

# Costo de Capital como apalancamiento del rendimiento financiero en las pequeñas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha<sup>1</sup>

*Cost of Capital as leverage of the financial performance in the small companies of the Special, Tourist and Cultural District of Riohacha*

DOI: <https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.25.5688>

## Resumen

El objetivo del estudio fue analizar el costo de capital como elemento apalancador del rendimiento financiero en las pequeñas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha. Se realizó bajo el paradigma cuantitativo de tipo descriptivo, diseño no experimental, transaccional de campo. Arrojando como resultado que las pequeñas empresas en su mayoría disponen de recursos propios para financiar su estructura de capital, razón por la cual existe plena conciencia sobre la rentabilidad que se recibe por la inversión, sin considerar factores de endeudamiento en sus diferentes presentaciones.

**Palabras Clave:** Costo de Capital; Rendimiento financiero; Pequeñas empresas.

## Abstract

The objective of the study was to analyze the cost of capital as a leverage element of financial performance in the small businesses of the Special, Tourist and Cultural District of Riohacha. It was carried out under the quantitative paradigm, of a descriptive type, non-experimental design, transactional field. Spreading as a result that small companies mostly have their own resources to finance their capital structure, which is why there is full awareness of the return on investment, without considering debt factors in their different presentations.

**Keywords:** Cost of Capital; Financial performance; Small businesses.

## Jorge Luis Mejía Gómez

Ingeniero de Sistemas y de Redes de Datos de la Universidad Simón Bolívar, Especialista en Gerencia Financiera de la Universidad Libre, Profesional Presupuestal del Ministerio de Vivienda, Asesor de Proyectos y Financiero de la Gobernación del departamento de la Guajira, Docente en Redes de Datos para System Center.

<sup>1</sup>Este artículo científico es derivado del trabajo de grado de la Maestría en Administración intitulado "Políticas de financiamiento: perspectiva y enfoque de las pymes en el distrito especial, turístico y cultural de Riohacha" en la Universidad Libre con sede en Barranquilla, Colombia.

**Cómo citar:** Mejía Gómez, J. (2019). Costo de Capital como apalancamiento del rendimiento financiero en las pequeñas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha. *Dictamen Libre*, 13(25). <https://doi.org/10.18041/2619-4244/dl.25.5688>

Licencia Creative Commons  
Atribución-CompartirIgual  
4.0 Internacional



**RECIBIDO:**  
29 de Julio de 2019

**ACEPTADO:**  
2 de octubre de 2019

## INTRODUCCIÓN

El rendimiento financiero de las pequeñas empresas se ha convertido en una línea de investigación cada vez más trascendente, no solo entre académicos sino también entre las propias organizaciones que procuran entender cómo mejorar su rentabilidad.

Sin embargo, las pequeñas y medianas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural De Riohacha al parecer no han asumido esta realidad del entorno mundial a juicio de las deficiencias administrativas y carencia de soluciones innovadoras para enfrentarse a dichos retos que le impone la dinámica económica planteada, sobre todo aquellas actividades relacionadas con la identificación de nichos de mercado, identificación del carácter estacional de la demanda y mejora de las condiciones de trabajo.

La globalización exige un acondicionamiento de las estructuras organizativas de las pequeñas empresas con el fin de adaptarse al nuevo escenario de la economía globalizada y lograr ser más competitivos en un escenario donde el rendimiento financiero juega un rol importante en la sustentabilidad de las empresas. En este orden de ideas, se requiere generar una nueva filosofía organizacional que permita monitorear la gestión de la organización como tal, haciendo visibles los cambios que puedan mejorar el manejo del costo de capital y su incidencia en el rendimiento financiero.

### 1. Comprendiendo el costo de capital

Es el rendimiento requerido sobre la diversidad de los tipos de financiamiento, denominado Tasa Mínima Aceptable de Rendimiento (TMAR), su valor depende directamente de la inflación y al riesgo por concepto de inversión. Con referencia a lo anterior, Villareal (1993) refiere que es un instrumento que sirve como referencia de la rentabilidad mínima que debe obtener la empresa con sus inversiones puesto que "la renta" debe ser siempre superior al costo de los recursos empleados para financiar la misma, además sirve como apalancamiento en el rendimiento financiero de la empresa.

Sin embargo, al momento de determinar el costo del capital siempre deben considerarse la deducibilidad

fiscal de los intereses, la tasa de rendimiento de los accionistas que requiere acciones preferentes, el nivel de apalancamiento o el rendimiento mínimo de las acciones, razón por la cual reviste importancia en el tema de decisiones financieras debido a que: Sirve como referencia de la rentabilidad mínima que debe obtener la empresa con sus inversiones ya que la citada rentabilidad debe superar el coste de los recursos empleados para financiar la misma.

Es una de las tasas utilizadas como tipo de descuento en los métodos de valoración de inversiones.

Es un elemento clave para determinar la estructura financiera de la empresa o combinación entre las diferentes fuentes financieras.

Permite relacionar las decisiones de inversión y financiación.

El costo del capital presenta tres aristas, una conformada por los costos de los recursos propios para los cuales Vélez (2003) establece que son aquellos a los que la empresa no tiene que hacer frente en forma de devolución y por este motivo no tienen un coste explícito, pero si tienen un coste implícito o de oportunidad que puede calcularse de diversas formas; la segunda arista serían los préstamos o financiaciones recibidas por la empresa y que son exigibles (recursos financieros ajenos), es decir, que hay que devolver y que no tienen carácter comercial de acuerdo a Mascareñas (2001), y una tercera arista representada por el costo en que se incurre al tomar una decisión y no otra, conocida como costo de oportunidad según Nava (2009).

### 2. Asegurando la estructura de capital

Una estructura financiera óptima y saludable parte de establecer un límite al endeudamiento propuesto a partir de la importancia de los costos de las dificultades financieras y los costos de agencia que contrarresten los beneficios fiscales de la deuda, donde el capital operativo se recupere con la venta de la producción o en el caso de los distribuidores con la venta de los productos comprados a los productores de acuerdo a Gitman & Zutter (2012).

Partiendo de esta premisa, el rendimiento financiero de una organización debe estar compuesto por la capacidad de recuperarse de la inversión en inventarios que posea, producto de las ventas que realice



y la capacidad de mantener las operaciones en todo momento, al tiempo que se mantiene el derecho de los accionistas sobre los activos netos que surgen por sus aportaciones, razón por la cual deben tenerse presentes los siguientes aspectos al momento de buscar una estructura óptima de capital:

Adequar los costos de financiamiento a la realidad del rendimiento de ingresos de la organización. Tener una buena capacidad y un buen hábito de pago oportuno para poder acceder a financiamientos a través de créditos con mejores tasas y beneficios.

Considerar opciones de compra de cartera con alianzas estratégicas para mejorar el flujo de efectivo de la organización.

### **3. Génesis del rendimiento financiero**

El origen del rendimiento financiero es la obtención de recompensas para el agente económico que efectuó una inversión y cuyo beneficio puede ser cualquiera de los siguientes tipos o una combinación de ellos de acuerdo a Ochoa (2005): tasas de interés, dividendos o ganancia de capital.

Según Van Horne y Wachowicz (2010), consiste en la comparación entre los resultados financieros alcanzados y los medios utilizados para su obtención, con el fin de permitir la elección entre alternativas o juzgar la eficiencia de las acciones realizadas, según el análisis sea realizado a priori o a posteriori e involucra la obtención del excedente en relación con los recursos utilizados.

El rendimiento financiero permite identificar los principales ingresos y egresos que afectan el "resultado final" de la empresa proporcionando información sobre la rentabilidad de una organización, también ayuda al inversionista, prestamista o indicador a medir la capacidad económica de una empresa.

### **4. Elementos que inciden sobre el costo de capital para apalancar el rendimiento financiero**

De acuerdo a Loring, Galán y Montero (2004), la ratio en libros sobre valor de mercado y el tamaño

con base a la proporción en función de la capitalización son dos factores que afectan el rendimiento financiero, particularmente aquellos compuestos por empresas de mayor dimensión donde se ofrecen rendimientos inferiores a los portafolios compuestos por empresas de menor tamaño. Igualmente, Perdomo (2008), destaca los principales determinantes de los costos de capital centrándose aparte del ratio de valor en libros, en la liquidez de las acciones y los riesgos de mercado.

Por otro lado, Besley (2008) encontraron que igualmente inciden en el costo de capitales la protección a los inversionistas, el gobierno corporativo, la liquidez de las acciones, las regulaciones de los países en materia de protección de los inversionistas, la fortaleza de las instituciones legales y el buen gobierno corporativo de las empresas son factores que influyen en la magnitud de los costos de capital.

### **5. Talante metodológico**

La investigación se realizó bajo varios aspectos como lo son el enfoque postpositivista, el enfoque cuantitativo de tipo descriptivo con un diseño no experimental y transeccional de campo. La unidad de análisis fue 564 pymes del Distrito de Riohacha con una muestra de 60 empresas. Se utilizó como técnica e instrumento de recolección de datos la encuesta que fue validada por cinco (05) expertos y con una confiabilidad de acuerdo a Kuder Richardson (KR-20) de 0.87. Los resultados fueron analizados por medio de tablas de distribución de frecuencia estadística descriptiva con el software SPSS versión 23.

### **6. Resultados**

En la tabla N° 1 que se presenta a continuación, se evidencia que el 75% de las pymes encuestadas utilizan capital propio para autofinanciarse y así no correr riesgos a futuros de endeudamiento, lo que nos muestra que existe presencia de atributos.

**Tabla N° 1** Costo de Capital

INDICA-DORES	ALTERNATIVAS DE RESPUESTAS						TOTAL	
	SI		NO					
	FA	FR	FA	FR	FA	FR		
Costo de Recursos Propios	45	75%	15	25%	60	100%		
Costo de Oportunidad	44	73%	16	27%	60	100%		
Costo de Recursos Ajenos	30	50%	30	50%	60	100%		
PROMEDIO	40	67%	20	33%	60	100%		
CONFIABILIDAD	ALTA							

Fuente: Elaboración Propia (2019)

Para poder realizar un análisis objetivo se hace necesario aclarar que Vélez (2009), establece que los recursos propios son aquellos a los que la empresa no tiene que hacer frente en forma de devolución; por este motivo no tienen un coste explícito pero si tienen un coste implícito o de oportunidad, que puede calcularse de diversas formas. De acuerdo a lo anterior, constituyen los costos de recursos propios los del capital social y el de la autofinanciación; costos de capital social se presentan cuando una empresa emite acciones, u otros títulos representativos de su capital social, no está obligada a retribuir a sus propietarios con un tipo de interés determinado, mientras que el de la autofinanciación utiliza recursos generados por ella misma como una fuente financiera, por lo que puede parecer que no tienen coste para la empresa.

Sin embargo, al igual que ocurre con el capital social, la autofinanciación no tiene un coste explícito, aunque sin un costo de oportunidad, para el indicador costo de oportunidad podemos observar que el 73% de las pymes del Distrito de Riohacha encuestadas, prefieren seguir invirtiendo en su negocio ya que es una alternativa económica que le representa un crecimiento en el mismo, es decir, que existe presencia de atributos.

Según Saldívar (2006), el coste de la oportunidad es aquello a lo que renunciamos cuando tomamos una decisión económica. Por ejemplo, si tenemos un presupuesto de 3 pesos para elegir entre comprar chocolate o helado, decidimos lo que decidimos, tendremos un coste de la oportunidad. Si decidimos finalmente adquirir chocolate, habremos renunciado al helado y viceversa. Se basa en el principio de la rentabilidad esperada, y parte de que los agentes económicos racionales toman sus decisiones con base al coste o privación de recursos para conseguir la mayor rentabilidad.

El indicador del costo de los recursos ajenos nos muestra que existe un equilibrio; el 50% prefiere la financiación de recursos ajenos ya que la empresa es más libre en las decisiones de vinculación del capital a sus activos, tanto en los procesos de expansión como en los procesos de reducción, y el otro 50% prefiere financiarse con sus propios recursos y así reducir sus costos a futuros, se demuestra que no existe ni presencia ni ausencia del atributo.

Mientras que Pérez (2017), define que el coste de los recursos ajenos es igual a la tasa de interés que iguala el flujo de pagos futuros, intereses más devolución del principal, con el total de recursos recibidos por la empresa en el momento actual. Los flujos de entrada se corresponderán con el nominal del préstamo o del empréstito y se han de considerar los Gastos de formalización de la deuda comisiones, impuestos, publicidad, entre otros. Además, los flujos de salida se corresponderán con los intereses, que se pagan al final de cada período, con la devolución del principal, que según las condiciones de la emisión puede producirse de una sola vez al final de la vida del préstamo, o bien de forma escalonada por partes alícuotas durante la vida del mismo. También los flujos de salida se han de considerar netos lo cual nos lleva a tener en cuenta el ahorro fiscal.

## 7. CONCLUSIONES

El costo de capital en su indicador Costos de los recursos propios nos arrojó que las pymes utilizan capital propio para autofinanciarse y así no correr riesgos de endeudamiento a futuros; lo que evidencia que las pymes del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha en su mayoría disponen de re-

cursos propios para financiar su estructura de capital y son conscientes de que el costo de este capital está plenamente compensando con la rentabilidad que recibe por su inversión.

En concordancia, se pudo observar que las pymes del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha, prefieren seguir invirtiendo en su negocio ya que es una alternativa económica que le representa un crecimiento en el mismo, lo cual es consistente con el indicador costo de recursos propios.

Mientras, que en el manejo de los recursos se muestra un equilibrio, la mitad prefiere la financiación de recursos ajenos ya que así la empresa es más libre en las decisiones de vinculación del capital a sus activos, tanto en los procesos de expansión como en los procesos de reducción y la otra mitad prefiere financiarse con sus propios recursos y así reducir sus costos a futuros.

Las pequeñas empresas del Distrito Especial, Turístico y Cultural de Riohacha en su mayoría disponen de recursos propios para financiar su estructura de capital, considerando esta como su principal punto de afianzamiento en cuanto al rendimiento financiero, razón por la cual existe plena conciencia sobre la rentabilidad que se recibe por la inversión, sin considerar factores de endeudamiento en sus diferentes presentaciones.

## RECOMENDACIONES

- Desarrollar competencias gerenciales en los gerentes financieros para comprender a plenitud las fuentes de financiamiento.
- Establecer de manera formal dentro de la filosofía gerencial procesos de evaluación permanente sobre los apartados contables y su obtención de datos fiables para la toma de decisiones en el apalancamiento de los procesos de financiamiento.
- Diseñar estrategias de inversión que permitan aumentar las posibilidades de conseguir objetivos organizacionales proyectados a futuro.
- Realizar la revisión periódica de los procesos y procedimientos financieros por parte del gerente financiero de las empresas analizadas.
- Proveer planes estructurales en cuanto a finanzas

se refiere teniendo en cuenta las necesidades reales del entorno.

## REFERENCIAS

- Amez, F. (2000). *Diccionario de contabilidad y finanzas*. Madrid: Cultural S.A.
- Beltrán, A. (2016). *Los 20 problemas de la pequeña y mediana empresa*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Besley. (2008). *FUndamentos de Administración financiera*. México: Cengage learning.
- Cámara de Comercio de La Guajira. (2017). *Informe actividad empresarial de La Guajira 2017*. Riohacha: Cámara de Comercio de La Guajira.
- El Espectador-Economía. (29 de Julio de 2014). Falta de financiación y poca innovación, problemas de Pymes en América Latina. *El Espectador*, pág. [en línea].
- Enciclopedia Financiera. (2012). *Enciclopedia Financiera*. Obtenido de <http://www.enciclopediafinanciera.com/>
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). *Principios de administración financiera* (12va. ed.). México: Pearson.
- Loring, J., Galán, F., & Montero, T. (2004). *La gestión financiera*. Bilbao: Deusto.
- Mascareñas, J. (2001). *El coste del capital*. Madrid: Universidad Complutense de Madrid.
- Méndez, C. (2006). *Diseño y desarrollo del proceso de investigación con énfasis en ciencias empresariales*. México: Limusa.
- Menguzzato, M., & Renau, J. J. (1991). *La Dirección Estratégica de la Empresa. Un enfoque innovador del management*. Barcelona: Ariel.
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo. (25 de Agosto de 2016). *Definición Tamaño Empresarial Micro, Pequeña, Mediana o Grande*. Recuperado de: <http://www.mincit.gov.co/mipymes/publica->



ciones/2761/definicion\_tamano\_empresarial\_micro\_pequena\_mediana\_o\_grande

Nava, M. (2009). Análisis financiero: una herramienta clave para una gestión financiera eficiente. *Revista Venezolana de Gerencia*. Universidad del Zulia, Maracaibo, Venezuela. 14 (48), 606-628.

Novabit. (2017). Recuperado de : <https://puc.com.co/>

Ochoa, J. (2005). *Modelos Gerenciales. Un marco conceptual*. Medellín: Fundación Universitaria María Cano.

Ortiz, A. (2005). *Gerencia financiera y diagnóstico estratégico* (2a ed. ed.). Bogotá: McGraw-Hill.

Perdomo, A. (2008). *Elementos básicos de administración financiera* (10a. ed. ed.). México: Cengage Learning Editores.

Pérez Gorostegui, E. (2017). *Curso de Economía de la Empresa. Introducción*. Madrid: Centro de Estudios Ramon Areces S.A.

Rivera, J. (2010). *Teoría sobre la estructura de*. Cali: Universidad ICESI.

Saldívar, A. (2006). *Planeación financiera de la empresa*. Barcelona: Trillas.

Salinas Loaiza, J. F. (2013). *Problemática que afrontan las pequeñas y medianas empresas en Colombia por falta de un sistema de control*. Bogotá: Universidad Militar Nueva Granada.

Sierra Suárez, J. F. (10 de Mayo de 2017). Los problemas que agobian a las pequeñas y medianas empresas. *El Colombiano*, pág. [en línea].

Tendencias. (2015). ¿Por qué fracasan las pymes en Colombia? Dinero, [en linea].

Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2010). *Fundamentos de administración financiera* (13a. ed. ed.). México: Prentice Hall.

Vélez, I. (2003). El costo promedio de capital. Po-

litécnico Grancolombiano. Extraído de: <http://sigmapoligran.edu.co/politecnico/apoyo/Decisiones/curso/Elcostodecapitalppt.pdf>

Vega Mendoza, D. M. (2016). *Fuentes de financiamiento utilizadas por las microempresas del municipio de Riohacha*. Maracaibo: Universidad Dr. Rafael Belloso Chacín.

Villareal, A. (1993). *Evaluacion financiera de proyectos de inversion* (9na. ed.). Bogotá: Norma.

Weston, F., & Copeland, T. (1999). *Finanzas en Administración* (5ta. ed.). México: Mc Graw Hill.