

Universidad Nacional Experimental del Táchira  
Vicerrectorado Académico  
Decanato de Postgrado  
Maestría en Gerencia de Empresas mención Finanzas  
Trabajo de Grado

**RENTABILIDAD, LIQUIDEZ Y CREACIÓN DE VALOR DE LAS  
ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSE DE  
CUCUTA, NORTE DE SANTANDER, PERIODO 2016-2021**

**Autor:** Ana Lucrecia Carrillo Vargas

**Cédula de Identidad:** P-CC60343692

**Teléfono:** +573114594358

**Correo Electrónico:** analucreciacarrillovargas@gmail.com

**Tutor:** Dr. Miguel Ángel García Porras

**Correo Electrónico:** mgarciapor@gmail.com

Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al Título de Magister  
en Gerencia de Empresas mención Finanzas

San Cristóbal, noviembre 2022

# ACTA



UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL TÁCHIRA  
VICERRECTORADO ACADÉMICO  
DECANATO DE POSTGRADO  
R.I.F. G-29004886-7



A-1896.2022.004



## ACTA

En el día de hoy 10 de Noviembre de 2022, siendo las 10:00 am y estando presentes los ciudadanos **Prof. Miguel Angel García Porras**, **Prof. Luis Guillermo Patiño Vasquez** y **Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.**, miembros designados para evaluar el Trabajo de Grado "RENTABILIDAD, LIQUIDEZ Y CREACIÓN DE VALOR DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER, PERIODO 2016-2021" presentado por la ciudadana, **Ana Lucrecia Carrillo Vargas**, titular de la Cédula de Identidad **P.-CC60343692**, para optar al título de **Magister En Gerencia De Empresas, Mención Finanzas**, se procedió a la discusión del mismo.

El Jurado decidió en un todo de acuerdo con lo establecido en Artículo 44 de las Normas para el Desarrollo del Componente de Investigación en Programas de Doctorado, Maestría, Especialización y Especialización Técnica de la Universidad Nacional Experimental del Táchira, otorgar el veredicto de A P R O B A D O, en fe de lo cual firmamos.

Prof. Luis Guillermo Patiño Vasquez  
C.I. N° V-3618158  
MIEMBRO



Prof. Carlos Enrique Peñaloza C.  
C.I. N° V-4486274  
MIEMBRO

Prof. Miguel Angel García Porras  
C.I. N° V-3794555  
MIEMBRO-TUTOR

## AUTORIZACIÓN PUBLICACION DIGITAL BIBLIOTECA

San Cristóbal, 10 de noviembre de 2022

Dirección  
**Biblioteca Central “Dr. Lorenzo Monroy”**  
Su Despacho.

El suscrito, **Ana Lucrecia Carrillo Vargas**, titular de la C.I. N° **PCC60343692** domiciliado en Cúcuta Norte de Santander Colombia. Con el fin de optar al título de Magister en Gerencia de Empresas Mención Finanzas, he presentado ante la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy” de la Universidad Nacional Experimental del Táchira el Trabajo de Grado Titulado **RENTABILIDAD, LIQUIDEZ Y CREACIÓN DE VALOR DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSE DE CUCUTA, NORTE DE SANTANDER, PERIODO 2016-2021**

Por medio del presente, autorizo por tiempo indefinido a la Biblioteca “Dr. Lorenzo Monroy”, para publicar en forma electrónica y bajo libre acceso el documento digital de mí Trabajo, con el fin de que este pueda ser consultado públicamente vía Internet. Toda persona que consulte ya sea el formato digital podrá copiar partes del texto, citando siempre la fuente, es decir el autor, título del trabajo y año.

Esta autorización no implica renunciar a la facultad que tengo de publicar total o parcialmente la obra en otras instancias.

La UNET no será responsable de ninguna reclamación que pudiere surgir de terceros que invoquen autoría de la obra que presento.

### La publicación electrónica será:

A Texto completo

Inmediata

Después de 2 años  
(Para casos donde se requiera)

Atentamente;

*Ana Lucrecia Carrillo Vargas*  
PCC.- 60343692

## **DEDICATORIA**

A Dios por darme los privilegios de disfrutar de una vida maravillosa, llena de experiencias humanas y profesionales que me han permitido rodearme de familia, amigos y compañeros; en quienes reconozco virtudes y ejemplo a seguir.

El presente trabajo representa un paso importante en mi formación profesional y un sueño que desde siempre acariciaba; dedico mi logro a mis padres fallecidos; por sus enseñanzas que forjaron en mí, principios y valores inquebrantables. Sus sabios consejos me motivan a ser una mujer de bien y una profesional sensible ante situaciones difíciles que puedan darse en mi entorno.

Igualmente lo dedico a toda mi familia, en especial a mis hermanos y sobrinos; a ellos que compartieron por esos días de infancia, sueños de familia, travesuras y sonrisas; de quienes aprendí a caminar sin temor a los tropiezos. Espero seguir trabajando en mi formación profesional de cara a los retos que el futuro me depare; segura de que triunfaré.

## **RECONOCIMIENTOS**

Resalto la encomiable labor de mis docentes de la Universidad Nacional Experimental del Táchira, en especial al Doctor Miguel García director del presente proyecto, y la docente Yenifer Rojas, quien ha motivado el interés personal por el ejercicio de la investigación.

A las Organizaciones culturales de San José de Cúcuta; especialmente a la Fundación Orquesta Sinfónica Juvenil de Cúcuta y a la Asociación Socio Cultural Casa de piedra, son ellas ejemplo de Liderazgo en la gestión pública y privada. Y a todas aquellas instituciones que abrieron sus puertas a este proyecto de grado.

A los gestores culturales de San José de Cúcuta; quienes han enaltecido el nombre de las artes; a los que con sus manos y sus esfuerzos han sido referente de trabajo dedicado, en función de hacer de nuestros niños y jóvenes una nueva generación de soñadores, conocedores de su historia y su presente. A ellos les dedico los esfuerzos materializados en el presente trabajo.

**UNIVERSIDAD NACIONAL EXPERIMENTAL DEL TACHIRA  
VICE-RECTORADO ACADEMICO  
DECANATO DE POSTGRADO**

**RENTABILIDAD, LIQUIDEZ Y CREACIÓN DE VALOR DE  
LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSE DE  
CUCUTA, NORTE DE SANTANDER, PERIODO 2016-2021**

Autor: Ana Lucrecia Carrillo Vargas

Tutor: Dr. Miguel García Porras

Fecha: noviembre 2022

**RESUMEN**

La investigación tuvo como objetivo general establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021. Para ello, se realizó una investigación cuantitativa, bajo el diseño documental y de campo con nivel descriptivo correlacional, la fuente de información fueron los estados financieros de la muestra intencional a cifras históricas (no ajustado por la inflación), conformada por las organizaciones culturales en San José de Cúcuta. El estudio de campo fue aplicado a la población, mediante una consulta a personas ligadas al sector estudiado. Entre los resultados más importantes de acuerdo con los análisis realizados se tiene que en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander ROA y el ROE mostraron una tendencia al aumento, el EBITDA y el MEBITDA también evidenciaron una tendencia creciente. Se concluye que que en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander el EVA fue positivo en cada año de estudio, es decir se creó valor en la empresa y el coeficiente de correlación establece que que las variables ROA, ROE, MEBITDA e índice de Tesorería mostraron el mayor impacto en los resultados del EVA se encontró que el índice de liquidez influenció con un nivel moderado alto mientras que el KTNO se ubicó en un nivel moderado medio. En virtud de los resultados de estudio, se hizo la propuesta bajo la denominación siguiente: acciones que ayuden en la gestión en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

Palabras Claves: rentabilidad, liquidez, creación de valor, organizaciones culturales.

## ÍNDICE DE CONTENIDO

ACTA.....	II
AUTORIZACIÓN PUBLICACION DIGITAL BIBLIOTECA.....	III
DEDICATORIA .....	IV
RECONOCIMIENTOS .....	V
RESUMEN.....	VI
ÍNDICE DE CONTENIDO.....	VII
LISTA DE TABLAS .....	IX
LISTA DE FIGURAS .....	XI
INTRODUCCIÓN .....	XII

### CAPÍTULO I EL PROBLEMA

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA .....	15
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA .....	19
1.3 OBJETIVOS.....	20
1.3.1 <i>Objetivo General</i> .....	20
1.3.2 <i>Objetivos Específicos</i> .....	20
1.4 JUSTIFICACIÓN .....	20

### CAPÍTULO II MARCO TEÓRICO

2.1 ANTECEDENTES DE LA INVESTIGACIÓN .....	22
2.2 BASES TEÓRICAS.....	27
2.2.1 <i>Rentabilidad</i> .....	28
2.2.2 <i>Liquidez</i> .....	29
2.2.3 <i>Creación de Valor</i> .....	33
2.3 MARCO CONTEXTUAL .....	36
2.4 BASES LEGALES .....	37
2.5 SISTEMAS DE VARIABLES Y OPERACIONALIZACIÓN. ....	39

### **CAPÍTULO III MARCO METODOLOGICO**

3.1	NIVEL DE INVESTIGACIÓN .....	42
3.2	DISEÑO DE LA INVESTIGACIÓN .....	43
3.3	POBLACIÓN .....	43
3.4	MUESTRA .....	44
3.5	TÉCNICAS E INSTRUMENTOS DE RECOLECCIÓN DE DATOS .....	44
3.6	TÉCNICAS DE PROCESAMIENTO Y ANÁLISIS DE DATOS .....	45

### **CAPÍTULO IV ANALISIS DE RESULTADOS**

4.1	ANALIZAR LA RENTABILIDAD DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021. ....	46
4.2	DESCRIBIR LA LIQUIDEZ DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021. ....	49
4.3	DIAGNOSTICAR LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021. ....	52
4.4	ESTABLECER LA RELACIÓN ENTRE LA RENTABILIDAD, LA LIQUIDEZ Y LA CREACIÓN DE VALOR DE LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021. ....	54
	<u>PROPUESTA</u> .....	57

### **CAPÍTULO V CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

5.1	CONCLUSIONES .....	62
5.2	RECOMENDACIONES .....	63
	REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS.....	64
	ANEXOS .....	67
	INFORMACION FINANCIERA .....	67



## LISTA DE TABLAS

TABLA 1. TABLA DE OPERACIONALIZACIÓN DE LAS VARIABLES .....	40
TABLA 2. CÁLCULO DE LA RENTABILIDAD EN LA MUESTRA SELECCIONADA.....	47
TABLA 3. EBITDA Y MARGEN EBITDA EN LA MUESTRA CONSIDERADA .....	48
TABLA 4. LIQUIDEZ EN LA MUESTRA SELECCIONADA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER .....	50
TABLA 5. CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO (KTNO) EN LA MUESTRA SELECCIONADA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER .....	51
TABLA 6. FLUJO DE CAJA LIBRE (FCL) EN LA MUESTRA SELECCIONADA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER .....	51
TABLA 7. COSTO DE CAPITAL EN LA MUESTRA SELECCIONADA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER .....	53
TABLA 8. CÁLCULO DEL EVA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER.....	53
TABLA 9. RESULTADOS DEL ANÁLISIS FINANCIERO EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021 .....	55
TABLA 10. COEFICIENTE DE CORRELACIÓN R DE PEARSON ENTRE LAS VARIABLES DE ESTUDIO EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021 .....	55
TABLA 11. COEFICIENTE DE DETERMINACIÓN R <sup>2</sup> LAS VARIABLES DE ESTUDIO EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER PERIODO 2016-2021 .....	56

TABLA 12. MATRIZ FO-OA CUANTIFICADA.....	58
TABLA 13. MATRIZ OA-FO CUANTIFICADA.....	59
TABLA 14. RESULTADO DEL ANÁLISIS DE LA MATRIZ.....	60
TABLA 15. ACCIONES RECOMENDADAS .....	61

## LISTA DE FIGURAS

FIGURA 1. COMPORTAMIENTO DE ROE Y ROA EN EL PERIODO DE ESTUDIO.....	47
FIGURA 2. EBITDA Y MEBITDA EN LA MUESTRA SELECCIONADA .....	49
FIGURA 3. COMPORTAMIENTO DEL EVA E LA MUESTRA SELECCIONADA EN LAS ORGANIZACIONES CULTURALES EN SAN JOSÉ DE CÚCUTA, NORTE DE SANTANDER.....	54

## INTRODUCCIÓN

Se entiende por organizaciones o industrias culturales en un contexto universal aquellas iniciativas que conducen a la expresión cultural y artística a nivel estructural o comercial (estandarizado o de producción masiva), generalmente consideradas artes visuales. Entre ellas destacan la música, las artes escénicas, las artes plásticas, la danza, la literatura, la arquitectura y el cine; Esta tendencia pretende pasar del nivel de entretenimiento a los bienes y servicios culturales; Así lo ve González (2010), partiendo del supuesto científico de que es natural para las personas y reconociendo su insustituible aporte al desarrollo de las diversas sociedades, quien señala que:

En este contexto, la Real Academia de la Lengua Española (2022) define el concepto de cultura como “un conjunto de estilos de vida y prácticas, de conocimientos y del grado de desarrollo artístico, científico e industrial a lo largo del tiempo, socialmente como un grupo De acuerdo con lo anterior, se puede decir que esta definición básicamente no se ocupa de ningún proceso de transformación, por lo que es importante aclarar estos dos conceptos.

En línea con la tendencia mundial; En los últimos años se destaca la participación de la industria cultural del Departamento de Norte de Santander a nivel nacional, lo que ha permitido la creación de nuevas organizaciones en todos los campos culturales, a pesar del bajo nivel de inversión por parte de las unidades regionales. propuesto en este trabajo para validar

El análisis económico en San José de Cúcuta de la industria cultural como propuesta de investigación ayuda a agregar información más detallada sobre esa parte

económica, que a su vez refleja la dinámica de la industria cultural. en el contexto de la misma frontera, también su importancia en la dinámica económica del país

El trabajo se considera importante y se justifica porque a pesar de los enormes recursos y desafíos de infraestructura que enfrentan las organizaciones culturales en su capital, los departamentos de Norte de Santander y Cúcuta no son entendidos por el gobierno central y expuestos por la administración pública en su análisis del sector. Desde el punto de vista práctico, al plantear una investigación que permita establecer la relación que existe ente la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las Organizaciones Culturales de Norte de Santander, se identifica cual es el comportamiento financiero de las mismas y tomar acciones en un futuro cercano de cara a los retos que la modernización plantea para los agentes culturales (creadores y difusores).

La investigación se apoya en una investigación cuantitativa, bajo el diseño documental y de campo con nivel descriptivo correlacional, la fuente de información corresponde a los estados financieros de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander. El estudio de campo fue aplicado a trabajadores relacionados con el sector, mediante una consulta a informantes seleccionados. Como objetivo general de la investigación se planteó establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.

El trabajo de investigación está estructurado en capítulos: Capítulo I: Se presenta el problema, las preguntas de investigación, objetivos del trabajo y justificación. Capítulo II: Marco Teórico. Aquí se presentan los antecedentes de la investigación, la base teórica y el sistema de operacionalización de variables. El Capítulo III: Metodología presenta el tipo, alcance y diseño del estudio. También incluye la población, muestra, técnicas de recopilación de datos y técnicas de análisis

de datos. Capítulo IV: Análisis de Resultados. Aquí se presentan y discuten los resultados de la investigación. Capítulo V: Conclusiones y Recomendaciones para el sector considerado en el estudio.

# CAPÍTULO I

## EL PROBLEMA

### 1.1 Planteamiento del Problema

Las organizaciones o industrias culturales en el contexto universal se entienden como aquellas iniciativas, que llevan a un nivel estructurado o empresarial (producción estandarizada o en cadena) las expresiones culturales y artísticas, reconocidas universalmente como las bellas artes. Entre ellas destaca la música, artes escénicas, artes plásticas, danza, literatura, arquitectura y cine; con esta tendencia se pretende pasar de un plano recreativo, a la transformación en bienes y servicios culturales; bajo la premisa científica de ser inherentes al ser humano y reconociendo su invaluable aporte en la evolución de distintas sociedades, así lo visiona González (2010) quien señala que:

La consecución de un estado armónico del cuerpo y el alma también requiere de práctica y moderación, proceso que para el ciudadano de la polis involucraba una educación en la que estaban incluidas las bellas artes, pues ellas, siendo capaces de afectar al cuerpo, los sentimientos y al carácter moral (cuyo asiento está en la parte afectiva del alma), podían influir en la salud. (p. 78)

En este contexto, la Real Academia de la Lengua Española (2022), define el término cultura como el “conjunto de modos de vida y costumbres, conocimientos y grado de desarrollo artístico, científico, industrial, en una época, grupo social, entre otros”. De acuerdo a lo expuesto anteriormente, se puede decir que esta definición en esencia no contempla ningún proceso de transformación; por lo que se considera importante hacer claridad de los dos términos.

Una visión actualizada la propone la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (CEPAL), en su documento Organización de Estados Iberoamericanos para la Educación, la Ciencia y la Cultura (OEI) (2021), que aborda el aporte de la industria cultural en el desarrollo de las economías mundiales y que cobró relevancia en las últimas décadas representando el 7% del PIB mundial, por su parte el Ministerio de Cultura y el Banco Interamericano de Desarrollo según O'Connor (1999), afirma que las industrias culturales aportan entre el 3.5 y 4 % del PIB en América Latina, lo que se refleja en la generación de empleo y apertura de espacios de participación de los actores culturales en los distintos escenarios socio políticos de la geografía mundial.

No obstante el informe de la coalición regional de servicios, describe a Colombia como uno de los países de América Latina que menos presupuesto asigna a las industrias culturales, comparado con países como Uruguay y República Dominicana (Guiral, 2013), cifras que comparadas con Europa y Estados Unidos (siendo este último el líder a nivel mundial), se encuentra en promedio dos (2) puntos abajo; lo que ha motivado a los diferentes estados a generar estrategias orientadas a promover, incentivar y acompañar a quienes desarrollen procesos de formación cultural, en las distintas etapas del ser humano.

Por su parte, el Ministerio de Cultura colombiano, define como industria cultural aquellos sectores que están directamente involucrados en la creación, producción y distribución de bienes y servicios que son de naturaleza cultural y que están usualmente protegidos por el derecho de autor. (Guzmán-Cárdenas, 2014). La transformación de las expresiones artísticas y culturales en industria, ha generado retos que a diario deben enfrentar artistas, gestores, creadores y públicos y que promueve en la sociedad una transformación paulatina, en busca de incentivar el consumo de productos y servicios en el ámbito cultural. Un resultado de ello es la



apropiación de espacios físicos y de la arquitectura de las ciudades, donde se exhiben Universidades, Conservatorios y centros culturales entre otros espacios de desarrollo humano y empresarial. Para el caso colombiano algunos de ellos se han creado en el marco de la Ley General de Cultura (1997), que en su artículo 1 parágrafo 3 reza, “El Estado impulsará y estimulará los procesos, proyectos y actividades culturales en un marco de reconocimiento y respeto por la diversidad y variedad cultural de la Nación colombiana”.

Así mismo en el marco de la política pública del gobierno del expresidente Iván Duque Márquez, denominado “Pacto por Colombia, pacto por la equidad” (Departamento Nacional de Planeación, 2018) destaca el modelo denominado Economía Naranja, que se encuentra conformada por tres importantes áreas:

- Artes y Patrimonio (artes visuales artes escénicas y espectáculos turismo y patrimonio cultural, material e inmaterial educación en artes, cultura y economía creativa).
- Industria Cultural (editorial fonográfica audiovisual agencias de noticias y otros servicios de información)
- Creaciones funcionales, nuevos softwares y medios (medios digitales y software de contenidos diseño publicidad)

Estas áreas comprenden 103 actividades de medición (34 inclusión total y 69 de inclusión parcial). Según cifras del Departamento Nacional de Estadística DANE, (2019) en su primer reporte de Economía Naranja para el año 2019, las Industrias Culturales aportan 25,2% de su valor agregado. Por su parte Rico (2022) reseña que las industrias culturales y creativas han representado aproximadamente durante los últimos cuatro años el 3% del PIB que logran generar, de acuerdo con las cifras de la cuenta satélite de cultura y Economía Naranja del Dane, 522.000 empleos. Además se ha logrado 53 proyectos audiovisuales en Colombia desde el 2019, que

han permitido una inversión histórica de \$1,1 billones en producción audiovisual, generando más de 20.000 empleos.

Basados en estos indicadores se hace apremiante dar una mirada a este importante sector desde el punto de vista financiero donde la liquidez es un importante indicador a considerar. En este sentido, Gitman (2012) define la liquidez como “la solvencia de la posición financiera general de la empresa, es decir, la facilidad con la que puede pagar sus cuentas” (p.65). Otro factor a considerar es la rentabilidad de las organizaciones culturales, de allí que Robles (2012) señala “en términos sencillos la rentabilidad, se refiere a la relación que existe entre los ingresos y los costos generados por aquellos activos que fueron utilizados para la operación de la empresa” (p.53). Sumado a lo anterior dados los niveles de inversión requeridos es importante estudiar la creación de valor en el sector.

En correspondencia con la tendencia mundial; en los últimos años destaca la participación de la Industria Cultural del departamento Norte de Santander en el ámbito nacional, lo que ha permitido el surgimiento de nuevas Organizaciones en todas las esferas de la cultura, esto pese a los bajos niveles de inversión de los entes territoriales y que se propone validar en el presente trabajo. De esta forma se logrará analizar los atributos que tienen las organizaciones que se han fortalecido en el último quinquenio; y que se refleja en la generación de espacios de creación, participación y divulgación que serán el principal insumo para presente investigación, aclarando que se tomará en cuenta aquellas organizaciones que se encuentran debidamente legalizadas; las cuales se estudiarán desde la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor, como fórmula para su permanencia, desarrollo y crecimiento; en busca de obtener réditos con una administración eficiente en el manejo del capital humano, activos y finanzas, esto sin perder la esencia que encarnan las expresiones culturales y a la cuales se ha hecho amplia referencia.

El análisis financiero de las industrias culturales de San José de Cúcuta, como propuesta investigativa, aportará al conocimiento más detallado de su componente financiero, que a su vez son reflejo de la dinámica de las mismas en un contexto de frontera, igualmente su aporte dentro de la dinámica económica del país.

## **1.2 Formulación del Problema**

En relación con lo esbozado se plantea el marco del interrogante que nos permita conocer:

¿Cómo se relacionan la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021?

También se plantean las incógnitas siguientes para apoyar el trabajo de investigación:

¿Cuál es la rentabilidad de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021?

¿Como es la liquidez de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021?

¿Cómo es la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021?

### **1.3 Objetivos**

#### **1.3.1 Objetivo General**

Determinar la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.

#### **1.3.2 Objetivos Específicos**

1. Analizar la rentabilidad de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.
2. Describir la liquidez de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.
3. Diagnosticar la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.
4. Establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.

### **1.4 Justificación**

Pese a los enormes retos que en materia de recursos e infraestructura enfrenta las Organizaciones Culturales asentadas en el departamento Norte de Santander y Cúcuta su ciudad capital los cuales son entendidos desde el Estado central y expuestos por la Oficina de la Función Pública en su análisis del sector Cultura (2018) donde se propone la estrategia de fortalecer el rol de articulación entre instituciones a nivel nacional y local para el desarrollo empresarial del sector, se desprende una serie de aspectos que se deben analizar en el sector cultural y que se

asocian con la gestión financiera `para atender los compromisos que se asumen en cada una de las organizaciones que serán parte de la presente investigación.

Desde el punto de vista práctico, al plantear una investigación que permita establecer la relación que existe ente la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las Organizaciones Culturales de Norte de Santander, se identifica cual es el comportamiento financiero de las mismas y y tomar acciones en un futuro cercano de cara a los retos que la modernización plantea para los agentes culturales (creadores y difusores).

Desde el punto de vista teórico se aportan investigaciones y documentos de diversos autores que enfocados en el estudio de la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor.

Desde el punto de vista metodológico, esta investigación puede servir de antecedente para futuros trabajos relacionados con la industria cultural

## **CAPÍTULO II**

### **MARCO TEÓRICO**

Hernández et al., (2006) señala que un marco teórico es una colección escrita de artículos, libros y otros documentos que describen conocimientos previos y actuales sobre un problema de aprendizaje, lo cual ayuda a documentar cómo la investigación agrega valor a la literatura existente.

#### **2.1 Antecedentes de la Investigación**

Para sustentar el informe se presentan los siguientes estudios con base en fuentes de datos secundarios, se analizaron antecedentes, los cuales constituyen una valiosa guía que orientará el desarrollo del tema.

A nivel internacional

Janampa & Tapias (2016), desarrolló una investigación titulada *Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones*, El propósito de esta revisión es presentar una breve comprensión teórica de la liquidez y la rentabilidad. La liquidez comienza indirectamente con dinero o una unidad de valor que puede intercambiarse y almacenarse. La liquidez crea fungibilidad como una cantidad de activos intercambiables invertibles. El índice actual, la prueba ácida y los índices netos determinan la capacidad de una empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo a través de efectivo, bancos y valores. Los principales indicadores utilizados en el cálculo son los activos a corto plazo, los pasivos a corto plazo, los activos circulantes y el efectivo. Un concepto que crea asociaciones como la ganancia se asoció luego al concepto de doble renta, que se consolida en el escenario industrial en el marco de las finanzas, en las que se apoyaban las empresas, comprometidas con

los resultados económicos y financieros. La rentabilidad mide la capacidad de una empresa para devolver a los accionistas (ROE), es decir, el capital, después de la renta, y el rendimiento de los activos (ROA) como predictor de las ganancias futuras antes de impuestos. También refleja el rendimiento de la facturación (ROS) como principal fuente de intercambio de efectivo y gastos relacionados con las compras. Este trabajo, brinda como aporte a la presente investigación bases teóricas que permiten profundizar en el conocimiento de los conceptos de liquidez y rentabilidad.

López & Garza (2020) estudiaron *La creación de valor a través de la planeación estratégica en microempresas emprendedoras*. El propósito de este estudio es determinar el impacto de la planeación estratégica en la creación de valor en microempresas emprendedoras de la región del Bajío de Guanajuato, México. La estructura metodológica fue cuantitativa, explicativa, observacional y transversal. En la muestra se utilizaron 407 jóvenes emprendedores. Se desarrolló un modelo de ecuaciones estructurales (SEM). En cuanto a los índices de bondad y ajuste del SEM ( $\chi^2 = 146,10$  gl = 52; CFI = 0,969 y TLI = 0,960; RMSEA = 0,06), fueron completamente aceptables. Se demostró que existe una relación positiva y significativa entre la planificación estratégica y la creación de valor en el emprendimiento microempresarial. Asimismo, la planificación estratégica tiene un impacto positivo y significativo en la creación de valor empresarial para las microempresas. Los resultados son relevantes y valiosos debido a que actualmente no existe suficiente investigación enfocada en las variables analizadas. Este estudio aporta evidencia empírica relacionada con la creación de valor la cual es objeto de estudio de la presente investigación

Maiso (2018) presentó *Industria cultural: génesis y actualidad de un concepto crítico*. Este estudio parte del devenir histórico del término "industria cultural", intentando recuperar su potencial crítico a la luz del análisis de la sociedad

contemporánea. El término fue acuñado en la dialéctica de la Ilustración y se trata tanto de comprender su significado en ese momento como de explorar su posible validez en la actualidad. En primer lugar, comprende cómo, el análisis de la industria cultural fue central para comprender las transformaciones de la socialización capitalista en su fase posliberal y no puede entenderse aisladamente. Más adelante, intentar averiguar si este concepto puede volver a aplicarse al análisis de los fenómenos modernos. Así, se intenta proponer una actualización del diagnóstico de la industria cultural, a partir de los procesos digitales, la virtualización del mundo de la vida y los cambios en las relaciones laborales, con el objetivo de arrojar luz sobre las relaciones existentes entre la sociedad capitalista, el lugar de cultura y condiciones de vida. Este trabajo, brinda como aporte a la presente investigación la posibilidad de profundizar el significado del concepto industria cultural, el cual forma parte del objeto de estudio de la presente investigación.

Vásquez et al., (2017). *Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio*. En muchos casos, los indicadores de rentabilidad y liquidez han sido evaluados de acuerdo con una relación de rivalidad. Sin embargo, un análisis concienzudo de la interacción de estas variables sugiere la coexistencia y no la contraposición término de por sí problemático y que será sometido a evaluación en el presente artículo. Este artículo tiene el objetivo de evaluar la relación que se entabla entre la rentabilidad y la liquidez en empresas de agronegocio. El análisis desarrollado tiene las características de un estudio descriptivo cuantitativo; cuenta con el empleo de métodos de análisis de correlación y segregación; corresponde a una muestra de 20 empresas del sector del agronegocio brasileño listadas en la base de datos Econométrica, y atañe al período comprendido entre 2005 y 2015. El estudio realizado permitió observar que la correlación que existe entre la rentabilidad y la liquidez, en el marco definido, fue positiva y significativa. Por su parte, los resultados de la prueba Mann-Whitney sugieren que la composición y la rotación de los activos



fijos constituyen variables que diferencian el comportamiento de las empresas de este tipo. En suma, pueden ser factores determinantes al momento de direccionar la coexistencia de la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. El aporte de este estudio con la presente investigación es la profundización en los conceptos de rentabilidad y liquidez para enriquecer el análisis de los resultados

En el campo Nacional

Díaz (2018) estudió *Modelo de gestión para el turismo cultural sostenible: una apuesta para Manizales, Colombia*. La autora afirma que el turismo cultural en Colombia ha florecido con indicadores de crecimiento de desarrollo local y nacional. Las organizaciones turísticas son parte de este éxito, pero ¿cómo implementan medidas para asegurar la sostenibilidad de las expresiones culturales tangibles e intangibles y las prácticas sociales y ambientales de la cadena de valor? Con base en lo anterior, se hace necesario estudiar un modelo de gestión que actúe como intermediario entre la perspectiva de la vida comercial y el acercamiento a la cultura a través de estrategias directas y prácticas que permitan a las organizaciones turísticas reflejar el desarrollo económico y también el desarrollo cultural sostenible. turismo Por lo tanto, el propósito de este estudio es identificar las categorías que influyen en el diseño de un modelo de gestión de turismo cultural sostenible en Manizales, Colombia. Para llevar a cabo la investigación, se mapean modelos de gestión adecuados para el turismo cultural sostenible a partir de una revisión de la literatura científica. Los resultados muestran el análisis de las mejores prácticas de gestión del turismo cultural y determinan las categorías que influyen en el diseño de un modelo de gestión del turismo cultural suficientemente sostenible. En la práctica, los investigadores y los interesados en el turismo cultural pueden familiarizarse con las categorías que afectan a las actividades turísticas para mejorar la gestión de las organizaciones en el campo de la sostenibilidad del turismo cultural. Este trabajo es

importante dado que recomienda un eslabón entre la industria cultural y el análisis económico de las empresas que incursionan en este campo.

Por su parte, Hernández (2019) estudió *El ajedrez de la Economía Naranja en Colombia*. En este trabajo se hace en primera instancia una revisión histórica del surgimiento y transformación de las nociones de industrias culturales y creativas en el contexto europeo, para abordar en segundo lugar, el concepto de Economía Naranja en el caso de Colombia y su alcance como política pública. Este análisis es importante dado que ayuda a contextualizar el tema en el ámbito colombiano y apuntala la inquietud y la situación problemática planteada por el investigador del presente trabajo.

#### En el ámbito Regional

Díaz et al., (2022). *Liquidez y endeudamiento de las pymes y microempresas del sector cerámico Norte de Santander*. Este estudio trata sobre el análisis de la liquidez y endeudamiento de las empresas del sector cerámico de Norte de Santander en los años 2015-2019, utilizando indicadores financieros a partir de datos contables. Se basa en un enfoque cuantitativo, documental con datos de panel y se toma una muestra de 59 pequeñas y microempresas para analizar la evolución de los indicadores contables. Como resultado se establece que tanto las pequeñas como las microempresas cuentan con capital de trabajo y liquidez positiva con tendencia a crecer. En relación al endeudamiento, las pequeñas empresas tienen equilibrio y las microempresas tienen una situación negativa, la cual se incrementó durante el período observado. Se decide como estrategia el uso de la planificación financiera en el uso de los recursos y fuentes de endeudamiento. El aporte de este estudio con la presente investigación radica en la metodología y evidencia empírica que aporta en relación con el análisis de la liquidez

Quintero (2016) *Incidencia del comercio electrónico en la Creación de Valor en empresas del sector cerámico de San José de Cúcuta Periodo 2011-2015* El objetivo del estudio fue identificar la relación entre el comercio electrónico como estrategia de crecimiento sostenible y generadores de valor de las PYMES de Cúcuta, Colombia. La metodología se centró en un estudio descriptivo-correlacional apoyado en un diseño documental para una muestra de 5 (cinco) PYMES cerámicas que invierten en comercio electrónico. A partir de las conclusiones, se puede observar que los volúmenes de ventas de comercio electrónico de las empresas se pueden clasificar como bajos a moderados en relación con la facturación anual total. En cuanto al EVA, se ha establecido que las empresas están destruyendo valor y la tendencia no ha cambiado. Se propone una matriz de estrategias financieras para incrementar el EVA, entre las que se destacan: a) aumentar las ventas en un 5% con un plan de marketing, b) reducir los costos en un 10% mediante la implementación de la gestión por procesos, c) mantener o reducir activos netos, d) reduce KTNO al reducir el inventario, e) mantiene o reduce el costo promedio ponderado de capital (WACC) al aumentar el apalancamiento y la disminución del costo promedio de la deuda bancaria mediante la búsqueda de nuevas fuentes de financiación con menor costo financiero. El aporte de este estudio con la presente investigación está relacionado con la metodología y el análisis de los inductores de valor en las empresas.

## **2.2 Bases Teóricas**

Se presenta a continuación algunos conceptos y teorías relacionadas con la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor (EVA). En este trabajo se sigue la línea teórica de Amat (2008) y García (2003).

## 2.2.1 Rentabilidad

### 2.2.1.1 Rentabilidad del Activo

Según la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador - Supercias- (2008) la rentabilidad del activo muestra la utilidad generada con la inversión en la empresa.

Rentabilidad Neta del Activo=  $(\text{Utilidad Neta}/\text{Ventas}) * (\text{Ventas} / \text{Activo Total})$

### 2.2.1.2 Rentabilidad Operacional del Patrimonio

Según Supercias (2008) La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores.

Rentabilidad Operacional del Patrimonio=  $(\text{Utilidad Operacional} / \text{Patrimonio})$

### 2.2.1.3 Rentabilidad del Patrimonio

La rentabilidad del activo muestra la utilidad generada con la inversión en la empresa. Por otro lado, la rentabilidad del patrimonio permite determinar el rendimiento generado a partir de los aportes de capital que realizan los socios o inversionistas. (Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador-Supercias, 2008)

### 2.2.2 Liquidez

Los indicadores de liquidez según Supercias (2008) se utilizan para averiguar qué tan fácil o difícil es para una empresa pagar obligaciones a corto plazo cuando convierte activos circulantes en efectivo. Habla de lo que sucedería si una empresa se obliga a pagar de inmediato todas sus obligaciones menores de un año.

#### 2.2.2.1 Liquidez Corriente

Este índice relaciona activos a corto plazo con pasivos similares. Cuanto más alto sea el índice, más probable es que la empresa realice sus pagos a corto plazo. La liquidez corriente muestra la capacidad de las empresas para cumplir con sus plazos de corto plazo, la cual se ve afectada por la composición de activos corrientes y pasivos de corto plazo, por lo que su análisis periódico permite a las empresas identificar situaciones de iliquidez y posteriores problemas de insolvencia. En general, se utiliza como criterio una relación de activo y pasivo circulante de 1:1, considerando especialmente desde el punto de vista del acreedor que el índice es mejor si alcanza valores más altos. En el caso de este último concepto, sin embargo, hay que tener en cuenta que un índice demasiado alto puede ocultar una gestión insuficiente del activo circulante, y las empresas pueden tener un exceso de liquidez, lo que resulta poco productivo.

$$\text{Liquidez corriente} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

#### 2.2.2.2 Prueba Acida

En general, se utiliza como criterio una relación de activo y pasivo circulante de 1:1, considerando especialmente desde el punto de vista del acreedor que el índice es mejor si alcanza valores más altos. En el caso de este último concepto, sin embargo, hay que tener en cuenta que un índice demasiado alto puede ocultar una

gestión insuficiente del activo circulante, y las empresas pueden tener un exceso de liquidez, lo que resulta poco productivo.

$$\text{Prueba ácida} = \frac{\text{Activo Corriente} - \text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$$

### 2.2.2.3 Flujo de Caja (Efectivo)

Según García (1999) una empresa puede ser considerada una buena empresa y por tanto se puede decir que la empresa cumple con su principal objetivo financiero si genera un flujo de caja que le permita: a) reponer capital de trabajo (KT) y hacer frente a la inversión requisitos en activos fijos. activos (AF); b) participar en la gestión de la deuda; c) distribuir las utilidades entre los socios de acuerdo con sus expectativas. Todo esto es el resultado de tener y utilizar ventajas competitivas, lo que significa un efecto favorable en su valor, que debe ir acompañado de una utilidad atractiva. Esos son los únicos aplicaciones que la empresa hace a su flujo de caja.

Amat (2008) señala varios conceptos relacionados con el flujo de caja:

a) Flujo de caja económico: Señala que en el cálculo de este flujo se combinan utilidad neta, depreciación y suministros. Este flujo de caja mide la capacidad de la empresa para crear riqueza. A la utilidad se le suma la depreciación y las amortizaciones, por ser un gasto que no se paga efectivamente.

b) Flujo de caja libre: indica que este flujo mide la liquidez producida por la empresa cuando se ha restado al flujo de caja económico las inversiones en activos fijos y circulantes.

Según Amat (2008), el flujo de caja libre permite a una empresa pagar sus deudas y accionistas y es un indicador que se utiliza cada vez más en la valoración de empresas cuando informa sobre la riqueza creada

Beneficio neto
+Amortizaciones y provisiones
<hr/>
Flujo de caja económico
-Inversiones en activos circulantes
-Inversiones en activos inmovilizados
<hr/>
Flujo de caja libre

#### 2.2.2.4 Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO)

Según García (1999) consiste en los recursos que necesita la empresa para operar sin fallas. Estos recursos están representados por el inventario, las cuentas por cobrar y el efectivo, que una empresa combina en un proceso denominado rotación para que pueda utilizar efectivamente su capacidad instalada para generar utilidades y flujo de efectivo. Esta compuesto por las cuentas por cobrar, más los inventarios, menos las cuentas por pagar a proveedores. Como concepto sirve para determinar la porción del flujo de caja del que la empresa se apropia con el fin de reponer el capital de trabajo

$$\text{KTNO} = \text{Cuentas por cobrar} + \text{Inventario} - \text{Cuentas por Pagar}$$

#### 2.2.2.5 Productividad del capital de Trabajo PKT

Productividad del capital de trabajo PKT, este indicador refleja la eficiencia en el uso de los recursos corrientes de la empresa. Se calcula dividiendo el capital de trabajo neto de una empresa (KTNO) entre sus ingresos y se interpreta como centavos disponibles en el capital de trabajo por cada peso vendido. (García, 2003)

$$\text{PKT} = \text{KTNO} / \text{Ingresos}$$

Señala García (2003) que cuanto mayor sea el capital circulante por cada peso de ventas que deba mantenerse debido a las ineficiencias en la gestión de recursos, mayor será la presión sobre el flujo de caja de la empresa porque mayor será el flujo de caja para mantener el crecimiento. Esta mayor presión sobre la taquilla significa destrucción de valor para los propietarios porque nunca tendrán dinero hasta que tomen decisiones drásticas de reestructuración. Por lo tanto, el indicador PKT es un inductor de valor.

#### 2.2.2.6 EBITDA

Para García (1999) el término EBITDA corresponde a la utilidad original antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización, que en español significa utilidad antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización (gastos anticipados). Esta ganancia es simplemente la ganancia comercial que se recibiría antes de tener en cuenta los gastos que no es necesario pagar en efectivo y que no se requerirán en el futuro, es decir, beneficio empresarial financiero. Se tiene entonces es que EBITDA es la producción total de caja o simplemente caja bruta, con lo cual, después de cubrir los impuestos, se tiene en cuenta el servicio de la deuda (préstamo de capital y pago de intereses), la distribución de utilidades, las inversiones en capital de trabajo y el apoyo a la financiación de inversiones fijas, el EBITDA es beneficio operativo antes de descontar gastos pagados por anticipado

$$\text{EBITDA} = \text{Utilidad operativa Neta} + \text{Depreciaciones y Amortizaciones}$$

#### 2.2.2.7 Margen de EBITDA

El margen EBITDA muestra, en términos de porcentaje, es la capacidad de la empresa para generar efectivo por cada peso de ventas, lo ideal es lograr un alto margen ya que esto muestra como los ingresos superan los desembolsos en efectivo.



Por lo tanto, uno de los esfuerzos fundamentales de la administración es lograr el crecimiento de dicho margen, lo que indudablemente se reflejará en una mejora operacional del negocio y se incrementarán las posibilidades de permanencia, crecimiento y generación de valor. (García S, 1999)

$$\text{Margen de EBITDA} = \text{EBITDA} / \text{ventas}$$

### 2.2.3 Creación de Valor

Para García (2003), el concepto de valor es aquel que establece el objetivo financiero principal de una empresa, es decir, aumentar la riqueza o patrimonio de los accionistas. En los últimos años, los empresarios y gerentes han comenzado a centrar sus intereses en el objetivo financiero fundamental de crear valor para los propietarios, porque finalmente han reconocido este concepto como el vínculo que conecta otros objetivos de clientes y empleados. La gestión del valor (GDV) se refiere a una serie de procesos que conducen a la alineación de todos los empleados con la dirección estratégica de la empresa, de modo que cuando toman decisiones, se esfuerzan por aumentar continuamente su valor.

Amat (2008) afirma que el EVA podría definirse como el importe que queda una vez que se han deducido de los ingresos la totalidad de los gastos, incluidos el costo de oportunidad del capital y los impuestos. Por tanto, el EVA considera la productividad de todos los factores utilizados para desarrollar la actividad empresarial. En otras palabras, el EVA es lo que queda una vez que se han atendido todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. En consecuencia, se crea valor en una empresa cuando la rentabilidad generada supera el costo de oportunidad de los accionistas.

Para la obtención de la utilidad ordinaria antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) se suma a la utilidad neta los intereses eliminando las utilidades extraordinarias. El valor contable del activo es el valor promedio del activo de la empresa, de acuerdo con sus estados financieros. Para determinar el EVA se utiliza la siguiente expresión:

$$\text{EVA} = \text{Utilidad de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI)} - \text{Valor contable del activo} \times \text{Costo promedio de capital}$$

El EVA también se puede calcular a partir de la rentabilidad antes de intereses y después de impuestos de los activos:

$$\text{EVA} = \text{Valor contable del activo} \times (\text{Rentabilidad activo} - \text{Costo promedio de capital})$$

De lo anterior se interpreta que para obtener un EVA positivo, la rentabilidad de los activos después de impuestos debe ser superior al costo promedio de capital. La UAIDI es una de las grandes variables relacionadas con el EVA por ello una de las formas de aumentar el EVA para los accionistas es incrementando la UAIDI.

Las utilidades de las actividades ordinarias antes de intereses y después de impuestos (UAIDI) excluyen las utilidades extraordinarias para concentrarse en las que son consecuencia de la actividad típica de la empresa. Se pueden obtener a partir de la utilidad neta incorporando los gastos financieros y restando las utilidades extraordinarias. En caso de que haya pérdidas extraordinarias, éstas se sumarán a dicha utilidad:

$$\text{UAIDI} = \text{Utilidad Neta} + \text{Gastos Financieros} + (\text{Utilidades Extraordinarias} - \text{Pérdidas Extraordinarias})$$

Por otro lado, García (2003) afirma que el EVA, o utilidad económica, es la diferencia entre la utilidad de operación de una empresa después de impuestos y su monto mínimo. La UODI mínima que debe recibir la empresa corresponde al costo de oportunidad de los activos fijos netos realizados como costo de capital, el cual multiplicado por el valor de estos activos permite obtener un monto que representa dicho costo de oportunidad y se denomina costo de uso del activo. Con base en lo anterior, el EVA puede definirse como el monto que surgiría si se restaran a la UODI los costos financieros incurridos por la empresa propietaria del activo. Así:

Según García (2003) el EVA también es comprensible desde el punto de vista de la rentabilidad. Si una empresa recibe más ingresos de sus operaciones netas que el costo de capital, significa que el valor de los activos correspondientes. se generan ingresos, el resto. Este saldo es EVA, por lo que se define como el rendimiento de los activos netos de las actividades de operación relacionado con el exceso de ingresos sobre el costo de capital.

$$\text{EVA} = \text{UODI} - \underbrace{(\text{Activos Netos de Operación} \times \text{CK})}_{\text{Costo por el uso de los activos}}$$

#### 2.2.3.1 Costo de Capital:

Una empresa puede depender de dos fuentes principales de financiamiento para financiar sus necesidades de capital: deuda y capital. La deuda es capital de terceros (principalmente proveedores e instituciones financieras) y el patrimonio es el aporte de los inversionistas, accionistas o socios de una empresa. Ambos recursos tienen un costo para la empresa, que se puede expresar en términos de una tasa de interés.

#### Costo Promedio Ponderado del Capital (CPPC)

Este valor es un dato fundamental para el proceso de toma de decisiones de inversión. El cálculo se realiza multiplicando el costo específico de cada forma de financiamiento por su proporción en la estructura de capital de la empresa y sumando los valores ponderados.

$$CPPC = K_d \times (\text{pasivo/activo}) \times (1 - t) + K_c \times (\text{patrimonio / activo})$$

$K_d$  : Costo de la Deuda.

$K_c$ : Costo de Capital Propio.

### **2.3 Marco Contextual**

De acuerdo con la información de RUES de 2018, dentro de las Industrias Culturales y Creativas, la mayoría de las empresas (735) de Cúcuta se clasifican dentro del sector Creaciones Funcionales, Nuevos Medios y Software de Contenidos (65,7%), seguido del sector Artes y Patrimonio (22,6%) y por último se encuentra la participación de Industrias Culturales Convencionales (11,7%). (FINDETER, 2020)

También en el informe de FINDETER (2020) se señala que por subsector, se identifica que dentro del sector Artes y Patrimonio, la mayor participación empresarial la reporta Artes Escénicas con 47%, seguido de Artes Visuales con 35,5% y Educación Cultural y Creativa con 11,4%. Para el sector Creaciones Funcionales, se destaca Publicidad con la mayor proporción de participación (69,6%), seguido de Desarrollo de Software con 18,2%, y Diseño con 9,9%. En lo que respecta al sector de Industrias Culturales Convencionales, se identifica que el subsector de Audiovisual tiene participación destacada de 44,2%, mientras la industria Editorial participa con 38,5% y Fonografía reporta el 11,6% de participación dentro de este sector.

La caracterización por subsectores del tejido empresarial total del sector cultural y creativo de Cúcuta, permite identificar la preponderancia de empresas en los subsectores de Publicidad (45,7%), Desarrollo de Software (14,3%) y Artes Escénicas (9,5%) dentro del total del tejido empresarial formal identificado a través de la base del RUES. (FINDETER, 2020).

## **2.4 Bases Legales**

Las bases legales son todas aquellas, las leyes, normas, decretos que aportan y respaldan jurídicamente la propuesta de investigación. A continuación se presentan algunas leyes y decretos que dan soporte legal a las organizaciones culturales:

### Constitución Política de Colombia

Artículo 70. El Estado tiene el deber de promover y fomentar el acceso a la cultura de todos los colombianos en igualdad de oportunidades, por medio de la educación permanente y la enseñanza científica, técnica, artística y profesional en todas las etapas del proceso de creación de la identidad nacional.

Ley 397 de 1997 (agosto 7) por la cual se desarrollan los artículos 70, 71 y 72 y demás artículos concordantes de la Constitución Política y se dictan normas sobre patrimonio cultural, fomentos y estímulos a la cultura, se crea el Ministerio de la Cultura y se trasladan algunas dependencias.

Decreto 1589 DE 1998, por el cual se reglamenta el Sistema Nacional de Cultura –SNCU– y se dictan otras disposiciones.

Decreto 1493 DE 1998, por el cual se reglamenta la participación del Ministerio de Cultura en la creación de los Fondos Mixtos para la Promoción de la

Cultura y las Artes, así como para realizar aportes y celebrar convenios con los mismos y se dictan otras disposiciones.

Documento CONPES 3162 mayo 10 de 2002, “lineamientos para la sostenibilidad del plan nacional de cultura 2001-2010 “hacia una ciudadanía democrática Cultural”.

La Ley 1834 de 2017 señala el levantamiento de información, la coordinación de los sectores público, privado y civil; el fortalecimiento de las Industrias Creativas; la inversión en infraestructura; la incorporación a los mercados internacionales; el fortalecimiento de las Industrias Creativas como generadoras de oportunidades laborales y económicas; y la promoción del talento como acciones clave

#### Marco Legal Municipal

- Acuerdo 006 del 04 de septiembre de 1984, por medio del cual se autoriza al Alcalde Municipal para aplicar el Decreto 222 de 1984 y se toman otras disposiciones. En este Acuerdo, en los Artículos 3 al 9, se crea el Centro Cultural Municipal.

- Acuerdo 018 de 1985, por el cual se amplían las funciones del Centro Cultural Municipal creado por el acuerdo 006 de septiembre de 1984.

- Acuerdo 002 de 1985, por el cual se oficializa las ferias y fiestas de la fraternidad luz amor y paz del barrio San Luis.

- Acuerdo 006 del 21 de mayo de 1985, por el cual se institucionalizan el festival de la frontera y los juegos intercolegiados en la ciudad de Cúcuta.

- Decreto 0057 del 28 de febrero de 2002, por medio del cual se establece la estructura del sector central de la Administración del Municipio de Cúcuta, se determinan las funciones por dependencias y se dictan otras disposiciones.

- Decreto 0023 del 13 de mayo de 2003, por medio del cual se crea la ludoteca municipal y se dictan otras disposiciones.

- Acuerdo 0008 del 06 de septiembre de 2005, por medio del cual se adopta el Estatuto Tributario del Municipio de Cúcuta. En el Capítulo XIII, Artículos 223 al 230 se crea y reglamenta el cobro de la Estampilla Pro cultura.

- Decreto 520 del 24 de septiembre de 2008, por el cual se reestructura el Consejo Municipal de Cultura de Cúcuta.

- Acuerdo 007 del 24 de mayo de 2010, por el cual se institucionaliza el Programa de Educación Ciudadana y Cultura Ciudadana en San José de Cúcuta.

- Acuerdo 017 del 06 de Julio de 2010, por el cual se establece el Sistema Municipal de Cultura de Cúcuta y se dictan otras disposiciones.

- Acuerdo 038 del 29 de diciembre de 2010, por el cual se adopta el Plan Municipal de Lectura y Bibliotecas: Cúcuta se lee por los caminos de la reconciliación.

- Acuerdo 017 del 28 de marzo de 2012, por el cual Cúcuta reglamenta la red Municipal de Bibliotecas y se dictan otras disposiciones.

## **2.5 Sistemas de Variables y Operacionalización.**

Se presenta a continuación la Tabla de Operacionalización de variables (Tabla 1)

Tabla 1. Tabla de Operacionalización de las variables

Establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021				
Objetivos Específicos	VARIABLES	INDICADORES	FUENTE	INSTRUMENTO
Analizar la rentabilidad de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021	Rentabilidad	-Rentabilidad de los Activos Netos de Operación (RAN) -Rentabilidad Operacional del Patrimonio -Rentabilidad Neta del Patrimonio	Estados Financieros de las empresas seleccionadas en la muestra	Tablas de registro de datos
Identificar la liquidez de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021	Liquidez	-Liquidez Corriente -Prueba Ácida -FCL -KTNO -PKT -EBITDA -MEBITDA	Estados Financieros de las empresas seleccionadas en la muestra	Tablas de registro de datos
Analizar la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.	EVA	-Utilidad Operativa antes de Intereses después de Impuestos (UODI) -Costo Promedio Ponderado de Capital (CPPC) -Activos Netos de Operación -Activos -Patrimonio	Estados Financieros de las empresas seleccionadas en la muestra	Tablas de registro de datos



<p>Establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021</p>	<p>Rentabilidad Liquidez Creación de valor</p>	<p>Coefficientes de correlación de Pearson Coeficiente de determinación</p>	<p>Resultados de los objetivos estudiados</p>	<p>Tabla de registro de datos</p>
--	--	---	---	-----------------------------------

## **CAPÍTULO III**

### **MARCO METODOLOGICO**

#### **3.1 Nivel de Investigación**

Según Balestrini (1997) el marco metodológico se refiere al momento que alude al conjunto de procedimientos, lógicos, tecnológicamente obvios, en cualquier proceso de investigación. Según Arias (2006), la investigación descriptiva consiste en caracterizar un hecho, un fenómeno, un individuo o un grupo, con el fin de establecer su estructura o comportamiento. Los resultados de este tipo de estudios se encuentran en un nivel intermedio en términos de profundidad de conocimiento.

Este trabajo se considera como un estudio descriptivo. También Arias (2006) afirma que la investigación es correlacional cuando su propósito es determinar el grado de relación o asociación (no causal) entre dos o más variables. En estos estudios, primero se miden las variables y luego, al probar las hipótesis de correlación y aplicar técnicas estadísticas, se estiman las correlaciones. Aunque la investigación correlacional no establece directamente relaciones de causa y efecto, puede proporcionar pistas sobre las posibles causas de un fenómeno. En este sentido, el presente estudio se describe como descriptivo y correlacional.

### **3.2 Diseño de la Investigación**

Arias (2006) define el diseño de investigación como la estrategia general que adopta el investigador para responder a la pregunta que se le plantea. Con respecto a la investigación documental señala que es un proceso basado en la búsqueda, recuperación, análisis, crítica e interpretación de datos secundarios, es decir, lo que otros investigadores han obtenido y documentado en fuentes literarias: impresas, audiovisuales o electrónicas. De manera similar, Arias (2006) define la investigación de campo como el proceso de recopilación de datos directamente del sujeto de investigación o de la realidad del evento (datos en bruto) sin manipular ni controlar ninguna variable, es decir, el investigador obtiene información pero no cambia las condiciones existentes.

Este trabajo de investigación se enmarca como documental, en virtud que examina y analiza la información de las organizaciones. Se complementa con la opinión de expertos para profundizar en el conocimiento de las entidades culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

### **3.3 Población**

Una vez determinado el tipo de estudio, se debe establecer la unidad de análisis, estableciendo así la población. Al respecto, Barrantes (1999) afirma que se define la población como el conjunto de elementos con características comunes. Al determinar una población o un universo, también se delimita el ámbito de estudio, de modo que se pueda definir claramente el objetivo a alcanzar. En nuestro caso, la población está definida por las entidades culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

La caracterización por subsectores del tejido empresarial total del sector cultural y creativo de Cúcuta, permite identificar la preponderancia de empresas en los subsectores de Publicidad (45,7%), Desarrollo de Software (14,3%) y Artes Escénicas (9,5%) dentro del total del tejido empresarial formal identificado a través de la base del RUES de 735 empresas, en consecuencia se puede considerar que  $N=735*0.095$  es decir:

$N=86$  empresas

La población está conformada por: 86 entidades culturales

### **3.4 Muestra**

Debido a que cada estudio tiene características específicas, los investigadores se enfrentan al problema de determinar qué parte de los datos disponibles satisfacen las expectativas y necesidades del estudio. Por tanto, es necesario definir una muestra que sea representativa de la población o universo en cuestión. Al respecto, Palella & Martins (2006) definen una muestra como una parte representativa de la población cuyas características se reproducen de la manera más fiel. En nuestro caso, la muestra bajo revisión sería propositiva, según Arias (2006) en este tipo de muestra se selecciona los ítems de acuerdo al criterio o juicio predeterminado del investigador. En tal sentido, la muestra se integró con aquellas personas que manifestaron su intención a colaborar con la presente investigación y que a juicio del investigador aportaron elementos de interés para llevar adelante el estudio.

### **3.5 Técnicas e Instrumentos de Recolección de Datos**

La recopilación de datos es una parte esencial del trabajo de investigación, ya que es crucial para el logro de los objetivos establecidos. Según Méndez (2006) las

técnicas se refieren a los medios utilizados para recopilar información. De acuerdo con esta definición, el análisis de la información obtenida en las organizaciones culturales del Norte de Santander corresponde a una investigación documental en la que la técnica utilizada es el análisis documental. Por su parte la información recabada del grupo de expertos consultados se asentó hojas de cálculo para documentar las respuestas obtenidas en la consulta realizada. La investigación mediante el análisis bibliográfico se apoyó en el análisis de la información y datos contables proporcionados por las entidades culturales del departamento Norte de Santander.

### **3.6 Técnicas de procesamiento y análisis de datos**

Arias (2006) afirma que en esta sección se describen las distintas etapas que se realizan con los datos obtenidos: clasificación, registro, tabulación y codificación, si la hubiere. Los métodos e instrumentos utilizados en el presente trabajo incluyen el uso de la hoja de cálculo, la presentación de gráficos, el análisis estadístico descriptivo de las variables objeto de estudio. Para el análisis de la relación entre las variables se apeló al análisis de correlación estadística.

## **CAPÍTULO IV**

### **ANÁLISIS DE RESULTADOS**

A continuación se presentan los resultados y hallazgos del estudio, la información financiera con la cual se desarrollaron los objetivos se presenta resumida en el Anexo 1 del trabajo.

#### **4.1 Analizar la rentabilidad de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.**

El análisis de la rentabilidad de las organizaciones culturales se enfocó en el estudio de la rentabilidad del patrimonio, la rentabilidad del activo, la rentabilidad financiera, el EBITDA y el MEBITDA. En la Tabla 2 se presenta el resultado de la rentabilidad del patrimonio, la rentabilidad del activo y la rentabilidad financiera para la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

En cuanto a la rentabilidad financiera, reconocida como la rentabilidad de todos los recursos empleados en la empresa mostro un promedio de 0,25 con una desviación estándar de 0,11 y un coeficiente de variación de 0,42. Por su parte, la Rentabilidad del Patrimonio (ROE) presentó un promedio de 0,13 con una desviación estándar de 0,03 y un coeficiente de variación de 0,23. En cuanto a la Rentabilidad del Activo (ROA) su promedio fue de 0,15 con una desviación estándar de 0,04 y un coeficiente de variación de 0,27. Se extrae de los resultados que la Rentabilidad Financiera mostró la mayor variabilidad, seguida de la Rentabilidad del Activo (ROA) y la Rentabilidad de los Recursos Propios (ROE) fue la de menores variaciones.

Tabla 2. Cálculo de la Rentabilidad en la muestra seleccionada

	2016	2017	2018	2019	Fórmula	Explicación
Rentabilidad Financiera	13,52%	15,56%	33,70%	37,04%	$\frac{(BN + G. Financ.) \times 100}{Tot. Pasivo + Patrim}$	Rentabilidad financiera de todos los recursos empleados en la empresa
Recursos propios (ROE)	9,80%	11,52%	17,60%	19,20%	$\frac{Beneficio Neto \times 100}{Total del patrimonio}$	Rentabilidad de los recursos propios
Rentabilidad del Activo	10,45%	10,77%	13,20%	18,00%	$\frac{Beneficio Neto \times 100}{Tot. Pasivo + Patrim}$	Rentabilidad económica de todos los recursos empleados

Los resultados se presentan en la Figura 1 donde se puede apreciar la evolución de la ROA y el ROE en el periodo analizado, se detalla que ambos indicadores mostraron una tendencia al aumento en cada año de estudio evidenciando que en los años 2018 y 2019 estuvo por encima del costo de la deuda el cual fue de 11,94 en año 2018 y de 14,06 en el año 2019.

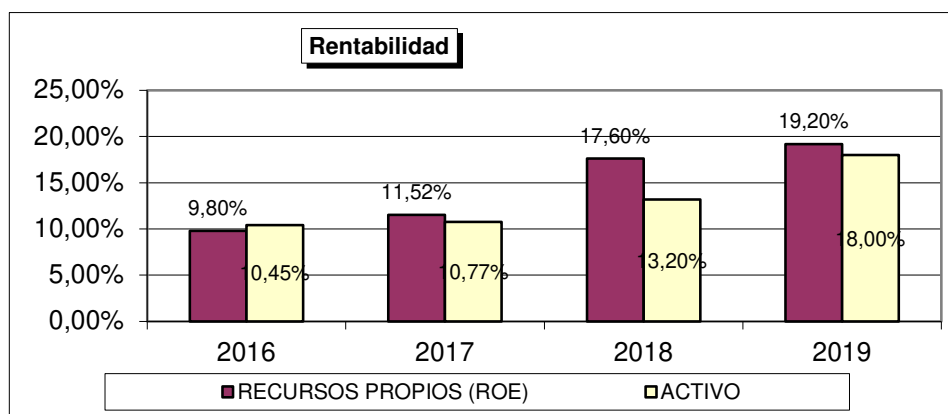


Figura 1. Comportamiento de ROE y ROA en el periodo de estudio

A continuación se presenta el análisis del EBITDA y del MEBITDA en la muestra seleccionada. En la Tabla 3 se presentan los resultados, se encontró que el

MEBITDA mostró una tendencia creciente en el periodo de estudio, su promedio estuvo en 0,07 es decir generó 7 pesos de caja por cada 100 esos de ingreso, la desviación estándar fue de 0,08 y su coeficiente de variación fue de 1,13. Con respecto al EBITDA el comportamiento fue con tendencia positiva en el periodo de estudio, entre el año 2017 y 2016 el crecimiento fue de un 209,5%; mientras que entre 2018 y 2017 creció un 162,2% y entre 2019 y 2018 fue de un 141,6%; el coeficiente de variación fue de 0,91 mostrando menor variabilidad que el MEBITDA.

Tabla 3. EBITDA y Margen EBITDA en la muestra considerada

	2016	2017	2018	2019
Ingresos de actividades ordinarias	36.000.000,0	42.000.000,0	53.289.000,0	25.000.000,0
Total ingresos	36.000.000,0	42.000.000,0	43.195.423,0	25.000.000,0
Costo de ventas				17.500.000,0
Ganancia bruta	36.000.000,0	42.000.000,0	43.195.423,0	7.500.000,0
Gastos de administración	35.745.000,0	41.210.773,0	41.125.879,0	2.500.000,0
Total gastos	35.745.000,0	41.210.773,0	41.125.879,0	2.500.000,0
Utilidad operativa	255.000,0	789.227,0	2.069.544,0	5.000.000,0
EBITDA	255.000,0	789.227,0	2.069.544,0	5.000.000,0
MEBITDA	0,7%	1,9%	4,8%	20,0%

Seguidamente, se presenta en la Figura 2 el comportamiento del EBITDA y el MEBITDA se verifica en la figura que ambos indicadores revelaron una tendencia creciente, detallándose una mayor pendiente en los años 2018 y 2019.



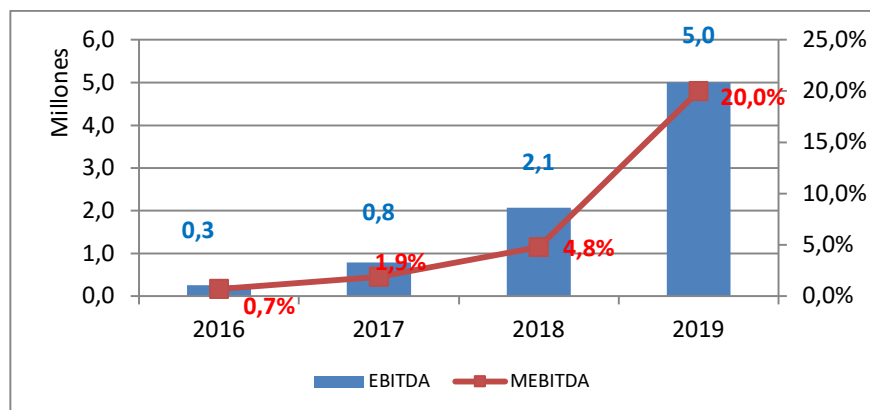


Figura 2. EBITDA y MEBITDA en la muestra seleccionada

Cuando el EBITDA es positivo, quiere decir que, en principio la empresa, es rentable, el indicador corresponde a la utilidad bruta calculada antes de la deducibilidad de los gastos financieros. En este sentido, se puede considerar que la muestra estudiada los indicadores de rentabilidad presentan resultados aceptables.

#### 4.2 Describir la liquidez de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.

Se presenta en seguida el estudio de la liquidez en la muestra seleccionada. Este objetivo se enfocó en el estudio del índice de Tesorería entendido como la capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin realizar existencias, el índice de liquidez, es decir, la capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto plazo basándose en la realización del activo circulante. También se analizó el Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) y el Flujo de Caja Libre (FCL).

A continuación en la Tabla 4 se exponen los resultados de los índices de Tesorería y de Liquidez. En primer lugar se tiene que el índice de Tesorería mostró que en el año 2016 se generó un alerta dado que estuvo por debajo del valor referencial de 0,5 recomendado en la teoría financiera. A partir del año 2017 y hasta el año 2019 el indicador mostró una tendencia al alza y en el año 2019 alcanzó 2,6 el cual de acuerdo con diversos autores se considera alto e indica que se tiene dinero ocioso en caja. En el periodo estudiado el promedio fue de 0,92 con una desviación estándar de 1,04 y un coeficiente de variación de 1,13.

Con respecto al índice de liquidez, se encontró que el comportamiento no presentó una tendencia definida, sin embargo, se detalla que al comparar con los valores teóricos referenciales, se observa que solo en el año 2019 estuvo por encima del valor referente de 1,5 propuesto por diversos autores. En el periodo de estudio el promedio fue de 1,19 con una desviación estándar de 0,92 y un coeficiente de variación de 0,77. El resultado del coeficiente de variación permite señalar que el índice de Tesorería fue mas variable que el índice de liquidez

Tabla 4. Liquidez en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

Índices	2016	2017	2018	2019	Fórmula	Explicación	Referencia
Tesorería	0,02	0,10	0,97	2,60	$\frac{\text{Efectivo y equiv al efect.}}{\text{Pasivo corriente}}$	Capacidad para atender las obligaciones de pago a corto sin realizar existencias	>0,50
Liquidez	0,02	1,18	0,97	2,60	$\frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}}$	Capacidad para hacer frente a las obligaciones a corto basándose en la realización del activo circulante	>1,50

Con relación al Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) se determinó en la muestra seleccionada que el resultado del indicador presentó valores negativos en el año 2018 y 2019, esto se debió al incremento de las cuentas por pagar las cuales crecieron un 216% en el año 2018 con relación al año 2017 y alcanzaron 4,029.000 pesos y el año 2019 llegaron a 2.500.000 con una reducción del 38%.

Tabla 5. Capital de Trabajo Neto Operativo (KTNO) en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

	2016	2017	2018	2019
CxC		2.000.000,00		
CxP proveedores		1.275.101,00	4.029.000,00	2.500.000,00
Variac. %			216%	-38%
KTNO		724.899,00	-4.029.000,00	-2.500.000,00

Seguidamente se muestra el resultado del Flujo de Caja Libre (FCL) en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander. (Tabla 6). Se detalla que el indicador presentó un comportamiento sin tendencia definida, en el año 2016 fue positivo y alcanzó 255.000 pesos, en el año 2017 fue negativo y mostró -93651 pesos debido a la variación del KTNO por un monto de 724889 pesos en el año 2018 fue positivo dado que se redujo el KTNO y en el año 2019 fue negativo alcanzó -1649000 pesos debido al impacto del KTNO.

Tabla 6. Flujo de Caja Libre (FCL) en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

	2016	2017	2018	2019
Beneficio Neto	255.000,00	631.248,00	1.944.544,00	5.000.000,00
Flujo de Caja Bruto	255.000,00	631.248,00	1.944.544,00	5.000.000,00
Incremento KTNO		724.899,00	-4.753.899,00	1.529.000,00
Variación Activos Fijos Operación				5.120.000,00
Flujo de Caja Libre	255.000,00	-93.651,00	6.698.443,00	-1.649.000,00

El flujo de efectivo libre representa el flujo de efectivo que una empresa puede generar una vez que tiene acceso a los fondos necesarios para mantener o expandir su base de activos para respaldar sus operaciones. Se dice que este flujo de efectivo representa una medida de la rentabilidad que excluye los gastos que no son en efectivo del estado de resultados e incluye los gastos en equipo y propiedad y los cambios en el capital de trabajo (<https://blog.edenred.es/flujo-de-caja-libre-definicion-importancia-y-calculo/>). Los resultados permiten apoyar que en la muestra seleccionada los indicadores de liquidez muestran que se está en presencia de oportunidades de mejora, dado que los resultados no están alineados con la teoría financiera

#### **4.3 Diagnosticar la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.**

La creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander se determinó a través del cálculo del EVA, para ello inicialmente se calculó el costo promedio ponderado del capital apoyándose en el modelo CAPM (Capital Assets Pricing Model) para determinar el valor de  $K_e$ . En la Tabla 7 se presentan las variables asociadas. Los valores de las variables fueron tomados de la página de Damodaran (Damodaran on line). Con los valores seleccionados se procedió a determinar el costo del capital el cual se utilizó posteriormente en la Tabla 8 para calcular el EVA.

Tabla 7. Costo de Capital en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

	2016	2017	2018	2019
Rentabilidad del mercado (Rm)	7,21	7,21	7,21	7,21
Rentabilidad libre de riesgo (Rf)	3,67	3,67	3,67	3,67
Beta del sector (B)	1	1	1	1
Prima de riesgo país	2,98	3,8	5,13	6,19
Inflación Colombia (If)	1,94	3,66	6,77	5,75
Ke	12,13	14,67	19,11	19,15
Kd	10,20	10,10	11,94	14,06
Total Pasivo %	14,00	45,29	69,81	18,52
Total Patrimonio %	86,00	54,71	32,58	81,48
CPPC	11,36	11,00	11,64	17,30

Una vez obtenido el CPPC se determinó el EVA (Tabla 8).

Tabla 8. Cálculo del EVA en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

	2016	2017	2018	2019
UODI	255.000,00	789.227,00	2.069.544,00	5.000.000,00
Activos de Operación	1.880.000,00	2.604.899,00	-2.149.000,00	4.500.000,00
CK	0,116	0,110	0,116	0,173
EVA	41.429,81	502.715,30	2.319.767,40	4.221.675,00

En la Figura 3 se presenta el comportamiento del EVA en la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

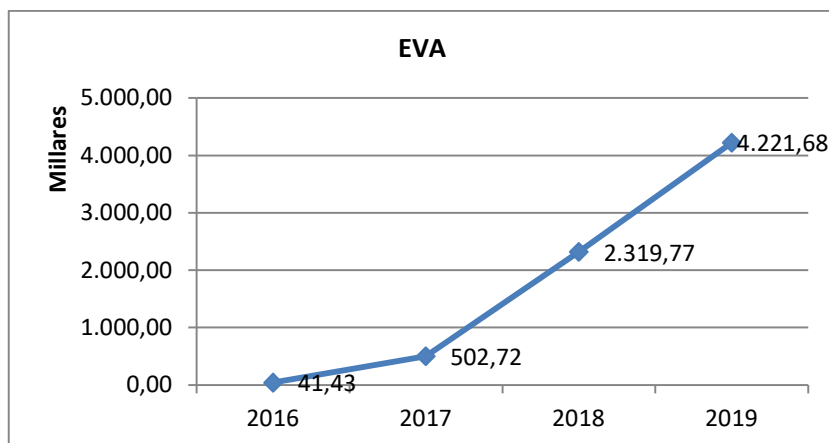


Figura 3. Comportamiento del EVA e la muestra seleccionada en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

El resultado muestra que en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander se creó valor en el periodo de estudio dado que el EVA fue positivo en cada año de estudio. El EVA es el resultado obtenido una vez se han cubierto todos los gastos y satisfecho una rentabilidad mínima esperada por parte de los accionistas. (García, 2003).

#### **4.4 Establecer la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021.**

Para establecer la relación entre las variables de estudio (Tabla 9), se calculó el coeficiente de correlación  $r$  de Pearson. (Tabla 10).

Tabla 9. Resultados del análisis financiero en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021

	EVA	Flujo de Caja Libre	Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	Rentabilidad del Activo (ROA)	MEBITDA	Índice de Tesorería	Liquidez	KTNO
2016	41429,807	255000	0,098	0,1045	0,00708333	0,022727	0,02273	0,01
2017	502715,299	-93651	0,1152	0,1077	0,01879112	0,096485	1,1848	724899
2018	2319767,397	6698443	0,176	0,132	0,04791119	0,965748	0,96575	-4029000
2019	4221675	-1649000	0,192	0,18	0,2	2,6	2,6	-2500000

En la Tabla 10 se detalla que los índices asociados a la rentabilidad (ROE, ROA, MEBITDA) mostraron una correlación positiva alta con el EVA. Igual comportamiento se evidenció con los índices de liquidez, por su parte el KTNO mostró una correlación negativa alta (-0,734) con el EVA evidenciando la relación que existe entre estas variables en la muestra seleccionada en el periodo estudiado.

Tabla 10. Coeficiente de correlación  $r$  de Pearson entre las variables de estudio en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021

	EVA	Significado
Flujo de Caja Libre	-0,033	correlación negativa muy baja
Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	0,961	correlación positiva muy alta
Rentabilidad del Activo (ROA)	0,983	correlación positiva muy alta
MEBITDA	0,939	correlación positiva muy alta
Índice de Tesorería	0,983	correlación positiva muy alta
Liquidez	0,880	correlación positiva alta
KTNO	-0,734	correlación negativa alta

Seguidamente, se procedió a determinar la relación entre la rentabilidad, la liquidez y la creación de valor en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021. En la Tabla 11 se muestran los resultados del coeficiente de Determinación  $R^2$  para identificar el nivel de relación entre las variables objeto de estudio. Se encontró que los indicadores de rentabilidad (ROE, ROA y MEBITDA) explicaron en un alto porcentaje, por encima de un 88% las

variaciones del EVA. Por su parte el índice de tesorería explicó en un 96,6% las variaciones del EVA mientras que el índice de liquidez las determinó en un 77,4%.

Tabla 11. Coeficiente de Determinación R2 las variables de estudio en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander periodo 2016-2021

	EVA	Significado
Flujo de Caja Libre	0,1%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 0,1% por las variaciones del FCL
Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	92,4%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 92,4% por las variaciones del ROE
Rentabilidad del Activo (ROA)	96,6%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 96,6,6% por las variaciones del ROA
MEBITDA	88,3%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 88,3% por las variaciones del MEBITDA
Índice de Tesorería	96,6%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 99,6% por las variaciones del índice de Tesorería
Índice de Liquidez	77,4%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 77,4% por las variaciones del índice de Liquidez
KTNO	53,8%	Las variaciones del EVA fueron explicadas en un 53,8% por las variaciones del KTNO

Con base en los resultados se identificó que las variables ROA, ROE, MEBITDA e índice de Tesorería mostraron el mayor impacto en los resultados del EVA al presentar resultados sobre el 88%. También se encontró que el índice de liquidez influyó con un nivel moderado alto (77,4%) mientras que el KTNO se ubicó en un nivel moderado medio con un 53,8%.



## PROPUESTA

Con base en los hallazgos de la investigación, se propone una serie de acciones para optimizar la gestión en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander.

Objetivo: Generar algunas recomendaciones para las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander

Metodología: Como resultados de la investigación documental, siguiendo el informe de FINDETER (2020), se seleccionaron de dicho informe una serie de factores del entorno de las Industrias Culturales y Creativas en Cúcuta que fueron analizadas junto con los hallazgos del presente estudio. Para ello se solicitó a un grupo de expertos evaluar el impacto a futuro entre las variables mostradas, se invitó a llenar las matrices mostradas siguiendo un orden de izquierda a derecha para las matrices atendiendo la siguiente codificación de acuerdo con la propuesta de Czajkowska (2016)

- 0 sin Impacto
- 1 mediano Impacto
- 2 alto Impacto

Los resultados a la consulta se muestran en las Tabla 12 y Tabla 13; en la clasificación de las variables se consideró al EVA y el KTNO como oportunidades de mejora dado que el EVA corresponde al objetivo básico financiero y financieramente siempre será un objetivo de mejora, mientras que el KTNO se relaciona con la gestión operativa de la empresa y siempre será objeto de optimización.

Tabla 12. Matriz FO-OA cuantificada

		Oportunidades				Amenazas			
		Proyectar la industria cultural del turismo y actividades conexas, a partir del desarrollo TIC	Fortalecer la oferta académica	Condición de zona de frontera	Clústeres en diferentes sectores (TIC, Turismo, Moda.) y fortalecimiento de los existentes	La informalidad, falta de organización y coordinación de los sectores	Poca credibilidad y confianza en los entes públicos	El perfil de los funcionarios de turno	Gestión de recursos por convocatorias
Fortalezas	Alianzas público privadas	2	1	0	1	2	2	0	1
	Capacidad creativa y de resiliencia del talento humano en los diferentes sectores culturales	2	1	0	1	2	2	2	1
	Grupos que le apuestan a la cualificación del sector	2	1	0	1	2	2	2	2
	Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	2	0	0	1	2	0	0	1
	Rentabilidad del Activo (ROA)	2	0	0	0	2	0	0	1
	MEBITDA	1	0	0	0	2	0	0	1
oportunidades de mejora	Falta de recursos económicos y presupuesto	2	1	0	1	2	1	0	1
	Flujo de Caja Libre	2	1	1	1	1	1	1	2
	EVA	2	1	0	2	2	0	0	2
	KTNO	2	1	0	1	2	0	0	2

Tabla 13. Matriz OA-FO cuantificada

		FORTALEZAS						Oportunidades de mejora			
		Alianzas público privadas	Capacidad creativa y de resiliencia del talento humano en los diferentes sectores culturales	Grupos que le apuestan a la cualificación del sector	Rentabilidad de Recursos Propios (ROE)	Rentabilidad del Activo (ROA)	MEBITDA	Falta de recursos económicos y presupuesto	Flujo de Caja Libre	EVA	KTNO
Oportunidades	Proyectar la industria cultural del turismo y actividades conexas, a partir del desarrollo TIC	2	1	1	1	2	2	2	2	2	2
	Fortalecer la oferta académica	2	2	2	1	1	1	1	2	2	2
	Condición de zona de frontera	2	2	1	1	1	1	2	2	2	2
	Clústeres en diferentes sectores (TIC, Turismo, Moda,) y fortalecimiento de los existentes	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Amenazas	La informalidad, falta de organización y coordinación de los sectores	2	2	1	2	2	2	2	2	2	2
	Poca credibilidad y confianza en los entes públicos	1	0	1	2	2	2	2	1	2	2
	El perfil de los funcionarios de tumo	1	0	1	2	2	2	2	1	2	2
	Gestión de recursos por convocatorias	1	0	1	2	2	2	2	2	1	1

Tabla 14. Resultado del análisis de la matriz

Cuadrante	Suma	Cuadrante	Suma	Cuadrante	Suma
FO	18	OF	38	FO+OF	56
FA	29	OD	31	DO+OD	60
DO	18	AF	25	FA+AF	53
DA	17	AD	28	DA+AD	45

Resultado: Se recomienda enfocar los planes y acciones en analizar y optimizar las oportunidades de mejora para aprovechar las oportunidades del entorno. (Tabla 15).

Tabla 15. Acciones recomendadas

Indicador	Acción recomendada
EVA	Optimizar la eficiencia operativa y financiera, que permitan optimizar las rotaciones de las cuentas operativas. También es importante tratar de incrementar los ingresos y reducir el costo de capital
KTNO	Optimizar el KTNO requerido dado que el incremento de este indicador debería ser financiado con flujo de caja que genere la empresa. Cuando esto no es posible se debe acudir a financiamiento adicional lo cual afecta los resultados financieros. Para ello, es necesario analizar las rotaciones y reconocer el comportamiento del ciclo de efectivo
FCL	<p>Es importante reconocer el entorno para identificar ciclos operativos del negocio y ajustar los costos y gastos lo más apegado a la realidad de la empresa.</p> <p>Disponer de estados financieros actualizados que permitan construir y proyectar los ingresos y gastos para su posterior gestión.</p>
Falta de recursos económicos y presupuesto	<p>Gestionar y sensibilizar a los entes públicos y el sector privado en el sentido de contribuir con la industria cultural y creativa generando programas y estímulos que permitan apoyar financieramente al sector.</p> <p>Para ello se recomienda establecer alianzas con representantes del sector turismo y emprender eventos conjuntos con los clústeres organizados en la ciudad de Cúcuta, de esta manera se aprovecharía esa vitrina</p>

## **CAPÍTULO V**

### **CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES**

#### **5.1 Conclusiones**

La ROA y el ROE en el periodo analizado, se detalla que ambos indicadores mostraron una tendencia al aumento en cada año de estudio evidenciando que en los años 2018 y 2019 estuvo por encima del costo de la deuda

El comportamiento del EBITDA y el MEBITDA se verifica que ambos indicadores muestran una tendencia creciente. se puede considerar que la muestra estudiada los indicadores de rentabilidad presentaron resultados aceptables

Los resultados permiten apoyar que en la muestra seleccionada los indicadores de liquidez evidenciaron que se está en presencia de oportunidades de mejora, dado que los resultados no están alineados con la teoría financiera.

Los resultados exponen que en las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander, el EVA fue positivo en cada año de estudio, es decir se creó valor en la empresa.

Los índices asociados a la rentabilidad (ROE, ROA, MEBITDA) presentaron una correlación positiva alta con el EVA. Igual comportamiento se evidenció con los índices de liquidez, por su parte el KTNO exhibió una correlación negativa alta

Se estableció que las variables ROA, ROE, MEBITDA e índice de Tesorería revelaron el mayor impacto en los resultados del EVA, se encontró que el índice de liquidez influyó con un nivel moderado alto mientras que el KTNO se ubicó en un nivel moderado medio.

## **5.2 Recomendaciones**

Con base en las conclusiones del estudio se recomienda dar a conocer a representantes de las organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander los resultados de la investigación

A los representantes del sector organizaciones culturales en San José de Cúcuta, Norte de Santander se recomienda analizar los resultados del presente estudio para conocer las posibilidades de mejora que permitan optimizar la gestión en las empresas.

Implementar y gestionar planes para minimizar las desviaciones observadas en los indicadores financieros que permitan corregir posibles brechas que lleguen a afectar la gestión de la empresa.

Establecer alianzas con representantes de los clústeres organizados en la ciudad de Cúcuta, para aprovechar esas vitrinas con los eventos que se organicen

Atender y comentar las relaciones entre las variables y prestar especial atención a aquellas con un alto nivel de correlación y coeficiente de determinación  $R^2$  porque tienen una mayor influencia entre ellas.

## REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Amat, O. (2008). *Análisis Económico Financiero*. Ediciones Gestión 2000. Madrid .
- Arias, F. (2006). *El Proyecto de Investigación: Introducción a la Metodología Científica*. . *Quinta*. Caracas, Venezuela: Episteme.
- Balestrini, M. (1997). *Como se Elabora el Proyecto de Investigación* . BI Consultores Asociados. Caracas, Venezuela.
- Barrantes, R. (1999). *Investigación un Camino al Crecimiento*. Editorial Universidad Estatal a Distancia.
- Czajkowska, A. (2016). SWOT analysis application for indications of the strategy action chosen enterprise in the construction sector. *Production Engineering Archives*, 10(1), 33-37.
- DANE. (2019). *Reporte Naranja DANE Mincultura* . <https://economianaranja.gov.co/reportes-naranja-dane-mincultura/>.
- Departamento Nacional de Planeación. (2018). *Plan Nacional de Desarrollo 2018 – 2022* . [https://www.dnp.gov.co/DNPN/Paginas/Plan-Nacional-de-Desarrollo.aspx#:~:text=Pacto%20por%20Colombia%2C%20pacto%20por%20la%20equidad,-El%20Plan%20Nacional&text=Este%20PND%](https://www.dnp.gov.co/DNPN/Paginas/Plan-Nacional-de-Desarrollo.aspx#:~:text=Pacto%20por%20Colombia%2C%20pacto%20por%20la%20equidad,-El%20Plan%20Nacional&text=Este%20PND%20).
- Díaz, D. (2018). Modelo de gestión para el turismo cultural sostenible: una apuesta para Manizales, Colombia. *International Journal of Scientific Management and Tourism* (2018) 4-2: 237-248.
- FINDETER. (2020). Documento de implementación, análisis integrado y propuesta estratégica: Mapeo Exprés de Industrias Culturales y Creativas en Cúcuta, Norte de Santander.
- García S, O. (1999). *Administración financiera*. 3. Bogotá, Colombia: Prensa Moderna Impresores.
- García, O. (2003). *Valoración de empresas, gerencia del valor y EVA*. . Prensa Moderna Editores, S.A. Bogotá. (2da. Ed.) .



- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2012). *Principios de Administración Financiera. Decimosegunda*. México: Pearson Educación.
- Guiral, D. (2013). Plan de empresa para la creación de DGH Producciones. . Universidad Autónoma de Occidente Cali <https://red.uao.edu.co/bitstream/handle/10614/5709/T03743.pdf;jsessionid=9B465F8818ACB155A4FB2D6FC87EDA3C?sequence=1>.
- Guzmán-Cárdenas, C. (2014). Economía de la cultura y de la creatividad. *Contratexto*, (022), 231-269.
- Hernández, J. (2019). El ajedrez de la Economía Naranja en Colombia. *Economía Creativa*, (12), 82-102.
- Hernandez, R., Fernandez, C., & Baptista, L. (2006). *Metodología de la investigación. 4a ed.* México, México: McGraw-Hill Editores.
- Janampa, J., & Tapias, J. (2016). Liquidez y rentabilidad. Una revisión conceptual y sus dimensiones. . *Revista de investigación valor contable*, 3(1), 9-30.
- López, J., & Garza, M. (2020). La creación de valor a través de la planeación estratégica en microempresas emprendedoras. . *Contaduría y administración*, 65(3).
- Maiso, J. (2018). Industria cultural: génesis y actualidad de un concepto crítico. *Escritura e imagen*, 14, 133.
- Mendez, C. (2006). *Metodología. Diseño y desarrollo del proceso de investigación*. . Bogotá., Colombia: McGraw-Hill Interamericana. .
- MinCultura de Colombia. (2020). *Legislación Cultural en Colombia. Compendio* . [https://www.culturantioquia.gov.co/images/2020/pdf/02\\_COMPENDIO\\_LEGISLACION\\_CULTURAL.pdf](https://www.culturantioquia.gov.co/images/2020/pdf/02_COMPENDIO_LEGISLACION_CULTURAL.pdf).
- Oficina de la Función Pública. (8 de octubre de 2018). *Análisis Sector Cultura*. . <https://www.funcionpublica.gov.co/documents/34645357/34704716/analisis-sector-cultura.pdf>.
- Parella, S., & Martins, F. (2006). *Técnicas de investigación social*. . México.: Trillas .

- Quintero, J. (2016). Incidencia del comercio electrónico en la Creación de Valor en empresas del sector cerámico de San José de Cúcuta Periodo 2011-2015. Trabajo de Maestría. UNET.
- Rico, A. (28 de mayo de 2022). ¿Qué relevancia ha cobrado el sector de cultura como eje de impulso económico? . <https://www.larepublica.co/economia/industrias-creativas-representan-3-del-pib-que-logran-generar-522-000-empleos-3372319>.
- Robles, C. (2012). Principios De Administracion Financiera . Red Tercer Milenio.
- Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros de Ecuador-Supercias. (2008). Concepto y Fórmula de los Indicadores Financieros. <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>.
- Vázquez, R., Miranda, G., & Tavares, M. (2017). Convergencias entre la rentabilidad y la liquidez en el sector del agronegocio. Cuadernos de contabilidad, 18(45), 152-165.

## ANEXOS

### INFORMACION FINANCIERA

	2016	2017	2018	2019
<b>ACTIVO</b>				
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>				
Efectivo y equivalentes al efectivo	6000	177311,1	1000	6500000
Efectivo y equivalentes al efectivo	6000	177311,1	1000	6500000
Otros activos financieros corrientes			3890000	
Cuentas comerciales por cobrar y otras cuentas por cobrar corrientes		2000000		
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>6000</b>	<b>2177311,1</b>	<b>3891000</b>	<b>6500000</b>
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>				
Propiedades planta y equipo	1880000	1880000	1880000	7000000
<b>Tot. Activo no corriente</b>	<b>1880000</b>	<b>1880000</b>	<b>1880000</b>	<b>7000000</b>
<b>Total activo</b>	<b>1886000</b>	<b>4057311,1</b>	<b>5771000</b>	<b>13500000</b>
<b>PASIVO</b>				
	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar		1275101	4029000	2500000
Beneficios a los empleados	264000	562600		
Pasivos corrientes totales	264000	1837701	4029000	2500000
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>				
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>264000</b>	<b>1837701</b>	<b>4029000</b>	<b>2500000</b>

**PATRIMONIO**

Capital emitido	1367000	1333362,1	1333362,1	6000000
Utilidad del ejercicio	255000	631248		5000000
<b>Patrimonio total</b>	<b>1622000</b>	<b>2219610,1</b>	<b>1880000</b>	<b>11000000</b>
<b>Total pasivo y patrimonio</b>	<b>1886000</b>	<b>4057311,1</b>	<b>5771000</b>	<b>13500000</b>

---

**ESTADO DE RESULTADOS**

	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>
Ingresos De Actividades Ordinarias	36000000	42000000	53289000	25000000
<b>Total Ingresos</b>	<b>36000000</b>	<b>42000000</b>	<b>43195423</b>	<b>25000000</b>
Costo De Ventas				17500000
Ganancia Bruta	36000000	42000000	43195423	7500000
Gastos de Administración	35745000	41210773	41125879	2500000
<b>Total Gastos</b>	<b>35745000</b>	<b>41210773</b>	<b>41125879</b>	<b>2500000</b>
<b>Utilidad Operacional</b>	<b>255000</b>	<b>789227</b>	<b>2069544</b>	<b>5000000</b>
Ingresos Financieros	0	667		
Costos financieros	0	158646	125000	
<b>Utilidad Neta antes de Intereses e Impuestos EBIT (UAI)</b>	<b>255000</b>	<b>631248</b>	<b>1944544</b>	<b>5000000</b>
<b>Utilidad Neta antes de Impuestos EBT (UAI)</b>	<b>255000</b>	<b>631248</b>	<b>1944544</b>	<b>5000000</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>255000</b>	<b>631248</b>	<b>1944544</b>	<b>5000000</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>255000</b>	<b>631248</b>	<b>1944544</b>	<b>5000000</b>

---