



Análisis de la tendencia de los indicadores de endeudamiento y apalancamiento en el corto y largo plazo de las empresas de la zona Sabana Centro de Cundinamarca en el periodo 2016 al 2019.

Autores

Ángela Paola Mesa Tibaduiza
Leidy Estefanía Murcia Vega
Liliana Patricia Reinoso Guzmán

Corporación Universitaria Minuto de Dios
Rectoría Virtual y a Distancia
Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal
Programa Administración Financiera
Abril de 2021



Análisis de la tendencia de los indicadores de endeudamiento y apalancamiento en el corto y largo plazo de las empresas de la zona Sabana Centro de Cundinamarca en el periodo 2016 al 2019.

Autores

Ángela Paola Mesa Tibaduiza
Leidy Estefanía Murcia Vega
Liliana Patricia Reinoso Guzmán

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de Administrador
Financiero

Asesora Disciplinar
Leidy Viviana Serrano Serrato

Corporación Universitaria Minuto de Dios
Rectoría Virtual y a Distancia
Sede / Centro Tutorial Bogotá D.C. - Sede Principal
Administración Financiera
Abril 2021

Dedicatoria

El presente trabajo investigativo lo dedicamos principalmente a Dios, por habernos dado la vida, por ser el inspirador y darnos fuerza para continuar en este proceso de obtener uno de los anhelos más deseados y permitimos el haber llegado hasta este momento tan importante.

A nuestras familias que han sido parte importante en nuestro proyecto de vida acompañando, guiando y brindando todo su amor y fortaleza durante nuestra formación profesional, por su confianza, tiempo incondicional y apoyo que nos permite seguir cumpliendo día a día nuestras metas. Por la dedicación y compromiso en este proceso como equipo de trabajo llegando a culminar esta fase de nuestra vida, la cual nos permitirá seguir alcanzando grandes logros en nuestra trayectoria como profesionales.

A todas las personas que nos han apoyado y han hecho que el trabajo se realice con éxito en especial a aquellos que nos abrieron las puertas y compartieron sus conocimientos.

Ángela Paola Mesa Tibaduiza & Leidy Estefanía Murcia Vega
& Liliana Patricia Reinoso Guzmán

Agradecimientos

Primero a Dios quien en momentos de dificultad ha sido nuestra fortaleza, nos da valor para continuar y culminar este proceso de gran importancia en nuestras vidas. A nuestras familias por habernos impulsado día a día a no desfallecer y afrontar nuestras dificultades enseñándonos a ser perseverantes sin abandonar nuestros sueños.

Agradeciendo igualmente a la institución y sus docentes por la ayuda durante el trayecto de nuestra carrera profesional, en especial a la profesora Leidy Viviana Serrano Serrato por todo su apoyo, enseñanzas, por compartir todo su conocimiento y transmitirlo hacia nosotras durante la elaboración de este proyecto de grado.

A todas las personas que hicieron posible esta investigación y que de alguna manera estuvieron realizando este trabajo, aportando conocimiento y esfuerzos previos, un proyecto de grado es también fruto del reconocimiento y del apoyo vital que nos ofrecen las personas, sin el cual no tendríamos la fuerza y energía que nos anima a crecer como profesionales.

Ángela Paola Mesa Tibaduiza & Leidy Estefanía Murcia Vega
& Liliana Patricia Reinoso Guzmán

CONTENIDO

Introducción

1. Problema.....	10
1.1 Descripción del problema	10
1.2 Pregunta de investigación	12
2. Objetivos.....	13
2.1 Objetivo general	13
2.2 Objetivos específicos	13
3. Justificación.....	14
4. Marco de referencia.....	16
1. 4.1 Antecedentes teóricos y empíricos	16
2. 4.2 Marco teórico	27
5. Metodología.....	31
5.1 Enfoque y alcance de la investigación	31
5.2 Población y muestra	31
5.3 Instrumentos	31
5.4 Procedimientos.	32
5.5 Análisis de información.	33
5.6 Consideraciones éticas	33
6. Resultados.....	34
7. Conclusiones.....	47
8. Recomendaciones	51
9. Referencias bibliográficas	52

Lista de figuras

Ilustración 1. Mapa ubicación geográfica 11 municipios de la Sabana Centro	22
Ilustración 2 Total, empresas por año de los 11 municipios Sabana Centro.....	24
Ilustración 3. Participación sectores económicos 2019.....	26
Ilustración 4. Total, empresas por municipio Sabana Centro	34

Lista de Tablas

Tabla 1 Promedio indicadores de endeudamiento por año	35
Tabla 2 Promedio indicadores de endeudamiento por municipio	35
Tabla 3 Promedio de indicadores de endeudamiento por actividad económica	36
Tabla 4 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio.	37
Tabla 5 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio.	37
Tabla 6 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio	38
Tabla 7 Promedio indicador de apalancamiento total por municipio	38
Tabla 8 Promedio indicador de apalancamiento total por municipio	39
Tabla 9 Promedio indicador de apalancamiento por municipio.....	40
Tabla 10 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio.....	40
Tabla 11 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio.....	41
Tabla 12 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio.....	41
Tabla 13 Promedio indicador razón de deuda a largo plazo por municipio.....	42
Tabla 14 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por municipio	42
Tabla 15 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por municipio	43
Tabla 16 Promedio indicador endeudamiento total por año	44
Tabla 17 Promedio indicador apalancamiento total por año.....	44
Tabla 18 Promedio indicador apalancamiento a corto plazo por año	45
Tabla 19 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por año.....	46

Introducción

La investigación realizada sobre indicadores de endeudamiento, muestra relación entre la importancia que existe en la toma acertada y eficaz de las decisiones de acuerdo a la situación financiera de las compañías, y mediante ellos se mide la capacidad de endeudamiento, la estructura financiera y de capital, la eficiencia en el uso de los recursos propios y de terceros a través de la financiación; y el riesgo que representa para socios y acreedores. Con los objetivos planteados en esta indagación, se hace necesario analizar cómo influyen estos indicadores en el desarrollo y crecimiento económico de la región, y realizar un comparativo en el comportamiento de los niveles de endeudamiento y la incidencia financiera en el periodo de 2.016 al 2.019 y así dar a conocer la situación real de las empresas de los 11 municipios que conforman la Sabana centro estos son Cajicá, Chía, Cogua, Cota, Gachancipá, Nemocón. Sopó, Tabio, Tenjo, Tocancipá y Zipaquirá

En este sentido la investigación está orientada en analizar los indicadores de endeudamiento los cuales son: endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo, la población en la que se analizarán estos indicadores serán las empresas ubicadas en la región de la sabana centro, de acuerdo a la información obtenida en las bases de datos de la Superintendencia de Sociedades y los estados financieros que allí reposan en los periodos mencionados. Además, se realizarán los cálculos e interpretación de los indicadores y la descripción de su comportamiento.

La estrategia metodológica utilizada y desarrollo del proceso de investigación es de enfoque descriptivo; Según Morales (2012) “su objetivo es llegar a conocer situaciones, costumbres y actitudes predominantes a través de la descripción exacta de las actividades, objetos, procesos y personas. Su meta no se limita a la recolección de datos, si no a la predicción e identificación de las relaciones que existen entre dos o más variables”. Realizar este tipo de metodología tiene algunas ventajas para calcular y comparar información financiera que tienen las organizaciones en sus archivos generales. Algo fundamental en este enfoque es que el problema de investigación sea medible y su documentación sea clara y fácil de obtener.

La pertinencia teórica de la investigación sobre la tendencia en los indicadores de endeudamiento va de la mano con el marco teórico, ya que en este último se evidenciará cómo determinar la situación real de una compañía, la evaluación de los indicadores que son un instrumento fundamental en todas las organizaciones que ejecuten crecimiento financiero; en el marco teórico se definen conceptos como el endeudamiento, y se analizarán elementos que permitan a las empresas adoptar los procesos para equilibrar los resultados de los indicadores calculados y tener un riesgo controlable. Se ha manifestado la estrecha relación entre tres aspectos sustanciales al desarrollo de los mercados financieros en las últimas décadas: el proceso de globalización, la volatilidad de magnitudes financieras y la incertidumbre.

El estudio realizado sobre la tendencia en los indicadores de endeudamiento en las empresas ubicadas geográficamente en la región de la sabana centro de Cundinamarca en los periodos comprendidos entre 2016 y 2019, refleja que las organizaciones de la zona tienen una dependencia al apalancamiento financiero para poder llevar a cabo su funcionamiento, lo que evidencia en sus estados financieros una dependencia centrada en el sobreendeudamiento y no el apalancamiento interno.

1. Planteamiento del Problema

1.1 Descripción del problema

La Sabana Centro se caracteriza por ser un sector de vital importancia económicamente hablando, ya que predominan las tierras de pastos aptas para la ganadería y la agricultura. Los cultivos más representativos de la provincia fueron la papa y el maíz, además tiene una fuerte presencia del sector floricultor, debido a la aceptable infraestructura vial y cercanía al aeropuerto internacional el dorado, se destaca por la oferta turística de gran valor paisajístico, arquitectónico, religioso de talla internacional, el 4,5% de las empresas de la provincia realizan operaciones de comercio exterior (Cámara de Comercio de Bogotá, 2008).

Según el observatorio de la región Bogotá-Cundinamarca esta es la región con mayores perspectivas de crecimiento en Colombia. En los últimos años el promedio de crecimiento de PIB de la región ha sido del 4,7 y en 2013 creció 3,6%, cifra superior al crecimiento de América Latina (2,7%). La región conformada por Bogotá y por diecinueve municipios de la sabana cundinamarquesa (Bojacá, Cajicá, Chía, Cota, Facatativá, Funza, Fusagasugá, Gachancipá, la Calera, Madrid, Mosquera, Sibaté, Soacha, Sopó, Tabio, Tenjo, Tocancipá, Ubaté y Zipaquirá) con 29% de las empresas de país, es la región con mayor concentración empresarial en Colombia. En esta región se concentra más del 85% de la actividad económica, cerca del 60% de la población, 99% de las empresas y se genera el 95% del PIB de Cundinamarca así mismo, en la región (19 municipios) opera el 10% de las medianas y grandes empresas, y se genera el 54% de las transacciones financieras del país. Teniendo en cuenta lo anterior, se puede identificar que es el principal abastecedor de alimentos de la capital y es la región económica más grande del país; es por ello que es de consideración estudiar el indicador de endeudamiento para las empresas que allí radican.

Las condiciones de favorables de estos municipios permiten la expansión de ciertas actividades económicas fuera de Bogotá por medio de la localización de empresas, parques industriales y zonas francas en la región. A partir de dinámica de expansión de actividades económicas, se ha consolidado corredores industriales y anillos empresariales en algunos municipios de Bogotá, lo cual ha dado paso a la identificación de relaciones económicas e iniciativas de articulación para el desarrollo de sus economías (Cámara de Comercio de Bogotá, 2015).

En las investigaciones de carácter financiero aparecen factores económicos que tratan de explicar la probable relación entre la dimensión empresarial y el grado de endeudamiento, así como su costo siendo, estos: el poder de negociación de la organización con los acreedores, dificultades de acceso al mercado de capitales y la gran diversidad de actividades, entre otros. La gestión de la deuda se presenta como una variable esencial para las empresas, dado que una mala gestión por falta de liquidez podría derivar la desaparición de cualquier entidad. En períodos intensos y prolongados de crisis económica provoca un aumento del déficit (Ruiz-Huerta, Carbonell & García Díaz, 2012).

El análisis financiero de una empresa debe estar complementado por el análisis económico de la misma. De esta forma la situación económica que se refiere a la utilidad y la rentabilidad, de la empresa debe ser un reflejo del análisis financiero en cuanto a sus niveles de liquidez y endeudamiento (Tanaka ,2005). Desde esta perspectiva, la investigación se basa en realizar un análisis de endeudamiento de las empresas de sabana centro, partiendo de la hipótesis que a mayor endeudamiento se podría tener mayor rentabilidad financiera. El endeudamiento si bien es una herramienta que se utiliza para desarrollar proyectos y apalancar negocios, es también un indicador financiero que se debe tener claro para analizar el grado y forma de participación que tienen los acreedores de una empresa dentro de su actividad económica, además se puede hacer un monitoreo al uso de los recursos provistos por terceros externos e internos a la organización. Un indicador que es necesario tener en cuenta en las razones financieras porque con este indicador se evidencia el nivel de apalancamiento a corto y largo plazo y la capacidad de endeudamiento que tiene una compañía.

Es por esto por lo que el estudiar adecuadamente el endeudamiento contable determina cuándo y cómo se puede apalancar en un momento determinado cualquier organización, apreciado únicamente desde el punto de vista financiero (García, 2018). Existen muchos estudios que soportan que la deuda es imprescindible para el crecimiento de las rentas en el largo plazo y otras que son bastante conservadoras que aseguran que a largo plazo la deuda es algo negativo. Es por esto por lo que el problema nace a partir del concepto deuda y todo lo que representa dentro de una empresa donde se usa para satisfacer necesidades y obtener un mayor retorno que los intereses pagados por dicha deuda.

De tal manera que estudiar estos indicadores permitirá conocer las fuentes de financiamiento de las empresas de sabana centro y así mismo el impacto que este índice tiene en la rentabilidad, para así mismo tener un referente que nos permita entender la importancia de analizar este índice e identificar la diferencia de endeudamiento de las compañías de dicho sector.

1.2 Pregunta de investigación

Conforme a la descripción desarrollada en el planteamiento del problema, a partir de este surge la pregunta problema la cual se enmarca en determinar, ¿Cuál es la tendencia de los indicadores de endeudamiento, endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo, de las empresas de los diferentes sectores económicos de la zona sabana centro de Cundinamarca durante los periodos 2016 al 2019?

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Evaluar la tendencia de los indicadores de endeudamiento, endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo, en las empresas de los diferentes sectores económicos de la zona sabana centro de Cundinamarca durante los años 2016 al 2019.

2.2 Objetivos específicos

1. Identificar los conceptos y fundamentos teóricos acerca de los indicadores de endeudamiento financiero en las organizaciones.
2. Calcular los indicadores de endeudamiento, endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo por sectores económicos de las empresas de la sabana centro de Cundinamarca en los periodos 2016 al 2019.
3. Analizar las tendencias de los indicadores de endeudamiento, endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo de las empresas de la sabana centro por sectores económicos en los periodos 2016 al 2019.

3. Justificación

El análisis del índice de endeudamiento de las empresas Sabana Centro es importante porque permitirá conocer y evaluar el apalancamiento financiero que utilizan las empresas de esta zona, se establecerán las posibles comparaciones a nivel de endeudamiento por sector económico y se estudiará las tendencias históricas de apalancamiento de las empresas de la zona.

Este trabajo responde a la necesidad de evidenciar la importancia de la economía de las empresas de la región de sabana centro, generando un diagnóstico del estado real de endeudamiento de las organizaciones por sector económico durante los periodos del 2016 a 2019. Con lo cual se aporta a la generación de conocimiento y diagnóstico del estado actual de estas empresas como aporte al análisis y la caracterización de la zona desde un punto de vista económico para el desarrollo de políticas sectoriales de la región en materia económica y de desarrollo regional, con el fin de generar aportes y diagnóstico que permitirán comprender la estructura de capital de las empresas, pero que a su vez sirvan de herramienta para crear una cultura de educación y gestión financiera eficiente en ellas.

Dichos resultados permitirán analizar el comportamiento del nivel de endeudamiento de cada empresa de la Sabana Centro, evaluando el grado y la modalidad y precisar los riesgos en los cuales incurren los acreedores, logrando obtener los criterios claros para interpretar las diferencias de los indicadores de cada empresa, siendo estos importantes para la toma de decisiones, permitiendo tener una visión más amplia.

Realizar el análisis de los niveles de endeudamiento permitirá identificar la capacidad para afrontar las obligaciones a corto o largo plazo en un futuro, es una gran ventaja al momento de tomar las decisiones de financiamiento o inversión evitando el apalancamiento financiero. Además, porque permite reconocer el riesgo que asume una empresa al financiarse una deuda con el capital de trabajo o con financiamiento a terceros, resultando necesario identificar si una empresa está endeudada o está en condiciones de adquirir una deuda en el futuro.

El indicador financiero de endeudamiento juega un papel importante en la revelación de información oportuna, pues muestra la imagen de la empresa en relación con las cuentas de los estados financieros a una fecha determinada. Permite analizar dicha información y tomar decisiones estratégicas convenientes para una organización. Saber manejar el endeudamiento es considerado como una de las prácticas más primordiales para la entidad puesto que depende mucho de los márgenes de rentabilidad que genere y el nivel de las tasas de interés que se encuentran vigentes.

Por lo anterior es pertinente observar desde el indicador del endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo los resultados obtenidos de cada una de las empresas de los once municipios de la Sabana Centro y así conocer los impactos positivos o beneficios de esta investigación. De igual manera dará como resultado el impacto en la región y se conocerá el estado real, la situación financiera y el apalancamiento que tiene cada una de las empresas de la Sabana Centro.

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

Indicadores de endeudamiento

Para el presente trabajo se estudia los referentes conceptuales asociados con los indicadores de endeudamiento, la importancia del sector de la sabana centro, para estudiar y analizar este índice financiero dentro de estas empresas entre los años 2016 al 2019, que está relacionado con la rentabilidad y crecimiento. Los indicadores de endeudamiento son una herramienta utilizada para medir el nivel de obligaciones que tienen las empresas sobre el valor del patrimonio y los activos, el análisis de estos índices permite a una empresa saber si está gestionando su negocio de forma sostenible o si tiende a tener problemas financieros en un futuro próximo.

Por lo tanto, es un indicador que es necesario tener en cuenta en las razones financieras, con él se evidencia la capacidad de endeudamiento que tiene una organización. “Es por esto por lo que al estudiar adecuadamente el endeudamiento se determina cuándo y cómo se puede apalancar en un momento determinado cualquier organización, apreciado únicamente desde el punto de vista financiero” (García, 2018), lo que quiere decir que tanto para la empresa como para los acreedores es importante el conocimiento y manejo de estos indicadores; además este indicador permite saber el grado de participación que tienen los inversores o acreedores en los asuntos de la empresa. Es decir, en un sentido muy real les permite saber cuál es el porcentaje de lo que puede ser su futura propiedad.

El objetivo básico financiero según manifiesta Bravo (2017) “es maximizar el valor de la empresa y para lograrlo se deben tomar decisiones bajo una perspectiva de largo plazo buscando siempre la permanencia y el crecimiento en el mercado” (p.67). Según el autor el objetivo financiero es maximizar el valor de la empresa por tal razón es muy importante realizar un análisis financiero y cálculo de los indicadores financieros dentro de las entidades así se podrá conocer la situación real de la organización y tomar decisiones correctas a favor de la misma, para así cumplir con lo dicho objetivo financiero. De acuerdo con Reyes, Cadena & León “es un análisis de razones que evalúa el rendimiento de la empresa mediante métodos de cálculo e interpretación de razones financieras. La información básica para el análisis de dichas razones se obtiene del estado de resultados y el balance general de la empresa, es importante para sus accionistas, sus acreedores y para la propia gerencia” (2014, p.25), por esta razón es importante interpretar y sobre todo conocer los datos de la empresa financieramente hablando, ya que estos son una herramienta fundamental para la toma de decisiones futuras de la empresa, en cuanto al análisis de sus acreedores y la necesidad de endeudamiento a mediano y largo plazo.

Por diagnóstico o análisis financieros según manifiesta Quizhpe “es el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de esta” (2013, p, 24). Es decir, permite ver la composición de la empresa o de un sector dentro del análisis financiero existen dos tipos de análisis vertical y el horizontal mediante los cuales se puede interpretar los resultados obtenidos dentro de la organización y así poder tomar decisiones correctas.

El endeudamiento es un tema central en todas las organizaciones, de tal manera, que el endeudamiento en una pyme es un factor constante de riesgo que puede ocasionar el desfallecimiento del objeto empresarial, pues generaría un problema de liquidez el que no permitiría el mantenimiento económico de la misma y el cual da como punto de partida de este estudio el entorno de financiación riesgoso que puede presentarse ante una precaria ejecución financiera y falta de buena planeación para unas correctas decisiones.

Una vez más las decisiones que se deben tomar a partir del análisis del nivel de endeudamiento requieren de un análisis multicriterio en el que se consideren tanto el riesgo que se debe asumir con el acreedor como el costo financiero teniendo en cuenta la rentabilidad de los aportes sociales. Por lo tanto, “El estudio de la capacidad de endeudamiento es un análisis complementario al nivel de endeudamiento, este evalúa la posibilidad de la empresa para comprometerse con nuevas obligaciones financieras, a diferencia del nivel de endeudamiento que depende de las expectativas de los socios, este se relaciona con la capacidad” (Bryan, 2016). Existen diferentes métodos de evaluación de capacidad de endeudamiento, uno de los más utilizados se basa en el “índice de endeudamiento”, el cual nos proporciona información relacionada con la fracción teórica de los activos de la empresa que corresponde a los acreedores, en términos de balance.

Una vez que se ha determinado el índice de endeudamiento es importante considerar que cada actividad económica presenta niveles aceptables de deuda, de tal manera que el análisis puede apoyarse con un estudio complementario de índices de endeudamiento por actividad económica. Gracias a esto cabe señalar que el endeudamiento en una empresa es importante para su crecimiento puesto que permite generar mayor utilidad a través de una inversión. Además, cuanto mayor sea la deuda de una empresa en relación a sus activos totales, mayor es el apalancamiento financiero y trae consigo un riesgo mayor y un potencial rendimiento.

Los indicadores de rendimiento se utilizan para evaluar el desempeño de la gestión empresarial, estableciendo medios de control en los rubros de costos y gastos, dirigidos a que las ventas se puedan transformar en utilidades (Ortiz, 2011).

La razón de endeudamiento es la relación que existe entre el pasivo y el activo total y muestra una medida del apalancamiento financiero total que mantiene una compañía, comparando el pasivo y el activo totales de modo que se obtiene una relación que permite visualizar la estructura financiera de la compañía y su evolución en el tiempo. Como menciona Castaño & Giraldo (2012) los indicadores de endeudamiento tienen por objetivo medir en qué grado y de qué forma participan los acreedores dentro del financiamiento de la empresa. Indirectamente muestra el grado de riesgo que corren dichos acreedores. Desde el punto de vista de la empresa, los indicadores de endeudamiento sirven para observar la utilización de recursos externos, es decir con el dinero de quién está trabajando; y desde el punto de vista del acreedor permite determinar hasta dónde puede otorgar el crédito a la empresa (p.2). Es un indicador importante en la evaluación de largo plazo de la compañía por su capacidad predictiva de riesgo financiero, por lo que es relevante analizar dentro del objetivo de este estudio. Dichos indicadores que se calculan con las siguientes fórmulas:

Ecuación 1. Endeudamiento Total

$$\frac{\text{Pasivo Total}}{\text{Activo total}}$$

Analiza el porcentaje o grado de participación de la totalidad de acreedores dentro de la empresa, sin discriminación alguna del tipo de acreedor: proveedores de materias primas, el Gobierno Nacional (impuestos pendientes de pago), entidades financieras, colaboradores, los mismos socios en calidad de prestamistas (cuando éstos conceden créditos a la empresa por fuera de los aportes de capital), entre otros.

Ecuación 2. Apalancamiento Total

$$\frac{\textit{Pasivo Total}}{\textit{Patrimonio}}$$

El apalancamiento total analiza el grado de participación de los pasivos de una empresa respecto de su patrimonio. En términos prácticos, indica el grado de cobertura que puede tener el patrimonio respecto a las obligaciones contraídas con terceros, y también permite identificar el nivel en el que los acreedores y los socios participan para la financiación de los activos de la empresa.

Ecuación 3. Apalancamiento a Corto Plazo

$$\frac{\textit{Pasivo Corriente}}{\textit{Total de pasivo}}$$

Permite analizar el grado de compromiso que tiene el patrimonio de la empresa, para una eventual cobertura de obligaciones de corto plazo, ante una eventual exigibilidad por parte de los acreedores. Pese a que este indicador analiza el grado de endeudamiento a corto plazo, está muy relacionado con los indicadores de liquidez, puesto que ante un eventual nivel bajo de activos corrientes o de alta liquidez, el pago de obligaciones de corto plazo debería ser respaldado con el patrimonio de la organización.

Ecuación 4. Razón de deuda a largo plazo

$$\frac{\textit{Pasivo No Corriente}}{\textit{Total de Pasivo}}$$

Analiza el grado de participación o de apalancamiento que tiene la empresa para mantener su operación en el largo plazo. Con este indicador, se analiza con mayor profundidad la participación y los riesgos asociados a los acreedores financieros de largo plazo, que usualmente pueden ser entidades bancarias u otros prestamistas con las que la empresa apalanca sus inversiones con resultados esperados en el futuro.

Los indicadores de endeudamiento permiten medir la prudencia de las políticas de administración de deuda del negocio. Estas razones muestran la capacidad de la empresa de responder a sus obligaciones con los acreedores. Las medidas de endeudamiento dan una idea del riesgo del negocio. Ciertamente, cuando la gerencia de una entidad selecciona un método de medición en particular, incide, en gran medida, en el análisis e interpretación que los usuarios interesados hacen del comportamiento financiero de la entidad que reporta. Por esto, en el momento de definir sus políticas contables, el objetivo de la gerencia debe estar alineado con las necesidades de quienes hacen uso de los estados financieros. En síntesis, la gerencia debe favorecer, ante todo, la relevancia de la información.

Importancia de la Región Sabana Centro

La sabana centro se encuentra ubicada en el centro de Cundinamarca representa el 4.5% del área total del departamento, está conformada por 11 municipios que son: Cajicá, Chía, Cogua, Cota, Gachancipá, Nemocón, Sopó, Tabio, Tenjo, Tocancipá y Zipaquirá. Limita al norte con Ubaté y por el sur con la ciudad de Bogotá que posee 490.274.



Ilustración 1. Mapa ubicación geográfica 11 municipios de la Sabana Centro

Fuente. Tomado de Cámara de Comercio de Bogotá 2.018

Entre sus actividades económicas se destacan la agricultura, floricultura, ganadería bovina, ganadería porcina, avicultura, y minería. En la actualidad la Sabana Centro presenta características de expansión con Bogotá y acelerados procesos de desarrollo urbanístico, ya que cuenta con cobertura de todos los servicios públicos y un sistema vial en el que todas las vías parten y llegan a la capital, y una variada oferta de transporte interdepartamental e intermunicipal.

Cuenta con un potencial turístico según el informe de la Cámara de Comercio de Bogotá (2016) donde mencionan también su gran valor arquitectónico y gastronómico. Dentro de los

principales destinos turísticos, se encuentra la Catedral de Sal de Zipaquirá, que constituye sin duda uno de los principales atractivos turísticos de talla internacional por sus características de ingeniería y de diseño. Otro importante atractivo es el Tren Turístico de la Sabana, que parte desde la ciudad de Bogotá hasta el municipio de Nemocón. Así mismo, la provincia hace gala de una abundante oferta gastronómica en los municipios de Chía, Cajicá y Sopó.

De acuerdo con el Informe de Calidad de Vida Sabana Centro (2018), la región de la Sabana Centro se ha consolidado como una región de importancia estratégica para el desarrollo de la capital del país y del departamento de Cundinamarca, esto se evidencia al revisar su participación en la generación de valor agregado, que alcanzó un 31,3% del total del departamento y que ascendió a \$15.536 millones para el año 2017. De otra parte, su importancia podría asociarse a otros factores como su ubicación estratégica, que le brinda conectividad a la región y a la capital de la república con el norte del país, y a su amplia riqueza en recursos naturales, y un enorme potencial agrícola y minero, dada la particularidad de sus suelos en los once municipios que la conforman, las decisiones de localización empresarial y las condiciones para un mejor desempeño económico.

Análisis Sectorial y las Actividades Económicas

Los sectores económicos de un país, territorio o Estado, son aquellas divisiones de su actividad económica. El Departamento de Administración Nacional de Estadística (2020) mediante Resolución 066 del 31 de enero de 2012, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística estableció la nueva Clasificación de Actividades Económicas para Colombia. Según la división de la economía, los sectores económicos de Colombia se dividen en tres: el sector primario (agrícola), el sector secundario (industrial) y el sector terciario (prestación de servicios). Sin embargo, según el tipo de actividad económica, de estos tres sectores se pasa a nueve, que son: el sector del transporte, el sector financiero, el sector de comercio, el sector de la construcción, el sector minero y energético y el sector de las comunicaciones. De cada uno de estos sectores económicos se derivan diferentes actividades, que son especializadas e independientes entre sí.

Total, de Empresas Por Año

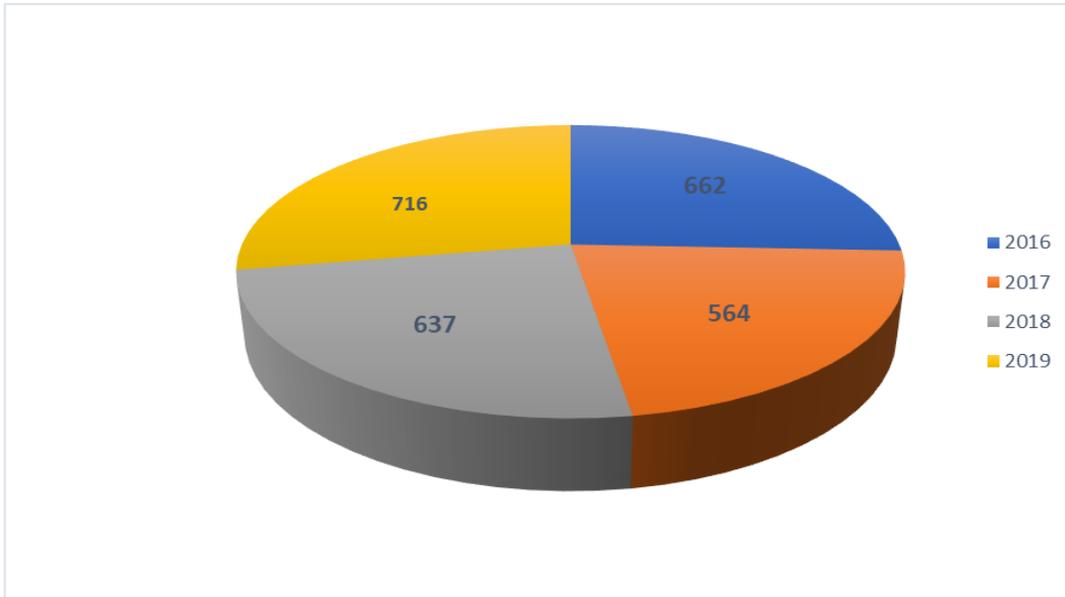


Ilustración 2 Total, empresas por año de los 11 municipios Sabana Centro

Fuente: Elaboración propia con base Superintendencia de Sociedades 2019

El sector primario incluye la producción básica. También denominado sector agrícola, engloba aquellas actividades económicas que se relacionan con la obtención de bienes y productos que provienen directamente de la naturaleza. Es decir, se trata del producto “directo”, que no ha obtenido ninguna conversión. La agricultura es la principal actividad que se desarrolla dentro de este sector (sector agrícola), y se define como el conjunto de conocimientos y herramientas necesarias para la obtención de productos vegetales a través de su cultivo.

El sector secundario, es el segundo de los sectores económicos de Colombia según la división clásica, es el sector secundario (industrial).

La característica principal de este sector es que de él forman parte todos aquellos procedimientos industriales que tienen el objetivo de transformar las materias primas obtenidas del primer sector (agrícola). El producto final de estas transformaciones es aquel que ya se puede consumir. Dentro de este sector encontramos actividades económicas como: la minería, la construcción, las actividades textiles, etc.

El sector terciario se centra en la prestación de servicios, e incluye las actividades que tienen relación con este fin. Así incluye las que ofrecen/prestan algún tipo de servicio a la comunidad y a las empresas (es decir, a las personas en general). Algunas de las actividades que encontramos en el sector terciario son: la medicina, la enseñanza, el comercio, el turismo, las telecomunicaciones, las finanzas, etc. Se trata de un sector importante para que la economía fluya. Así, resulta imprescindible su correcto funcionamiento para que los sectores económicos de Colombia resulten más productivos.

La economía está cimentada en el desarrollo de los sectores económicos. Los tres sectores están relacionados entre sí, ya que se retroalimentan teniendo como resultados producto de muy buena calidad que ayudan al crecimiento económico del país y que deben cumplir con alta calidad para así poder dar a conocer internacionalmente los productos. Para Linero, “El sector primario, secundario y terciario, por sus actividades agropecuarias, de industria y de servicios, respectivamente, son los pilares que llevan a que la economía de los países tenga o no un carácter positivo o negativo dependiendo de cómo influyen los diferentes factores internos y externos en su desarrollo” (2017). Esto hace pensar que los sectores económicos facilitan el análisis y estudio de la producción económica pues permiten clasificar actividades similares que compiten entre sí o se complementan.

Participación Sectores Económicos 2019

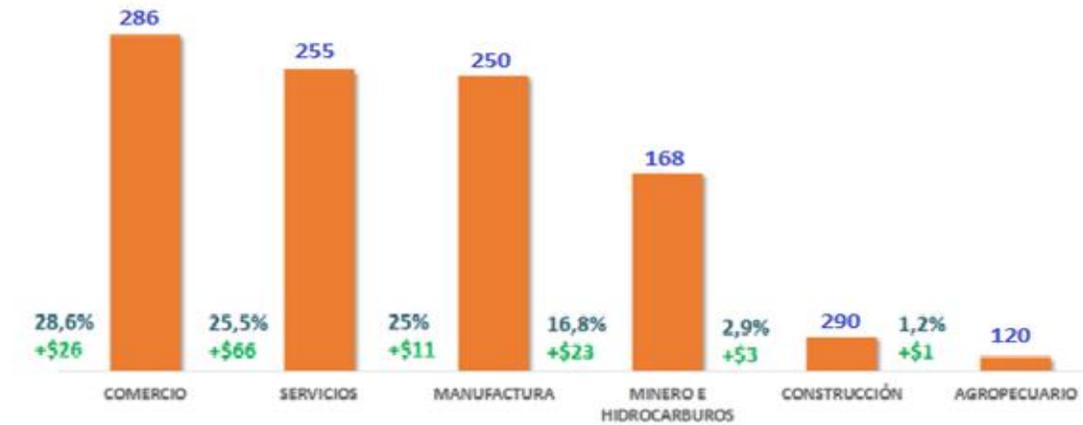


Ilustración 3. Participación sectores económicos 2019

Fuente: Elaboración propia con base Superintendencia de Sociedades 2019

Los sectores económicos son la división de la actividad económica de un Estado o territorio, atendiendo al tipo de proceso productivo que tenga lugar. Para una economía es fundamental el reconocimiento de la estructura de sus actividades productivas puesto que es de esta forma que se determina cuál es su vocación económica, es decir, su especialización y aquello en que tiene más fortalezas.

4.2 Marco teórico

Los indicadores de endeudamiento permiten conocer cómo está compuesta la estructura financiera de las empresas, en qué proporción sus activos le pertenecen a los socios y a los acreedores, a su vez, quien posee un mayor riesgo sobre el negocio. Las empresas deben decidir, de acuerdo con su capacidad financiera, si sus proyectos se financiarán con recursos propios o si deberán recurrir al endeudamiento con terceros. Esto define la composición del capital de las organizaciones.

“El buen uso de la capacidad de financiación, originada en el uso de la deuda aplicada a los activos, deberá traer como consecuencia un sin embargo, no se puede tomar el endeudamiento con crédito comercial como una herramienta para resolver problemas como decrementos significativos en las ventas, costos de ventas demasiado elevados o demasiadas cuentas por cobrar; la financiación sirve para resolver dificultades temporales, pero en caso de presentarse inconvenientes de este tipo se deberá estudiar la posibilidad de recurrir a otras fuentes de financiación disponibles”. (Córdoba Marcial, 2018 pág. 85).

En el mundo empresarial hay varios tipos de capital financiero al que puede acudir una empresa: el aporte de los socios, los recursos de la empresa y la deuda. El aporte de los socios y los recursos que genera la empresa corresponde a la financiación interna o propia, y la deuda es la financiación externa. A partir de esto, la compañía deberá tomar la decisión sobre el tipo de financiamiento por el cual desea optar. Según Gaibor, “Existen diversas maneras en la que una organización puede financiarse, las características del financiamiento determinarán su plazo y, tasas de interés y monto total a pagar; los tipos de financiamiento pueden clasificarse en internos (capital) y externos (pasivos)” (2017).

La ventaja de la financiación externa es que el acreedor no obtiene participación en la utilidad, no toma decisiones ni influye en el manejo de la organización, la única obligación que adquiere la entidad es la de devolver el dinero prestado de acuerdo a plan de pagos definido asumiendo los costos financieros y de intereses; no obstante, la desventaja es el riesgo de no tener la liquidez suficiente ni la capacidad de pago para cumplir con la obligación, lo que conlleva a incremento en los intereses y posibles efectos legales negativos.

En este contexto, la finalidad de solicitar un financiamiento es para generar beneficios económicos futuros; todo ello, luego de que la empresa decida cuánto y en dónde invertir dicho dinero, ya que estos mayormente se establecen en los planes financieros. Para Chagerben, Yagual, & Hidalgo, “pueden surgir necesidades de financiamiento que no se encuentren previamente establecidas en el plan de la empresa, tal como el surgimiento de una oportunidad muy rentable de negocios o situaciones de emergencia donde se requieran recursos desesperadamente para seguir operando” (2017). Sin embargo, el no acceder a un financiamiento afecta en la productividad, lo cual implica limitación del potencial de crecimiento. Además, cabe resaltar que financiarse es una acción común dentro de una empresa; asimismo, es determinante para el éxito de esta, por lo cual es recomendable establecer un procedimiento donde se establezca la meta de maximizar las utilidades, la optimización de la relación entre rendimiento esperado y el riesgo, las políticas administrativas de equilibrio entre liquidez y endeudamiento.

El apalancamiento financiero se basa en utilizar algún mecanismo (como deuda) para aumentar la cantidad de dinero que podemos destinar a una inversión. Es la relación entre capital propio y el realmente utilizado en una operación financiera. Sánchez (2018) afirma que el apalancamiento financiero significa el nivel de endeudamiento de una empresa, de tal suerte que estar apalancado se entiende que es estar endeudado. Sin embargo, el apalancamiento se relaciona con el efecto que tiene el endeudamiento sobre la rentabilidad financiera, el apalancamiento puede ser positivo, negativo o neutro.

Un apalancamiento financiero se refiere a usar el endeudamiento para financiar una operación, es decir, que no solo se realizará una operación con fondos propios, sino también con un crédito, esto implica, asumir una deuda para invertir en activos que generen un rendimiento; con ello la empresa obtiene una ganancia con dinero de otros. Gracias al apalancamiento financiero se logra invertir más dinero del que realmente se tiene. De este modo, se puede obtener más beneficios (o más pérdidas) que si se hubiera invertido sólo el capital disponible. Según Márquez “El término apalancamiento designa un concepto de gran importancia para describir la capacidad de una empresa en la utilización de activos fijos o fondos de costo fijo, con la finalidad de maximizar sus utilidades. Los cambios en el apalancamiento proporcionan tanto en los niveles de rendimiento como en los de riesgo” (2019). El apalancamiento puede ser utilizado por cualquier

empresa que haya estudiado a profundidad los aspectos positivos y negativos que conlleva una acción

La evolución que ha vivido la sociedad y la economía a nivel global en el último tiempo y en especial en las últimas décadas, nos ha entregado una diversidad de nuevos conceptos económicos, sin duda, en la actualidad el que más resalta socialmente y no deja de ser indiferente para la mayoría de las personas, es el llamado endeudamiento. Este es un tema que involucra a la sociedad en general sin distinción de clase social, socioeconómica, y cultural. Las PYMES son un elemento fundamental en la economía, debido a que participan como dinamizadoras de la misma; asimismo, son consideradas como impulsoras del crecimiento económico de un país, así como generadoras de empleo formal; tal es el caso de América Latina.

Cuando hablamos de un estudio sobre el nivel de endeudamiento, nos referimos al estado actual de endeudamiento que tiene la empresa, desde la óptica financiera. Es por eso que existen diversos criterios en temas relacionados al análisis de los estados financieros, no hay un criterio definido en lo relacionado a endeudamiento. Es decir, a las empresas lo que les interesa es conocer su nivel económico. Desde este punto de vista se hace prioritario evidenciar como se vienen manejando las empresas, que intereses son los más convenientes para su capacidad de endeudamiento.

El endeudamiento es un tema central en todas las organizaciones, sean públicas o privadas. La actividad económica de las empresas deriva en los ingresos reflejados en sus estados financieros y en los que también encontramos las utilidades que se retienen y se reinvierten, así como también la parte que se entrega a los trabajadores y propietarios por medio de pago de utilidades, pero hay que observar que ello se obtiene a partir de una decisión importante para la composición de su capacidad productiva y el camino que debe adoptar para obtenerla.

El endeudamiento ha crecido de forma exponencial en los últimos tiempos, debido a que las empresas comerciales exigen cada vez menos antecedentes para la adquisición de algún crédito, siendo así más atractivo para las empresas adquirir este medio. Rodríguez menciona que “Este elevado endeudamiento se ha dado en una época dominada por la financiación, lo cual hace que las inversiones financieras con carácter temporal sean más atractivas que la formación de capital fijo y desvía recursos de las empresas (propios y externos) hacia actividades diferentes a la

ampliación de la capacidad instalada” (2014). El endeudamiento permite comprobar si los recursos obtenidos por la empresa mantienen un adecuado equilibrio entre la financiación propia y ajena.

El nivel de endeudamiento no tiene el mismo tratamiento para todos los sectores económicos, algunos se ven más afectados que otros, debido a este antecedente podemos decir que las clases sociales de estratos más elevados, utilizan el endeudamiento para la adquisición de bienes. Esta situación se puede observar claramente en la vida cotidiana de la población, no es necesario ser especialista o economista para observar tales diferencias que existen en la sociedad contemporánea.

5. Metodología

5.1 Enfoque y alcance de la investigación

En la investigación llevada a cabo se desarrollará un alcance de estudio de investigación descriptivo, ya que se realiza una revisión histórica con el análisis del desarrollo y la evolución del desempeño económico en la región, presentando las diferentes variables a analizar. Además, el enfoque cuantitativo de acuerdo con la información obtenida en la investigación realizada. “La investigación descriptiva busca especificar propiedades, características y rasgos importantes de cualquier fenómeno que se analice” (Martínez, Ramírez & Flores, 2003, p. 119).

Este estudio se desarrolla con la obtención o recolección de documentación financiera real de las empresas que se encuentran ubicadas en los 11 municipios que conforman la sabana centro siendo un estudio de caso aplicado en el proceso de investigación. Esto, al dar descripciones exactas de las actividades financieras da como resultado un mejor desarrollo y conclusión de la hipótesis.

Delgado (2001) expresa que los estudios descriptivos radican en narrar o contar las características generales de la distribución, especialmente en relación con personas, lugares y tiempo. Por lo cual una investigación descriptiva se refiere al tipo de interrogante de la investigación, diseño y estudio de datos el cual se emplea a un tema explícito. Las preguntas de quién, qué, cuándo, dónde y cómo tienen respuesta con la estadística descriptiva (Abreu, 2012).

5.2 Población y muestra

Los datos que se utilizarán para el presente estudio serán únicamente el análisis estadístico que proviene del reporte emitido por la Superintendencia de Sociedades, documento divulgado entre los años (2016-2019), de acuerdo con las empresas legalmente distribuidas en los 11 municipios de la Sabana Centro.

5.3 Instrumentos

En la investigación que se llevó a cabo la metodología con la cual se recolectó la información fue de enfoque cuantitativo, desarrollada específicamente con revisión documental. La revisión documental informa el desarrollo de procesos en el ámbito financiero, esto como resultado de obtener informes, e indicadores de endeudamiento y estados financieros de las empresas ubicadas en la región seleccionada para el estudio.

Es necesario también considerar a los instrumentos, como los soportes para registrar la información recolectada, es en este punto donde se sintetiza y sistematiza en sí toda la labor previa de investigación: resume los aportes del marco teórico al seleccionar datos que corresponden a los indicadores y, por lo tanto, a las variables y conceptos utilizados; pero también sintetiza el diseño concreto elegido para el trabajo. La recolección de información es esencial para comprender, analizar y así implementar buenas decisiones logrando los objetivos propuestos en la investigación.

5.4 Procedimientos.

Se propone analizar cómo afectan los indicadores de endeudamiento el desarrollo económico de las empresas constituidas legalmente como sociedades anónimas de la región Sabana Centro, el diseño de una investigación tipo cuantitativa y de metodología descriptiva, por medio de la recogida productiva de datos fuente y el estudio de las variables de la investigación en base a los aspectos económicos y empresariales de la región interesada en realizar el estudio.

Por lo que se determinan las actividades a realizar para poder alcanzar a construir una síntesis a partir de las investigaciones. Mediante la implementación de 4 fases o actividades fundamentales, que nos permitirá llegar al objetivo final de esta investigación.

Fase Preparatoria: Fuentes pertinentes al área de investigación: caso concreto que resulta significativo, lecturas de la investigación y datos fuente.

Fase I: Acceso progresivo y recopilación productiva de datos cuantitativos, mediante criterios de adecuación de acuerdo con las necesidades teóricas del trabajo de investigación Evaluación de la tendencia de los indicadores de endeudamiento total, apalancamiento total,

apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo, de los diferentes sectores económicos de la zona sabana centro durante los años 2016 al 2019

Fase II: Reducción, disposición, transformación y obtención de resultados y verificación de conclusiones. De los datos fuentes, pertinentes para los propósitos principales de la investigación de establecer la tendencia de los indicadores de endeudamiento financiero en el crecimiento económico de las empresas de la sabana centro en los años (2016-2019).

Fase III: El informe cuantitativo, brinda un resumen de los principales hallazgos y resultados que apoyan las conclusiones, como contribución a la construcción de una síntesis que estimule al conocimiento ya existente.

5.5 Análisis de información.

La información que se menciona anteriormente se obtiene por medio de la página de la SUPERINTENDENCIA DE SOCIEDADES con estos, se obtuvo los estados financieros los cuales fueron transcritos para el cálculo de los indicadores de Endeudamiento total, Apalancamiento total, Apalancamiento a cortos plazo, y razón de deuda a largo plazo, se realizó con las fórmulas correspondientes desarrolladas en Excel. Se verificaron los estados financieros de los años 2016, 2017, 2018 y 2019 de las empresas ubicadas en los 11 municipios que conforman la región de la sabana centro.

5.6 Consideraciones éticas

La investigación realizada y sus resultados únicamente serán utilizados como apoyo y material científico, generando crecimiento en conocimientos a los estudiantes de la universidad Minuto de Dios y su cuerpo de docentes, esta información y la confidencialidad de los datos no serán utilizados para ningún fin malintencionado.

6. Resultados

En este apartado se presenta los resultados del proceso de investigación cuantitativa a través de la información emitida por la Superintendencia de Sociedades entre los periodos 2016 al 2019 de las diferentes actividades económicas que desempeña las empresas ubicadas en los 11 municipios de Sabana Centro, donde es importante resaltar que esta región se ha convertido en socio estratégico de la ciudad de Bogotá D.C, cada vez que adquieren mayor importancia el desempeño de la actividad productiva de la ciudad y la región. Por el tamaño de población y estructura empresarial hoy en día, algunos municipios se han consolidado como ciudades dentro de las provincias por su gran desempeño en la actividad productiva.

Para la presente Investigación se realiza el análisis de las siguientes Variables:

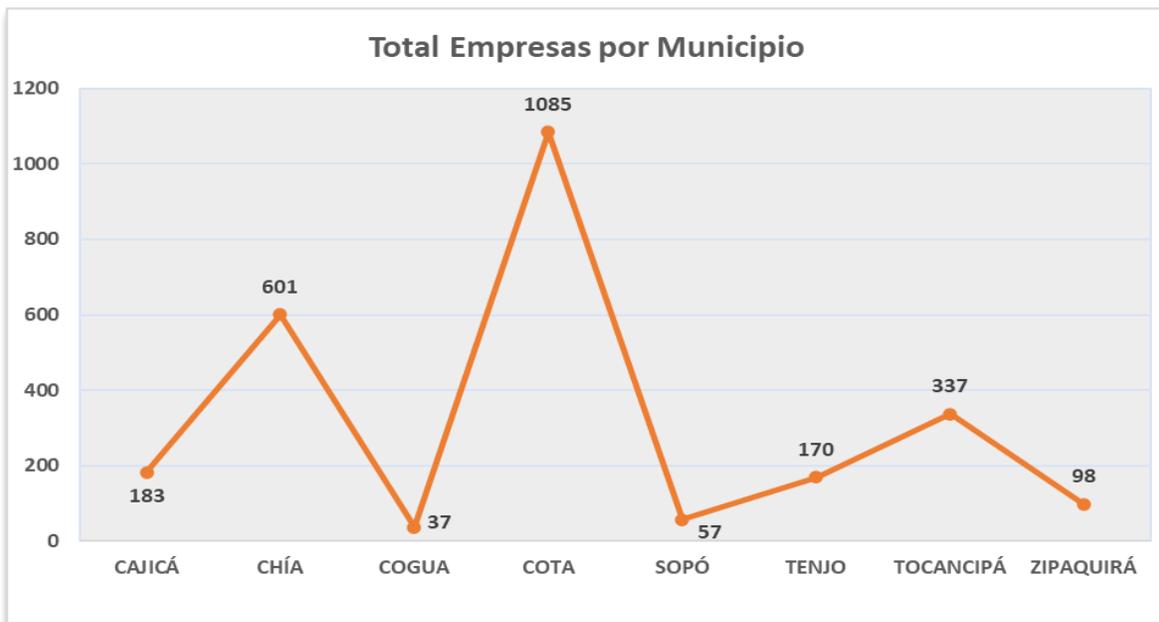


Ilustración 4. Total, empresas por municipio Sabana Centro

Fuente: Elaboración propia con base Superintendencia de Sociedades 2019

En la figura 3 se evidencia que los municipios de Chía, Cota, Tocancipá y Tenjo son los lugares donde el crecimiento empresarial se ha destacado a cierre del año 2.019, lo que permite el desarrollo de diferentes actividades y sostenibilidad de la región, también es importante destacar que Cogua y Sopó presentan un bajo número de empresas por lo cual se puede interpretar que su ubicación es poco atractiva para los inversionistas.

Tabla 1 Promedio indicadores de endeudamiento por año

Indicadores	2016	2017	2018	2019
Endeudamiento Total	0,60	0,61	0,59	0,58
Apalancamiento Total	2,55	2,61	2,27	1,94
Apalancamiento a Corto Plazo	0,71	0,68	0,68	0,67
Razón Deuda a Largo Plazo	0,29	0,32	0,32	0,33

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la información observada se logra identificar que el indicador de endeudamiento total presenta un promedio similar para los 4 periodos evaluados, apalancamiento total se evidencia un promedio elevado en el año 2.017 y una disminución en el año 2.019, apalancamiento a corto plazo presenta estabilidad en los 3 años excepto para el año 2.016 donde su promedio oscila en 0,71 razón deuda a largo plazo tiene dos años con el promedio correspondiente al 0,32 lo que indicaría que las compañías aumentan sus activos mediante endeudamiento.

Tabla 2 Promedio indicadores de endeudamiento por municipio

Municipios	Endeudamiento Total	Apalancamiento Total	Apalancamiento a Corto Plazo	Razón Deuda a Largo Plazo
CAJICÁ	0,48	2,93	0,66	0,34
CHÍA	0,60	2,77	0,63	0,37
COGUA	0,54	1,77	0,53	0,47
COTA	0,63	2,28	0,74	0,26
GACHANCIPÁ	0,18	0,35	0,62	0,38
NEMOCÓN	0,64	2,05	0,42	0,58
SOPÓ	0,59	3,58	0,64	0,36
TABIO	0,32	1,06	0,65	0,35
TENJO	0,61	1,36	0,69	0,31
TOCANCIPÁ	0,57	2,25	0,65	0,35
ZIPAQUIRÁ	0,53	1,00	0,71	0,29

Fuente: elaboración propia

En la tabla N° 2 se evidencia de acuerdo a la revisión de los indicadores de endeudamiento en los 11 municipios de la Sabana Centro, el promedio de apalancamiento total corresponde al 2,34 esto quiere decir que por cada 10 pesos en patrimonio con que cuentan las compañías, el 2,34 corresponden a deudas, en cuanto al nivel de endeudamiento total su promedio corresponde al 0,60 es decir que por cada peso invertido en activos los acreedores han financiado el 0,60, con el apalancamiento a corto plazo muestra que por cada peso de patrimonio sirve como garantía para obtener 0,69 de pasivos corrientes que ayudan a financiar el total del activo, el endeudamiento a largo plazo asciende al 0,31 del patrimonio neto, el cual es un porcentaje aceptable, pudiendo incrementarse trasladando la deuda de corto plazo a mediano plazo para incrementar el capital de las compañías.

Tabla 3 Promedio de indicadores de endeudamiento por actividad económica

Actividad Económica	Endeudamiento	Apalancamiento	Apalancamiento a	Razón Deuda a
	Total	Total	Corto Plazo	Largo Plazo
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	0,52	1,76	0,43	0,57
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social	0,76	8,40	0,84	0,16
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,55	2,41	0,63	0,37
Actividades financieras y de seguros	0,35	1,73	0,54	0,46
Actividades inmobiliarias	0,41	3,72	0,44	0,56
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,55	1,80	0,56	0,44
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,44	2,42	0,56	0,44
alojamiento y servicios de comida	0,70	3,31	0,60	0,40
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,68	2,24	0,80	0,20
Construcción	0,64	3,64	0,56	0,44
educación	0,88	7,84	0,60	0,40
explotación de minas y canteras	0,47	1,75	0,65	0,35
Industrias manufactureras	0,57	1,74	0,68	0,32
Información y comunicaciones	0,52	-0,38	0,75	0,25
Transporte y almacenamiento	0,62	3,02	0,64	0,36

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a los 4 indicadores de endeudamiento evaluados en las actividades económicas de las empresas ubicadas en la Sabana Centro se puede afirmar que el promedio de apalancamiento total corresponde al 2,34 donde las actividades de atención en salud humana presentan un porcentaje elevado en comparación a otras actividades evaluadas este es del 8,40, seguido por razón deuda a corto plazo con un porcentaje del 0,84 siendo las actividades artísticas y de entretenimiento la cifra más representativa, el endeudamiento total con un porcentaje entre el

0,88 y el 0,76 la tendencia que se observa con mayor frecuencia en las actividades desarrolladas en esta región.

Tabla 4 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio.

Actividad Económica	Cajicá	Chía	Cogua	Cota
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación		0,71		0,42
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social		0,76		
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,32	0,68		0,58
Actividades financieras y de seguros		0,24		1,09
Actividades inmobiliarias	0,33	0,40		0,43
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,34	0,69		0,57
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,34	0,36	0,79	0,40
alojamiento y servicios de comida	0,89	0,60		0,78
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,53	0,74		0,67
Construcción	0,63	0,67		0,61
educación		0,85		0,90
explotación de minas y canteras		0,39	0,54	0,64
Industrias manufactureras	0,49	0,49	0,52	0,61
Información y comunicaciones	0,72	0,46		0,63
Transporte y almacenamiento		0,64	0,47	0,64

Fuente: elaboración propia

Por otro lado, la tabla N° 4 evidencia la aplicación del indicador de endeudamiento total a 4 municipios que conforman la región de la sabana centro, en el cual se analizan por tipo de actividad económica donde oscilan en promedio entre el 0,48 y el 0,63 esto quiere decir que por cada 1 peso en patrimonio con que cuentan las compañías, el 0,63 corresponden a deudas que se tienen con terceros.

Tabla 5 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio.

Actividad Económica	Gachancipá	Nemocón	Sopó	Tabio
Actividades de servicios administrativos y de apoyo			0,49	
Actividades financieras y de seguros			0,07	
Actividades inmobiliarias			0,34	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca		0,65		
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas		0,63	0,64	
Construcción	0,18		0,98	
explotación de minas y canteras			0,75	0,16
Industrias manufactureras			0,65	
Transporte y almacenamiento				0,78

Fuente: elaboración propia

Se analizan 4 municipios de la región por tipo de actividad económica donde se refleja que Gachancipá solo posee un 0,18 de nivel total de endeudamiento, caso contrario a lo que sucede con los municipios de Nemocón, Sopó y Tabio donde el indicador se encuentra en un promedio del 0,98 evidenciando un financiamiento por medio de terceros para poder operar en sus actividades.

Tabla 6 Promedio indicador de endeudamiento total por municipio

Actividad Económica	Tenjo	Tocancipá	Zipaquirá
Actividades de servicios administrativos y de apoyo		0,52	0,07
Actividades inmobiliarias	0,88	0,44	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,40	0,65	0,54
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,65	0,31	0,67
alojamiento y servicios de comida		0,91	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,64	0,67	0,61
Construcción		0,65	0,57
explotación de minas y canteras		0,46	0,31
Industrias manufactureras	0,59	0,55	0,59
Información y comunicaciones		0,05	
Transporte y almacenamiento	0,52	0,80	

Fuente: elaboración propia

El resultado obtenido en la tabla N° 6 indica que Tenjo y Zipaquirá presentan un promedio de endeudamiento total sobre el 0,56 caso contrario sucede con Tocancipá que se ubica con el 0,57 donde las actividades inmobiliarias y el comercio al mayor y por menor son los más representativos en financiamiento con terceros.

Tabla 7 Promedio indicador de apalancamiento total por municipio

Actividad Económica	Cajicá	Chía	Cogua	Cota
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación		2,50		1,38
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social		8,40		
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,46	3,76		2,38
Actividades financieras y de seguros		0,53		8,58
Actividades inmobiliarias	11,60	0,57		6,27
Actividades profesionales, científicas y técnicas	1,06	1,49		2,80
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	4,95	2,16	3,89	1,59
alojamiento y servicios de comida	7,86	1,66		6,07
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	2,06	3,23		2,26
Construcción	3,39	4,22		2,28
educación		10,39		5,51
explotación de minas y canteras		1,94	1,59	0,41
Industrias manufactureras	1,58	1,56	1,72	1,04
Información y comunicaciones	-5,68	1,10		2,16
Transporte y almacenamiento		2,49	0,90	4,52

Fuente: elaboración propia

En la tabla N° 7 se refleja que los municipios de Chía, Cajicá y Cota presentan un promedio entre 2,93 y 2,28 lo que permite tener un apalancamiento en sus Costos y/o Gastos de la Operación o Extra operacionales. Mientras más alto sea este valor quiere decir que la empresa presenta un mayor apalancamiento. Caso contrario sucede con Cogua dado que presentan un promedio de 1,77 es decir que por cada beneficio adicional en el Margen de Contribución a partir de una cifra de producción solo tendrá un incremento de 1,77 puntos en la Utilidad antes de Impuestos.

Tabla 8 Promedio indicador de apalancamiento total por municipio

Actividad Económica	Gachancipá	Nemocón	Sopó	Tabio
Actividades de servicios administrativos y de apoyo			2,11	
Actividades financieras y de seguros			0,08	
Actividades inmobiliarias			0,55	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca		1,89		
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas		2,13	3,28	
Construcción	0,35		-3,14	
explotación de minas y canteras			20,10	0,20
Industrias manufactureras			3,06	
Transporte y almacenamiento				3,61

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la revisión de datos en la tabla N °8 se encuentra que los municipios como Gachancipá y Tabio presentan en promedio un 0,35 y un 1,06 respectivamente en apalancamiento total, lo que los hace sin lugar a dudas mucho más sensibles en los retornos del margen de contribución, ya que con estos porcentajes el beneficio es mínimo, caso contrario sucede con Sopó donde su promedio está en 3,58 siendo la actividad de explotación minera la que más se destaca.

Tabla 9 Promedio indicador de apalancamiento por total municipio

Actividad Económica	Tenjo	Tocancipá	Zipaquirá
Actividades de servicios administrativos y de apoyo		1,92	0,09
Actividades inmobiliarias	7,14	-4,97	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,89	1,94	1,24
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	2,56	0,52	2,96
alojamiento y servicios de comida		1,81	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,12	1,56	1,56
Construcción		3,15	7,75
explotación de minas y canteras		1,05	0,57
Industrias manufactureras	1,83	3,34	-2,13
Información y comunicaciones		0,06	
Transporte y almacenamiento	1,07	3,94	

Fuente: elaboración propia

Se encuentran 3 municipios de la región de la sabana centro donde sus promedios de apalancamiento total se encuentran entre el 1,36, 2,25 y 1,00 siendo estos indicadores muy bajos en las actividades de información y comunicaciones, en actividades inmobiliarias un porcentaje negativo del - 4,97. Lo que quiere decir que estas actividades buscan otra manera de endeudamiento que no sea generando deuda con terceros.

Tabla 10 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio.

Actividad Económica	Cajicá	Chía	Cogua	Cota
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación		0,32		0,49
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social		0,84		
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,50	0,62		0,82
Actividades financieras y de seguros		0,59		0,45
Actividades inmobiliarias	0,54	0,35		0,47
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,48	0,51		0,69
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,64	0,61	0,13	0,67
alojamiento y servicios de comida	0,20	0,62		0,64
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,73	0,82		0,81
Construcción	0,67	0,54		0,51
educación		0,34		0,83
explotación de minas y canteras		0,50	0,61	0,65
Industrias manufactureras	0,67	0,64	0,59	0,69
Información y comunicaciones	0,91	0,77		0,82
Transporte y almacenamiento		0,81	0,31	0,73

Fuente: elaboración propia

En la tabla N° 10 se puede observar que los municipios de Chía, Cota y Cajicá presentan un promedio de apalancamiento a corto plazo de 0,63 al 0,74 lo que indica que sus actividades se pueden ejecutar bajo endeudamiento en corto y largo plazo, caso contrario ocurre con el municipio de Cogua con un promedio del 0,53 lo que indica requiere contar con mayor financiamiento a corto plazo.

Tabla 11 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio

Actividad Económica	Gachancipá	Nemocón	Sopó	Tabio
Actividades de servicios administrativos y de apoyo			0,61	
Actividades financieras y de seguros			0,43	
Actividades inmobiliarias			0,65	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca		0,07		
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas		0,60	0,86	
Construcción		0,62	0,14	
explotación de minas y canteras			0,83	0,81
Industrias manufactureras			0,61	
Transporte y almacenamiento				0,19

Fuente: elaboración propia

En las actividades de comercio al por mayor y por menor se destaca que presenta un promedio de apalancamiento del 0,60 y en explotación minera un promedio de 0,83 porcentajes que permiten trabajar con deudas a corto plazo dado el retorno rápido en el flujo de efectivo.

Tabla 12 Promedio indicador de apalancamiento a corto plazo por municipio

Actividad Económica	Tenjo	Tocancipá	Zipaquirá
Actividades de servicios administrativos y de apoyo		0,42	1,00
Actividades inmobiliarias	0,01	0,67	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,72	0,18	0,48
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,41	0,46	0,62
alojamiento y servicios de comida		0,52	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,75	0,77	0,83
Construcción		0,60	0,77
explotación de minas y canteras		0,69	0,72
Industrias manufactureras	0,76	0,66	0,56
Información y comunicaciones		0,14	
Transporte y almacenamiento	0,52	0,76	

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la tabla N° 12 se evidencia que la explotación minera, las actividades inmobiliarias y los servicios administrativos presentan un promedio de 0,34 lo que debe generar acciones dentro de su área financiera dado que es conveniente manejar el apalancamiento a corto plazo para un mejor manejo de los recursos.

Tabla 13 Promedio indicador razón de deuda a largo plazo por municipio

Actividad Económica	Cajicá	Chía	Cogua	Cota
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación		0,68		0,51
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social		0,16		
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	0,50	0,38		0,18
Actividades financieras y de seguros		0,41		0,55
Actividades inmobiliarias	0,46	0,65		0,53
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,52	0,49		0,31
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,36	0,39	0,87	0,33
alojamiento y servicios de comida	0,80	0,38		0,36
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,27	0,18		0,19
Construcción	0,33	0,46		0,49
educación		0,66		0,17
explotación de minas y canteras		0,50	0,39	0,35
Industrias manufactureras	0,33	0,36	0,41	0,31
Información y comunicaciones	0,09	0,23		0,18
Transporte y almacenamiento		0,19	0,69	0,27

Fuente: elaboración propia

En la anterior tabla se encuentra el promedio de razón deuda a largo plazo la cual muestra que las empresas ubicadas en los 4 municipios evaluados presentan endeudamiento a largo plazo que les permite poder llevar a cabo sus actividades sin poner en riesgo sus flujos de efectivo y el manejo del apalancamiento de acuerdo a los ingresos.

Tabla 14 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por municipio

Actividad Económica	Gachancipá	Nemocón	Sopó	Tabio
Actividades de servicios administrativos y de apoyo			0,39	
Actividades financieras y de seguros			0,57	
Actividades inmobiliarias			0,35	
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca		0,93		
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas		0,40	0,14	
Construcción	0,38		0,86	
explotación de minas y canteras			0,17	0,19
Industrias manufactureras			0,39	
Transporte y almacenamiento				0,81

Fuente: elaboración propia

Por otra parte, es importante mencionar que las empresas ubicadas en los 4 municipios de la tabla anterior mantienen un endeudamiento con acuerdos de pago establecidos posteriores a un año, para mantener una dinámica en sus flujos de efectivo.

Tabla 15 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por municipio

Actividad Económica	Tenjo	Tocancipá	Zipaquirá
Actividades de servicios administrativos y de apoyo		0,58	
Actividades inmobiliarias	0,99	0,33	
Actividades profesionales, científicas y técnicas	0,28	0,82	0,52
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	0,59	0,54	0,38
alojamiento y servicios de comida		0,48	
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	0,25	0,23	0,17
Construcción		0,40	0,23
explotación de minas y canteras		0,31	0,28
Industrias manufactureras	0,24	0,34	0,44
Información y comunicaciones		0,86	
Transporte y almacenamiento	0,48	0,24	

Fuente: elaboración propia

En la tabla N°15 se encuentran los promedios de razón deuda a largo plazo de los 3 municipios que hacen parte de la región sabana centro, donde se observa que las actividades de servicios administrativos y de apoyo, explotación minera manejan su endeudamiento preferiblemente con períodos a largo plazo, con este método de financiamiento podrían realizar inversiones y mejoras apalancados por medio de terceros.

Tabla 16 Promedio indicador endeudamiento total por año

Actividad Económica	2016	2017	2018	2019
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1,55			
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social	1,08	0,87	0,88	0,96
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	11,52	8,48	8,19	9,52
Actividades financieras y de seguros	0,42	2,10	1,91	2,18
Actividades inmobiliarias	18,44	18,49	17,73	17,57
Actividades profesionales, científicas y técnicas	11,42	10,69	11,48	13,22
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	15,47	11,28	12,50	15,06
alojamiento y servicios de comida	3,70	3,83	6,14	5,99
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	174,24	156,54	153,28	166,40
Construcción	33,88	23,76	37,37	36,56
educación	4,08	3,70	4,69	5,91
explotación de minas y canteras	10,50	7,64	12,61	13,41
Industrias manufactureras	98,54	83,85	86,80	93,98
Información y comunicaciones	5,50	3,76	4,44	5,66
Transporte y almacenamiento	5,24	5,65	3,37	3,92

Fuente: elaboración propia

En la tabla N° 16 se realiza el promedio de endeudamiento de acuerdo a las actividades económicas año por año donde se evidencia que para los periodos entre 2.016 y 2.017 el 50% de sus activos son financiados mediante endeudamiento y el otro 50% son financiados con dinero de los accionistas, para los periodos de 2.018 y 2.019 en nivel de endeudamiento se encuentra en promedio en un 0,60 lo cual demuestra que estas compañías buscan apalancarse en su mayoría por terceros.

Tabla 17 Promedio indicador apalancamiento total por año

Actividad Económica	2016	2017	2018	2019
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	5,3			
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social	6,2	6,7	7,4	21,6
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	62,4	55,0	21,2	24,4
Actividades financieras y de seguros	0,5	-1,5	16,0	17,8
Actividades inmobiliarias	169,6	271,1	210,8	70,4
Actividades profesionales, científicas y técnicas	35,1	39,1	32,4	49,0
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	164,2	32,4	41,3	68,1
alojamiento y servicios de comida	14,6	15,3	43,5	19,4
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	665,3	522,6	390,7	514,8
Construcción	273,1	167,1	225,6	88,0
educación	19,9	20,5	38,2	86,0
explotación de minas y canteras	44,2	26,6	75,8	8,4
Industrias manufactureras	243,4	246,2	270,7	321,1
Información y comunicaciones	-43,8	13,3	13,4	3,3
Transporte y almacenamiento	21,1	48,1	9,6	10,7

Fuente: elaboración propia

De acuerdo a la tabla N° 17 se observa que para el periodo del 2016 en el sector de información y comunicaciones y para el año 2017 las actividades financieras y de seguros su apalancamiento total es negativo, lo que significa que requieren de financiamiento por medio de terceros para desarrollar sus actividades e inversiones.

Tabla 18 Promedio indicador apalancamiento a corto plazo por año

Actividad Económica	2016	2017	2018	2019
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1,30			
Actividades de la atención de la salud humana y de asistenc	1,43	1,00	1,00	0,76
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	15,20	9,46	8,46	8,95
Actividades financieras y de seguros	3,40	2,10	2,75	2,10
Actividades inmobiliarias	17,05	15,85	22,17	21,15
Actividades profesionales, científicas y técnicas	15,94	13,95	7,41	10,42
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	21,73	13,87	14,74	18,92
alojamiento y servicios de comida	4,80	3,24	4,42	4,35
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	205,89	178,53	188,53	203,08
Construcción	29,15	18,26	35,06	33,60
educación	2,75	1,95	2,82	5,04
explotación de minas y canteras	14,76	9,69	19,97	17,87
Industrias manufactureras	119,26	99,38	100,14	112,73
Información y comunicaciones	7,87	6,35	6,68	6,90
Transporte y almacenamiento	4,78	5,29	4,05	4,52

Fuente: elaboración propia

Con el promedio de apalancamiento a corto plazo en los periodos entre 2016 – 2019 los cuales se encuentran dentro de 46,5 y 77,21 se evidencia que las compañías de estos sectores no dependen totalmente de sus acreedores.

Tabla 19 Promedio indicador razón deuda a largo plazo por año

Actividad Económica	2016	2017	2018	2019
Actividades artísticas, de entretenimiento y recreación	1,70			
Actividades de la atención de la salud humana y de asistencia social	0,57	0,00	0,00	0,24
Actividades de servicios administrativos y de apoyo	7,80	5,54	5,54	7,05
Actividades financieras y de seguros	0,60	0,90	3,25	3,90
Actividades inmobiliarias	22,95	27,15	24,83	24,85
Actividades profesionales, científicas y técnicas	8,06	8,05	9,59	10,58
Agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca	13,27	12,13	12,26	15,08
alojamiento y servicios de comida	1,20	2,76	3,58	3,65
Comercio al por mayor y al por menor; reparación de vehículos automotores y motocicletas	46,11	45,47	47,47	57,92
Construcción	22,85	18,74	23,94	24,40
educación	2,25	2,05	2,18	1,96
explotación de minas y canteras	8,24	6,31	9,03	9,13
Industrias manufactureras	53,74	47,62	49,86	57,27
Información y comunicaciones	2,13	1,65	2,32	3,10
Transporte y almacenamiento	3,22	2,71	1,95	2,48

Fuente: elaboración propia

Con la tabla N ° 19 se identifica que las compañías poseen una deuda a largo plazo que supera el total de capital disponible, esto quiere decir que están adquiriendo deudas demasiado altas lo cual puede afectarlos en el futuro.

7. Conclusiones

Una vez culminada la presente investigación se pueden extraer conclusiones muy puntuales respecto a los objetivos planteados y la pregunta problema generada, a partir de esto se puede describir los siguiente:

Inicialmente se logró identificar los principales conceptos teóricos acerca de la temática abordada sobre los indicadores de endeudamiento financiero en las organizaciones que se encuentran ubicadas en la Sabana Centro. Palabras claves como: indicador, endeudamiento, razones, acreedores, obligaciones, balance general, pasivo total, activo total, etc. Permitieron generar una primera etapa de la investigación respecto al análisis y la realidad financiera.

El desarrollo metodológico y el análisis fueron los adecuados para cumplir con los objetivos planteados en el avance de la investigación, esto se evidencia ya que fueron suficientes para identificar los indicadores propuestos. Esta investigación se logró gracias a la muestra significativa de datos donde se tomaron un total de 2578 empresas del sector de la sabana centro donde se comparan los indicadores, por actividad económica y por municipio. El desarrollo del trabajo de investigación se ha realizado los objetivos inicialmente planteados. Además, los resultados obtenidos de la investigación aportan información y conocimiento financiero sobre las empresas de la sabana centro por sectores económicos en los periodos 2016 al 2019. La metodología cuantitativa utilizada en la investigación nos permitió identificar el comportamiento de los indicadores de endeudamiento lo cual nos facilitó su análisis y previa comparación de estos.

Mediante el cálculo de los indicadores de endeudamiento financiero por sectores económicos de las empresas de la Sabana Centro de Cundinamarca en los periodos de 2016 a 2019, obtenidos de la base de datos de la información histórica proveniente de los estados financieros permitió evaluar el desempeño de las organizaciones en términos operativos, de inversión y de las distintas fuentes de financiación. De esta forma se logró identificar la relevancia del análisis financiero como herramienta fundamental para evaluar el desempeño económico y financiero real de una empresa o sector económico y detectar dificultades y aplicar los correctivos adecuados para solventarlas.

Reconocer la importancia del análisis de las tendencias de los indicadores de endeudamiento de las empresas de la Sabana Centro por sectores económicos en los periodos 2.016 a 2.019. Permitió reconocer el comportamiento de los sectores económicos, esto con el fin de que cada empresa que pertenezcan a un determinado sector tenga conocimiento del rendimiento máximo con el cual deben operar, por ello se hace necesario el uso de distintas herramientas, tanto estadísticas como econométricas que permitan obtener de manera consciente dichos parámetros, los cuales funcionan como el horizonte a seguir en la toma de decisiones financieras.

Además, la presente investigación se dedicó a evaluar la tendencia de los indicadores de endeudamiento total, apalancamiento total, apalancamiento a corto plazo y razón de deuda a largo plazo, de los diferentes sectores económicos de la zona sabana centro durante los años 2016 al 2019, buscando una comparación en estos indicadores específicamente donde pudiera analizarse el comportamiento y también identificarse qué tan importante es la financiación para dichas empresas.

Se abordaron las tres etapas anteriormente descritas para el análisis de dichos indicadores tomando los estados financieros información que permitió evaluar el desempeño de las organizaciones en términos operativos, inversión y diferentes fuentes de financiación. Es fundamental para el correcto funcionamiento de la empresa que se tengan claros estos indicadores, los cuales ayudan a identificar brechas y fallas para aplicar las correcciones adecuadas y resolver problemáticas relacionadas con el financiamiento y el apalancamiento de la empresa.

La importancia de conocer para qué sirven los indicadores y qué reflejan en una empresa, es fundamental teniendo en cuenta que estas que se desarrollan dentro de unos importantes sectores económicos del país y que puedan encontrar la manera de manejarlos correctamente, esto se logra a través de información adecuada y la aplicación de algunas herramientas de análisis financiero y herramientas para el análisis de datos.

De otro lado, esta investigación también contribuyo a reconocer que los municipios de la sabana centro, se caracterizan por tener diversas actividades económicas, por ello se identifican diferentes manejos dentro de estas empresas financieramente hablando. En un porcentaje alto las empresas se inclinan por la creación de deuda para así tener un fácil apalancamiento con terceros, estando en una cifra considerable sin generar riesgos.

La tendencia de los indicadores calculados y estudiados aquí, muestra que en el indicador de apalancamiento total en algunas actividades como las artísticas y de recreación y educación generaron un aumento considerable del año 2016 al 2019, identificando que esta actividad ha crecido y por ende sus proyectos se han financiado en su mayoría mediante la deuda, por el contrario, las demás empresas generaron una disminución en dicho indicador la cual no volvieron a aumentar empresas del sector de ganadería, agricultura, información y comunicaciones actividades inmobiliarias.

También se logró identificar que las actividades de turismo que son una de las más importantes del sector presenta una disminución en su apalancamiento a través de los años de estudio. El apalancamiento de corto plazo compara el financiamiento de terceros a corto plazo con los recursos del patrimonio el cual estuvo en un promedio de 1.9% y 3.5% una considerable disminución en todos los sectores, pero un crecimiento importante con respecto a los años anteriores en el sector de la explotación de minas y canteras, con poca probabilidad de insolvencia. En el indicador de deuda a largo plazo se identificó que algunos sectores están aumentando su capital sólo a través de deuda, sectores como el inmobiliario, minas y canteras presentaron aumento en el indicador, por el contrario de algunos que disminuyeron su deuda como el sector de transporte y almacenamiento.

El endeudamiento total, indica que las empresas de estos sectores han financiado sus proyectos mediante deuda y capital propio en un 50% en su mayoría para los años 2016 y 2017 y 2018 y 2019 aumenta un 10% lo cual significa que se valen más de sus acreedores que de su capital propio. Las limitaciones que se pueden encontrar en las organizaciones al momento de buscar crecimiento financiero se evidencia un mal manejo en el porcentaje de apalancamiento financiero o deuda que ellos tienen. El endeudamiento se expresa de manera positiva al momento en el que el nivel de apalancamiento aumenta en la empresa la rentabilidad financiera. En este caso se muestra como el porcentaje de apalancamiento es bajo, considerándose positivo ya que en primer lugar es estable en los últimos cuatro años y ayudando a que la rentabilidad sobre los activos y la rentabilidad sobre el patrimonio crezcan como se evidencio en los resultados financieros.

El apalancamiento financiero es conveniente para una empresa cuando su endeudamiento actual o un incremento de este aumentan la rentabilidad, no es conveniente si no la aumenta y es neutro si la utilización del endeudamiento no la altera. El factor riesgo que acompaña siempre a un determinado nivel de endeudamiento debe controlarse para evitar en el futuro no poder reembolsar las deudas contraídas. Finalmente, es pertinente para próximas investigaciones generar un estudio más a fondo donde se sugiera aplicación y explicación del cálculo y manejo adecuado de los indicadores, para sumar a la investigación una solución directa, también puede implementarse.

8. Recomendaciones

De la presente investigación se puede extender la invitación a todos los estudiantes y comunidad universitaria de la Corporación Universitaria Minuto de Dios a continuar con proyectos de investigación que abarque el análisis de los diferentes indicadores y razones financieras. Esto, teniendo en cuenta que dentro de la presente investigación se pudo evidenciar que en este campo ha sido mínima, y que es de gran importancia continuar con este tipo de proyectos que permiten observar el comportamiento financiero de las organizaciones en Colombia.

Por consiguiente, se sugiere promover e incentivar el desarrollo de la práctica profesional un poco más en los temas relacionados al análisis financiero, buscando desarrollar temáticas con casos reales de éxito y fracaso en el ámbito empresarial. Con el fin de evaluar la viabilidad, estabilidad y rentabilidad de un negocio o proyecto.

Para nosotros, el desarrollo de la opción de grado ha sido una forma impactante de acercarnos a las labores que próximamente como profesionales Administradores Financieros estaremos enfrentados a la realidad, afrontando los retos de cumplir con los objetivos trazados, diseñando y ejecutando estrategias, en donde es indispensable nuestra capacidad de análisis de acuerdo con el contexto y la aplicación adecuada de conceptos, de forma responsable con el sector productivo del país y principalmente con la sociedad en general.

9. Referencias bibliográficas

Ávila, R. B. (2001). Metodología de la Investigación. Lima-Perú, Editorial Estudios y ediciones RA.

Bravo, J (2017). Factores que afectan la sostenibilidad y el crecimiento de las pequeñas empresas en la ciudad de Bucaramanga - Santander - Colombia. Revista de investigación SIGMA. Vol. 4. (2017), pp. 66-67. Recuperado de <https://journal.espe.edu.ec/ojs/index.php/Sigma/article/view/65-81/pdf>

Bryan, S. L. (2016). Financial Administration: Financial Leverage.

Cámara de comercio de Bogotá (2008). Caracterización económica y empresarial de las provincias de cobertura de la CCB
https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/2875/6218_caracteriz_empresarial_guavio.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Cámara de Comercio de Bogotá (2016). Caracterización económica y empresarial de diecinueve municipios de Cundinamarca. <https://bibliotecadigital.ccb.org.co/bitstream/handle/11520/14584/caracterizacion%20economica%20y%20empresarial%20de%2019%20municipios.pdf?sequence=1&isAllowed=y>

Castaño, A & Giraldo, Y. (2012). Indicadores de endeudamiento. Recuperado de <https://ticsycomunicacion.files.wordpress.com/2012/11/indicadores-deendeudamiento.pdf>

Chagerben, L., Yagual, A., & Hidalgo, J. (2017). La importancia del financiamiento en el sector microempresario. Dialnet - Dominio de Las Ciencias, 3(2), 783–798.
<https://dialnet.unirioja.es/servlet/articulo?codigo=6326783>

Departamento Administrativo Nacional de Estadística, (2020) Clasificación industrial internacional informe de todas las actividades económicas

- Gaibor, F. A. (2017). Tipos de financiamiento y su efecto en el capital de trabajo de los socios de las cooperativas de transporte público de pasajeros en taxis de la ciudad de Ambato (Bachelor's thesis).
- García, J. P. (2018). ¿Puede utilizarse el EBITDA de forma oportunista?: Desviaciones detectadas en la aplicación del EBITDA normalizado de AECA. AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, (122), 3-6.
- García, J. P. (2018). ¿Puede utilizarse el EBITDA de forma oportunista?: Desviaciones detectadas en la aplicación del EBITDA normalizado de AECA. AECA: Revista de la Asociación Española de Contabilidad y Administración de Empresas, (122), 3-6.
- Linero-Noguero, M. J. (2017). Sector agropecuario en Colombia. (Documento de docencia N° 11). Bogotá: Ediciones Universidad Cooperativa de Colombia.
- Márquez, M. L. (2019). El apalancamiento financiero en la estabilidad financiera de las empresas agroindustriales renacer y patito del distrito de Abancay, periodo 2007–2012.
- Morales, F. (2012). Conozca 3 tipos de investigación: Descriptiva, Exploratoria y Explicativa. Recuperado el, 11, 2018.
- Ortiz, H. (2011): Análisis financiero aplicado. Colombia: Universidad Externado de Colombia.
- Quizhpe, P. (2013). Propuesta de mejoramiento para la empresa comercial aceros del sur cía. De la ciudad de Loja. Universidad de Loja. (pp. 24-30). Recuperado de <http://dspace.unl.edu.ec/jspui/bitstream/123456789/2143/1/2.%20TESIS%20DE%20GRADO%20.pdf>
- Reyes, I.; Cadena, L. & León, I. (2014) La importancia del análisis de los estados financieros en la toma de decisiones. Universidad autónoma del Estado de Hidalgo (pp. 24-25). Recuperado de <https://www.uaeh.edu.mx/scige/boletin/tlahuelilpan/n4/e2.html>.
- Rodríguez, O. P. (2014). Inversión y endeudamiento en Colombia: un análisis de financiación y sostenibilidad. Revista CIFE: Lecturas de Economía Social, 16(24), 69-88.

Ruiz-Huerta, J., Carbonell, M.A. & García Díaz, (2012). El endeudamiento de las comunidades autónomas: Límites y problemas en el contexto de la crisis económica, *Revista de Estudios Autonómicos y Federal*, 15, 124 - 163.

Sánchez, M. E. (2018). El apalancamiento financiero y su influencia en la rentabilidad de las MYPES del sector comercio rubro librerías del distrito de Uchiza, 2017.

Tanaka, Gustavo. *Análisis de estados financieros para la toma de decisiones*. Fondo editorial de la Universidad Católica del Perú. Lima. 2005. 557 p