficien su funcionamiento. Es por ello que solo hasta la vigencia 2019 las dos entidades demuestran excedentes en sus estados de resultados de resultados los cuales son producto de una regulación nacional de tarifas y no de iniciativas por parte de las entidades que permitan un crecimiento y mejores márgenes de utilidad.

Las políticas corporativas de apalancamiento en las empresas estudiadas son casi inexistentes, puesto que en las dos entidades se demuestra que no existen obligaciones financieras que se hayan adquirido con algún fin específico y las cuentas por pagar que se reflejan en sus pasivos son de corto plazo. Esto

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

puede generar una mayor responsabilidad a la dirigencia, ya que el 100% de su capital de trabajo esta apalancado por recursos propios y de sus dirigentes, impidiendo de esta manera explotar una alternativa corporativa de gestión del riesgo que genera mayores rendimientos a la entidad y sus accionistas. En los análisis horizontales de los estados de resultados se puede percibir las políticas corporativas de costos y gastos han sido más eficientes con el transcurrir del tiempo en las dos entidades, puesto que se ha visto una disminución en su representación relativa frente a los ingresos, lo cual ha representado mejores márgenes de utilidad en las dos entidades.

En una entidad las políticas corporativas de personal inciden mucho en sus finanzas, es por esto que esta investigación refleja como la continuidad y sostenibilidad en los procesos puede impactar directamente los estados financieros, pues se puede ver que a pesar de tener el mismo tiempo en el mercado, la empresa de El Rosal que ha demostrado mayor eficiencia de los recursos aportados por sus accionistas frente a la empresa de Subachoque, esto se podría atribuir a los continuos cambios que esta última ha tenido en su personal dirigente, lo cual impide que los ideales, proyectos y procesos tengan el suficiente tiempo para representar cambios eficientes financieramente y por el contrario signifique desgastes administrativos y financieros que impactan directamente el crecimiento y expansión de una entidad.

Con el fin de complementar la presente investigación, la cual ha cumplido sus objetivos por medio de la literatura consultada, tomando en cuenta los diferentes aportes y posturas de los autores para cada una de las políticas corporativas que impactan la gerencia financiera, el diagnostico financiero realizado en los resultados y la contextualización de los mismos con las políticas evidenciadas y citadas, es necesario promover investigaciones adicionales en el sector de servicios públicos que permitan tener un espectro más amplio de la implementación y puesta en marcha de políticas corporativas a empresas que por su naturaleza, han tenido una dependencia de políticas públicas y que por ende, no están acostumbradas a desarrollar actividades con fines organizacionales y lucrativos.

8. Recomendaciones

A lo largo de esta investigación se han contextualizado las principales políticas corporativas que puedan incidir en los resultados económicos de entidades de servicios públicos como lo son E.S.P. Empresa de acueducto, alcantarillado y aseo de El Rosal S.A. y Aguas y Aseo de Subachoque S.A. E.S.P, consultando varias postulaciones de diferentes autores que se han identificado con estos aspectos y que han aportado teorías que permiten dilucidar de forma más clara lo que entendemos por políticas corporativas y su incidencia en el campo económico. Sin embargo, teniendo en cuenta la situación mundial vivida por la época en la cual se ha realizado este estudio, se tuvieron limitaciones en la obtención de información no financiera de cada una de las empresas, que permitiera contextualizar un poco más las cifras estudiadas y tener deducciones sin subjetividades, a fin de ampliar los resultados y ahondar en las metodologías administrativas impartidas en cada proceso de las entidades.

Por lo anterior, se incita a toda la comunidad académica (universidades, profesores, estudiantes, etc.) a continuar el desarrollo de la presente investigación, ampliando la metodología a fin de incluir métodos cuantitativos e instrumentos que promuevan resultados más detallados en los procesos organizativos y admitan la inclusión de información tomada desde el exterior o el entorno de las entidades estudiadas y

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

el sector afectado, pues el objetivo de estas investigaciones es lograr dilucidar las mejores herramientas y prácticas en empresas de servicios públicos que tienen por objeto satisfacer necesidades básicas de la comunidad y que por ende, su desarrollo y crecimiento, no solo favorecen los intereses de los accionistas y entidades territoriales, sino que por el contrario preocupan y benefician a toda una población en general.

Adicionalmente, se realizó un diagnóstico financiero mediante el cual se pudiese detectar la carencia o implementación de algunas de las políticas planteadas por los autores consultados y verificar su impacto al interior financiero de este tipo de compañías; Es por ello, que basados en estas teorías, en los resultados y conclusiones de este proyecto, se pretende definir las principales políticas corporativas y exhortarlas en este documento como guía financiera en el manejo de empresas de servicios públicos domiciliarios que aún se encuentran inmaduras en su estructuración como entidad, las cuales podrían explotar los hallazgos del presente documento; de igual forma, utilizar este trabajo como fuente de conocimiento para futuras investigaciones en el campo económico, que permita aportar competencias y experiencia a nivel académico.

Política de Inversión

El desarrollo de las entidades y su crecimiento en el sector, conlleva la eficiencia en sus resultados, minimizar costos, mejorar calidad disminuyendo erogaciones en el proceso, innovar en tecnología y capacitar al personal para tener un grupo calificado, todo esto con el fin de progresar en el mercado y dar valor a la empresa (Ortíz, 2019), por ello las entidades que prestan servicios públicos deben incluir en sus presupuestos algo más que costos y gastos atribuidos a su funcionamiento diario, en este deben incluir de manera primordial y específica rubros de inversión que permitan que el capital de trabajo sea un pilar, puesto que de este deriva la sostenibilidad de una entidad (Aguilar, Torres, & Salazar, 2017).

En las inversiones proyectadas debemos pensar siempre en generar valor a la entidad, para ello, se tendrán en cuenta todos los aspectos inherentes a las actividades desarrolladas como tecnología, recurso humano, activos fijos y en el caso de estas entidades de servicios públicos, las entidades cada vez más tienen en cuenta los factores sociales y ambientales (Molina, & Clemente, 2010), los cuales son tema preponderante, teniendo en cuenta que en el sector al que pertenecen estos aspectos son su insumo principal.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Kaplan y Zingales (1997) mencionan que las entidades donde existen muchas restricciones económicas, la inversión depende netamente de su liquidez corriente, y es necesario pensar diferente, pues al hacer un cambio en las políticas de capital de trabajo, tendremos un cambio positivo en las políticas de inversión que ofrecerán mayor flexibilidad y por ende mejores resultados (Herrera, 2015). Por lo anterior, se formula una política de inversión que inicie desde la planeación de sus ingresos y no basada en su rentabilidad, asignando una partida porcentual basadas en sus entradas, así se eliminarán restricciones que no promuevan el crecimiento de la entidad y se garantizará que con el transcurrir del tiempo siempre se generarán acciones que impliquen la sostenibilidad, crecimiento, desarrollo y mejora continua.

Política de liquidez

Aguilar, Torres, & Salazar (2017) resaltan que la liquidez alta en las entidades significará rentabilidad de la inversión más baja de lo esperado, mientras que la liquidez muy baja se convertirá en pérdidas e inconvenientes para su operatividad, es por ello que en una entidad siempre debe propender por tener flujos de caja estables, ya que esto disminuirá la posibilidad de generar dificultades financieras que influyan en el pago de intereses y obligaciones financieras. (Giraldo, et al., 2017), tanto es así, que un indicador perfecto de liquidez revelará un uso eficiente de sus recursos y esto a su vez significará un negocio más eficaz (Corbett, 2018). Por ello, la revisión de cuentas corrientes en el balance tendrá que realizarse de manera continua y habitual, con el fin de asegurar que el capital de trabajo sea inmejorable y, a su vez, que no tenga exceso para impedir una devolución deficiente de las inversiones (Tesfa & Chawla, 2018) o incurrir en posturas de disponible ocioso que no se esté aprovechando para el beneficio de la entidad.

Los activos corrientes que principalmente en estas entidades están compuestos por efectivo, cuentas por cobrar e inventarios, será el respaldo para cubrir nuestras obligaciones corrientes y de la cual depende el cálculo del ciclo del efectivo al interior de la entidad. Es allí donde inicialmente se debe poner la atención ya que según Tesfa & Chawla (2018) si el ciclo de cuentas por cobrar e inventarios tiende a disminuir, la tendencia de la rentabilidad en la empresa será inversa e incrementará. Por ello, los esfuerzos en la dirigencia de estas empresas deben motivar una cultura de pago sana de parte de los usuarios y un ciclo de compras y conversión de insumos e inventarios acelerados, con el fin de generar mayor capital de trabajo disponible.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Por otra parte, y no menos importante en la política de liquidez, será el tratamiento de pasivos como proveedores, ya que en este tipo de empresas estos son fuente inicial de financiamiento (Gomes, 2018); es por esto, que estas entidades deben seguir como lineamiento la búsqueda de cuentas por pagar que reduzcan el costo directo y alarguen el tiempo de utilización de fondos; con ello, se obtendrán niveles de capital de trabajo muy eficientes para un indicador de liquidez óptimo, que permitan aportar adicionalmente a los objetivos planteados en las políticas de inversión.

Teniendo en cuenta lo anterior, podríamos resumir que la meta de la política de liquidez es establecer la mayor cantidad de activos corrientes con ciclos muy acelerados y procurar tener la menor cantidad de pasivos corrientes, lo cual beneficia los niveles de capital de trabajo y motiva una sana política de financiación y oportunidad.

Política de financiación.

El apalancamiento es una decisión primordial en la premisa de generación de valor para la entidad, puesto que el uso de estos recursos se debe enfocar a tener costos menores a la rentabilidad (Ortíz, 2019; López Rodríguez, et al, 2018), pues Herrera (2015), dice que en las políticas de índole financiero se debe examinar la relación que existe entre el capital de trabajo y las inversiones a largo plazo, la cual se hace más fuerte si existe un mayor índice de financiación o apalancamiento; es por ello que en una corporación la estructura de capital debe representar un equilibrio entre sus necesidades y sus objetivos con el fin de repartir el riesgo sin reducir el valor de la empresa y lograr una mayor eficiencia en las operaciones.

El objetivo de esta política es llegar a tener una estructura de capital óptima, es decir una que minimice al máximo el riesgo y genere los mayores beneficios para los intereses de la compañía y sobre todo genere valor y mejor precio de las acciones de la misma. Por lo anterior, es necesario que estas empresa empiecen a tener en cuenta el apalancamiento de nuevos proyectos a través de entidades financieras, con el fin de generar nuevas fuentes de ingresos y una expansión propuesta en las políticas de inversión, con esto impulsaran mejores márgenes en sus flujos de caja, garantizan un capital de

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

trabajo suficiente y adicionalmente generan acciones que aportan valor a la entidad y disminuyen el riesgo de los accionistas al no descargar la mayor responsabilidad en recursos de capital.

Adicionalmente, estas empresas que actualmente están presentando en su gran mayoría pasivos corrientes, les corresponde utilizar mecanismos comerciales que ayuden a tener beneficios por parte de sus proveedores, logrando adquirir mejores precios y/o descuentos en compras de corto plazo y negociar un buen porcentaje de estas a largo plazo, con el fin de hacer más efectivo el uso de recursos en acciones que aporten al crecimiento y continuidad de la empresa, dejando erogaciones propias del funcionamiento como algo inherente en su accionar para centrar la mayor parte de esfuerzos en propuestas que contribuyan a la innovación y cambio continuo.

Política de recursos humanos

La relevancia con la que se vea el talento humano en las políticas corporativas, se evidencia porque este recurso marca la tendencia hacia los buenos o malos resultados de una entidad (Pérez, 2016) y es imprescindible que las entidades de este sector den valor e importancia a este recurso, pues la continuidad en los procesos, ideales, enfoques y directrices con las cuales se encaminan, juegan un papel primordial en empresas que no solo afectan directamente a una comunidad con sus necesidades básicas, sino que repercuten sobre el medio ambiente como su principal fuente de ingresos y su mayor responsabilidad.

Para Enciso & Villamizar (2014), las estrategias administrativas que incorporan metas, procesos, ambiente laboral y cultura organizacional son pilares empresariales en los cuales el talento humano es el principal protagonista, por lo cual se le debe dar la importancia necesaria. Es claro que la presente investigación reflejó los resultados de la continuidad en el personal, y es por eso, que como política corporativa se puede recomendar inequívocamente que la capacitación y sostenibilidad en los procesos sean la mejor opción para lograr resultados a futuro y lograr el cumplimiento de los objetivos.

Una empresa que valora y se preocupa por sus equipo de trabajo, no solo tiende a ser más efectiva en sus operaciones, también expresa confianza a su entorno inmediato como proveedores, órganos de control y usuarios, los cuales ven estas acciones con más seguridad y en el sector de servicios públicos, esto se convierte en lealtad, que para Betancur & Agudelo (2007), es el instrumento para mejorar las relaciones entre usuarios y empresas de servicios públicos domiciliarios.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

Por lo anterior, se considera preponderante seleccionar el personal idóneo para cada actividad, sobre todo, para aquellas que tengan responsabilidad de guiar y liderar un camino, camino por el cual se les brinde apoyo y sobre todo continuidad y de esta manera tener empresas sustentables desde el interior.

9. Referencias bibliográficas

- Aguilar, J. G., Torres, S. G., & Salazar, A. A. (2017). Importancia de la administración eficiente del capital de trabajo en las Pymes.//Importance of efficient management of working capital in SMEs. *Ciencia Unemi*, 10(23), 30-39.
- Auriac, J. (2010). Corporate social innovation. *Organisation for Economic Cooperation and Development. The OECD Observer*, (279), 32-33.
- Baum et al., 2004 C.L. Baum, L. Sarver, T. Strickland EVA, MVA and CEO compensation: Further evidence *American Business Review*, 22 (2) (2004), pp. 82-87.
- Beschorner, T. (2014). Creating shared value: The one-trick pony approach. *Business Ethics Journal Review*, 1(17), 106-112.
- Betancur, O. R. B., & Agudelo, G. D. V. (2007). El papel de la lealtad en la construcción de redes sociales: una propuesta para la gerencia social de empresas de servicios públicos domiciliarios. *Estudios Gerenciales*, 23(104), 27-46.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

- Boehm, F. (2005). Corrupción y captura en la regulación de los servicios públicos. *Revista de Economía Institucional*, 7(13).
- Briozzo, A., Albanese, D., & Santolíquido, D. (2017). Gobierno corporativo, financiamiento y género: un estudio de las pymes emisoras de títulos en los mercados de valores argentinos. *Contaduría y administración*, 62(2), 339-357.
- Britten N. (1995). Qualitative interviews in medical research. *Br MedJ*;311:251-3.
- Casal, A. (2010). *Gobierno Corporativo. Dirección, Administración y Control de Organizaciones en Forma Ética* Ed. Errepar, Buenos Aires (2010).
- Castaño, N. S. & Morales, J. M. (2007). El agua como bien público y los acueductos comunitarios. *Graffías Disciplinarias de la UCPR*, (4), 33-44.
- Cerdà, J. M., Rodríguez, M. P., García, M. H., & Gaspar, O. S. (1999). Técnicas cualitativas para la investigación en salud pública y gestión de servicios de salud: algo más que otro tipo de técnicas. *Gaceta Sanitaria*, 13(4), 312-319.
- Contaduría General de la Nación, (2016). Información Financiera, recuperado de http://chip.gov.co/schip_rt/index.jsf.
- Contaduría General de la Nación, (2017). Información Financiera, recuperado de http://chip.gov.co/schip_rt/index.jsf.
- Contaduría General de la Nación, (2018). Información Financiera, recuperado de http://chip.gov.co/schip_rt/index.jsf.
- Contaduría General de la Nación, (2019). Información Financiera, recuperado de http://chip.gov.co/schip_rt/index.jsf.
- Contreras, O. E., & Rojas, I. R. (2015). Teletrabajo y sostenibilidad empresarial. Una reflexión desde la gerencia del talento humano en Colombia. *Suma de negocios*, 6(13), 74-83.
- Corbett, T. P. (2018). Buy-side liquidity risk management best practices. *Investment Professionals*, 11(1), 207–218.
- DANE, (2005). Boletín, censo general 2005, recuperado de https://www.dane.gov.co/files/censo2005/PERFIL_PDF_CG2005/25260T7T000.PDF.
- DANE, (2005). Boletín, censo general 2005, recuperado de https://www.dane.gov.co/files/censo2005/PERFIL_PDF_CG2005/25769T7T000.PDF.
- De la Hoz Granadillo, E. J., Herrera, T. J. F., & Gómez, J. M. (2014). Evaluación del comportamiento de los indicadores de productividad y rentabilidad financiera del sector petróleo y gas en Colombia mediante el análisis discriminante. *Contaduría y administración*, 59(4), 167-191.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

- De Oliveira Filho, M. L., & Abadía, J. M. M. (2013). El desempeño económico financiero y responsabilidad social corporativa Petrobrás versus Repsol. *Contaduría y administración*, 58(1), 131-167.
- Dulzaides, M. E., & Molina, A. M. (2004). Análisis documental y de información: dos componentes de un mismo proceso. *Acimed*, 12(2), 1-1.
- Duque, J. L. S. (2014). Los procesos de cambio organizacional y la generación de valor. *Estudios gerenciales*, 30(131), 162-171.
- Enciso, C. E. P., & Villamizar, O. L. D. (2014). Desarrollo del talento humano como factor clave para el desarrollo organizacional, una visión desde los líderes de gestión humana en empresas de Bogotá DC. *Suma de negocios*, 5(11), 39-48.
- Ferrero, J. M. (2014). Consecuencias de las prácticas de sostenibilidad en el coste de capital y en la reputación corporativa. *Revista de contabilidad*, 17(2), 153-162.
- García, M. J. R. (2018). Decisiones financieras: una visión desde los rasgos de personalidad y las características cognitivas de las personas. In Rafael Rubio de Urquía: *Ampliando los límites de la teoría económica* (pp. 249-280). Universidad Francisco de Vitoria.
- Gil, N. D. D. (2009). Ranking financiero: Herramienta financiera para medir la productividad de las empresas de comercialización de energía eléctrica. *Estudios Gerenciales*, 25(111), 13-34.
- Giraldo-Prieto, C. A., Uribe, G. J. G., Bermejo, C. V., & Herrera, D. C. F. (2017). Coberturas financieras con derivados y su incidencia en el valor de mercado en empresas colombianas que cotizan en Bolsa. *Contaduría y administración*, 62(5), 1553-1571.
- Gomes, G. (2018). The relation between working capital, companies' profitability and shareholder value creation: evidence from brazilian listed industrial companies. *Escola de Economia de São Paulo*, 47(1), 1-48.
- Hernández, R., Fernández, C. y Baptista, P. (2014). *Metodología de la investigación*. Ciudad de México: McGraw Hill.
- Herrera, H. V. (2015). Complementariedad de las inversiones a largo plazo y de capital de trabajo ante oportunidades de negocios y consideraciones de liquidez en países latinoamericanos. *Estudios Gerenciales*, 31(137), 364-372.
- Kaplan y Zingales. (1997). Do investment-cash flow sensitivities provide useful measures of financing constraints? *Quarterly Journal of Economics*, 112 (1) (1997), pp. 169-215
- López Rodríguez, C. E., Acosta Molina, A., Páez León, A., Sarmiento Páez, L., & Tafur Serrano, A. (2018). Enfoques estratégicos del brand equity en las empresas que internacionalizan servicios de operación logística en Bogotá. *Revista Universidad y Empresa*, 20(35), 117-142.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

- López Rodríguez, C. E. (2016). El gerente competitivo y su rol en las mipymes: una perspectiva desde el marketing. *Equidad y Desarrollo*, 1(25), 209-224.
- López Rodríguez, C. E., Castro Barón, L. T., Quito Pérez, K. T., & Bocanegra Canacúe, L. F. (2020). La internacionalización del yacón: beneficios y oportunidades de mejoramiento para el sector agrícola en Colombia. *Revista Universidad y Empresa*, 22(38), 106-130.
- Lopez-Rodriguez, C. E., Cristancho-Triana, G. J., & Amaya-Tellez, J. L. (2020). Perception and Desired Brand Personality in Organizations that Internationalize Services: The Case of the Colombian Business Environment. *European Research Studies Journal*, 23(3), 581-597.
- López-Rodríguez, C. E., Cardozo, C. E., Monroy, L. & Gonzalez, E. G. (2019). El impacto del valor económico agregado (EVA) en la valoración accionaria de las empresas colombianas entre los años 2015 al 2018. *Revista ESPACIOS*, 40(43).
- López-Rodríguez, C. E., & Rincón, S. D. P. (2019). El transporte de carga terrestre en el comercio internacional. Análisis comparativo entre Bogotá, Colombia y Santa Cruz de la Sierra, Bolivia. *Ensayos de Economía*, 29(54), 89-114.
- López-Rodríguez, C. E., Barón, L. T. C., Pérez, K. T. Q., & Canacúe, L. F. B. (2020). Beneficios y oportunidades de mejoramiento para la internacionalización de empresas comercializadoras de lulo en Colombia. *Revista Economía y Política*, 55-71.
- López Rodríguez, C. E., & Perea Sandoval, J. A. (2017). El gerente de marca como protagonista de las organizaciones en Colombia. *Equidad Y Desarrollo*, 1(28), 259-278.
- López Rodríguez, C. E., Cadena López, S., Montenegro Castillo, D. C., & Plata Niño, J. A. (2019). Incidencia de la banca multilateral en las asociaciones público-privadas: una perspectiva en Colombia. *Equidad y Desarrollo*, 1(33), 235-253.
- Mantere, H.A. Schildt, J.A. Sillince, (2012). Reversal of strategic change *Academy of Management Journal*, 55 (1) (2012), pp. 173-196.
- Melamed-Varela, E., Blanco-Ariza, A. B., & Rodríguez-Calderón, G. (2018). Creación de valor compartido: estado y contribuciones a la sostenibilidad corporativa. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (85), 37-56.
- Molina, M. C., & Clemente, I. M. (2010). El comportamiento financiero de las empresas socialmente responsables. *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 16(2), 15-25.
- Mutis, G. (2015). Valor compartido, una estrategia empresarial de alto impacto. *Semana Sostenible*, 114-118.
- Navas, R. & Marbelis, A. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente *Revista Venezolana de Gerencia*, 14 (48) (2009), pp. 606-628.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

- Orozco, Á., & Rodríguez, C. E. (2017). El Copazú y los negocios inclusivos, una estrategia socioeconómica en Florencia-Caqueta. *Cooperativismo & Desarrollo*, 25(112), 3.
- Ortíz Basantes, T. E. (2019). La valoración de empresas y la estructura de capital para la generación de valor de las compañías del sector manufacturero textil de la provincia de Tungurahua (Master's thesis, Universidad Técnica de Ambato. Facultad de Contabilidad y Auditoría. Dirección de Posgrado).
- Pallás, J. M. A., & Villa, J. J. (2019). *Métodos de investigación clínica y epidemiológica*. Elsevier.
- Pérez, A. M. S. (2016). Desarrollo organizacional. Una mirada desde el ámbito académico. *Educación médica*, 17(1), 3-8.
- Pinzón, M. M., & Osorio, M. G. (2017). Factores incidentes para crear valor compartido en las mipymes de Bogotá. *Suma de Negocios*, 8(18), 96-105.
- Polanco, J., Ramírez, F., & Orozco, M. (2016). Incidencia de estándares internacionales en la sostenibilidad corporativa: una perspectiva de la alta dirección. *Estudios gerenciales*, 32(139), 181-192.
- Population.City., (2017). El Rosal población, Recuperado de <http://poblacion.population.city/colombia/el-rosal/>.
- Population.City., (2017). Subachoque población, Recuperado de <http://poblacion.population.city/colombia/subachoque/>.
- Ramírez, A. P. (2010). La gestión del acueducto en Dosquebradas Risaralda, una historia de autogestión y privatización. *Revista Luna Azul*, (30), 164-173.
- Revollo, D. & Londoño, G. (2010). Análisis de las economías de escala y alcance en los servicios de acueducto y alcantarillado en Colombia. *Revista Desarrollo y Sociedad*, (66), 145-182.
- Rodríguez, C. E. Luengas, B. A. & Díaz, É. L. (2017). Tendencias de consumo y de la distribución en el mercado de las arepas de maíz en la ciudad de Bogotá DC. *Revista CIFE*, 19(30), 149-172.
- Sayago, J. A. M., & Sayago, J. M. M. (2010). Tasas por utilización del agua¿ Instrumento de asignación eficiente del agua o mecanismo de financiación de la gestión ambiental?. *Estudios Gerenciales*, 26(115), 93-115.
- Selva, A. Y., & Espinosa, D. (2009). La gestión del capital de trabajo como proceso de la gestión financiera operativa. *Gestión Joven "Revista de la Agrupación Joven Iberoamericana de Contabilidad y Administración de Empresas"*, (4), 1-25.
- Tesfa, N. T., y Chawla, A. S. (2018). Working capital management practices: a comparative study of Ethiopia with United States, Australia, Canada and Pakistan. *IOSR Journal of Economics and Finance*, 9(2), 21–35.

INVESTIGACION DE LA INCIDENCIA DE LAS FINANZAS CORPORATIVAS EN SA ESP

- Vargas, S. M. & Cuchimaque, C. C. (2014). Análisis de la estructura de capital para empresas de Servicios Públicos. In *Vestigium Ire*, 6(1).
- Vázquez J. (2001) Resultados del actual proceso de cambio en las estructuras de activo y de pasivo empresarial: La complementariedad e interdependencia entre el apalancamiento operativo y el apalancamiento financiero *Investigaciones Europeas de Dirección y Economía de la Empresa*, 7 (3) (2001), pp. 67-90
- Vecino, C. E., Rojas, S. C., & Munoz, Y. (2015). Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 31(134), 41-49.