Anibal Montiel Ensuncho
Nestor José Vanegas Buelvas

Religación
Press



Gestión financiera para la creación de valor

Fundamentos, herramientas y aplicaciones

Finanzas

Anibal Montiel Ensuncho, Nestor José Vanegas Buelvas

Gestión financiera para la creación de valor

Fundamentos, herramientas y aplicaciones

Religación **P**ress
[Ideas desde el Sur Global]

Financial Management for Value Creation.
Fundamentals, Tools, and Applications

Gestão financeira para a criação de valor.
Fundamentos, ferramentas e aplicações

Religación **P**ress
[Ideas desde el Sur Global]

Equipo Editorial
Editorial team

Ana B. Benalcázar
Editora Jefe / Editor in Chief
Felipe Carrión
Director de Comunicación / Scientific Communication Director
Melissa Díaz
Coordinadora Editorial / Editorial Coordinator
Sarahi Licango Rojas
Asistente Editorial / Editorial Assistant

Consejo Editorial
Editorial Board

Jean-Arsène Yao
Dilrabo Keldiyorovna Bakhronova
Fabiana Parra
Mateus Gamba Torres
Siti Mistima Maat
Nikoleta Zampaki
Silvina Sosa
Víctor Ancajima Miñán

Religación Press, es parte del fondo editorial del Centro de Investigaciones CICSHAL-RELIGACIÓN | Religación Press, is part of the editorial collection of the CICSHAL-RELIGACIÓN Research Center |

Diseño, diagramación y portada | Design, layout and cover: Religación Press.
CP 170515, Quito, Ecuador. América del Sur.
Correo electrónico | E-mail: press@religacion.com
www.religacion.com

Disponible para su descarga gratuita en | Available for free download at
https://press.religacion.com

Este título se publica bajo una licencia de Atribución 4.0 Internacional (CC BY 4.0)
This title is published under an Attribution 4.0 International (CC BY 4.0) license.



El presente libro tiene el aval del Centro de Investigaciones en Ciencias y Humanidades desde América Latina - CICSHAL.



Título: Gestión financiera para la creación de valor. Fundamentos, herramientas y aplicaciones

Derechos de autor | Copyright: Anibal Montiel Ensuncho, Nestor José Vanegas Buelvas

Primera Edición | First Edition: 2026

Editorial | Publisher: Religación Press

Materia Dewey | Dewey Subject: 658 - Gerencia general

Clasificación Thema | Thema Subject Categories: KFFH - Gestión financiera de las sociedades | KJM - Gestión y técnicas de gestión | KFF - Finanzas

BISAC: BUS027030

Público objetivo | Target audience: Profesional / Académico | Professional / Academic

Colección | Collection: Finanzas

Soporte| Format: PDF / Digital

Publicación | Publication date: 2026-09-22

ISBN: 978-9907-845-15-0

[APA 7]

Montiel Ensuncho, A., & Vanegas Buelvas, N. J. (2026). *Gestión financiera para la creación de valor. Fundamentos, herramientas y aplicaciones.* Religación Press. https://doi.org/10.46652/ReligacionPress.467

Revisión por pares

El presente libro constituye el resultado de un riguroso proceso de investigación académica, cuya calidad metodológica y solidez argumental han sido validadas mediante un sistema de revisión por pares externos implementado bajo el protocolo de doble ciego, bajo la supervisión del Centro de Investigaciones en Ciencias y Humanidades desde América Latina (CICSHAL). Como garantía de transparencia y rigor científico, los informes de evaluación realizados por los especialistas designados se conservan en el archivo institucional de la editorial, a disposición de las instancias que así lo requieran.

Peer Review

This book is the result of a rigorous academic research process, whose methodological quality and argumentative solidity have been validated through an external peer-review system implemented under a double-blind protocol, under the supervision of the Center for Research in Sciences and Humanities from Latin America (CICSHAL). As a guarantee of transparency and scientific rigor, the evaluation reports prepared by the designated specialists are preserved in the publisher's institutional archives, available to any party that may require them.

Sobre los autores

ABOUT THE AUTHORS

Anibal Montiel Ensuncho
Corporación Universitaria Remington | Montería | Córdoba | Colombia
https://orcid.org/0000-0002-9038-9050
anibal.montiel@uniremington.edu.co
anibal.montiel.ensuncho@gmail.com

Economista. Doctor en Ciencias Económicas Administrativas. Doctor en Ciencias Sociales. Docente Universitario de pregrado y posgrado con más de 25 años de experiencia. Creador de empresas, consultor y asesor empresarial. Conferencista a nivel nacional e internacional.

Nestor José Vanegas Buelvas
Universidad de Córdoba | Montería | Córdoba | Colombia
https://orcid.org/0000-0002-4658-9215
nvanegas@correo.unicordoba.edu.co
nestor.vanegas@hotmail.com

Administrador de Empresas. Magister en Administración e Innovación. Experiencia universitaria de pregrado y posgrado. Asesor empresarial en desarrollo organizacional, marketing, creación de empresas, entre otros. Ponente en congresos nacionales e internacionales.

Resumen

Esta obra ofrece una visión integral de la gestión financiera orientada a la creación de valor, articulando tres niveles de análisis: las finanzas personales, las finanzas corporativas y la evaluación de proyectos de inversión. A través de herramientas como el presupuesto personal, el Valor Económico Agregado (EVA), la Palanca de Crecimiento (PDC) y el Escudo Fiscal (VTS), el libro combina rigor conceptual con aplicaciones prácticas mediante estudios de caso y ejemplos. Dirigido a estudiantes, docentes, empresarios y consultores, este libro fomenta una visión estratégica que trasciende el manejo de recursos para consolidar la sostenibilidad, la generación de riqueza y la toma de decisiones financieras responsables en contextos de incertidumbre.

Palabras clave:
Contabilidad personal; Decisiones financieras; Educación financiera; Estabilidad financiera; Finanzas personales; Presupuesto personal.

Abstract

This work offers a comprehensive overview of financial management oriented towards value creation, articulating three levels of analysis: personal finance, corporate finance, and investment project evaluation. Through tools such as personal budgeting, Economic Value Added (EVA), the Growth Leverage (PDC), and the Value Tax Shield (VTS), the book combines conceptual rigor with practical applications through case studies and examples. Aimed at students, educators, businesspeople, and consultants, this material fosters a strategic vision that transcends resource management to consolidate sustainability, wealth generation, and responsible financial decision-making in contexts of uncertainty.

Keywords:
Personal accounting; Financial decisions; Financial education; Financial stability; Personal finance; Personal budget.

Resumo

Esta obra oferece uma visão integral da gestão financeira orientada para a criação de valor, articulando três níveis de análise: as finanças pessoais, as finanças corporativas e a avaliação de projetos de investimento. Por meio de ferramentas como o orçamento pessoal, o Valor Econômico Agregado (EVA), a Alavanca de Crescimento (PDC) e o Escudo Fiscal (VTS), o livro combina rigor conceitual com aplicações práticas por meio de estudos de caso e exemplos. Destinado a estudantes, docentes, empresários e consultores, este material fomenta uma visão estratégica que transcende a gestão de recursos para consolidar a sustentabilidade, a geração de riqueza e a tomada de decisões financeiras responsáveis em contextos de incerteza.

Palavras-chave:
Contabilidade pessoal; Decisões financeiras; Educação financeira; Estabilidade financeira; Finanças pessoais; Orçamento pessoal.

GESTIÓN FINANCIERA PARA LA CREACIÓN DE VALOR
Fundamentos, herramientas y aplicaciones

CONTENIDO

Revisión por pares 7
Peer Review 7
Sobre los autores 8
About the authors 8
Resumen 10
Abstract 11
Resumo 11
Prólogo 16
Introducción general 20

Capítulo 1 27
Presupuesto y contabilidad personal como herramientas para la estabilidad financiera: educación financiera en contextos de incertidumbre económica 27
Resumen 28
Introducción 29
Materiales y métodos 35
Resultados y discusión 37
Impacto de la contabilidad y el presupuesto en la toma de decisiones financieras a nivel personal en tiempos de incertidumbre económica. 37
Impacto de la contabilidad y el presupuesto personal en la gestión del gasto, del endeudamiento y del ahorro e inversión 41
Retos que implica implementar la contabilidad y el presupuesto personal en contextos reales 45
Importancia de incentivar el desarrollo de competencias financieras 50
Conclusiones y recomendaciones 54

Capítulo 2 60
Creación de valor empresarial desde la gestión financiera: un análisis de la palanca de crecimiento y el valor económico agregado (EVA). Estudio de caso: óptica Sinú 60
Resumen 61
Introducción 62
Materiales y métodos 66

Resultados y discusión 68
Estados Financieros 68
Cálculo de la Palanca de Crecimiento 73
Cálculo del Margen EBITDA 73
Cálculo del PKT 75
Cálculo del EVA 79
Cálculo del RAN 79
Cálculo del CK 81
Conclusiones y recomendaciones 83

Capítulo 3 88
Metodología de cálculo del escudo fiscal o VTS (Value Tax of Shield) y su efecto en la evaluación financiera de proyectos de inversión 88
Resumen 89
Introducción 90
Materiales y métodos 96
Resultados y discusión 96
Conclusiones y recomendaciones 116

Capítulo 4 120
Conclusiones 120
Conclusiones generales 121

Mensaje final 125

Referencias 126



GESTIÓN FINANCIERA PARA LA CREACIÓN DE VALOR
Fundamentos, herramientas y aplicaciones

Prólogo

Los mercados, las organizaciones y las personas se encuentran en la actualidad enfrentadas a un entorno económico que se caracteriza por altos niveles de incertidumbre, vertiginosos avances tecnológicos, inestabilidad de los mercados, entre otros, que conllevan la toma de decisiones financieras fundamentadas en criterios técnicos y estratégicos donde no puede dejarse nada al azar. En este contexto, la gestión financiera se convierte en una herramienta de notable relevancia para generar valor, sostenibilidad empresarial y el bienestar económico de personas y organizaciones, trascendiendo así la función histórica del manejo y control de recursos.

La presente obra contribuye de forma significativa al estudio de la gestión financiera al articular tres temáticas diferentes en cuanto a nivel de análisis, pero que interactúan en un propósito común: aportar en la comprensión, planificación y evaluación de decisiones financieras enfocadas a la creación de valor. Esta integración le posibilita al lector el tránsito desde la gestión de las finanzas personales hasta la utilización de mecanismos avanzados que permiten realizar procesos de evaluación financiera y empresarial, lo que ofrece una visión holística e integral del rol que ejercen las finanzas en diferentes ámbitos de la actividad económica.

El primer capítulo trata sobre el presupuesto y la contabilidad personal como mecanismos que contribuyen al logro de la estabilidad financiera en entornos de gran incertidumbre económica. Los contenidos colocan de manifiesto la importancia de la educación financiera como una competencia que es clave para la gestión eficiente de los recursos, el fomento de hábitos responsables de consumo, el desarrollo de una cultura del ahorro e inversión y la consolidación de la toma de decisiones económicas a nivel personal y familiar.

El segundo capítulo sumerge al lector a uno de los enfoques teóricos de mayor relevancia en las finanzas corporativas contemporáneas: la creación de valor empresarial. A través del análisis de la Palanca de Crecimiento (PDC) y del Valor económico Agregado (EVA) aplicado a un estudio de caso, se demuestra que el crecimiento empresarial tiene significado cuando se logra generar riqueza para los propietarios y además aporta al fomento de la sostenibilidad financiera. En este capítulo se brinda una valiosa aproximación a la gestión financiera basada en valor y coloca en evidencia la necesidad y utilidad de indicadores modernos que aporten a la toma de decisiones en materia gerencial.

El tercer capítulo incorpora la metodología de cálculo del Escudo Fiscal o Value Tax Shield (VTS) y su efecto en la evaluación financiera de proyectos de inversión.

Partiendo de una serie de etapas desarrolladas de forma metodológica, claras y sistemáticas, se analiza como las decisiones de financiación inciden en la valoración de proyectos, facilitando herramientas de finanzas corporativas, así como también de formulación y evaluación de alternativas de inversión. Se espera de este capítulo que sirva de soporte para los decisores tales como los directivos empresariales, los asesores y consultores financieros y por todos aquellos que tengan funciones financieras con la finalidad de maximizar los resultados de las elecciones que se realicen en materia de proyectos.

Se puede anotar como uno de los principales méritos del presente trabajo investigativo su equilibrio entre el rigor conceptual y su aplicación práctica. El desarrollo de los contenidos se fundamenta en enfoques teóricos de gran validez en materia científica, los cuales articulados a metodologías, ejemplos y estudios de caso que hacen más fácil la comprensión y aplicación de los conceptos desarrollados. Esto conlleva que el libro se convierta en un material de consulta que se puede utilizar en términos académicos y en escenarios empresariales.

Además, la metodología interdisciplinaria que caracteriza esta obra académica contribuye a la comprensión de que la creación de valor no depende de manera exclusiva de la rentabilidad financiera; sino que guarda relación también de los procesos de planificación financiera, la

gestión eficiente de los recursos, la evaluación correcta de las inversiones y la toma de decisiones responsables ante los riesgos propios del contexto económico. Por esto, el lector dispondrá de una propuesta que articula la educación financiera, las finanzas corporativas y la evaluación financiera de proyectos bajo una perspectiva coherente y complementaria.

Estamos convencidos de que este libro constituye un notable aporte para estudiantes universitarios de pregrado y posgrado, docentes, investigadores, empresarios, directivos empresariales, consultores y todo tipo de profesionales y personas que deseen consolidar sus competencias en el ámbito de la gestión financiera. Su contenido es generoso al momento de ofrecer medios que facilitan el entendimiento de problemas financieros complejos y fomenta una visión estratégica del mundo empresarial que orienta el accionar de las organizaciones hacia la generación de valor, la sostenibilidad económica y el fortalecimiento continuo de la toma de decisiones.

Finalmente, invitamos al lector a examinar cada uno de sus capítulos con una actitud crítica y reflexiva, considerando que la gestión financiera va más allá de cifras o indicadores. Es así como se transforma en un instrumento que toma la información empresarial relacionada con las finanzas y la convierte en conocimiento, que se toma como base para las decisiones, las cuales permiten crear valor económico y social.

Introducción general

El proceso de evolución de las ciencias económicas y administrativas muestra que la gestión financiera se ha convertido en una disciplina del conocimiento de carácter dinámico, que va más allá de cifras y del cálculo de indicadores para erigirse como una herramienta de carácter estratégico que facilita la toma de decisiones. El alto nivel de complejidad del entorno económico obliga a los agentes económicos como directivos empresariales, inversionistas, personas a que adquieran habilidades y destrezas para llevar a cabo procesos de planificación, administración y evaluación de los recursos disponibles. Esto con la finalidad de dar respuestas a ambientes de negocios que se caracterizan por la incertidumbre, las innovaciones tecnológicas, los cambios normativos y regulatorios, así como el alto nivel de competencia.

Por largos tiempos, el estudio de las finanzas se enfocaba al análisis de los estados financieros básicos como son el Balance General y el Estado de Resultados, así como al cálculo de indicadores de liquidez, actividad, endeudamiento y rentabilidad. No obstante, este campo del conocimiento ha evolucionado ampliando significativamente su alcance, integrando enfoques teóricos con relación a la creación de valor, la gestión financiera estratégica, la evaluación de inversiones, la gestión del riesgo y la sos-

tenibilidad financiera. Estos avances han posibilitado la comprensión de que las decisiones financieras aparte de contribuir con el desempeño económico de las organizaciones, sirven para incidir en el desarrollo territorial y el bienestar social.

Considerando lo anterior, se hace necesario fomentar una visión global de la gestión financiera con miras a entender la relación que existe entre las diversas decisiones económicas que se asumen en las áreas de la organización. En este sentido, la gestión responsable de las finanzas personales, la creación de valor en las organizaciones y la correcta evaluación de proyectos de inversión no hacen parte de procesos independientes y aislados; en cambio, hacen parte del mismo sistema decisiones que se enfocan al manejo eficiente de los recursos disponibles y al diseño de ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

Considerando lo anterior, se hace necesario fomentar una visión global de la gestión financiera con miras a entender la relación que existe entre las diversas decisiones económicas que se asumen en las áreas de la organización. En este sentido, la gestión responsable de las finanzas personales, la creación de valor en las organizaciones y la correcta evaluación de proyectos de inversión no hacen parte de procesos independientes y aislados; en cambio, hacen parte del mismo sistema decisiones que se

enfocan al manejo eficiente de los recursos disponibles y al diseño de ventajas competitivas sostenibles en el tiempo.

En este orden de ideas, la presente obra es el resultado de la experiencia profesional, académica e investigativa puesta en contexto en la disciplina de las finanzas, la formulación y evaluación de proyectos, además existe un interés por brindar un material de consulta donde se integren la teoría con la práctica empresarial. Su redacción es la respuesta a la necesidad de poseer herramientas que contribuyan al entendimiento de problemáticas financieras actuales y que además consoliden las competencias analíticas que se requieren para hacer frente a los retos que son propios del entorno inmediato y que están inmersos en un ambiente de negocios que se encuentra en continua trasformación.

Se busca como propósito central contribuir con el ofrecimiento de elementos conceptuales y metodológicos que sirvan para consolidar el proceso de formación en finanzas desde una orientación aplicada, se estimula el desarrollo de capacidades para el análisis de información económica, plantear opciones de solución y brindar soporte para la toma de decisiones a nivel personal y empresarial. Es así como se pretende articular el conocimiento desde diferentes áreas de las finanzas, mostrando que la creación de valor estará en función de la integración de

la planificación, la gestión eficiente de los recursos y el análisis minucioso de las decisiones de inversión y financiación.

A pesar de que los capítulos que contiene el libro fueron pensados como investigaciones independientes, todos se encuentran compartiendo la misma orientación epistemológica: la comprensión de la gestión financiera como una disciplina integral que contribuye al planteamiento de alternativas de solución a problemáticas reales del mundo cotidiano y empresarial a través del uso de herramientas de análisis, metodologías de evaluación y criterios que persiguen la eficiencia de los recursos. Esto posibilita que cada uno de estos capítulos pueda ser consultado de forma autónoma sin que se pierda la coherencia temática que brinda la identidad de la obra en su conjunto.

A nivel metodológico, la obra agrupa estudios desarrollados académicamente soportados en la revisión de literatura científica, la aplicación de técnicas y metodologías financieras que se utilizan en el ámbito empresarial. Esta integración de fundamentos conceptuales con aplicaciones y ejemplos de uso práctico sirven para facilitar la apropiación del conocimiento y fomentar que se transfiera hacia escenarios académicos, empresariales e institucionales.

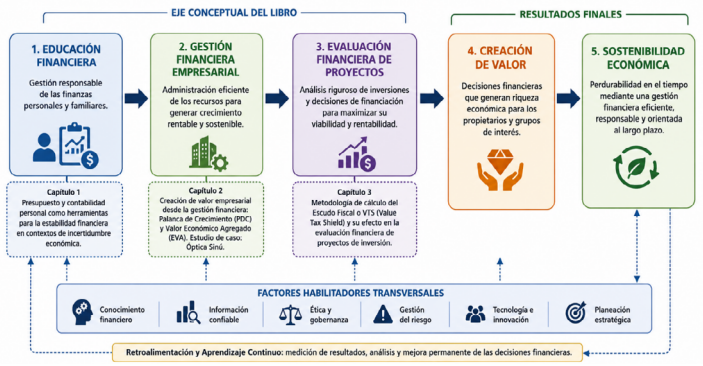
El libro está diseñado para que estudiantes, docentes, investigadores, consultores, profesionales y demás

personas que manifiestan interés por temáticas financieras adquieran y consoliden competencias en esta área, además que tengan herramientas de gestión sólidas que les aporte al momento de la toma de decisiones en el uso de los recursos. Igualmente, se convierte en un recurso de apoyo pedagógico para la enseñanza y aprendizaje de las finanzas y para los investigadores en un marco de referencia que permite soportar teóricamente el desarrollo de estudios en el ámbito de las finanzas. Lo anterior es posible considerando que los contenidos desarrollados tienen como gran fortaleza que combinan el rigor académico con la aplicabilidad práctica.

Por último, este trabajo es una invitación para aportar a la comprensión de las finanzas como una disciplina que va más allá del tema académico, aportando valor para las personas y organizaciones al permitirle una mejor organización y empleo de los recursos disponibles. En esta vía, esta gestión eficiente de los recursos conlleva la toma de decisiones responsables, la evaluación de su impacto en el tiempo y tener claro que la sostenibilidad financiera es clave para el desarrollo a nivel personal, organizacional y para el conjunto de la sociedad. Desde esta posición, los capítulos pretenden aportar al fomento del conocimiento financiero y estimular una postura crítica sobre el rol de las finanzas en la búsqueda de un desarrollo económico sostenible.

La estructura del libro se expresa gráficamente en la figura 1 detallada a continuación.

Figura 1. Modelo integrador de la gestión financiera para la creación de valor



Nota: elaboración propia.

Capítulo 1

Presupuesto y contabilidad personal como herramientas para la estabilidad financiera: educación financiera en contextos de incertidumbre económica

Resumen

Este trabajo investigativo destaca la importancia de las finanzas personales en entornos de incertidumbre económica, donde la inflación, el desempleo y otros fenómenos estructurales afectan la calidad de vida. Mediante un enfoque cualitativo basado en revisión documental y método inductivo, el estudio evalúa cómo la contabilidad y el presupuesto personal contribuyen a la estabilidad financiera y a la toma de decisiones racionales en contextos complejos. Los resultados evidencian que el registro organizado de transacciones y la planificación financiera permiten a las personas ser más eficientes, prudentes en sus gastos y generar capacidades de ahorro e inversión. No obstante, se identifican limitantes como la baja escolaridad, el desconocimiento financiero, hábitos de consumo inadecuados y barreras estructurales que dificultan su implementación. Se concluye que la educación financiera, desde un enfoque teórico-práctico, resulta clave para promover competencias financieras y alcanzar independencia, estabilidad y bienestar individual y familiar.

Palabras clave: contabilidad personal; decisiones financieras; educación financiera; estabilidad financiera; finanzas Personales; presupuesto personal.

Introducción

Las finanzas como disciplina de estudio hacen parte de la economía y se encarga del análisis de las diferentes formas como los diferentes estamentos o agentes de la sociedad gestionan la consecución y distribución del dinero en función de desarrollar su objeto social y/o atender el objetivo de incrementar el bienestar personal y/o colectivo.

Al respecto, Roldán (2025), argumenta que las finanzas permiten que el dinero se administre de forma eficiente a nivel personal, empresarial y gubernamental, en la medida que permite tomar decisiones que apuntan a lo siguiente: generar gastos y ahorros de forma inteligente, colocar recursos en inversión para producir rentabilidad, gestionar riesgos de forma efectiva, fundamentar la toma de decisiones y lograr los objetivos proyectados, entre otros.

A nivel personal el conocimiento financiero adquiere en la actualidad notable relevancia en la medida en que los ambientes económicos, sociales, culturales, políticos, tecnológicos, entre otros factores del entorno enfrentan un alto nivel de volatilidad e incertidumbre, esto considerando los vertiginosos cambios que enfrenta la sociedad y sus diferentes estamentos (Mejía, 2026).

Ante este contexto, se presentan múltiples situaciones que afectan la capacidad económica de los individuos y que terminan afectando su nivel de vida, como son: limitado acceso a empleos de calidad, alto nivel de informalidad y pobreza, incremento generalizado en los precios, dificultades para el acceso a créditos y altas tasas de interés, disminución en las ayudas económicas que el Estado oferta, entre otros.

Es así como el análisis del entorno local evidencia que muchas familias se encuentran en situación generalizada de crisis, lo cual se torna más preocupante por la falta de conocimientos en materia financiera que tienen las personas y que no les permite hacer un uso racional de los recursos disponibles a fin de lograr el máximo provecho en función a la satisfacción de sus necesidades (Chamolí, 2025). En especial, de aquellas que se encuentran en espacios geográficos considerados vulnerables por no contar con las condiciones de vida digna, pero que se encuentran allí por no disponer de mejores opciones, puesto que de forma mínima generan ingresos de subsistencia.

La educación financiera en la actualidad se convierte en un elemento importante para todas las personas independientemente de su nivel de ingresos, escolaridad, edad, etc., pero desafortunadamente este campo del conocimiento no se imparte en las instituciones educativas.

Este proceso de formación permite enseñar como manejar adecuadamente el dinero, lo que se convierte en algo crucial en la vida de cualquier individuo; toda vez que en el día a día para satisfacer las necesidades se tiene que hacer uso de este de manera continua y su inadecuada utilización puede afectar la calidad de vida de las personas al no poder acceder a bienes y servicios requeridos de forma prioritaria (Carter, 2026). Al contrario, cuando se dispone de cultura y educación financiera las decisiones se toman de manera más racional al analizar todos los pormenores al momento de adquirir algo, se puede proyectar el futuro y crear las condiciones económicas para lograrlo, entre otras ventajas.

Asimismo, la educación financiera se convierte en un pilar fundamental para lograr el bienestar personal, pero su verdadero impacto estará en función de que se interioricen los conceptos, las competencias, las herramientas de análisis que permitan adquirir habilidades y destrezas para la gestión eficiente de recursos (Palacio, 2025). En esta vía, herramientas como la contabilidad personal y el presupuesto se convierten en la base para que las personas planifiquen, organicen y controlen sus recursos monetarios, así como también para que tomen decisiones que generen resultados favorables en materia de bienestar social.

Al respecto, la contabilidad que históricamente se relaciona con la gestión empresarial, pasa a ser un elemento estratégico en el manejo de las finanzas personales dado que facilita el registro de inversiones, deudas, ingresos, gastos y le permite en un momento determinado establecer la situación financiera de un individuo e igualmente el de su núcleo familiar si así lo desea (Accinelli, 2024). Asimismo, el presupuesto se convierte en un mecanismo de planificación financiera de carácter prospectivo que permite pronosticar la posible evolución del movimiento del efectivo y anticiparse para tomar decisiones que permitan optimizar su uso (León, 2026).

Cuando se integran estos conceptos se posibilita el equilibrio financiero entre los ingresos y los desembolsos requeridos para atender la satisfacción de necesidades, esto de tal manera que exista la posibilidad de atender el pago de las deudas y realizar ahorro e inversiones.

Considerando lo expuesto, este estudio pretende evaluar el presupuesto y la contabilidad personal como herramientas para la estabilidad financiera, esto en ambientes de incertidumbre económica, con alto nivel de limitaciones y variabilidad en la obtención de ingresos e inestabilidad en los precios. Por otra parte, desde el enfoque de la educación financiera se pretende dimensionar como los procesos sistemáticos de registros de las transacciones económicas realizadas por las personas y la

planificación del presupuesto permiten tomar decisiones más racionales y con un mayor nivel de eficiencia.

Además, se identifica el impacto en la gestión de los gastos y del endeudamiento, así como de la posibilidad de realizar inversiones y de ahorrar. Asimismo, se reconocen los retos que implica implementar estas herramientas en contextos reales. Finalmente, se establece la importancia de incentivar el desarrollo de competencias financieras en las personas que conduzcan a un mayor bienestar económico y social.

La presente investigación tiene como antecedentes el trabajo realizado por Murcia et al. (2023), los cuales analizan la importancia de la educación financiera en la economía familiar, concluyendo que en Colombia existe todavía mucho desconocimiento en los hogares en materia de finanzas personales, a esto se suma un desinterés por adquirir cultura financiera. Se plantea que como alternativa de solución a esta problemática se empiece a formar con tiempo a las personas desde muy niños, para formar cimientos sólidos encaminados a generar cultura financiera lo que mejoraría el manejo de sus recursos y por ende una economía estable mejorando con esto su calidad de vida.

Además, aporta Badillo et al. (2022), quienes realizan un estudio sobre la influencia de la educación y las estrategias financieras en la toma de decisiones de inversión

personal. En este estudio establecen que la educación financiera hace referencia a la articulación de la actitud con los hábitos en materia de toma de decisiones relacionadas con las finanzas personales. Lo que se busca es generar que las personas de menor capacidad económica interioricen conocimientos que permitan mejorar el uso de los recursos de que disponen.

Por otra parte, con relación a la fundamentación teórica se toma a Tandazo y Ochoa (2023), que plantean que "la cultura financiera es la medida de los conocimientos adquiridos por educación y herencias de comportamientos generacionales, estos pueden incidir en las finanzas personales y el bienestar económico de las familias" (p. 29). En este sentido, establecen que una buena cultura financiera se logra aprendiendo conceptos básicos sobre finanzas y teniendo un buen control sobre los niveles de ahorro y endeudamiento que pueden tener en función a la administración del dinero.

Otro soporte teórico lo constituye Mungaray et al. (2021), quienes afirman que "la educación financiera es un factor importante para incrementar los niveles de bienestar en países con alto grado de desigualdad, pues permite a los ciudadanos mejorar su participación en las actividades económicas a través de decisiones financieras" (p.55).

Es así como estos autores perciben la educación financiera como un proceso por medio del cual las personas se forman accediendo a una serie de habilidades, destrezas, competencias y capacidades que les permitirán comprender el funcionamiento y naturaleza del dinero lo que permitirá optimizar su uso.

Materiales y métodos

El presente capítulo se fundamenta en un enfoque cualitativo el cual se utiliza para analizar e interpretar fenómenos sociales donde interviene el ser humano interesando el estudio de sus actitudes, emociones y experiencias desde la perspectiva de la unidad investigativa (Rosales, 2023).

El método seguido fue el inductivo en la medida que el interés del estudio es el análisis particular de conceptos de educación financiera que unidos en un cuerpo de conocimientos pueda permitir inferir conclusiones que puedan servir de base en contextos generales, al respecto según Rodríguez y Pérez (2017) "la inducción es una forma de razonamiento en la que se pasa del conocimiento de casos particulares a un conocimiento más general, que refleja lo que hay de común en los fenómenos individuales" (p. 10).

Con relación al tipo de estudio este es el descriptivo, puesto que el interés es reseñar las características más relevantes en función a la temática objeto de análisis (Salomão, 2023).

La técnica utilizada es el análisis documental verificando que las fuentes a las que se accedió fueran de gran validez académica, mediante este proceso la unidad investigativa analiza, interpreta y se apropia de las diversas definiciones y conceptos que guardan relación con el tema que se estudia buscando construir un nuevo conocimiento (Marcelino et al., 2024). Lo anterior, se llevó a cabo apoyado en el uso de fichas bibliográficas las cuales sirven para registrar la información permitiendo organizar, clasificar y sistematizar lo que sirve de base para los propósitos de investigación (Dupuis, 2023).

El universo de estudio se convierte en todas las fuentes académicas de carácter secundario que se encuentra en artículos de revistas indexadas, tesis de grado, textos académicos, entre otros y que giran en torno a las temáticas sobre presupuesto, contabilidad y educación financiera en el ámbito personal. La muestra se elige con base al muestreo intencional considerando el rigor, la pertinencia y la calidad de la fuente, principalmente se tuvo en cuenta publicaciones de los últimos diez (10) años. La finalidad de esto es asegurar que los resultados se soportaran en conceptos y enfoques de gran solidez teórica.

Los procesos seguidos en el desarrollo de este estudio empezaron con la búsqueda sistematizada de información en las diversas fuentes documentales, haciendo uso de las de mayor validez académica. Seguidamente, se organizó el material apoyado en las fichas bibliográficas y en matrices que posibilitaron agrupar la información según temáticas tales como presupuesto, contabilidad, finanzas personales, planificación financiera, entre otros. Posteriormente, estos resultados se sometieron a un proceso de análisis e interpretación orientados a establecer su impacto en la toma de decisiones ´personales. Finalmente, se realizó un proceso de síntesis en función a cada uno de los propósitos investigativos.

Resultados y discusión

Impacto de la contabilidad y el presupuesto en la toma de decisiones financieras a nivel personal en tiempos de incertidumbre económica.

La revisión de documentos en esta vía permite establecer que los registros contables realizados de forma organizada y sistemática unida a la realización de presupuestos influyen directamente en la eficiencia y racionalidad al momento de la toma de decisiones por las personas en tiempos de incertidumbre. A continuación, se exponen

los argumentos de instituciones y teóricos que validan lo anteriormente expuesto.

La página especializada en Finanzas El Boletín (2025), plantea que, en entornos de alta incertidumbre económica, el desarrollo de competencias relacionadas con la educación financiera a nivel personal son clave para el éxito financiero. Lo que se refleja en la decisión de llevar registros contables y de presupuestar las finanzas a nivel personal, lo cual se torna en un pilar que sirve de soporte para lograr un equilibrio financiero a corto plazo y estabilidad a mediano y largo plazo.

Es así como la alta variabilidad de indicadores de inflación, tasas de interés, tasa de cambio, entre otras, afectan directamente la capacidad de consumo y de ahorro lo que exige una gestión de los recursos monetarios de forma más estricta. Por esto, la formación en educación financiera adquiere un rol protagónico al permitirle a las personas analizar los riesgos, lograr un mayor nivel de eficiencia en los resultados frente a la toma de decisiones, identificar oportunidades de inversión.

Igualmente, el uso de la contabilidad, del presupuesto y de planes financieros, posibilitan un mayor control de los gastos, incrementar las fuentes de ingresos, establecer portafolios de inversiones, optimizando la velocidad y efectividad de las respuestas frente a contingencias no

previstas. Por lo anterior, se puede afirmar que el correcto manejo de las finanzas personales puede minimizar el impacto de la incertidumbre y analizar en ella qué oportunidades de crecimiento pueden derivarse y que generen bienestar en estos entornos cambiantes.

Aportando al debate Díaz (2025), formula que la contabilidad y el presupuesto se convierten en los mecanismos por excelencia para maximizar los resultados de aplicar de forma correcta conceptos de finanzas a nivel individual. En este orden de ideas, las personas frente a cambios continuos en los mercados y la vertiginosa rapidez con que evolucionan las variables económicas deben de forma prioritaria implementar procesos de planificación de sus finanzas; donde el soporte de esto sean los estados financieros que resultan del registro sistemático de las operaciones cotidianas que realizan las personas y que tienen un efecto financiero.

Adicionalmente, es conveniente realizar la proyección de los potenciales movimientos de ingresos y egresos en un presupuesto, lo que permitirá según la visión que se tenga del futuro inmediato realizar ajustes anticipadamente, lo que debe generar una toma de decisiones informadas, oportunas y efectivas.

Se puede afirmar así que la contabilidad a nivel personal contribuye a planificar, organizar, direccionar y controlar los estados financieros y con base a esto identificar

que se debe fortalecer y mejorar. Asimismo, que el presupuesto es una herramienta de carácter prospectiva que permite visualizar como estaremos en un futuro cercano dada ciertas condiciones esperadas, por ello permite anticiparse a situaciones no deseables dada la construcción de escenarios y facilitando la asignación y reasignación de recursos buscando lograr la mayor eficiencia posible.

En esta vía del conocimiento, contribuye Riveros y Becker (2020), argumentando que las situaciones de incertidumbre y crisis económica conllevan problemáticas que afectan la calidad de vida de las personas generándose disminución en los niveles de ingresos y el incremento de precios en los bienes y servicios de primera necesidad. Es por ello, que a nivel individual se debe redefinir la relación que se tiene con el dinero y que se adopten herramientas como la contabilidad y el presupuesto con miras a planificar para tener un mayor control de los recursos y tomar decisiones basados en un análisis de impacto con evidencias reales.

Considerando esto la contabilidad a nivel personal se constituye en el registro y organización de ingresos y egresos lo que permitirá el análisis del estado actual en materia financiera posibilitando establecer eficiencia en la distribución del ingreso, patrones de gasto y tendencias en el uso del dinero; esto debe arrojar un balance realista que indique que se debe modificar, fortalecer o minimizar. Por otra parte, el

presupuesto se visiona como una herramienta de planificación y control de los recursos que analiza cómo gestionarlos de forma eficiente, orientándolos al consumo racional, a la promoción del ahorro, a la mejora en su distribución, entre otros aspectos positivos que apuntan al logro de las metas y propósitos en materia financiera en el tiempo.

Estos autores resaltan la importancia de adquirir competencias, hábitos y disciplina en temas financieros para generar cultura del ahorro, disminuir el consumo innecesario, optimizar los niveles de deuda, entre otros, acorde a las características de cada individuo y/o de su núcleo familiar. Es así como la articulación de la contabilidad y el presupuesto soportado en la adquisición de conocimientos financieros deben conducir a la estabilidad económica y por consiguiente incrementar la satisfacción de necesidades logrando mayor bienestar y creando las condiciones para adquirir independencia y estabilidad económica a pesar de convivir con escenarios de incertidumbre y turbulencia.

Impacto de la contabilidad y el presupuesto personal en la gestión del gasto, del endeudamiento y del ahorro e inversión

El análisis documental muestra una relación positiva en la medida que estos conceptos aplicados al manejo de las finanzas personales tienen un impacto significativo en

los indicadores de gasto, endeudamiento, ahorro e inversión. Seguidamente, se exponen los argumentos de esta afirmación.

En el análisis realizado por Díaz (2024), postula que la contabilidad y el presupuesto mejoran sustancialmente el manejo de las finanzas personales al gestionarse de manera eficiente el gasto, el endeudamiento, el ahorro y la inversión. Al respecto, como argumentos expone que estos conceptos propios del área contable contribuyen a establecer de forma clara y precisa los orígenes de los ingresos y su frecuencia, lo que aporta a la planificación financiera y a tener un control sobre el movimiento del efectivo. Con esto se ordena la destinación de recursos para los gastos según su prioridad eliminando aquellos que no son necesarios, trayendo consigo la asignación óptima de los recursos.

En cuanto al endeudamiento, la contabilidad y el presupuesto ayudan a determinar la capacidad económica para atender los compromisos, lo que lleva a analizar cuando tomar deudas en función al destino de los recursos y con esto se evita el endeudamiento exagerado, tomar deudas sin necesidad, entre otros. De esta forma, se aporta a la estabilidad y sostenibilidad en el tiempo en contextos donde las condiciones económicas pueden variar y con esto afectar las tasas de interés.

Además, las finanzas en función a la planificación aportan a la generación de excedentes económicos después de satisfacer las necesidades que se pueden destinar al ahorro con la finalidad a futuro de cumplir algún deseo, realizar algún proyecto o disponer de recursos frente a una eventual emergencia. Otra posibilidad con estos recursos es que se conviertan en inversión, es decir, que se coloquen en activos productivos o financieros buscando generar utilidades, en este sentido la contabilidad y el presupuesto además de cumplir con la finalidad del control sirven para proyectarse financieramente y forjar un futuro más promisorio y estable.

También Beltrán (2024), está de acuerdo con la notable importancia de la contabilidad y el presupuesto a nivel personal manifestando que apuntan a una gestión integral de las finanzas. En materia del gasto el presupuesto facilita el control de ingresos y egresos estableciendo patrones de consumo, priorización de los gastos y la anticipación a potenciales desequilibrios financieros, lo que aporta al uso eficiente de recursos.

En el endeudamiento la realización de proyecciones financieras permite conocer información clave para el manejo eficiente de los créditos con base a la capacidad real de pago, previniendo el sacrificar estabilidad en el tiempo por altos niveles de deuda; en esta vía, hay personas que por no planificar generan un alto nivel de consumo y acu-

den de manera continua a deudas para sostenerlo generando una espiral inmanejable que cada vez más aumenta el pago de intereses.

Siguiendo en esta misma línea, la educación financiera apoyada en la contabilidad y el presupuesto promueve el logro de ahorros de forma sistemática, puesto que al tener un conocimiento sobre el valor del dinero se elige utilizarlo de forma más adecuada. Asimismo, algunas personas deciden disponer de este ahorro y convertirlo en una opción de inversión procurando aumentar su patrimonio.

Vale mencionar, que una gestión eficiente de los recursos monetarios tiene un impacto directo en términos positivos en materia emocional, quienes mantienen registros de sus movimientos de efectivo y realizan presupuestos son menos propensos a generar estrés y generan habilidades para gestionar situaciones complejas.

Además, Castellanos (2024), resalta la importancia de planificar afirmando que "más allá de simplemente controlar los gastos, un presupuesto bien estructurado te permite planificar, tomar decisiones estratégicas y optimizar recursos de manera efectiva" (párr. 1).

Es así como este enfoque se orienta a justificar el aprender sobre este tema con la finalidad de construir un futuro deseable y que brinde estabilidad financiera. Se identifican beneficios tales como controlar gastos y pro-

mover el ahorro, el logro de situaciones de bienestar posibilitando que los sueños se conviertan en realidad, evitar tomar decisiones de compra a crédito sin necesidad que generen sobreendeudamiento, disponer de colchones de seguridad ante emergencias imprevistas.

En términos generales la educación financiera brinda las bases estratégicas para asegurar el éxito financiero personal.

Retos que implica implementar la contabilidad y el presupuesto personal en contextos reales

Con relación a las dificultades que se pueden identificar a partir de la necesidad de implementar procesos de educación financiera y más específicamente de la contabilidad y el presupuesto personal en contextos reales, se pueden mencionar el análisis de los siguientes teóricos.

Benítez y Palacios (2021), identifican una serie de retos, limitaciones y obstáculos que ponen trabas a la puesta en marcha de procesos de educación financiera y del desarrollo de competencias en esta vía, entre los que vale la pena resaltar:

1) Existen muchas personas con dificultades de acceso al conocimiento, producto de bajos niveles de escolaridad lo que no permite la comprensión y aplicación de los conceptos básicos de finanzas personales; a esto se une

la falta de formación pedagógica de quienes lideran como tutores en educación financiera, lo que limita la enseñanza de forma estructurada y continua, tornando complejo la comprensión adecuada y la puesta en práctica de mejores hábitos financieros a nivel individual.

2) Las costumbres, conductas y parámetros de consumo arraigados que se manifiestan en hábitos inadecuados como consumo impulsivo, nulo nivel de ahorros, los cuales no cambian fácilmente, lo que amerita desaprender estas prácticas inadecuadas y reaprender por medio de procesos estructurados de formación y la disponibilidad a desarrollarlos bajo una actitud de aprendizaje y disciplina; esto implica un cambio de paradigmas que normalmente genera rechazos y requiere de mucho acompañamiento o guía en materia pedagógica.

3) Las prácticas habituales de alto nivel de consumismo y financiación a través de deudas, así como la ausencia de disciplina y planificación genera que las personas se acostumbren a vivir con déficits económicos. Se considera esta situación normal por las problemáticas económicas que vive la región y el país y que abandonen la idea de proyectar metas y objetivos, habituándose al estrés que producen las dificultades en materia financiera.

Es así como se infiere que las problemáticas no solo es un tema de acceso al conocimiento sino de la apertura mental hacia el desarrollo de competencias financieras, lo

que conlleva tener que derrumbar obstáculos estructurales, cognitivos y conductuales en función a lograr cambios significativos en la situación económica de las personas.

Otro análisis sobre este tema lo realizan Jay et al. (2021), quienes establecen una serie de problemas estructurales que complican implementar procesos de contabilidad y presupuesto a nivel personal, tales como los siguientes:

1. Una gran proporción de la población no maneja conceptos básicos financieros con relación a tasas de interés, créditos, entre otros, lo que dificulta los procesos de aprendizajes.
2. Se asocian las finanzas a un tema de expertos por la creencia de que son complejas lo que no motiva a su aprendizaje.
3. No se evidencia acompañamiento o efectividad de las instituciones públicas frente a las estrategias y programas a seguir para el fomento de la educación financiera.
4. Se presentan deficiencias en la cobertura y acceso a programas de educación financiera por parte de muchas personas por su ubicación espacial en sitios alejados y con limitaciones de conectividad a internet.
5. En el sistema educativo en Colombia no existe la obligatoriedad de la enseñanza de la educación financiera, por lo cual muchas instituciones edu-

cativas no la adoptan dejando a las estudiantes fuera de esta posibilidad.

6. Existen hábitos indeseables y falta de disciplina desde la perspectiva de generar una cultura financiera como falta de planificación de los recursos de las familias y las personas lo que genera alto consumo, pocos ahorros, problemas para cubrir gastos, entre otros.

Este enfoque teórico permite concluir que existen iniciativas en torno a generar procesos de educación financiera, pero que existen brechas entre el proceso de formulación de planes de formación y el proceso de ejecución de estos; lo que unido a los temas estructurales anteriormente mencionados lleva a que se torne complejo la apropiación de los conceptos y su puesta en marcha.

Es interesante considerar los planteamientos de Domínguez (2021), en torno a la educación financiera y a los instrumentos analizados, donde se identifican las siguientes falencias para su apropiación por parte de las personas:

1. Los sucesivos cambios en materia económica y financiera obligan a estar actualizando de manera continua los procesos de enseñanza-aprendizaje para verificar su pertinencia, lo que implica inversión de recursos a nivel institucional por los costos académicos, técnicos y operativos que esto conlleva y esto se evita asumir.

2. Se requiere el esfuerzo de expertos que diseñen estrategias y enfoques pedagógicos que logren atraer la atención y que efectivamente conduzcan a cambiar el comportamiento de las personas en función a las finanzas dado el perfil del público objetivo.
3. El alto nivel de digitalización de los mercados financieros excluye a poblaciones que cuentan con dificultades de acceso a ellos e implica la formación de competencias en estas tecnologías digitales, en este sentido se presentan riesgos de fraudes digitales que aumentan la necesidad de estar preparados.
4. La educación financiera es una disciplina integral que combina economía, psicología, estadísticas, comportamiento del consumidor, entre otros, que torna más complejo su enseñanza y contextualización.
5. Existe una débil cultura financiera que limita dimensionar de forma correcta los problemas económicos y la apropiación de los conocimientos, esto se refleja en la serie de decisiones irracionales que toman los consumidores que tornan complicado que los programas de formación logren resultados efectivos.
6. Hay ausencia de docentes con las competencias adecuadas para la enseñanza en materia financiera unida a la falta de mecanismos de valoración de efectividad de los procesos de enseñanza-aprendizaje en materia de cambios de comportamiento de las personas.

7. Se evidencia falta de integración de los actores institucionales del sector público y privado, existen iniciativas en torno a la educación financiera, pero de forma dispersa, aislada y discontinua, las cuales deberían ser articuladas, colectivas y de forma permanente en todas las etapas cronológicas del individuo, lo cual se torna en un reto estructural.
8. Finalmente, se muestra desmotivación de las personas a interactuar en espacios de formación académica.

Importancia de incentivar el desarrollo de competencias financieras

En torno al impacto de generar competencias en el ámbito financiero autores destacan que esto permitiría gestionar de forma correcta las finanzas personales y por ende se posibilitaría lograr la estabilidad financiera y el bienestar económico. Los argumentos al respecto son:

Montenegro (2026), destaca que los procesos de educación financiera contribuyen a que las personas desarrollen habilidades como la planificación y control de los desembolsos, mejoren su toma de decisiones y que generen una cultura del ahorro, lo que las prepara para enfrentarse a un entorno cargado de un alto nivel de incertidumbre.

Según este autor es importante que la formación empiece desde tempranas edades para adquirir con tiempo hábitos saludables en materia financiera que les permita manejar a las personas de forma correcta el dinero disponible evadiendo las deudas que no son estrictamente requeridas; además se comprende la naturaleza y alcance de elementos como inversión, gestión del crédito y diversificación lo que aporta a disponer de autonomía e independencia financiera.

Se torna interesante las recomendaciones en materia de mejora de las finanzas individuales como son: elaborar un presupuesto todos los meses detallando todos los ingresos y gastos, establecer un plan de ahorro, aprender a invertir, disponer de tiempo para dedicarle a procesos de educación financiera.

Al respecto, se identifican los efectos de los beneficios para los individuos de disponer de competencias financieras, siendo estos: poseer control de las finanzas asegurando seguridad ante imprevistos; reducir los niveles de ansiedad frente a preocupaciones relacionadas con el uso del dinero; la planeación de los recursos permite aportar al logro de los propósitos en el tiempo tales como viajar, estudiar, adquirir una vivienda, tener una pensión al momento del retiro laboral, entre otros; no depender de otras personas para la satisfacción de necesidades, generando autonomía financiera.

En este orden de ideas, Vallejo (2025), indica que el logro de competencias financieras es algo progresivo que amerita esfuerzos orientados al aprendizaje, a la incorporación de hábitos y al cambio de perspectivas en función al dinero.

En este sentido, es normal que la mayor parte de las personas inicialmente tengan un total desconocimiento financiero y por ello su accionar en la vida haya estado marcado por decisiones erradas en el uso de los recursos produciendo excesivo nivel de deudas y poca capacidad de ahorro; es aquí donde adquiere notable importancia la adquisición de conocimientos y de habilidades de forma estructurada que oriente a las personas a una gestión eficiente del dinero.

Esto también va a permitir generar hábitos facilitando la interiorización de prácticas que se encaminaran a un control de los recursos, implementación y seguimiento del presupuesto como base de la toma de decisiones cotidianas y la planificación del ahorro. Lo anterior, de forma consciente orientado hacia el logro de objetivos y el monitoreo de estos y su posible ajuste acorde a las condiciones que imperen en el momento.

Este autor infiere que la educación financiera implica chocar con los procesos de educación tradicional que se aprendieron en función al dinero, por lo que se requiere desaprender y reaprender para mejorar el comporta-

miento financiero, cambiar creencias, actitudes que conducen al uso inapropiado de los recursos hacia prácticas más eficientes. Por lo tanto, el desarrollo de competencias permite el empoderamiento lo que es clave para potencializar la capacidad de gestión y aporta a edificar un futuro sostenible de forma alineada a los propósitos particulares de cada persona.

Relacionado con esta temática Fuentes et al. (2023), plantean que la sociedad está en continuo avance, evolucionando, incrementando la producción de bienes y servicios, lo que influye en un aumento de los niveles de consumo y la mayor adquisición de deudas para solventar este consumismo, lo cual se debe al incorrecto manejo de las finanzas personales.

Dado lo anterior, adquirir competencias financieras es clave para mejorar la situación económica de las personas, de manera primordial en los más jóvenes, quienes podrán potencializar la capacidad para tomar decisiones con bases sólidas lo que debe derivar en un manejo más eficiente y responsable del dinero, como también la trasmisión de estos conocimientos a otros.

Igualmente, establecen que la adquisición de nuevos saberes en materia financiera ha de permitir mejorar la gestión de los ingresos, gastos, el ahorro, la inversión y gestionar de mejor manera el riesgo lo que orienta la consecución del equilibrio económico y por ende del bienes-

tar individual. Las personas reducen las posibilidades de equivocarse en el uso del dinero lo que le permite generar confianza y tener un mayor criterio al momento de tomar decisiones financieras y por ende el impacto de esto trasciende lo económico y se nota además en calidad de vida y empoderamiento social.

Por lo anterior, se puede afirmar que disponer de educación financiera se convierte en un factor de éxito que genera hábitos sostenibles que contribuyen a un desarrollo personal más fortalecido.

Conclusiones y recomendaciones

El desarrollo del presente artículo permite inferir que la contabilidad y el presupuesto como herramientas de educación financiera posibilitan un manejo eficiente de las finanzas personales, principalmente en ambientes cargados de complejidades e incertidumbre económica. La correcta apropiación de los conceptos básicos financieros ha de permitir la planeación, organización, direccionamiento y control de los recursos con la finalidad de generar estabilidad y sostenibilidad financiera a corto, mediano y largo plazo.

En esta orientación el disponer de registros sistemáticos de las diferentes transacciones que realiza una persona e igualmente de los procesos de planificación de sus

finanzas va a incrementar el nivel de eficiencia en la toma de decisiones. Esto al tener un panorama más amplio y analizarse las variables que pueden impactar se minimiza la incertidumbre y se producen comportamientos financieros basados en la racionalidad económica. Lo que con toda seguridad permitirá obtener una distribución de los recursos más eficiente, evadiendo la realización de desembolsos no necesarios y adquiriendo la habilidad de analizar con mayor detenimiento los potenciales riesgos y anticiparse a ellos.

Es válido concluir, que la implementación de las herramientas analizadas y la adquisición y desarrollo de competencias financieras tienen un impacto significativo en la distribución de los ingresos, de tal forma que se realizan los consumos estrictamente necesarios en función a la satisfacción de necesidades, lo que permite destinar recursos al ahorro y estos convertirse en inversión. Lo que finalmente contribuye a generar rentabilidad y crecimiento ´personal materializado en la adquisición de activos y en la consolidación del patrimonio que es uno de los propósitos fundamentales de cualquier persona con miras a la independencia y sostenibilidad financiera.

Finalmente, se concluye en función a una serie de dificultades que hay que sortear para generar procesos de transformación en función a la educación financiera, los cuales son: falta de conocimientos financieros; pocos há-

bitos de planificación de los recursos; renuencia al cambio de paradigmas en el uso del dinero; presencia de una serie de flagelos económicos y sociales que afectan la disponibilidad de recursos como el desempleo, la informalidad, los conflictos sociales y la pobreza. Esto indica deficiencias estructurales que se convierten en limitantes en la apropiación y aplicación de los conceptos financieros.

Por lo anterior, si se desea mejorar el bienestar económico y social se deben generar condiciones para sortear estas dificultades y esto es posible con el desarrollo de competencias financieras que apunten a una mejor gestión de las finanzas encaminada a corregir los desequilibrios existentes.

El trabajo realizado deja una serie de enseñanzas de situaciones que se deben generar para mejorar el balance económico de las personas orientado desde el enfoque de la educación financiera, es por ello por lo que se recomienda lo siguiente:

Se deben revisar los programas actuales de educación financiera e incorporar como herramientas clave de estudio la contabilidad y el presupuesto personal, pero desde un enfoque pedagógico donde se logre integrar la teoría con la práctica, que se fundamente en la cotidianidad de las personas para que estas puedan dimensionar su importancia en el día a día. De manera preferente esta formación debe iniciar en las etapas iniciales de estudio

del ser humano integrándose al currículo académico de forma transversal con la finalidad de ir cultivando buenos hábitos financieros desde los cimientos y que sean sostenibles en las siguientes fases del ciclo educativo.

Estos procesos de formación deben segmentarse acorde a las características específicas de la población a la cual se dirigen en un momento determinando, considerando estrato económico, edad, nivel académico, espacio geográfico, entre otros. Esto porque no se debe abordar toda la población por igual porque no todos aprenden al mismo ritmo, estandarizar el proceso de enseñanza-aprendizaje puede generar desmotivación y retiro, que no es lo que se busca, el ideal es cerrar brechas en torno al conocimiento financiero y no ampliarlas.

Mención especial tiene el de formar considerando el avance tecnológico, tanto en las formas como se desarrolla los procesos de formación en términos de modalidad y soportes, como en los contenidos temáticos que deben ser objeto de aprendizaje. Es decir, se deben enseñar como utilizar las herramientas tecnológicas a nivel digital para generar eficiencia en el manejo de los recursos en tiempo y dinero. Las personas deben insertarse en las nuevas tendencias que el mundo moderno y global exigen y esto requiere un mayor nivel de compromiso y disciplina.

Es pertinente que las iniciativas en torno a los programas de educación financiera no sigan ofertándose de

manera individual como esfuerzos aislados de algunas instituciones, dado que esto no genera sinergias y los resultados demoran más en tornarse visibles o simplemente se pierden en el camino. Es por esto, que se deben integrar la academia, el sector empresarial y el Estado a través de sus instituciones de fomento de la educación y analizar de forma conjunta cuál debe ser el rol de cada uno de ellos y hasta donde llegan sus aportes; con la finalidad de asegurar la puesta en marcha de procesos de formación con un alto grado de cobertura y de calidad evitando así la dispersión de los esfuerzos por iniciativas particulares de poco impacto.

Una última recomendación se plantea en función a seguir realizándose investigaciones empíricas donde se pueda tomar a la población y conocer de manera directa sus percepciones, sus comportamientos en torno a la educación financiera en sus vidas. Lo que servirá de soporte para el diseño de acciones y estrategias de intervención en la población para lograr un mayor nivel de impacto en los procesos de educación financiera.

Capítulo 2

Creación de valor empresarial desde la gestión financiera: un análisis de la palanca de crecimiento y el valor económico agregado (EVA). Estudio de caso: óptica Sinú

Resumen

La creación de valor se convierte en uno de los propósitos prioritarios en la gestión financiera en la actualidad, el cual trasciende el objetivo de incremento de las ventas y el de la rentabilidad. Al respecto, la palanca de crecimiento (PDC) y el valor económico agregado (EVA) se constituyen en mecanismos que posibilitan evaluar la capacidad de una organización para lograr un crecimiento sostenible y generar riqueza para sus propietarios. Considerando esto el objetivo de este capítulo es analizar el desempeño financiero de Óptica Sinú a través de estos dos indicadores, con la finalidad de establecer si el crecimiento empresarial del periodo objeto de estudio contribuye de forma efectiva a la creación de valor económico. La metodología se desarrolla a través de un enfoque cuantitativo, con alcance descriptivo y diseño de estudio de caso. Se utiliza como fuente de información los estados financieros de los dos últimos años 2024 y 2025, aplicando herramientas de las finanzas para el cálculo de indicadores financieros. Los resultados muestran un crecimiento de las ventas y en la rentabilidad en términos operativos; aunque, la empresa presenta una palanca de crecimiento menor a la unidad durante el periodo de análisis, lo que indica que el crecimiento exigió mayores recursos de capital de trabajo en vez de generar liquidez. Por otra parte, el EVA fue positivo, indicando que la rentabilidad que se obtiene supera el costo de capital invertido. Se concluye que la creación de valor no se garantiza únicamente por el crecimiento empresarial. En este sentido, la sostenibilidad en términos financieros requiere generar eficiencia operativa, adecuada gestión del capital de trabajo y obtener una rentabilidad que supere el costo de capital. Es decir, el crecimiento efectivamente debe aportar a la consolidación patrimonial y la maximización de valor para los accionistas.
Palabras clave: Capital de trabajo; Costo de capital; Gestión financiera; Indicadores financieros; Objetivo básico financiero.

Introducción

El contexto empresarial está inmerso en una serie de fenómenos tales como la globalización, la incertidumbre económica, los avances tecnológicos que traen consigo procesos de transformación digital y un creciente interés por el incremento de la competitividad. Esto conlleva que la gestión financiera evolucione desde una orientación a la generación de utilidades hacia un enfoque dirigido a la creación sostenible de valor para los propietarios y demás agentes de interés (Hernández & Castillo, 2021). Al respecto, las organizaciones ameritan aplicar herramientas que permitan evaluar no solo el crecimiento de sus operaciones, sino además valorar la capacidad de este crecimiento para crear riqueza y consolidarse financieramente en el tiempo.

De manera tradicional, el desempeño de las empresas se ha evaluado a través de indicadores contables y financieros como el margen de utilidad neta, la rentabilidad sobre los activos (ROA), la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE), entre otros; sin embargo, si bien estos indicadores suministran información clave para comprender la situación económica de las empresas, no indican realmente si se está generando valor económico, esto en la medida que no se tiene en cuenta el costo de los recursos financieros utilizados (Girón & Rendón, 2019). Considerando lo anterior, una empresa puede aumentar sus ventas, incre-

mentar sus utilidades, mejorar sus indicadores financieros tradicionales sin que esto genere necesariamente un aumento en la riqueza de sus propietarios.

Frente a estos escenarios, la gestión financiera moderna ha incluido metodologías que se orientan a medir la creación de valor, permitiendo valorar el desempeño de las empresas desde una visión más holística e integral. Dentro de estas se destacan la Palanca de Crecimiento (PDC) y el Valor Económico Agregado (Economic Value Added – EVA). Esta primera herramienta sirve para determinar si el crecimiento de las ventas genera liquidez o, en caso contrario, conlleva incrementar las inversiones en capital de trabajo, que termina consumiendo recursos financieros (Jacome et al., 2021). La segunda se utiliza para conocer si la rentabilidad que se obtiene supera al costo de capital invertido, para establecer si se crea riqueza para los accionistas (Mavila & Polar, 2006).

La relevancia de estos indicadores se encuentra que articulan variables operativas y financieras que soportan la toma de decisiones estratégicas con relación a la estructura de capital, la eficiencia operativa, la gestión del capital de trabajo y las políticas en materia de inversión y financiación. El análisis conjunto permite facilitar una panorámica amplia del desempeño financiero, identificando si el crecimiento empresarial es sostenible desde la perspectiva económica y financiera, o si realmente au-

menta los requerimientos de una mayor financiación y destruye valor para los accionistas.

Dentro de los enfoques teóricos de este estudio se tiene a Narea y Guamán (2021), quienes evalúan la aplicación conjunta de indicadores financieros tradicionales e inductores de valor como EBITDA, Margen EBITDA, Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO), Productividad del Capital de Trabajo (PKT), Palanca de Crecimiento (PDC), Flujo de Caja Libre (FCL) y Valor Económico Agregado (EVA) esto como mecanismos que contribuyen a optimizar la toma de decisiones estratégicas en empresas comerciales de Cuenca (Ecuador). Estos teóricos obtienen resultados que muestran que si bien los indicadores financieros tradicionales indican una situación aparentemente conveniente, los inductores de valor indican que las empresas están destruyendo valor para sus propietarios, lo cual se debe a la poca generación de flujo de caja, el elevado requerimiento de capital de trabajo y un valor económico agregado negativo. Por lo anterior, se infiere que estos enfoques deben complementarse y que su integración permite una valoración más precisa del desempeño financiero y de la creación de valor empresarial.

En esta vía también aportan Haro y Monzón (2020), los cuales argumentan que el Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador integral si se desea evaluar si una empresa crea valor al obtener una rentabilidad superior al costo de capital invertido. A través de un estudio de caso,

evidencian que el EVA consolida la toma de decisiones estratégicas, articula los intereses de directivos y accionistas y fomenta una cultura organizacional enfocada a la creación de valor. Estos autores infieren que al implementar este indicador en la planeación estratégica financiera y en la evaluación del desempeño se optimiza la eficiencia en el uso de los recursos lo que contribuye a la sostenibilidad y competitividad empresarial.

Asimismo, se referencian los aportes de Jiménez (2013), que plantea que la palanca de crecimiento (PDC) es un inductor de valor que sirve para evaluar si el crecimiento empresarial genera o destruye valor, analizando la relación entre el margen EBITDA y la productividad del capital de trabajo (PKT). Este autor argumenta que las empresas con un PDC mayor que uno presentan mayor liquidez, rentabilidad y capacidad de financiar su crecimiento, por otra parte, las que tienen un PDC inferir a uno requieren mayores recursos de capital de trabajo y asumen mayores riesgos financieros. En este sentido, la PDC se convierte en un mecanismo de planeación estratégica a nivel financiero que sirve de base para la toma de decisiones y para evaluar el crecimiento sostenible de las PYMES.

El presente capítulo desarrolló un estudio de caso aplicado a Óptica Sinú, organización comercial con presencia regional, se utiliza información de los estados fi-

nancieros de los dos últimos años 2024 y 2025. Con estos datos se calculan indicadores que tienen relación con la generación de caja operativa, la productividad del capital de trabajo, la rentabilidad del activo neto, el costo de capital y el valor económico agregado, los cuales permiten evaluar la relación entre el crecimiento empresarial y la creación de valor.

Considerando lo anterior, el objetivo de este trabajo investigativo es analizar la creación de valor empresarial mediante la aplicación de la Palanca de Crecimiento (PDC) y el Valor Económico Agregado (EVA), a partir del estudio de caso de Óptica Sinú, con el propósito de evaluar si el crecimiento empresarial aporta de forma efectiva a la generación de riqueza para los propietarios y al fortalecimiento de la sostenibilidad financiera. De esta forma, se busca contribuir con una base conceptual y metodológica que sirva de base a la comunidad académica que estén interesados en la puesta en marcha de estas herramientas de gestión financiera que se orientan a la maximización del valor empresarial.

Materiales y métodos

El presente capítulo se fundamenta en el enfoque cuantitativo, con un alcance descriptivo y un diseño metodológico de estudio de caso, en la medida que se analiza

el comportamiento financiero de una unidad empresarial específica utilizando mecanismos de evaluación enfocados a la creación de valor empresarial. De esta manera, se examinaron las relaciones entre el crecimiento de las ventas, la productividad del capital de trabajo y la rentabilidad generada, sin manipular las variables de estudio.

Como unidad de análisis se tiene la empresa comercial Óptica Sinú, haciendo uso de sus estados financieros de los años 2024 y 2025 como fuente principal de información, junto a sus notas aclaratorias, los cuales fueron facilitados por la organización. Los datos recopilados posibilitaron identificar las variables necesarias para establecer los indicadores financieros requeridos para el logro del objetivo de investigación.

El procesamiento de la información se lleva a cabo utilizando técnicas e indicadores del ámbito financiero que se basan en la creación de valor. Inicialmente, se establece el Margen EBITDA, el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) y la Productividad del Capital de Trabajo (PKT), con la finalidad de establecer la Palanca de Crecimiento (PDC) y con base a él determinar si el incremento en ventas genera o consume recursos financieros.

Seguidamente, se establece la Utilidad Operativa del Activo Neto (UODI), los Activos Netos de Operación (ANDO), la Rentabilidad del Activo Neto (RAN) y el Costo de Capital (CK), los cuales se convierten en los insumos

para calcular el Valor Económico Agregado (EVA) y valorar la capacidad de la organización para crear riqueza económica superior al costo de los recursos invertidos.

Finalmente, se interpretan los resultados comparándolo los dos años analizados, asimismo se contrastan los indicadores financieros calculados con los soportes de teóricos expertos en la gestión financiera basada en la creación de valor. Los procedimientos realizados permitieron establecer si el crecimiento empresarial durante los dos últimos años aportó a la generación de valor para los propietarios y a la consolidación de la sostenibilidad financiera.

Resultados y discusión

El desarrollo de los cálculos parte de la información contenida en los estados financieros de la organización analizada, la cual se detalla a continuación:

Estados Financieros

Tabla 1. Balances Generales Óptica Sinú (Miles de Pesos)

ACTIVOS	AÑO 2024	AÑO 2025
ACTIVOS CORRIENTES		
Efectivo y equivalente de efectivo	1.625.073	1.345.707
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	27.074.408	33.857.474
Provisión de cartera	2.845.735	3.142.912

ACTIVOS	AÑO 2024	AÑO 2025
Inventarios	896.552	985.193
Provisión de inventarios	132.762	150.284
Gastos pagados por anticipado	255.038	410.184
TOTAL ACTIVOS CORRIENTES	26.872.574	33.305.362
ACTIVOS NO CORRIENTES		
Edificaciones	3.370.760	3.585.920
Maquinarias y Equipos	2.803.256	2.960.248
Activos intangibles	343.452	323.374
Depreciacion acumulada	1.296.330	1.439.497
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	5.221.138	5.430.045
TOTAL ACTIVOS	32.093.712	38.735.407
PASIVOS		
PASIVOS CORRIENTES		
Pasivos financieros	213.606	255.552
Proveedores	16.773.183	20.334.495
Impuestos por pagar	449.855	707.828
Beneficios a los empleados	354.344	284.374
Otros pasivos	3.660.279	3.979.768
TOTAL PASIVOS CORRIENTES	21.451.267	25.562.017
PASIVOS NO CORRIENTES		
Pasivos financieros	2.540.980	3.290.876
TOTAL PASIVOS NO CORRIENTES	2.540.980	3.290.876
TOTAL PASIVOS	23.992.247	28.852.893
PATRIMONIO		
Capital suscrito y pagado	2.101.104	2.101.104
Reservas	891.743	1.037.409
Resultado del ejercicio	1.203.899	1.870.221
Resultado de ejercicios anteriores	3.904.719	4.873.781
TOTAL PATRIMONIO	8.101.465	9.882.515

ACTIVOS	AÑO 2024	AÑO 2025
TOTAL PASIVOS MAS PATRIMONIO	32.093.712	38.735.407

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 2. Estados de Resultados Óptica Sinú (miles de pesos)

	AÑO 2024	AÑO 2025
Ingresos de actividades ordinarias	49.242.595	54.605.994
Costo de Ventas	39.872.400	44.852.675
Utilidad Bruta	9.370.195	9.753.319
Gastos de administración	6.170.296	5.173.390
Gastos de ventas	261.713	346.341
Resultados de actividades de operación	2.938.186	4.233.588
Costos financieros	1.141.663	1.406.832
Otros ingresos no operacionales	6.760	8.910
Otros gastos no operacionales	3.863	4.356
Utilidad Antes de Impuestos	1.799.420	2.831.310
Impuesto de renta y complementarios	449.855	707.828
Utilidad liquida	1.349.565	2.123.483
Reservas	145.666	253.262
Utilidad neta	1.203.899	1.870.221

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 3. Notas Aclaratorias

Cuentas por Cobrar	2024	2025
Clientes Nacionales	27.062.096	33.843.807
Empleados	12.312	13.667
Total Cuentas por Cobrar	27.074.408	33.857.474

Fuente: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 4.

Otros Ingresos	2024	2025
Arrendamientos	6.760	8.910
Total Otros Ingresos	6.760	8.910

Fuente: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 5.

Otros Gastos	2024	2025
Donaciones	3.863	4.356
Total Otros Gastos	3.863	4.356

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 6.

Costos Financieros	2.024	2.025
Intereses Pasivos Financieros	303.004	390.107
Intereses Otras Fuentes de Financiación (Proveedores)	838.659	1.016.725
Total Costos Financieros	1.141.663	1.406.832

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 7.

Provisión de cartera	2024	2025
Provisión Acumulada Periodo Anterior	2.607.423	2.845.735
Provisión del periodo	238.312	297.177
Total Provisión de Cartera	2.845.735	3.142.912

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 8.

Provisión de inventarios	2024	2025
Provisión Acumulada Periodo Anterior	118.711	132.762
Provisión del periodo	14.051	17.522
Total Provisión de Inventarios	132.762	150.284

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 9.

Amortizaciones de Activos Intangibles	2024	2025
Activos Intangibles Periodo Anterior	364.792	343.452
Amortización del Periodo	21.340	20.078
Total Activos Intangibles	343.452	323.374

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 10.

Depreciación de Activos	2024	2025
Depreciación Acumulada Periodo Anterior	1.161.302	1.296.330
Depreciación del Periodo	135.028	143.167
Total Depreciación Acumulada	1.296.330	1.439.497

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 11.

Edificaciones	2024	2025
Valor Edificaciones periodo Anterior	3.348.160	3.370.760
Inversión del periodo	22.600	215.160
Total Edificaciones	3.370.760	3.585.920

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Tabla 12.

Maquinaria y Equipo	2024	2025
Valor Maquinaria Periodo Anterior	2.702.296	2.803.256
Inversión del Periodo	100.960	156.992
Total Maquinaria y Equipo	2.803.256	2.960.248

Nota: Departamento Contable de Óptica Sinú

Cálculo de la Palanca de Crecimiento

PDC = Margen EBITDA / PKT

Cálculo del Margen EBITDA

El Margen EBITDA muestra lo que de cada peso de ingresos se convierte en caja bruta que se destina para cubrir los impuestos, atender el servicio a la deuda y el reparto de utilidades y apoyar las inversiones para la reposición de activos y el crecimiento de la empresa.

MARGEN EBITDA = EBITDA / Ingresos

El EBITDA según Pinzón et al. (2021), constituye un indicador que permite valorar la capacidad de una empresa para generar beneficios partiendo de su actividad principal. Destacan estos teóricos que el EBITDA permite valorar el desempeño operativo, la generación de valor y la eficiencia de una organización, al excluir el efecto de las

financiaciones, la carga tributaria, las depreciaciones y las amortizaciones.

Este indicador se calcula a continuación:

Tabla 13.

EBITDA	2024	2025
Utilidad Bruta	9.370.195	9.753.319
(-) Gastos de Administración y Ventas	6.432.009	5.519.731
EBIT	2.938.186	4.233.588
(+) Depreciación*	135.028	143.167
(+) Amortización*	21.340	20.078
(+) Provisiones*	252.363	314.699
EBITDA	3.346.917	4.711.532

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

* El valor de la depreciación, la amortización y de las provisiones se toman de las notas aclaratorias del Balance.

Tabla 14.

Margen Ebitda %	2024	2025
EBITDA	3.346.917	4.711.532
Ingresos x Ventas	49.242.595	54.605.994
Margen Ebitda	0,067967925	0,086282323
Margen Ebitda %	6,80%	8,63%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Cálculo del PKT

La Productividad del Capital de Trabajo, PKT, refleja la eficiencia con la que son aprovechados los recursos corrientes de la empresa. Al respecto, Baena (2014), aporta argumentando que este inductor operativo permite determinar si los directivos de las empresas optimizan el uso de los recursos colocados en capital de trabajo para crear valor agregado para los propietarios.

PKT = KTNO / Ingresos

KTNO = Cuentas por Cobrar + Inventarios - Cuentas por Pagar a proveedores de bienes y servicios

El Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) constituye un indicador clave para medir la liquidez y la eficiencia operativa de las empresas. En este orden de ideas, Gallagher (2025), plantea que su correcta gestión es conveniente para la generación de flujo de caja libre, fomenta la capacidad de atender las obligaciones financieras y favorece la creación de valor por medio de un uso eficiente de los recursos de corto plazo. A continuación, se establece su cálculo:

Tabla 15.

Cartera del Periodo	2024	2025
(+) Cuentas x Cobrar	27.062.096	33.843.807
(-) Provisión Acumulada	2.845.735	3.142.912
(+) Provisión del Periodo	238.312	297.177
Total Cartera del Periodo	24.454.673	30.998.072

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 16.

Inventarios del Periodo	2024	2025
(+) Inventarios	896.552	985.193
(-) Provisión Acumulada	132.762	150.284
(+) Provisión del Periodo	14.051	17.522
Total Inventario del Periodo	777.841	852.431

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 17.

Proveedores de Bienes y Servicios	2024	2025
(+) Proveedores	16.773.183	20.334.495
(+) Impuestos x Pagar	449.855	707.828
(+) Laborales	354.344	284.374
(-) Anticipos a Proveedores	0	0
(+) Costos y Gastos x Pagar	3.660.279	3.979.768
(=) Proveedores de Bienes y Servicios	21.237.661	25.306.465

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 18.

Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)	2024	2025
(+) Cuentas x Cobrar	24.454.673	30.998.072
(+) Inventarios	777.841	852.431
(=) Capital de Trabajo Operativo (KTO)	25.232.514	31.850.503
(-) Cuentas por Pagar a proveedores	21.237.661	25.306.465
(=) KTNO	3.994.853	6.544.039

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 19.

Productividad del Capital de Trabajo	2024	2025
KTNO	3.994.853	6.544.039
Ingresos x Ventas	49.242.595	54.605.994
PKT	0,0811259642	0,119841029
PKT %	8,11%	11,98%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Considerando que:

PDC = Margen EBITDA / PKT

Tabla 20.

Palanca de Crecimiento	2024	2025
Margen Ebitda	0,0679679249	0,086282323
PKT	0,0811259642	0,119841029
PDC	0,837807299	0,719973148

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

La Palanca de crecimiento permite determinar qué tan atractivo es para una empresa crecer y por lo tanto da una idea con respecto a si el crecimiento agregará o no valor a los propietarios.

Para el año 2024 el crecimiento de las ventas no es atractivo porque dada la estructura de capital de trabajo y margen EBITDA la empresa demando caja en vez de liberarla. el Margen EBITDA es igual a 0,0679679249 mientras que su PKT es 0,0811259642. Lo anterior significa que el crecimiento genera por cada peso adicional de ventas 6,79679249 centavos de caja bruta, pero igualmente, ese peso adicional demando una inversión en KTNO de 8,11259642centavos. Lo anterior significa que vendiendo ese peso adicional se solicitó recursos adicionales por valor de 1,31580393 centavos.

Para el año 2025 la situación persiste el Margen EBITDA es igual a 0,086282323 mientras que su PKT es 0,119841029. Esto indica que el crecimiento genera por cada peso adicional de ventas 8,6282323 centavos de caja bruta, pero igualmente, ese peso adicional demando una inversión en KTNO de 11,9841029 centavos. Lo anterior significa que vendiendo ese peso adicional se solicitó recursos adicionales por valor de 3,3558706 centavos.

Es decir, que dada esa estructura de capital de trabajo y margen EBITDA el crecimiento no es atractivo para ambos años.

Cálculo del EVA

EVA = RAN – CK

EVA= Valor Económico Agregado

RAN = Rentabilidad del Activo Neto

CK = Costo de Capital

Cálculo del RAN

RAN = UODI / Activos Netos de Operación

UODI = Utilidad Operativa Después de Impuestos

Tabla 21.

Utilidad Operativa Después de Impuestos	2024	2025
EBITDA	3.346.917	4.711.532
(-) Depreciaciones y Amortizaciones	156.368	163.245
(-) Provisiones de Cartera e Inventarios	252.363	314.699
(=) Utilidad Operativa	2.938.186	4.233.588
(-) Impuestos Aplicados	449.855	707.828
UODI	2.488.331	3.525.761

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 22.

Activos Fijos del Periodo	2024	2025
(+) Activos Fijos Brutos	6.174.016	6.546.168
(-) Depreciación Acumulada	1.296.330	1.439.497
(+) Depreciación del Periodo	135.028	143.167
(+) Valorización Activos Fijos	0	0
(=) Activos Fijos al Principio del Periodo	5.012.714	5.249.838

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 23.

Activos Netos de Operación	2024	2025
(+) Disponible	1.625.073	1.345.707
(+) KTNO	3.994.853	6.544.039
(+) Activo Fijo Neto al Principio del Periodo	5.012.714	5.249.838
(+) Inversiones Estratégicas*	255.038	410.184
Total Activos Netos de Operación	10.887.678	13.549.768

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

*Los gastos pagados por anticipado corresponden a conceptos que mejoran el desempeño operativo de la organización y por ende se categorizan como inversiones estratégicas.

Considerando que RAN = UODI / Activos Netos de Operación

Tabla 24.

	2024	2025
UODI	2.488.331	3.525.761
Activos Netos de Operación	10.887.678	13.549.768
Rentabilidad del Activo Neto (RAN)	0,22854561	0,2602082
RAN %	22,85%	26,02%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Cálculo del CK

Tabla 25.

Costo Nominal de la Deuda	2024
Pasivos financieros corto y largo plazo (Tasa Efectiva Anual)	11,00%
Patrimonio (Costo de Oportunidad)	15,00%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 26.

Costo de Capital Año 2024				
Fuente	**$**	**%**	**Costo Después de Impuestos**	**Ponderación**
Pasivos financieros corto y largo plazo	2.754.586	25,37%	8,25%	2,09%
Patrimonio	8.101.465	74,63%	15%	11,19%
TOTALES	10.856.051	100%	COSTO DE CAPITAL	13,29%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 27.

Costo Nominal de la Deuda	2025
Pasivos financieros corto y largo plazo (Tasa Efectiva Anual)	11,00%
Patrimonio (Costo de Oportunidad)	15,00%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Tabla 28.

Costo de Capital Año 2025				
Fuente	**$**	**%**	**Costo de la Deuda Después de Impuestos**	**Ponderación**
Pasivos financieros corto y largo plazo	3.546.428	26,41%	8,25%	2,18%
Patrimonio	9.882.515	73,59%	15%	11,04%
TOTALES	13.428.943	100,00%	COSTO DE CAPITAL	13,22%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

$$EVA = RAN - CK$$

Tabla 29.

Valor Económico Agregado (EVA)	2024	2025
Rentabilidad del Activo Total (RAN)	22,85%	26,02%
Costo de Capital	13,29%	13,22%
Valor Económico Agregado (EVA)	9,57%	12,80%

Nota: elaboración propia con base a los estados financieros de la empresa

Para los años analizados la empresa genera Valor Económico, la Rentabilidad del Activo Neto es mayor al Costo de Capital, obteniendo así los dueños o accionistas una rentabilidad mayor a la esperada.

EVA = UODI – (Activos Netos de Operación x CK)

Año 2024

EVA = 2.488.331– (10.887.678*13,29%)

EVA = 1.041.655,5

Año 2025

EVA = 3.525.761– (13.549.768*13,22%)

EVA = 1.734.833,1

La empresa está logrando con la rentabilidad que genera superar las expectativas de sus propietarios, en ese sentido logra cubrir el costo de capital que se genera y que incluye los costos financieros y el costo del dinero que los propietarios mantienen invertidos en ella e inclusive obtienen una mayor riqueza.

Conclusiones y recomendaciones

Aunque se evidencia mejoras en el accionar operativo y aumentos en la rentabilidad, este incremento se presentó al tiempo de una mayor solicitud de recursos para

colocarlos en capital de trabajo, lo que limita la liquidez y disminuye la capacidad financiera para sostener el crecimiento de forma autónoma.

El resultado de la Palanca de Crecimiento (PDC) arroja un valor menor a la unidad en ambos años analizados, lo que significa que por cada peso adicional que se genera en las ventas se requiere una inversión superior en capital de trabajo operativo. Por lo tanto, el crecimiento empresarial consume recursos en vez de liberarlos, lo que conlleva presión sobre el flujo de caja e incrementa la dependencia de recursos de financiación externos.

Por otra parte, el Valor Económico Agregado (EVA) muestra valores positivos en el periodo de análisis, esto indica que la rentabilidad del activo neto generada logra superar el costo promedio de los recursos invertidos. Las utilidades contables netas obtenidas arrojan una rentabilidad que supera ampliamente la tasa de oportunidad de los propietarios. Los resultados muestran que el crecimiento de las ventas en la organización Óptica Sinú en los años 2024 y 2025 reflejan creación de valor para sus propietarios.

El estudio permite demostrar la utilidad de los indicadores Palanca de Crecimiento (PDC) y del Valor Económico Agregado (EVA) como mecanismos que permiten complementar la evaluación financiera, permitiendo una medición integral del desempeño que la que brindan los

indicadores financieros tradicionales. La aplicación de estos permite identificar los factores que inciden en la sostenibilidad financiera y se convierte en un soporte para formular estrategias enfocadas a la maximización del valor.

Las recomendaciones en este trabajo se enfocan a consolidar la eficiencia operativa a través de acciones y estrategias que se orienten a incrementar el margen EBITDA, para lo cual se debe optimizar la estructura de costos y gastos operacionales, sin que se vea afectada la calidad del servicio, ni el posicionamiento y competitividad de la empresa.

Igualmente, se requiere implementar políticas de gestión del capital de trabajo que se orienten a disminuir los tiempos de recuperación de cartera, optimizar los niveles de inventarios, renegociar condiciones más favorables con proveedores, esto con la finalidad de reducir la inversión que soporta el incremento de las ventas.

Por otra parte, se debe crear mecanismos para evaluar de forma continua la estructura de financiación con miras a la reducción del costo promedio de capital, se pretende lograr un equilibrio entre los recursos propios y los de terceros, buscando que la rentabilidad que se genere sea mayor que el costo financiero de estos, tal como se está presentando actualmente.

Por último, es conveniente convertir en política la valoración permanente en la empresa de la Palanca de Crecimiento (PDC) y el Valor Económico Agregado (EVA) como parte integral del sistema de indicadores estratégicos, los que servirán como instrumentos de evaluación del desempeño financiero, la toma de decisiones organizacionales y el diseño de estrategias que se enfocan a la creación sostenible de valor.

Capítulo 3

Metodología de cálculo del escudo fiscal o VTS (Value Tax of Shield) y su efecto en la evaluación financiera de proyectos de inversión

Resumen

La finalidad de los proyectos de inversión es optimizar los recursos involucrados, por esto se debe generar el mayor flujo de caja y una posibilidad para lograrlo es la reducción del pago de impuestos a través de escudos fiscales; esto sin afectar negativamente las ventas y la productividad, al tiempo que se cumple con las obligaciones tributarias. Considerando lo anterior, el presente artículo tiene como objetivo evaluar el impacto de los escudos fiscales en la evaluación financiera de proyectos de inversión. En cuanto a la metodología se utilizó un enfoque cuantitativo, el método inductivo-deductivo y además el estudio de casos. Se realizan cálculos con base a la previa investigación de los montos de inversión y los resultados de la implementación de una óptica. Esta información específica sirve de base para establecer un modelo financiero que pueda ser aplicado en proyectos independientemente del sector. Finalmente, el desarrollo del trabajo permite inferir que los escudos que la ley permite que se utilicen para maximizar los beneficios, se reflejan en una mayor tasa de retorno de la inversión y su recuperación más rápidamente, lo que permite su reinversión facilitando el crecimiento comercial y físico, así como lograr mayor sostenibilidad en el tiempo.
Palabras clave: Escudos fiscales; Tributación; Impuesto de renta; Flujo de caja; Evaluación financiera

Introducción

Existen estrategias financieras aplicadas por los hombres de negocios basadas en su experiencia sin ningún fundamento teórico, sino que lo hacen intuitivamente que algunas veces funcionan y otras no. En la mayoría de los procesos de formulación de proyectos donde se requiere la toma de decisiones de inversión y financiación se tiende a ser lo más racional posible, en la colocación de recursos siempre se busca obtener la máxima rentabilidad y al momento de conseguirlos el menor costo financiero. Por lo anterior, se aplican herramientas de análisis que brinden la posibilidad de tomar decisiones que apunten a optimizar el manejo del capital, dentro de estas se encuentran la elaboración del estudio financiero y para maximizar la generación de valor que se refleje en la evaluación financiera se consideran los escudos fiscales. Estos indican ahorros en impuestos por subsidios que ofrece el gobierno en función a ciertos gastos y que se deducen del impuesto de renta, esto resulta en un valor agregado para las organizaciones empresariales o para los proyectos de inversión (Castilla, 2015).

En términos de Campos (2025), el escudo fiscal se puede considerar como una herramienta dentro del ámbito legal para reducir la base gravable a través de ciertos gastos que la estructura fiscal del país permite y que bus-

can disminuir el pago de impuestos sin acudir a prácticas fraudulentas. En este sentido, es fundamental identificar en la normativa fiscal vigente todas las deducciones a que se puede acceder para que sirva de escudo de la renta bruta minimizando el efecto de los impuestos.

Considerando lo anterior, se debe distinguir que el escudo fiscal se basa en la interpretación de la legislación existente y con esto se aprovecha los estímulos que la ley brinda para el fomento empresarial vía impuestos. Lo cual es completamente distinto a la evasión fiscal que se basa en el desarrollo de acciones ilegales tales como gastos ficticios, incremento de los mismos sin ser esto cierto, entre otros. La idea es fundamentar la planificación financiera en pilares de ética y de responsabilidad social.

En Colombia el estatuto tributario en el artículo 107 establece las condiciones para que un gasto sea objeto de deducibilidad del impuesto de renta, siendo estas los siguientes:1. Causalidad: que el gasto tenga relación con el objeto social de la organización; 2. Necesidad, que el gasto sea necesario para el desarrollo de las actividades que generan renta; Proporcionalidad, que exista coherencia entre el gasto y el ingreso generado y acorde a las prácticas propias del sector (contadores Colombia, 2026).

Para entender la dinámica de los escudos fiscales es necesario remitirse a los planteamientos de Barajas (2023), quien precisa que este concepto se propagó cuan-

do las empresas de los países desarrollados en la década de los 50 enfrentaron altos niveles de impuestos, creados para soportar las políticas proteccionistas de los gobiernos quienes inspirados en las teorías keynesianas generaban un alto gasto público. En este sentido, plantea este autor que se convertía en un imperativo una sólida estructura tributaria para generar un alto recaudo; igualmente, que este escenario unido a las secuelas de la Segunda Guerra Mundial y la necesidad de la recuperación económica conllevo que se mirara la financiación a través de crédito bancario como un instrumento por excelencia para asegurar recursos para la inversión, al tiempo que se obtenían ahorros en el pago de impuestos.

En este contexto, los escudos tributarios les permiten a las empresas que se proyectan crear reducir su base gravable, es decir disminuir las utilidades presupuestadas antes de impuestos y contribuir a generar flujo de caja, que hoy se considera fundamental para que las organizaciones alcancen su objetivo básico financiero de maximizar el valor de la empresa. Al respecto, hacen referencia a la disminución en la renta imponible que se logra al aplicar deducciones que la ley permite como el pago de intereses, donaciones, la depreciación y la amortización de intangibles, entre otros (Kagan, 2025). Lo anterior, se ve reflejado en el incremento de los resultados de la evaluación financiera en indicadores como la Tasa Interna de Retorno (TIR) y la Relación Beneficio Costo (RB/C), lo

que indica que la inversión se recupera de forma más ágil y oportuna.

Estos escudos fiscales se convierten en un mecanismo financiero para que una proporción de los recursos generados internamente queden disponibles para la reinversión sin tener que sacrificar oportunidades de crecimiento y posicionamiento comercial. Constituyen una forma de planificación que posibilita el uso estratégico de los recursos de las deducciones enfocándolos al objetivo del mayor bienestar financiero para las organizaciones. En esta vía, se pretende como objetivo de investigación aplicar la metodología de cálculo del escudo fiscal y determinar su impacto en la evaluación financiera de proyectos de inversión.

El desarrollo del presente estudio tiene como antecedentes de investigación a Zelaya (2024), quien establece que los escudos fiscales tienen un mayor impacto en términos financieros cuando el gasto incluido como egreso para disminuir la renta imponible no implica salida de efectivo, sino que es meramente contable; esto en la medida que mejora el flujo de caja y por ende resultados más favorables en términos de la evaluación financiera.

Interesa también la investigación realizada por Vargas y Estupiñán (2018), quienes argumentan que el pago de impuestos tiene incidencia directa en la gestión financiera de las empresas y para validar esto realizan un aná-

lisis de casos en las empresas Ecopetrol S.A. y Grupo Nutresa S.A., estableciendo que la estructura fiscal del país impacta significativamente en las decisiones de financiación a través de deudas, en el costo de capital y en el valor económico de las organizaciones.

Otro estudio de base es el elaborado por Fuchs (2017), quien analiza la sensibilidad de la deuda frente a cambios tributarios, planteando que las empresas que asumen deudas financieras en su estructura de capital generan mayor valor que si decidiera financiarse con recursos propios. Esto considerando que el pago de intereses por las obligaciones financieras se constituye en escudos fiscales que disminuyen la renta gravable y por ende un menor desembolso para atender el impuesto de renta que se genera. Igualmente, perciben que las continuas reformas tributarias que buscan aumentar los recaudos con un incremento en los impuestos existentes o la creación de nuevos terminan estimulando el uso de deuda para hacer uso de los escudos fiscales que la ley permite.

Por otra parte, como referentes teóricos se toma a Mosquera y Cabezas (2021), los cuales realizan un análisis para el mercado colombiano de carácter empírico sobre el efecto del escudo fiscal en la estructura de capital y la generación de valor. A partir del análisis del comportamiento de la adquisición de deudas de empresas que cotizan en la bolsa de valores de Colombia, establecen que estas

vienen creciendo como respuesta al incremento de la tasa de impuestos de renta. Es así como llegan a la conclusión siguiente: "las empresas que operan con esquemas fiscales de alta complejidad y tasas de tributación altas como en el caso colombiano, utilizan más deuda debido a los mayores beneficios financieros del escudo fiscal" (p. 76).

En esta vía de conocimiento, Gutiérrez et al. (2019), analizan el dilema que enfrentan los directivos empresariales al momento de decidir cómo financiar los activos que requieren y que la opción elegida contribuya a incrementar el valor de la organización. En este sentido, plantean que si bien la opción de un alto nivel de deudas genera escudos fiscales que permiten ahorros de impuestos, la posibilidad de pagar altos intereses incrementa los riesgos de déficits financieros; mientras que tomar pocas deudas se tendría una mayor carga tributaria que disminuye la rentabilidad del patrimonio.

Asimismo, aportan en términos teóricos Novaira y Sigaudo (2012), quienes establecen que la presión que ejercen las altas cargas impositivas se torna en una de las principales preocupaciones de los empresarios y por esto gana aceptación las opciones de adquirir compromisos con entidades financieras para incorporar al estado de resultados el gasto de pago de intereses, el cual es deducible para efectos de definir los montos de impuestos generados. En este sentido, los autores destacan el concepto de

escudo fiscal al momento de tomar decisiones de inversión y financiación.

Materiales y métodos

En cuanto al diseño metodológico se utilizó un enfoque cuantitativo basado en la elaboración de cálculos de los montos de inversión y de los resultados posibles a obtener por la puesta en marcha de una óptica en la ciudad de Montería, previo análisis de factibilidad realizado. El método va de lo inductivo-deductivo, es así como se parte de la información financiera específica hasta llegar a un modelo financiero que puede ser aplicado a empresas independientemente del sector. En el tipo de estudio se toma el análisis de casos considerando que se hace el proceso de evaluación financiera de una organización empresarial en particular.

Resultados y discusión

El presente trabajo investigativo se basó en el planteamiento de escenarios aplicando la metodología para el cálculo del escudo tributario o VTS (Value Tax of Shield) a fin de identificar el efecto sobre un proyecto de inversión específico. Se tomó como base la metodología de Contreras (1998) y el estudio financiero para la creación de una óptica en la ciudad de Montería.

A continuación, se desarrollan una serie de tablas que han de constituir el cuerpo del trabajo.

Tabla 30. Flujo Neto de Inversión (Términos Corrientes)

Detalle	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Inversión Fija	-77.439.800					
Capital de trabajo	-18.783.143	-2.911.387	-3.362.652	-3.883.863	-4.485.862	
Valor residual						38.832.608
Flujo Neto de Inversión	-96.222.942	-2.911.387	-3.362.652	-3.883.863	-4.485.862	38.832.608

Nota: elaboración propia

La tabla 30 muestra el flujo neto de inversión, estableciéndose las erogaciones que requiere el proyecto en su inicio, que corresponden a $58.686.235 de maquinarias y equipos, $16.535.083 de muebles y enseres y $2.218.482 de activos intangibles.

Igualmente, contempla el desembolso para capital de trabajo para 30 días de funcionamiento, estos son calculados con base a los costos y gastos proyectados para el primer año de funcionamiento, lo que de forma diaria da $626.105; se contempla su posterior incremento considerando que se proyecta incrementar las ventas en un 10% y que los precios aumentan de un año a otro, tomándose un índice de inflación esperado del 5%.

Es de anotar, que la inversión en activos fijos después del periodo de evaluación queda con un valor residual, puesto que algunos de ellos tienen más de 5 años de vida útil. Además, queda el valor residual del capital de trabajo, puesto que este se utiliza para la inversión para movilizar la empresa en el corto plazo, pero no se gasta, sino que se va acumulando.

Tabla 31. Flujo Neto de Operación (Términos Corrientes)

Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos operacionales	282.122.980	319.645.336	362.158.166	410.325.202	464.898.454
(-) Egresos operacionales	239.804.533	255.391.434	272.619.662	291.694.563	312.848.404
(=) Utilidad operacional	42.318.447	64.253.903	89.538.504	118.630.639	152.050.050
(-) Impuesto de Renta 35%	14.811.456	22.488.866	31.338.476	41.520.724	53.217.517
(=) Utilidad neta	27.506.991	41.765.037	58.200.027	77.109.915	98.832.532
(+) Amortización	443.696	443.696	443.696	443.696	443.696
(+) Depreciación	13.963.124	13.963.124	13.963.124	13.963.124	13.963.124
Total Flujo Neto de Operación	41.913.810	56.171.857	72.606.847	91.516.735	113.239.352

Nota: elaboración propia

El flujo neto de operación muestra los ingresos netos que arroja el proyecto durante el período de evaluación. En el caso de los ingresos operacionales se estiman con

base a las ventas esperadas de lentes, accesorios, líquidos de limpieza, monturas, etc., y los egresos operacionales incluyen: costos de producción tales como materiales e insumos y pago de personal especializado; gastos de administración y venta como nómina, servicios públicos, arriendos, publicidad, entre otros.

Es válido mencionar que dentro de los gastos administrativos se incluye la depreciación y la amortización, puesto que son gastos que, aunque no representan salida de efectivo ayudan reducir la base gravable, funcionando como escudos fiscales que generan un ahorro en el pago de impuestos (Hoffman, 2023), lo que en última instancia mejora el flujo de caja proyectado.

Tabla 32. Flujo Neto del Proyecto (Términos Corrientes)

Detalle	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Flujo neto de inversión	-96.222.942	-2.911.387	-3.362.652	-3.883.863	-4.485.862	38.832.608
Flujo neto de operación		41.913.810	56.171.857	72.606.847	91.516.735	113.239.352
TOTAL FLUJO NETO DEL PROYECTO	-96.222.942	39.002.423	52.809.204	68.722.984	87.030.873	152.071.960

Nota: elaboración propia

El flujo neto del proyecto muestra los resultados que arroja la implementación y puesta en marcha de la empresa, estableciendo cuanto se requiere invertir inicialmente

y los ingresos netos que arroja el proyecto una vez descontadas las inversiones y los costos en cada año.

Tabla 33. Evaluación Financiera

Detalle	Año 0
Tasa de Descuento	8,94%
VPN de los ingresos	294.353.277
VPN de los egresos	96.222.942
VPN	198.130.334
TIR	56,19%
R B/C	3,06

Nota: elaboración propia

La tabla 33 muestra la evaluación financiera en la cual se pretende establecer la conveniencia de llevar a cabo el proyecto para los actores económicos que colocan los recursos de capital. Al respecto, Aponte et al. (2017), plantea que permite medir la generación de valor que es el objetivo principal de cualquier organización empresarial, esto se logra con la proyección y comparación de los desembolsos e ingresos que genera su puesta en marcha. En este sentido, estos autores argumentan que a partir de esta valoración se puede analizar la posibilidad de tomar decisiones relacionadas con el aumento de la rentabilidad si los indicadores obtenidos no compensan las expectativas de los inversionistas.

En esta vía, García (2025), reafirma la necesidad de proyectar los flujos de efectivos que se espera generar, así como los costos y los riesgos para determinar si se logra el retorno esperado sobre la inversión, lo que se busca es determinar la eficiencia en la asignación de recursos y el logro de los objetivos financieros.

Es así entonces que al considerar criterios dinámicos que tienen en cuenta el valor del dinero en el tiempo utilizando la técnica del flujo de efectivo descontado se tiene al Valor Presente Neto (VPN), la Tasa Interna de Retorno (TIR) y el Índice de Rentabilidad (IR) o Relación Beneficio Costo (R B/C).

El VPN sirve para establecer los beneficios financieros de un proyecto reflejados en las ganancias ya descontados todos los egresos, esto muestra en cuanto contribuye con la generación de valor, esto cuando los flujos de caja positivos superan la inversión que debe hacerse al inicio de las operaciones. Al respecto, De Freitas (2021), afirma que este "es el medio financiero que permite calcular el valor presente de un determinado número de flujos de caja futuros, originados por una inversión" (p. 55). Su importancia radica en que indica si el proyecto genera una riqueza menor, igual o mayor en función a la tasa de descuento utilizada. Con base a esto, se determina su factibilidad financiera.

La siguiente es la fórmula para su cálculo:

$$VPN = Io + \frac{FNC1}{(1+i)^1} + \frac{FNC2}{(1+i)^2} + \frac{FNC3}{(1+i)^3}, + \frac{FNC4}{(1+i)^4} + \frac{FNC5}{(1+i)^5}$$

Donde

Io = Inversión inicial

FNC = Flujo de caja por periodo

1= Constante

i = Tasa de descuento

$$\frac{52.809.204}{(1+0{,}0894)^2} + \frac{68.722.984}{(1+0{,}0894)^3}, + \frac{87.030.873}{(1+0{,}0894)^4} + \frac{152.071.960}{(1+0{,}0894)^5}$$

$$VPN = -96.222.942 + \frac{39.002.423}{(1+0{,}0894)^1} +$$

$$\frac{52.809.204}{(1+0{,}0894)^2} + \frac{68.722.984}{(1+0{,}0894)^3}, + \frac{87.030.873}{(1+0{,}0894)^4} + \frac{152.071.960}{(1+0{,}0894)^5}$$

VPN= - 96.222.942 + 294.353.277

VPN= 198.130.334

Los resultados dan cuenta de que el proyecto es factible financieramente, puesto que genera una riqueza adicional de $198.130.334 por encima de la tasa de oportunidad del 8,94% (DTF 2/06/2025).

Con relación a la TIR es importante este concepto, puesto que indica la rentabilidad anual de los dineros que se inviertan en el proyecto. De igual manera, permite establecer la factibilidad financiera siempre y cuando sea mayor a la tasa de descuento. En este caso, si el proyecto

se financia con recursos propios y es mayor que la tasa de oportunidad de los socios indica que estos lograran obtener una rentabilidad que supera sus expectativas. Ahora si la financiación procede de recursos externos del crédito y propios se calcula el costo de capital para establecer la tasa de descuento y si la TIR es mayor que ella quiere decir que el proyecto permite generar rendimientos para pagar los costos financieros de fuentes externas y logra superar lo que esperan los inversionistas que han aportado.

La TIR es un criterio que permite medir alternativas de inversión por medio de la identificación de una tasa de rentabilidad sobre el monto a colocar inicialmente, la cual debe permitir que al utilizarse como tasa de descuento y con ella obtener el VPN de los flujos de caja proyectados y sumarlos el resultado sea igual al monto de inversión requerido para su puesta en marcha; esto significa que esta tasa en la fórmula del VPN permite que su resultado sea igual a cero (Briozzo et al., 2011). A continuación, se establece el proceso para su cálculo:

$$\text{VPN}\ (\text{i} = \text{TIR}) = Io + \frac{\text{FNC1}}{(1+\text{i})^1} + \frac{\text{FNC2}}{(1+\text{i})^2} + \frac{\text{FNC3}}{(1+\text{i})^3}, + \frac{\text{FNC4}}{(1+\text{i})^4} + \frac{\text{FNC5}}{(1+\text{i})^5} = 0$$

Como no es posible el despeje de i se utiliza el método de aproximación por interpolación.

Probando con una tasa del 50% se tiene:

$$VPN\ (i = TIR) = Io + \frac{FNC1}{(1+i)^1} + \frac{FNC2}{(1+i)^2} + \frac{FNC3}{(1+i)^3} + \frac{FNC4}{(1+i)^4} + \frac{FNC5}{(1+i)^5} = 0$$

$$VPN = -96.222.942 + \frac{39.002.423}{(1+0{,}5)^1} + \frac{52.809.204}{(1+0{,}5)^2} + \frac{68.722.984}{(1+0{,}5)^3} + \frac{87.030.873}{(1+0{,}5)^4} + \frac{152.071.960}{(1+0{,}5)^5}$$

$$VPN = -96.222.942 + 107.051.959$$

VPN = 10.829.017

Probando con una tasa del 60% se tiene:

$$VPN\ (i = TIR) = Io + \frac{FNC1}{(1+i)^1} + \frac{FNC2}{(1+i)^2} + \frac{FNC3}{(1+i)^3} + \frac{FNC4}{(1+i)^4} + \frac{FNC5}{(1+i)^5} = 0$$

$$VPN = -96.222.942 + \frac{39.002.423}{(1+0{,}6)^1} + \frac{52.809.204}{(1+0{,}6)^2} + \frac{68.722.984}{(1+0{,}6)^3} + \frac{87.030.873}{(1+0{,}6)^4} + \frac{152.071.960}{(1+0{,}6)^5}$$

$$VPN = -96.222.942 + 89.565.752$$

VPN = -6.657.190

Estos resultados indican que la TIR se encuentra entre el 50% y el 60%. Haciendo uso del método de interpolación se obtiene la tabla 34.

Tabla 34. Cálculo de la Tasa Interna de Retorno (TIR)

Diferencia entre tasas utilizadas	Suma de VPN	% del total	Ajustes al 10% en diferencia de tasas	Tasas utilizadas ajustadas TIR
50%	10.829.017	61,93%	6,19%	56,19%
60%	-6.657.190	-38,07%	-3,81%	56,19%
10%	17.486.207	100%		

Nota: elaboración propia

La TIR dio como resultado 56,19 % lo que indica que los dineros que se inviertan en este proyecto generaran este rendimiento anual. Por tanto, como la tasa interna de retorno es mayor a la tasa de oportunidad del merca-

do financiero, que es la que asumen el grupo de emprendedores que están analizando la opción de llevar a cabo esta unidad empresarial, el proyecto se debe llevar a cabo, puesto que los dineros invertidos en él generan una rentabilidad mayor.

En cuanto al IR o R B/C, se hace alusión al valor actual de los flujos de caja previstos divididos por la inversión inicial. En esta vía, Rucoba et al. (2006), plantea que "es el cociente que resulta de dividir el valor actualizado de la corriente de beneficios entre el valor actualizado de la corriente de los costos, a una tasa de actualización previamente determinada" (p. 3). Este indicador permite establecer cuanto en dinero genera el proyecto por cada peso invertido, esto en función a la tasa de descuento utilizada. Siempre y cuando el resultado de este criterio sea mayor que uno (1) se dice que es factible financieramente, puesto que genera una riqueza adicional. Por el contrario, si el resultado es menor que uno se genera una menor riqueza. Su cálculo se hizo a través de la siguiente fórmula:

$$R^{B/C} = \frac{\Sigma\, IT\,(1\ +\ i)^n}{\Sigma\, ET\,(1\ +\ i)^n}$$

$\Sigma\, IT\,(1 + i)^n = 294.353.277$

$\Sigma ET\,(1 + i)^n = 96.222.942$

$R^{B/C} = 294.353.277/\ 96.222.942$

$R^{B/C} = 3{,}06$

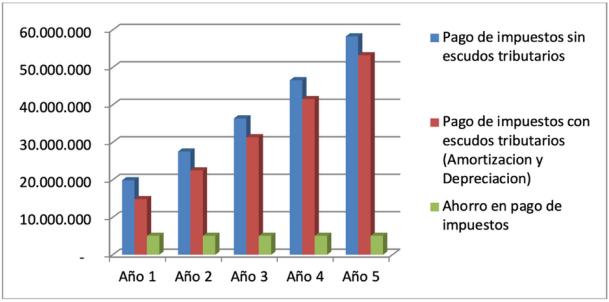
El resultado de este indicador significa que el proyecto por cada peso invertido genera $3,06, se recupera el peso y se obtiene $2,06 de riqueza adicional por encima de la tasa de oportunidad del mercado financiero. Por tal razón, el proyecto es factible financieramente.

Tabla 35. Efecto de la amortización de diferidos y la depreciación como escudos tributarios en el pago de impuestos

Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Pago de impuestos sin escudos tributarios	19.853.843	27.531.253	36.380.863	46.563.110	58.259.904
Pago de impuestos con escudos tributarios (Amortización y Depreciación)	14.811.456	22.488.866	31.338.476	41.520.724	53.217.517
Ahorro en pago de impuestos	5.042.387	5.042.387	5.042.387	5.042.387	5.042.387

Nota: elaboración propia

Figura 1. Efecto de la amortización de diferidos y la depreciación como escudos tributarios en el pago de impuestos



Nota: elaboración propia

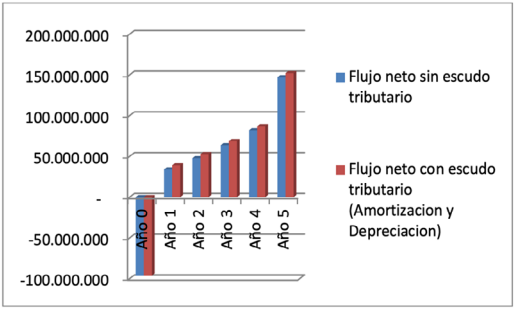
Como se puede apreciar en la tabla 35 y en la figura 1, el proyecto considerando los escudos tributarios genera ahorros significativos en el pago de impuestos. Este ahorro es el equivalente al 35% de la suma del valor de la amortización de diferidos y la depreciación de cada año. Se establece aquí la importancia de los escudos fiscales, puesto que estos recursos quedan disponibles en el proyecto para su reinversión.

Tabla 36. Efecto de la amortización de diferidos y la depreciación como escudos tributarios en el flujo financiero neto

Detalle	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Flujo neto sin escudo tributario	-96.222.942	33.960.036	47.766.818	63.680.597	81.988.486	147.029.573
Flujo neto con escudo tributario (Amortización y Depreciación)	-96.222.942	39.002.423	52.809.204	68.722.984	87.030.873	152.071.960

Nota: elaboración propia

Figura 2. Efecto de la amortización y la depreciación como escudos tributarios en el flujo financiero neto



Nota: elaboración propia

En la tabla 36 y en la figura 2 se puede inferir que al incluir dentro de los gastos operacionales la amortización de diferidos y la depreciación como escudos tributarios el proyecto genera un mayor flujo de caja. Lo cual logra liberar recursos que quedan disponibles para ser colocados en el crecimiento físico y/o comercial y con esto la evaluación financiera arroja resultados más favorables y que facilitan mostrar que el proyecto es atractivo para potenciales inversionistas.

Tabla 37. Efecto de la amortización de diferidos y la depreciación como escudos tributarios en la evaluación financiera

Detalle	Con Escudos Tributarios	Sin Escudos Tributarios
Tasa de Descuento	8,94%	8,94%
VPN de los ingresos	294.353.277	274.709.578
VPN de los egresos	96.222.942	96.222.942
Valor Presente Neto	198.130.334	178.486.636
Tasa Interna de Retorno	56,19%	51,12%
Relación Beneficio /Costo	3,06	2,85

Nota: elaboración propia

Como se muestra en la tabla 37 el proyecto se vuelve más atractivo para los inversionistas al incluir la amortización y la depreciación como escudos fiscales. Sin estos la factibilidad financiera del proyecto disminuye un poco.

Igualmente, en este estudio se incluye el pago de intereses como escudos fiscales y para analizar el efecto de la deuda en el proyecto se asumirá un crédito por valor de $30.000.000 para pagar en cuotas anuales a una tasa por crédito del 20,47% E.A (Bancolombia créditos de libre inversión al 2/06/2025). Estas condiciones se plantean en la tabla 38.

Tabla 38. Crédito financiero

Detalle	Año 0
Valor del Crédito	30.000.000
Tasa	20,47%
Numero de Cuotas	5
Valor de la cuota	10.135.321

Nota: elaboración propia

Para el cálculo de la cuota se utiliza la fórmula de anualidad vencida siguiente:

$$A = P\left[\frac{i(1+i)^n}{(1+i)^n - 1}\right]$$

Donde:

A = Anualidad

P = Valor presente

i = Tasa de interés

n = Numero de periodos

Reemplazando los datos en la formula:

$$A = 30.000.000\left[\frac{0{,}2047(1+0{,}2047)^5}{(1+0{,}2047)^5 - 1}\right]$$

A= 10.135.321

En la tabla 39 se muestra la evolución o comportamiento del crédito acorde a cada pago. El pago de intereses se va calculando sobre el saldo de capital del periodo anterior considerando que la tasa es vencida. El abono a capital es el resultado de restar el pago de la cuota menos el pago de intereses. Finalmente, el saldo de capital es la diferencia entre el último saldo y el abono.

Tabla 39. Amortización crédito financiero

Periodos	Cuota	Intereses	Abono a Capital	Saldo de Capital
0				30.000.000
1	10.135.321	6.141.000	3.994.321	26.005.679
2	10.135.321	5.323.363	4.811.958	21.193.721
3	10.135.321	4.338.355	5.796.966	15.396.754
4	10.135.321	3.151.716	6.983.605	8.413.149
5	10.135.321	1.722.172	8.413.149	(0)

Nota: elaboración propia

Este crédito afecta el flujo neto de inversiones al disminuir el valor de la inversión inicial de los recursos propios y al generar desembolsos todos los años por el abono de capital que debe hacerse por el crédito. De igual manera se afecta el flujo neto de operación al generarse pago de intereses que disminuyen la utilidad gravable y por ende un menor pago de impuestos. En este sentido, Vizcaíno et al. (2019), afirman:

Los impuestos son los instrumentos que utilizan los Estados para recaudar recursos económicos que pueden ser empleados para diversos fines. Los escudos fiscales reducen los impuestos generados por valores de ingresos imponibles, se puede considerar entonces que la acumulación de interés de una deuda es gasto deducible, las empresas asumen deuda para que les haga las veces de escudo fiscal.

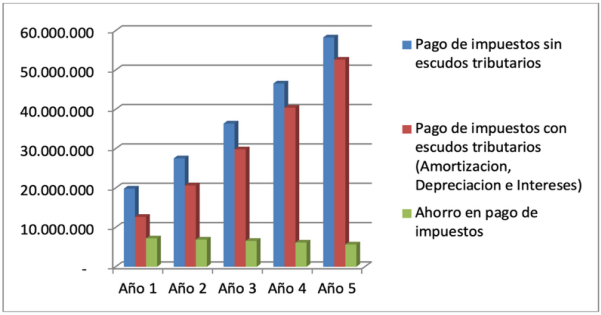
Lo anterior se refleja en el flujo neto del proyecto, lo que se puede apreciar comparando la tabla 39 con la siguiente tabla 40.

Tabla 40. Efecto de la amortización de diferidos, la depreciación y los gastos por intereses como escudos tributarios en el pago de impuestos

Detalle	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Pago de impuestos sin escudos tributarios	19.853.843	27.531.253	36.380.863	46.563.110	58.259.904
Pago de impuestos con escudos tributarios (Amortización, Depreciación e Intereses)	12.662.106	20.625.689	29.820.052	40.417.623	52.614.757
Ahorro en pago de impuestos	7.191.737	6.905.564	6.560.811	6.145.487	5.645.147

Nota: elaboración propia

Figura 3. Efecto de la amortización de diferidos, la depreciación y los gastos por intereses como escudos tributarios en el pago de impuestos



Nota: elaboración propia

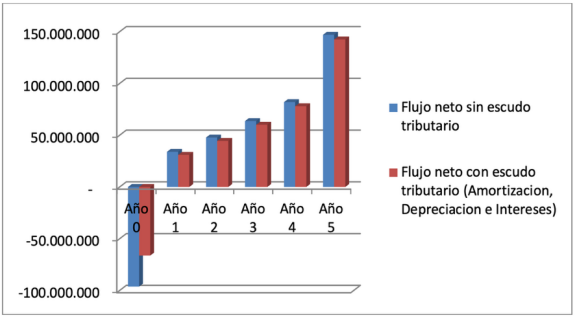
Es de anotar que los escudos fiscales es una forma de planificación tributaria que, respetando el marco jurídico y ético, logra liberar efectivo a las empresas, lo que posibilita en mayor medida atender sus compromisos de carácter operacional, financieros y de inversión. Como se puede apreciar en la tabla 40 y en la figura 3, el proyecto considerando los escudos tributarios genera ahorros significativos en el pago de impuestos, siendo de $7.191.737 para el primer año y de $ 5.645.147 para el quinto año. Es válido anotar que esto tendrá sus implicaciones en el flujo financiero neto del proyecto. Lo que afectara el valor presente neto (VPN), la tasa interna de retorno (TIR) y la relación beneficio costo (RB/C) entre otros indicadores de evaluación financiera. Como a continuación se muestra:

Tabla 41. Efecto de la amortización de diferidos, la depreciación y los gastos por intereses como escudos tributarios en el flujo financiero neto

Detalle	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Flujo neto sin escudo tributario	-96.222.942	33.960.036	47.766.818	63.680.597	81.988.486	147.029.573
Flujo neto con escudo tributario (Amortización, Depreciación e Intereses)	-66.222.942	31.016.452	44.537.060	60.106.087	77.998.653	142.539.399

Nota: elaboración propia

Figura 4. Efecto de la amortización de diferidos, la depreciación y los gastos por intereses como escudos tributarios en el flujo financiero neto



Nota: elaboración propia

Como se puede observar en la tabla 41 y en la figura 4, el proyecto con financiación disminuye la inversión inicial de recursos propios y disminuye un poco los flujos de caja proyectados como consecuencia de que el proyecto debe atender los compromisos de la deuda.

El proyecto contempla ahora la financiación con recursos propios y externos por lo que se utilizara como tasa de descuento el costo ponderado de capital para realizar la evaluación financiera. La tasa de descuento de un proyecto de inversión estará en función al perfil del inversionista y a la capacidad económica que posea, en este sentido aumentará a medida que este decida utilizar mayor cantidad de deuda financiera como escudo fiscal. A continuación, se calcula con la siguiente fórmula:

$$\text{Wacc (cpp)} = \text{Ke}\frac{\text{CAA}}{\text{CAA} + \text{D}} + \text{Kd}(1 - \text{T})\frac{\text{D}}{\text{CAA} + \text{D}}$$

Dónde:

WACC: Promedio Ponderado del Costo de Capital

Ke: Tasa de oportunidad

CAA: Recursos propios

D: Recursos del crédito

Kd: Tasa efectiva anual del crédito

T: Porcentaje de impuesto de renta

1-T: Ahorro fiscal que funciona como escudo

En donde cada variable asume estos valores:

Ke: 8,94%

CAA: 66.222.242

D: 30.000.000

Kd: 20,47%

T: 35%

$$WACC = 0{,}0894\frac{66.222.242}{(66.222.242 + 30.000.000)} + 0{,}2047(1 - 0{,}35)\frac{30.000.000}{(66.222.242 + 30.000.000)}$$

WACC= 0,1036

Calculando el WACC se obtiene una tasa de descuento del 10,36%

Tabla 42. Efecto de la amortización de diferidos, la depreciación y los gastos por intereses como escudos tributarios en la evaluación financiera

Detalle	Con Escudos Tributarios	Sin Escudos Tributarios
Tasa de Descuento	10,36%	8,94%
VPN de los ingresos	249.043.894	274.709.578
VPN de los egresos	66.222.942	96.222.942
Valor Presente Neto	182.820.951	178.486.636
Tasa Interna de Retorno	69,07%	51,12%
Relación Beneficio /Costo	3,76	2,85

Nota: elaboración propia

La tabla 42 muestra que al tomarse deudas y utilizar los escudos fiscales los recursos propios utilizados en el proyecto disminuyen por ende la rentabilidad anual de los dineros aumenta (TIR), así como la relación entre lo que se recibe y lo que se invierte (RBC), e igualmente la riqueza adicional que se genera (VPN).

Conclusiones y recomendaciones

Los escudos fiscales contribuyen notablemente a mejorar las finanzas de las empresas, puesto que al ingresar como gastos permiten que la utilidad antes de impuestos disminuya y se pague un menor monto monetario por ellos. En este orden de ideas, si estos escudos no implican salida de efectivo como es el caso de la depreciación y la amortización estos recursos finalmente quedan en la empresa lo que facilita disponer de mayores niveles de inversión. Al respecto, un proyecto puede planificar realizar reinversiones en activos productivos lo que se convierte en una decisión estratégica, puesto que estos al depreciarse generan beneficios fiscales que aumentan los márgenes de rentabilidad.

Existen otros escudos como son el pago de intereses por el acceso a créditos financieros lo que hace que se reduzcan las utilidades antes de impuestos lo que produce igualmente el efecto de menor pago de estos. Un beneficio

adicional de esta opción es que los recursos que ingresan al proyecto permiten aprovechar opciones de inversión rentables que garantizan la supervivencia en el tiempo. Las situaciones descritas contribuyen a mejorar los flujos de caja de los proyectos, logrando que mejoren los indicadores de evaluación financiera, posibilitando recuperar de forma más ágil y oportuna la inversión. Esto hace que el proyecto sea más atractivo para potenciales inversionistas, puesto que los criterios del VPN, TIR y R B/C muestran mejores perspectivas.

Es válido mencionar, que la evaluación financiera posibilita definir si se colocan recursos de capital en un proyecto de inversión y una vez realizado esto se debe implementar un plan de seguimiento que contribuya a monitorear las diferentes etapas. La idea es que estas se desarrollen acorde a lo planificado ajustando si hay desviaciones y fortaleciendo procesos si se requiere con miras a lograr el éxito del proyecto. En este sentido, las proyecciones se establecen con base a unas condiciones esperadas del mercado y del contexto en términos de demanda y oferta de los productos, tasas de interés, inflación esperada, niveles de venta, valor de nómina, materiales, aspectos normativos, análisis de riesgos entre otros; las cuales están sujetas a muchos factores y que cualquiera de estos puede generar cambios significativos que modifiquen la implementación y marcha del proyecto.

En el ámbito financiero se recomienda que los inversionistas planifiquen el uso de escudos fiscales para mejorar sus márgenes de rentabilidad por ellos se debe estudiar las normas en materia de deducciones o incentivos tributarios que la legislación colombiana brinda para apuntarle a un mayor desarrollo empresarial, en esto la Dirección de impuestos y Aduanas Nacionales (DIAN) es muy estricta y hace un seguimiento riguroso a los montos que por este concepto se incluyan en el estado de resultados; reflexionar sobre que inversiones de carácter estratégico se pueden adelantar para aumentar los niveles de productividad y competitividad y cuyos gastos de depreciación y amortización disminuyan la base gravable; documentar los procesos para tener los soportes que validan los escudos fiscales; finalmente, es conveniente solicitar asesoría y acompañamiento de expertos en temas tributarios y financieros para asegurar el cumplimiento de aspectos legales y la optimización de los resultados económicos.

Capítulo 4
Conclusiones

Conclusiones generales

La gestión financiera hace parte en las organizaciones de los procesos estratégicos que no se pueden entender solamente desde el análisis de los indicadores financieros y económicos, sino que trasciende tornándose en un instrumento clave para la generación de valor, la sostenibilidad empresarial y el bienestar social. En esta obra académica se coloca en evidencia que las decisiones financieras tienen un impacto de mayor relevancia cuando se soportan en la planificación, el análisis exhaustivo y el uso intensivo y eficiente de los recursos, en cualquier área funcional de la organización o sector económico.

Los resultados indican que la educación financiera es el punto de partida para fortalecer las competencias que se requieren para la gestión eficiente de los recursos económicos. Incorporar instrumentos de gestión como el presupuesto y la contabilidad personal contribuye a la toma de decisiones más racionales, fomentar las prácticas de ahorro e inversión y aportar de forma significativa con la estabilidad financiera de las personas y su núcleo familiar, esto adquiere notable importancia en entornos económicos caracterizados por un alto nivel de incertidumbre.

Desde una visión gerencial, se verifica que la creación de valor es el propósito principal de la gestión financiera

moderna. El estudio de la Palanca de Crecimiento (PDC) y del Valor Económico Agregado (EVA) permite demostrar que el crecimiento empresarial realmente es significativo cuando la rentabilidad que se produce es superior al costo de capital y conlleva una mayor riqueza para los dueños o accionistas y demás agentes de interés. Por lo tanto, se convierte en un requisito para la evaluación del desempeño financiero la incorporación de indicadores que no solo midan la rentabilidad, sino que además se pueda valorar la capacidad real de la organización para generar valor y que esto sea sostenible en el tiempo.

En esta vía del conocimiento, el análisis del Escudo Fiscal o Vale Tax Shield da cuenta que las decisiones que se relacionan con la estructura de financiación inciden directamente sobre la valoración de proyectos de inversión y sobre la generación de valor empresarial. Una correcta utilización del endeudamiento, con análisis y niveles razonables de riesgo, puede permitir el acceso a una fuente de eficiencia financiera a través de los beneficios tributarios, consolidando los procesos de formulación y evaluación de proyectos.

Al articular los tres capítulos se coloca en evidencia que la creación de valor no es exclusividad de un solo instrumento financiero, sino de la integración entre la educación financiera, la planeación, la gestión eficiente de los recursos, la evaluación minuciosa de las inversiones y la

toma de decisiones estratégicas. Esta interacción válida que las finanzas se convierten en un sistema de gestión en el que las decisiones personales y empresariales tienen efectos significativos sobre el desempeño presente y futuro de individuos, organizaciones y proyectos.

Vale destacar que esta obra académica le da suma importancia de combinar el rigor conceptual con la aplicabilidad de los conceptos en la vida práctica. De esta forma, la articulación de enfoques teóricos, metodologías de análisis y los estudios de casos posibilitan que el conocimiento científico se aproxime a la realidad empresarial, lo que permite a estudiantes, docentes, profesionales e investigadores transferir estos aprendizajes a situaciones reales en materia de gestión, consultoría e investigación.

En la actualidad las organizaciones se enfrentan a escenarios económicos donde vienen desarrollándose una serie de procesos que modifican notablemente la forma de hacer negocios tales como la transformación digital, la innovación financiera, cambios regulatorios y la constante incertidumbre en el desarrollo de los mercados. Por esto, se requiere que se consoliden las capacidades de análisis de los directivos para anticiparse a los riesgos, aprovechar las oportunidades y formular e implementar estrategias que conduzcan a la sostenibilidad económica. En este orden de ideas, la gestión financiera deja de ser una función netamente operativa para convertirse en parte fundamen-

tal de la dirección estratégica y un generador por excelencia de ventajas competitivas.

Por último, este libro permite reafirmar que la creación de valor es el eje que permite integrar las decisiones financieras que se toman en las diferentes áreas funcionales de la organización y a nivel personal. Desde la gestión responsable de las finanzas personales hasta la formulación y evaluación de proyectos de inversión, se busca un mismo propósito: maximizar la utilización de los recursos para la consecución del bienestar económico, consolidar la competitividad y aportar al desarrollo sostenible. Considerando esto, se pretende que esta obra sea el referente académico y profesional que incentive el desarrollo de nuevas investigaciones, que fomente procesos de enseñanza y aprendizaje de las finanzas y oriente una cultura de la toma de decisiones soportada en criterios técnicos, éticos y estratégicos.

Mensaje final

"La creación de valor no resulta de la toma de decisiones aisladas ni realizadas al azar; es el resultado de una gestión financiera soportada en el conocimiento, la planificación, la disciplina y la capacidad para convertir los recursos disponibles en bienestar económico y desarrollo sostenible"

Referencias

Accinelli, C. (2024, 31 de octubre). ¿Qué es la contabilidad doméstica y cómo puede aplicarse? *Blog Saint Leo University*. https://n9.cl/7a03i

Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y Poder Aéreo, 12*, 144-155.

Badillo, A., Contreras, A., y Valencia, N. (2022). *La influencia de la educación y las estrategias financieras en la toma de decisiones de inversión personal* [Tesis de especialización, Fundación Universitaria del Área Andina].

Baena, D. (2014). *Análisis financiero - 2da edición: Enfoque y proyecciones*. Ecoe Ediciones.

Barajas, E. (2023, 1 de abril). Escudo fiscal. *Blog PROz*. https://proleon.com.mx/negocios/escudo-fiscal/

Beltrán, M. (2024, 30 de octubre). La relevancia de contar con un presupuesto financiero personal. *Blog Tus Buenas Noticias*. https://n9.cl/g67mpt

Benítez, K., y Palacios, L. (2021). *Educación financiera, una pieza fundamental en el rompecabezas del desarrollo económico. ¿Qué efectos tiene la falta de un esquema de educación financiera en el país, en el desarrollo del mercado de capitales colombiano y en el aprovechamiento de los productos financieros disponibles?* [Tesis de Maestría, Universidad EAFIT].

Briozzo, A., Pesce, G., y Villarreal, F. (2011). Evaluación de proyectos con herramientas borrosas. Análisis de casos. *Cuadernos del CIMBAGE*, (13), 25-53.

Campos, A. (2025, 18 de octubre). ¿Que es escudo fiscal en finanzas? *Blog DCINL*. https://dcinl.com/que-es-escudo-fiscal-en-finanzas/

Carter, L. (2026, 19 de abril). Planeación Financiera Familiar: Consejos para Manejar las Finanzas en Tiempos de Crisis en México. *Blog Web Financeiro*. https://n9.cl/9sg4gi

Castellanos, J. (2024, 16 de septiembre). La Importancia del Presupuesto en las Empresas y la Vida Personal: Tu Guía para el Éxito Financiero. *Blog Linkedin*. https://n9.cl/7d9jt

Castilla, P. (2015). *Ahorros en Impuestos: una cuantificación teórica-práctica aplicada* [Tesis de maestría, Colegio De Estudios Superiores De Administración-CESA].

Chamolí, M. (2025, 23 de septiembre). Alarma por baja educación financiera: 7 de cada 10 colombianos no saben manejar su dinero. *Blog* Colombia.com. https://n9.cl/0w1fbn

Contadores Colombia. (2026, 12 de enero). Escudo fiscal en PyMEs colombianas: guía completa 2026. *Contadores Colombia*. https://n9.cl/tpjeyx

Contreras, M. (1998). *Formulación y Evaluación de Proyectos*. Editorial UNAD.

De Freitas, S. (2021). Valoración de activos intangibles basados en la metodología de opciones reales para evaluar inversiones tecnológicas. *Actualidad Contable Faces*, 24(42), 36-94.

Díaz, A. (2026, 26 de diciembre). La importancia de un presupuesto personal para una adecuada gestión financiera. *Blog Interactivo Colombia Emprendedora*. https://n9.cl/kbvnj

Díaz, M. (2025, 30 de enero). Planificación Financiera en la Era de la Incertidumbre: ¿Cómo Adaptarse a los Cambios Rápidos? *Blog Linkedin*. https://n9.cl/6uj7t

Domínguez, J. (2021). *El diseño de los programas de educación financiera: contexto, tendencias y retos. IV Congreso de Educación Financiera Edufinet "Educación financiera para una época de cambio de paradigmas"*.

Dupuis, A. (2023, 19 de junio). Qué son las fichas bibliográficas, características y ejemplos. *Blog Técnicas de Investigación*. https://n9.cl/aa76h

El Boletín. (2025, 29 de septiembre). Equilibrio financiero en tiempos de incertidumbre: estrategias para gestionar tus finanzas personales. *El Boletín*. https://n9.cl/al8ab

Fuchs, J. (2017). *Sensibilidad de la deuda financiera ante cambios tributarios* [Tesis de maestría, Universidad de Chile].

Fuentes, M., Duarte, Y., y Rodríguez, B. (2024). La importancia de la educación financiera en las finanzas personales de los jóvenes. *Revista Investigación & Gestión*, *7*(1), 23-30.

Gallagher, A. (2025). Net Operating Working Capital (NOWC): A Private Equity Investor's Guide with Definitions and Examples. *UpLevered*. https://n9.cl/399eu

García, S. (2025, 26 de abril). Evaluación de Proyectos de Inversión: Análisis Financiero para Decisiones Acertadas. *Blog Negocio IQ*. https://n9.cl/6n5xhu

Girón, E., & Rendón, E. (2019). *Análisis de la palanca de crecimiento en empresas del sector comercio de motocicletas de Tuluá 2015-2016* [Tesis de Pregrado, Institución de Educación Superior Unidad Central del Valle del Cauca].

Gutiérrez, H., Morán, C., y Posas, R. (2019). Determinantes de la estructura de capital: un estudio empírico del sector manufacturero en Ecuador. *Contaduría y Administración*, *64*(2), 1-19.

Haro, D., & Monzón, R. (2020). Valor económico agregado como indicador en la gestión de negocios en las empresas. *Yachana, Revista Científica*, *9*(2), 39-49.

Hernández, J., & Castillo, A. (2021). La creación de valor: un enfoque actual de la gestión empresarial. *Ad-Gnosis*, *10*(10), 151-168.

Hoffman, A. (2023, 27 de abril). Your EBITDA and Tax Shields. *The Harvest Group*. https://n9.cl/hck7mr

Jacome, N., Rodríguez, M., & Peñaranda, M. (2021). *Los inductores una herramienta para la generación de valor: una mirada holística a las pymes*. Ecoe Ediciones.

Jay, W., Mugno, A. y López, J. (2021). Educación financiera, un enfoque al crecimiento y desarrollo social. *Revista ADGNOSIS*, *10*(10), 43-55.

Jiménez, J. (2013). El inductor-PDC enfocado a medir el crecimiento y generación de valor para la PYME. *Dimensión Empresarial*, *13*(2), 151-165.

Kagan, J. (2025, 26 de febrero). Tax shield: definition, calculation formula and example. *Blog Investopedia*. https://n9.cl/97btk

León, R. (2026, 9 de marzo). Cómo hacer un presupuesto personal en 2026: guía paso a paso. *Blog Financera*. https://n9.cl/l404e

Marcelino, M., Martínez, M., y Camacho, A. (2024). Análisis documental, un proceso de apropiación del conocimiento. *Revista Digital Universitaria (RDU)*, *25*(6), 1-11.

Mavila, D., & Polar, E. (2006). El EVA en la evaluación de alternativas de inversión. *Datos Industriales*, *9*(2), 10-13.

Mejía, G. (2026). Conocimientos Financieros: Importancia, Beneficios y Cómo Mejorarlos. *Blog Educación Financiera*. https://n9.cl/sxuc0

Montenegro, G. (2025). ¿Cuál es la importancia de las finanzas personales? *Blog Finanzas.lat*. https://n9.cl/nrctw

Mosquera, A., y Cabezas, C. (2021). El efecto escudo fiscal como determinante de la estructura de capital y la generación de valor: un análisis empírico para el mercado colombiano. *Apuntes Contables*, (28), 59-78.

Mungaray, A., González, N., y Osorio, G. (2021). Educación financiera y su efecto en el ingreso en México. *Problemas del Desarrollo. Revista Latinoamericana de Economía*, 52(205), 55-78.

Murcia, G., Ramírez, S., y Burgos, S. (2023). *Importancia de la educación financiera en la economía familiar* [Tesis de especialización, Fundación Universitaria del Área Andina].

Narea, P., & Guamán, G. (2021). Aplicación de indicadores financieros e inductores de valor como herramienta de optimización en las decisiones estratégicas empresariales. *Revista Economía y Política*, (34), 95-111.

Novaira, S., y Sigaudo, D. (2021). Las estrategias de financiamiento del campo: el "escudo fiscal". *Bolsa de Comercio de Rosario*. https://n9.cl/1ipah

Palacio, Y. (2025). *Educación Financiera: Claves Para La Toma De Decisiones Y El Bienestar Económico Personal* [Tesis de Pregrado, Fundación Universitaria Católica del Norte].

Pinzón, M., Guevara, C.., & Serrano, L. (2021). Una mirada desde el EBITDA, análisis del desempeño operacional empresas sabana centro – Cundinamarca - Colombia. *Centro Sur*, (3), 433-453.

Riveros, R., y Becker, S. (2020). Introducción a las Finanzas Personales. Una perspectiva general para los tiempos de crisis. *Revista Internacional de Investigación en Ciencias Sociales*, 16(2), 235-247.

Rodríguez, A., y Pérez, A. (2017). Métodos científicos de indagación y de construcción del conocimiento. *Revista Escuela de Administración de Negocios*, (82), 1-26.

Roldán, P. (2025, 2 de junio). Finanzas: Qué son, importancia, para qué sirven, tipos y origen. *Blog Economiopedia*. https://n9.cl/q6de

Rosales, M. (2023, 2 de marzo). Enfoque cualitativo: Definición y Características. *Blog Web y Empresas*. https://n9.cl/2gz7a

Rucoba García, A., Anchondo Nájera, Á., Luján Álvarez, C., & Olivas García, J. M. (2006). Análisis de rentabilidad de un sistema de producción de tomate bajo invernadero en la región centro-sur de chihuahua. *Revista Mexicana de Agronegocios*, *10*(19), 1-10.

Salomão, A. (2023, 15 de septiembre). ¿Qué es un estudio descriptivo y por qué es importante en la investigación? *Blog Mind the GRAPH*. https://n9.cl/7qezof

Tandazo, L. Ochoa, J. (2023). Cultura financiera y su incidencia en la economía familiar de los habitantes del cantón Macará, Ecuador. *ECA Sinergia*, 14(3), 28-39.

Vallejo, L. (2025, 20 de enero). Cómo aprender y crear Hábitos en Finanzas Personales: Un Camino hacia la Competencia Financiera. *Blog Renta Personal*. https://n9.cl/7fc06p

Vargas, A., y Estupiñán, A. (2018). *Análisis del impacto del escudo fiscal, su incidencia en el valor de las empresas y su estructura de capital: casos Ecopetrol S.A y Grupo Nutresa S.A* [Tesis de maestría, Universidad EAFIT].

Vizcaíno, G., Albán, M., Veloz, M., & Pazmiño, J. (2019). Metodología para el cálculo de escudos fiscales (VTS). *UTC Prospectivas: Revista De Ciencias Administrativas Y Económicas*, 2(2), 198-211.

Zelaya, J. (2024). *Aspectos fiscales para persona natural y jurídica correspondiente a la administración tributaria bajo la normativa vigente – código tributario* [Tesis de pregrado, Universidad Tecnológica Centroamericana-UNITEC].



Religación

Press

Ideas desde el Sur Global



Religación
Press

ISBN: 978-9907-845-15-0

