



ARTÍCULO DE INVESTIGACIÓN

Reestructuración de la estructura de capital de las Pymes para la maximización de las utilidades y la generación de valor con el propósito de mejorar el sector en la post pandemia COVID-19

Restructuring of the capital structure of SMEs to maximize profits and generate value to improve the sector in the post-COVID-19 pandemic.

Abel María Cano Morales^{1*}, Rubén Darío Marrufo García²

¹ Doctor en Administración Pública, Docente investigador de la Universidad de Medellín, Antioquia – Colombia Carrera 80^a No. 32-63 Apto 301 – Celular +573103744414.
ORCID ID: <https://orcid.org/0000-0002-5141-2756>

² Postdoctor en Gerencia de las Organizaciones (Urbe). Docente en la Universidad Dr. Rafael Beloso Chacín – Venezuela Calle 7^a No.23-38 Nueva Esperanza
– Celular +584265646666

Historia del artículo. *Recibido: 16 de febrero 2021; aceptado: 18 de mayo 2021.*

Correo electrónico de autor para correspondencia: * amcano@udem.edu.co,
rumarrufo@urbe.edu.ve

Para Citar este artículo (estilo APA): Cano A. & Marrufo R.D. (2021). Reestructuración de la estructura de capital de las Pymes para la maximización de las utilidades y la generación de valor con el propósito de mejorar el sector en la post pandemia COVID-19. *Transitare* 7(1), pp. 1-17.

Resumen

El presente trabajo tiene dos aristas posibles, las cuales tienen como propósito principal analizar la reestructuración de la estructura de capital de las Pymes para la maximización de las utilidades y la generación de valor con el propósito de mejorar el sector en la post pandemia COVID-19, se sustentó en los postulados teóricos Díaz (2020), Corficolombiana (2020), Belles & Arbós (2020) entre otros autores, y se enmarca en una metodología, documental, analítica utilizando la hermenéutica, no obstante, nos referiremos en especial, al caso colombiano, el cual tendrá que ejercer acciones para recuperarse de la situación de pobreza y precariedad.

Términos clave: COVID-19, costo de capital, costo de capital promedio ponderado, sector empresarial, crisis económica.

JEL: D46, D53, D61, D71, E22.

Abstract

The present work has two possible edges, whose main purpose is to analyze the restructuring of the capital structure of SMEs for the maximization of profits and the generation of value in order to improve the sector in the post-COVID-19 pandemic, was based on the theoretical postulates Díaz (2020), Corficolombiana (2020), Belles & Arbós (2020) among other authors, and is framed in a methodology, documentary, analytical using hermeneutics, however, we will refer in particular, to Colombian case, which will have to take actions to recover from the situation of poverty and precariousness.

Keywords: COVID-19, cost of capital, weighted average cost of capital, business sector, economic crisis.

JEL: D46, D53, D61, D71, E22.

1. Introducción

El presente trabajo, hará un recorrido por las consecuencias que está dejando este virus letal en el entramado empresarial y la forma como sus secuelas están afectando drásticamente a los empleados y a las Pymes, por otra parte se presentaran algunas acciones paliativas que permitan a los empresarios lograr la recuperación económica y la salvación de sus empresas y por ende salvar una serie de empleos, que según lo afirma el (DANE, 2020), el desempleo en Colombia, al 30 de diciembre, supera el 19.8%, lo que representó un aumento de 9.5 puntos porcentuales frente al mismo mes del año pasado que fue del (10.3%). La tasa global de participación en el mercado laboral se ubicó en 51.8%, lo que representó una reducción de 10.4 puntos porcentuales frente a abril del 2019 (62.2%). Finalmente, la tasa de ocupación fue 41.6%, presentando una disminución de 14.2 puntos porcentuales respecto al mismo mes del 2019 (55.8%). Situación que no es nada halagüeña para la economía colombiana, ya que se están perdiendo cada vez más puestos de trabajo, y se están cerrando medianas empresas, Pymes y Microempresas, agudizando aún más el acceso al empleo.

Por otra parte, se hará un análisis sobre cuáles son las posibles alternativas que permitan a los empresarios colombianos salvaguardar sus empresas y poder conservar el nivel de empleo que venían manejando, antes de que se presentara esta pandemia mundial.

El ejercicio que se propone consistirá en presentar alternativas que puedan ofrecer alguna solución o por lo menos una o más alternativas que permitan, que las empresas se recuperen en un mediano plazo y que esta experiencia les sirva para proponer fórmulas de crecimiento para las mismas, con el propósito de recuperar los puestos de trabajo que se han perdido y generar nuevas fuentes de empleo, para ayudar al crecimiento económico y social del país.

Cabe anotar que, la ciencia ya encontró la vacuna, pero mientras se logra la vacunación de al menos el 50% de la población mundial, y en el caso colombiano se logre al menos la vacunación del 40% de la población, de manera que se pueda lograr la inmunidad de rebaño, no obstante es preciso mencionar que no es la primera pandemia que ha sufrido el mundo, ya que se tienen referencias de que cada 100 años más o menos, se están presentando estas pandemias mundiales, y todas por el mal manejo de la asepsia, ya que si recordamos un poco en las anteriores pandemias, vemos que la Peste Negra, la Viruela, el Sarampión, la mal llamada ‘gripe española’ de 1918, y el VIH. En concreto, han surgido por las malas prácticas de aseo de la población donde se origina inicialmente el virus, cabe anotar que el más letal de los virus hasta la fecha ha sido el ‘Variola virus’, causante de la viruela, hoy erradicada gracias a las vacunas, y según (Belles & Arbós, 2020), destacan de manera breve, en la historia de las pandemias globales: cómo hemos luchado contra los mayores asesinos y como la humanidad ha superado estas pandemias.

2. Metodología

Esta investigación se enmarca en una metodología analítica de carácter reflexivo. Según (Pérez, 2009), percibe el, registro, análisis e interpretación de la naturaleza actual, sobre la composición de los procesos o fenómenos, trabaja sobre las realidades de hechos y su característica fundamental es presentar una interpretación correcta.

Por su parte (Alsina, 2007), dice que el análisis reflexivo, es el proceso de búsqueda, selección, lectura, registro, organización, descripción, análisis e interpretación de los datos extraídos de fuentes documentales existentes en torno a un problema, con el fin de dar respuesta a interrogantes en cualquier área del conocimiento humano. Con respecto a esta investigación se realizó una revisión documental sobre la Reestructuración de la estructura de capital de las Pymes para la maximización de las utilidades y la generación de valor con el propósito de mejorar el sector en el post pandemia COVID-19, con el objeto de que los investigadores puedan conocer y analizar impacto financiero de su entidad.

Por otra parte, en lo referente al método de búsqueda exhaustiva, según Benavent, González, González, y Arroyo, (2011). “constituye una etapa fundamental de todo proyecto de investigación y debe garantizar la obtención de la información más relevante en el campo de estudio, de un universo de documentos que puede ser muy extenso”. La revisión bibliográfica o estado del arte corresponde a la descripción detallada de cierto tema o tecnología, pero no incluye la identificación de tendencias que puedan plantear diferentes escenarios sobre el desarrollo de la tecnología en cuestión y que permitan tomar decisiones estratégicas. (Castellanos & Torres, 2005).

3. Desarrollo

3.1. Principales sectores empresariales que han resultado damnificados por la pandemia COVID-19.

Es preciso hacer alusión que en medio de la cuarentena por la pandemia del COVID-19, uno de los sectores más afectados ha sido el de los trabajadores informales, quienes, por no estar dentro del Sistema de Seguridad Social, no cuentan con un respaldo económico para mantener un ingreso que les permita subsistir en una crisis.

Según lo ha manifestado el economista (Díaz, 2020), coordinador de la Unidad de Análisis en Ciencias Económicas de la UNAL, quien señala que una crisis como la que se presenta por el coronavirus deja ver la fragilidad de las personas que se considera “tienen empleo”, teniendo en cuenta que la informalidad en el país está cercana al 50 %. Y que representa el primer renglón de

damnificados por la pandemia. Situación que no es nada prometedora para un país que, siendo muy rico en recursos naturales, en minería, en biodiversidad, y en especial en fuerza laboral joven y dispuesta para el trabajo, ha visto como día a día se van perdiendo más y más puestos de trabajo y son los jóvenes los primeros que estén perdiendo su puesto de trabajo, así mismo se está presentando una constante disminución de los ingresos, lo que conlleva a la reducción de sus utilidades, llevando las muchas de las Pymes a que tengan pérdidas, las cuales se están acumulando, y ello está afectando drásticamente a gran parte del entramado empresarial formal, en las principales ciudades del país.

En el segundo renglón de damnificados por el COVID-19 en Colombia es el de los trabajadores de las microempresas (1-10 empleados), pues estas microempresas, no estaban preparadas para una contingencia tan grave como la que estamos viendo, y no tenían flujo de caja suficientes que permitieran sostener los puestos de trabajo que tenían a 2019, aún si tomamos en cuenta que el gobierno nacional se ha apersonado del tema y ha está dando auxilios para que estas empresas sostengan a los empleados, ayuda que realmente no ha sido suficiente, no obstante la capacidad económica de estas microempresas no es suficiente para poder sostenerse por más de 15 días, sin generar ingresos, casi que podemos afirmar que estas microempresas viven del día a día, y si no facturan diariamente, su flujo de efectivo será deficitario, debido a que los costos fijos se deben atender mensualmente, y son estos costos fijos los que se están encargando de llevarse el efectivo que tenían las empresas al momento de la llegada del virus a Colombia.

El tercer sector que se ha resentido paulatinamente por la pandemia COVID-19, han sido las pequeñas empresas (entre 11 y 50 empleados), es decir esas pequeñas empresas que representan un 25% del total de empresas, y que está compuesto por empresas de ventas por catálogo, empresas productoras de calzado, empresas del sector metalmecánico y almacenes de ventas directas entre otras.

El cuarto sector lo constituyen las Pymes que representan por lo menos un 70% del entramado empresarial, y lo componen empresas que tienen entre (50 y 500 empleados), esta estructura empresarial es la que hace que el empleo sea más vulnerable en la medida que el número de empresas que son suficientemente productivas para tener una escala de operación grande dentro de la economía formal son minoría en términos del número de personas que ocupan.

Todas estas empresas son las que componen el entramado empresarial formal, sumado a las grandes empresas, todas ellas en 2019, aproximadamente 15,590,000 personas trabajaban en Mipymes, que representan el aproximadamente el 70% de los (21,500,000 de personas que conforman la capacidad laboral) de los sectores más vulnerables a la coyuntura por el Covid-19, y sólo una de cada cinco tenía un empleo formal.

Es preciso resaltar que según (CORFICOLOMBIANA, 2020), en Colombia había 12.3 millones de personas estaban ocupadas informalmente en los sectores más vulnerables al COVID-19, lo que indica que estas personas quedaron sin posibilidades de obtener su sustento diario, y están dependiendo de los subsidios que está dando el gobierno y de la solidaridad de los colombianos que hasta ahora tienen mejores ingresos.

No obstante y según lo manifiestan los expertos (CORFICOLOMBIANA, 2020) y (FEDESARROLLO, 2020), quienes manifiestan que el panorama del alto desempleo que se viene generando en el país, es causa de preocupación, por los efectos negativos que generara el aislamiento sobre el empleo, ya que indican los expertos de estas dos entidades en especial (FEDESARROLLO, 2020), que hay muchas posibilidades que el desempleo se vuelva permanente, si no se actúa con más contundencia en los próximos días, razón por la cual (CORFICOLOMBIANA, 2020), entrego algunas recomendaciones, entre ellas la adopción de un programa de subsidios y préstamos condonables hasta por el 100% de las nóminas formales de las Mipymes más vulnerables por un periodo de hasta tres meses, condicionado a que las firmas no despidan trabajadores, sin embargo consideramos, que aparte de estas medidas, es necesario que las empresas que están activas y que van a seguir operando después de la pandemia, inicien procesos de crecimiento de sus operaciones y que lo hagan sobre indicadores tales como valor la empresa bajo la situación actual y empezar a proponer procesos de mejoramiento continuo, buscando inicialmente la permanencia de la empresa y en el futuro más cercano lograr el crecimiento de las mismas.

3.2. Principales medidas empresariales que pueden ayudar a las empresas a sobrevivir y generar utilidades y valor agregado que les permita superar la pandemia COVID-19.

Inicialmente, se hará alusión a que las empresas deberían hoy proponerse una valoración de la empresa, de acuerdo con la situación actual, y a partir de allí, iniciar un proceso de diseño de estrategias que le ayuden a los empresarios a, inicialmente sostener la empresa y asegurar la permanencia de la misma en la economía y posteriormente generar estrategias que le permitan a las empresas lograr un crecimiento paulatino y acorde con las circunstancias actuales, producto del COVID-19, es por ello que nuestro interés es ofrecer algunas recomendaciones que pueden ser tenidas en cuenta por los empresarios.

3.3. Método de valoración de empresas, para determinar las posibilidades de permanencia y crecimiento.

En este apartado presentaremos dos modelos de valoración de empresas, que tienen como propósito que los empresarios valoren sus empresas en el momento actual y establezcan las posibilidades que pueden tener de permanecer en el mercado y posteriormente crecer.

El primer método de valoración que analizaremos es el método de Modelo general de Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) o (WACC), pero tomando inicialmente el modelo CAPM (Capital Asset Pricing Model), el cual se basa en la siguiente fórmula matemática y que nos sirve para calcular el costo del capital aportado por los socios o dueños de la empresa, y que se basa en la siguiente fórmula.

Formula 1. Capital Asset Pricing Model CAPM.

$$K_p = r_f + B_{apl} * (r_m - r_f) + r_p$$

$$B_{apl} = B_{act} * (1 + (1 - t) * D / P)$$

Una vez calculado el Costo de Capital, procederemos a calcular el costo del endeudamiento externo, es decir la deuda financiera con las entidades financieras comerciales de primer piso. Para ello utilizaremos la siguiente Formula.

Costo de la deuda antes de impuestos (K_d) = Tasa de Interés Efectiva multiplicado por el monto de la deuda.

Costo de la deuda después de impuestos (ATK_d) = TE * (1-t) Tasa de Interés Efectiva multiplicado por 1 menos la tasa de impuestos.

Tabla 1. Cálculo del Costo del Capital y costo de la deuda antes y después de impuestos

Datos Conocidos			
Costo del Patrimonio			
Renta Libre (r_f)	4.75%	Beta des-apalancado	0.85
Riesgo País (r_p)	5.00%	Tasa de Impuestos	33%
Premio de mercado (r_m)	8.15%	Capital	60%
Beta apalancado (B_{apl})	1.230	Deuda	40%
Costo del Patrimonio	13.93%	Tasa de interés efectiva	22.03%
		Inversión Total	\$ 1,000,000
		Capital	\$ 600,000
		Deuda Financiera	\$ 400,000
Costo de la Deuda			
K_d (costo de deuda antes de impuestos)	22.03%		
ATK_d (costo de deuda despues de impuestos)	14.76%		

Fuente: elaboración propia con base en los cálculos y los datos supuestos

Como podemos observar en la tabla 1 el costo de capital de esta empresa es de 13.93%, y el costo de la deuda antes de impuestos es del 22.03% EA. En cuanto al costo de la deuda después de impuestos se calculó en 14.76%, lo que le representa a la empresa un beneficio por el efecto tributario.

Posteriormente procedemos a calcular el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP), para lo cual procedemos a mezclar ambos costos y ponderarlos, para poder determinar cuántos recursos debería generar la empresa, dada una inversión en activos, para poder compensar a los proveedores de recursos de capital.

Para ello hacemos uso de la siguiente fórmula matemática.

El costo de capital promedio ponderado (CCPP). Es el costo de capital promedio ponderado de todas las fuentes de financiamiento empleadas en la financiación del activo.

Fórmula 2.

$$CCPP = K_p * P / (D + P) + K_d * (1 - t) * D / (D + P)$$

Donde:

- D Valor de mercado de la deuda.
- P Valor de mercado del patrimonio.
- K_p Costo de capital de patrimonio.
- K_d Costo de la deuda.
- t Tasa marginal de impuestos.

Fórmula 3.

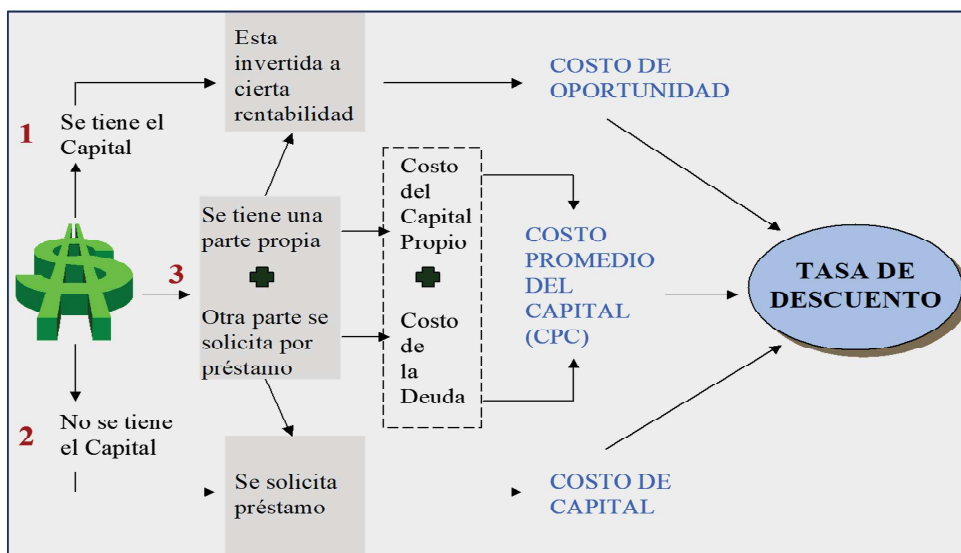
$$WACC_t = \underset{1}{D} \overset{3}{d\%_{(t-1)}} + \underset{2}{E} \overset{3}{e\%_{(t-1)}}$$

Donde:

1. Situación del mercado financiero: el cual asigna un costo a los dineros usados por las empresas
2. Retornos esperados por los accionistas o socios de la empresa
3. La decisión gerencial sobre la estructura de capital de la empresa.

Por lo tanto, y para entender un poco mejor la función del costo de capital promedio ponderado, se presentará un gráfico que enseña cuales son los componentes del costo de capital promedio ponderado (CCPP) o WAAC, y que se resume de la siguiente gráfico 1.

Gráfico 1. Componentes del Costo de capital promedio ponderado o WACC



Fuente: elaboración propia

Una vez comprendidos los conceptos, procedemos a aplicar la fórmula, y tenemos el que el costo de capital promedio ponderado (CCPP) es de:

CCPP - WACC 14.26%

Lo que implica que cualquier empresa que tenga un costo de capital promedio ponderado, podrá saber, cuál debe ser la utilidad operacional mínima que tiene generar, de manera que pueda compensar cada una de las fuentes de recursos (deuda y capital). Pero con esta utilidad operacional, difícilmente la empresa podrá crecer y generar valor, allí radica el aporte de este trabajo, pues se trata de encontrar cual es la estrategia que deben desarrollar los gerentes para generar valor a partir del primer cálculo del costo de capital promedio ponderado, que será el que dará origen a la utilidad operacional proyectada para el año uno.

A continuación, simularemos sobre una empresa ficticia, la cual requiere de una inversión en activos por valor de \$1,000,000 para poder iniciar sus operaciones normales, y para ello cuenta con dos fuentes de financiación, un socio que aportaría el 60% y un crédito con un banco por el 40% restante, el banco le cobrara una tasa de interés efectiva del 22.03% anual. Y el costo de capital ya lo habíamos calculado con el modelo CAPM y corresponde al 14.26%. Ahora con los

datos antes enunciados procederemos a calcular el valor de utilidades que tendría que generar la empresa en un momento inicial, o en un momento post pandemia, pues las empresas han quedado con serios problemas de liquidez y van a requerir de un alto compromiso de las entidades financieras con intereses bajos y nuevas modalidades crediticias, que ayuden al sector empresarial a salir adelante, y solucionar sus problemas financieros y así mismo generar el empleo que se pudo haber perdido por efecto del COVID-19.

Es decir, simularemos la situación de una empresa micro, y analizaremos que estrategias deberá diseñar para lograr a partir la utilidad operacional que es capaz de generar vía costo de capital promedio ponderado (CCPP), para lograr agregar valor y generar mayor liquidez, esperando que el valor agregado lo reinvierta en la empresa y buscar la generación de nuevos puestos de trabajo, para que la empresa permanezca y crezca en el sector donde se desempeña.

Tabla 2. Cálculo del resultado operacional, comparado con el costo de capital

Expectativas			
CCPP	14.26%	14.26%	14.26%
Cargo a capital	\$ 142,625.60	\$ 142,625.60	\$ 142,625.60
Costo del Patrimonio	13.93%	13.93%	13.93%
Resultado operacional			
	Bajo	Medio	Alto
RSCE	10.00%	14.26%	15.00%
UNODI	\$ 100,000.00	\$ 142,625.60	\$ 150,000.00
Gastos Financieros	\$ 88,120.00	\$ 88,120.00	\$ 88,120.00
Ahorro en Impuestos	\$ 29,079.60	\$ 29,079.60	\$ 29,079.60
Utilidad Neta	\$ 40,959.60	\$ 83,585.20	\$ 90,959.60
RSP	6.83%	13.93%	15.16%

Fuente: elaboración Propia con base en los cálculos y los datos supuestos.

En la tabla 2, podemos ver que la empresa deberá generar una utilidad operacional por valor de \$142,625.60 para el año uno, y con dicha utilidad podrá compensar plenamente las fuentes de financiación que tiene en la actualidad.

Con el valor calculado vamos a demostrar que efectivamente la empresa compensa sus fuentes de financiación, pero no le queda remanente de recursos para poder agregar valor y utilizar dicho valor generado, para reinvertirlo en la empresa de manera que esta pueda ampliar sus operaciones y generar mayor riqueza y más empleo.

Cabe anotar que este primer cálculo corresponde a la utilidad operacional mínima que puede generar la empresa con la situación planteada anteriormente, es decir que esa utilidad calculada será la misma para efectos de reestructurar las fuentes de financiación y tratar de reducir el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) de manera que la empresa los compense y genere valor.

Tabla 3. de la utilidad operacional y valor agregado

Distribución de la utilidad operacional minima proyectada (año 1)	
Utilidad Operacional Proyectada por (CCPP)	\$ 142,625.60
Menos Pago Costo Financiero	\$ 88,120.00
Beneficio por Impuestos	\$ 29,079.60
Valor Neto costo financiero de la deuda	\$ 59,040.40
Remanente para dueños o socios de la empresa	\$ 83,585.20
Menos pago a socios o dueños de la empresa	\$ 83,585.20
Remanente el crecimiento o para generar valor	\$ -

Fuente: elaboración Propia con base en los cálculos y los datos supuestos

Como se puede apreciar en la tabla 3, la empresa con la utilidad operacional generada está compensando a sus financiadores, pero no le está quedando ni un céntimo para poder crecer y generar valor agregado.

Por lo tanto, procedemos a redistribuir las fuentes de recursos de manera que podamos reducir el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) de manera que la empresa, con la utilidad operacional generada anteriormente, pueda compensarlos y dejar un remanente para agregar valor, veamos la situación en la tabla 4.

Tabla 4. Cálculo del Costo del Capital y costo de la deuda antes y después de impuestos

Datos Conocidos			
Costo del Patrimonio			
Renta Libre (r_f)	4.75%	Beta des-apalancado	0.85
Riesgo País (r_p)	5.00%	Tasa de Impuestos	33%
Premio de mercado (r_m)	8.15%	Capital	51%
Beta apalancado (B_{apl})	1.397	Deuda	49%
Costo del Patrimonio	14.50%	Tasa de Interés efectiva	9.00%
		Inversión Total	\$ 1,000,000
Costo de la Deuda		Capital	\$ 510,000
K_d (costo de deuda antes de impuestos)	9.00%	Deuda Financiera	\$ 490,000
ATK_d (costo de deuda despues de impuestos)	6.03%		

Fuente: elaboración propia con base en los cálculos y los datos supuestos

Como podemos apreciar en la tabla 4, con la nueva distribución de las fuentes de financiación, y la reducción del costo de la deuda, es decir logrando una reducción de la tasa de interés con el sector financiero, logramos disminuir el Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) de la empresa al 10.35%, por lo tanto si miramos la diferencia que se obtiene de restar el primer cálculo del Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP), que fue del 14.26% y le restamos el nuevo Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) calculado que es del 10.35%, tenemos una diferencia a favor del 3.91%, el cual ayudaría a la empresa para dejar un remanente para agregar valor.

CCPP - WACC 10.35%

Como se dijo anteriormente, con este Costo de Capital Promedio Ponderado (CCPP) la empresa que estamos analizando, queda en capacidad de agregar valor y ello ayudara a que la empresa permanezca y crezca en el futuro.

Veamos la situación explicada en la tabla 5.

Tabla 5. Cálculo del nuevo Costo de capital promedio ponderado de las fuentes de financiación de la empresa

Expectativas			
CCPP	10.35%	10.35%	10.35%
Cargo a capital	\$ 103,498.87	\$ 103,498.87	\$ 103,498.87
Costo del Patrimonio	14.50%	14.50%	14.50%
Resultado operacional			
	Bajo	Medio	Alto
RSCE	10.00%	10.35%	15.00%
UNODI	\$ 100,000.00	\$ 103,498.87	\$ 150,000.00
Gastos Financieros	\$ 44,100.00	\$ 44,100.00	\$ 44,100.00
Ahorro en Impuestos	\$ 14,553.00	\$ 14,553.00	\$ 14,553.00
Utilidad Neta	\$ 70,453.00	\$ 73,951.87	\$ 120,453.00
RSP	13.81%	14.50%	23.62%

Fuente: elaboración propia con base en los cálculos y los datos supuestos

Como podemos apreciar en la tabla 5, la empresa ha disminuido los cargos a costo del capital y los cargos al costo de la deuda, por lo tanto, el costo de capital promedio ponderado que deberá atender será menor y de esa manera le quedaran unos recursos disponibles para reinvertir en las operaciones de la empresa y poder crecer.

Veamos la situación con las cifras en la tabla 6.

Tabla 6. Cálculo del remanente que puede obtener la empresa para generar valor

Distribución de la utilidad operacional mínima proyectada (Año 1)	
Utilidad Operacional Proyectada por (CCPP)	\$ 142,625.60
Menos Pago Costo Financiero	\$ 44,100.00
Beneficio por Impuestos	\$ 14,553.00
Valor Neto costo financiero de la deuda	\$ 29,547.00
Remanente para dueños o socios de la empresa	\$ 113,078.60
Menos pago a socios o dueños de la empresa	\$ 73,951.87
Remanente el crecimiento o para generar valor	\$ 39,126.73

Fuente: Elaboración Propia con base en los cálculos y los datos supuestos

Como se puede apreciar en esta en la tabla6, la empresa con la utilidad operacional que proyecto vía el primer costo de capital promedio ponderado, que fue de \$142,625.60 está en capacidad de generar valor, ya que su costo de capital promedio ponderado actual será de solo \$103,498.87, es decir que está generando recursos para poder agregar valor por valor de \$39,126.73.

No obstante, si tomamos en cuenta que estamos haciendo la simulación en una empresa donde sus activos solo tienen un valor de \$1,000,000.00 en inversión, y que se hizo para efectos didácticos, en una empresa, donde sus activos valgan mucho más y los recursos que financian dichos activos sean mayores, los beneficios que se obtendrán serán mucho más grandes, solo se trata de buscar las mejores alternativas de financiación y de generar las mejores estrategias para maximizar el valor de la empresa.

Cabe anotar, que adicionalmente debemos buscar mejoras continuas en el manejo de los costos fijos, pues son estos los que más perjudican a las empresas, ya que no se detienen en el tiempo, como si está sucediendo con los ingresos en las empresas que se han visto disminuidos y en algunas se han detenido completamente, por lo tanto, la recomendación adicional es que los directivos, empiecen por ver que costos fijos están afectando drásticamente las finanzas de la empresa y se planteen soluciones.

Por ejemplo si las empresas están teniendo altos costos fijos por arrendamientos, deben procurar negociar con los dueños de los inmuebles para poder, buscar una reducción en el valor del canon de arrendamiento de sus bodegas u oficinas, por otra parte si la empresa tiene costos fijos por servicios demasiado altos, debe buscar alternativas que le permitan reducir el valor a pagar por estos, ejemplo establecer horarios de consumo en horas donde la red no esté saturada, pues según los expertos cuando la red de energía está saturada a su máxima capacidad, ello afecta el consumo en empresas que tienen maquinarias de consumo permanente, es decir que, si hay maquinas que absorben más energía y ello afecta el consumo, se deben mirar las causas de esta situación y mejorarla.

Otras alternativas que pueden tomar las empresas es trabajar las 24 horas del día, con el fin de dividir en turnos de seis horas las jornadas laborales y con ello estaría ayudando al control y autocuidado no solo en su organización, sino en toda la ciudad y el mismo país.

4. Recomendaciones

Como se ha visto a lo largo de este escrito, la situación a pesar de ser caótica tiene solución y nos compete a todos buscar las mejores alternativas y hacer uso de los mejores recursos de manera que se pueda dar solución a las problemáticas económicas, sociales y de salud. Para ello es muy importante establecer protocolos de bioseguridad y de autoprotección, a través de capacitación al personal de la empresa.

Es preciso motivar al personal de la empresa, pues todos hemos sido afectados por esta pandemia, unos más que otros, y si no apoyamos a los empleados y los motivamos, podemos incurrir en costos fijos adicionales, por mal uso de las maquinas, por despilfarros y por sustracciones entre otros, por ello hay que comprometer más al empleado con la empresa y ello se logra con incentivos y motivación permanente.

Cabe anotar que, uno de los rubros que más están afectando, a las pequeñas y medianas empresas, al igual que los trabajadores colombianos, son los altos impuestos que se cobran en este país y que no cumplen con la función social, para las que fueron creados, es por ello por lo que el estado debe disminuir el gasto y optimizar los recursos que recibe, pues actualmente y con tanta burocracia, los ingresos vía tributos, tasas y contribuciones que recauda el estado, siempre serán insuficientes.

Ante la situación actual es muy importante que el Gobierno nacional, aprovechando las facultades que tiene actualmente, proponga la reducción de las tasas de interés que están cobrando los bancos comerciales, ya que es inconcebible que ante la calamidad que están viviendo los ciudadanos colombianos, y las empresas, se sigan cobrando tasas de interés tan altas, ya una vez la población ayudo a la banca comercial a salir de una crisis económica, es hora de que estos banqueros le retribuyan al pueblo.

Por otra parte, se requiere que el estado colombiano reduzca el valor del IVA, a una tasa menor al 10% y el impuesto al consumo, y además que deje de cobrar, así sea transitoriamente el impuesto al 4 x 1000, pues ello ayudaría a los pequeños empresarios a salir de la crisis en el mediano plazo.

Igualmente se requiere que el mismo estado, intervenga las inmobiliarias y la lonja, ya que a estos intermediarios, se deben los altos costos por arrendamientos que deben pagar los empresarios y los ciudadanos, como se puede ver, cada que un intermediario entra en un sector en particular, este empieza a cobrar mayores valores por el mismo bien o servicio, el cual si fuera prestado sin intermediarios, con toda seguridad que el costo sería menor en al menos un 30%, es hora de que los intermediarios dejen de incrementar los costos de los bienes y servicios.

Por último y no menos importante, hay que hacerle una propuesta al Gobierno nacional, para que cree la banca humanitaria, es decir que se cree un banco social, que pueda otorgar créditos a las personas y empresas que demuestren idoneidad y que requieren de recursos de financiación baratos, para reestructurar las deudas actuales que los están ahogando con los altos intereses.

Y la recomendación más importante es que se debe combatir la corrupción, ya que este flagelo es el más corrosivo en cualquier sociedad, puesto que como es bien sabido hay corrupción en el sector público y en el sector privado, pero si tuviésemos un estado más justo, humano, y mejor constituido, con toda seguridad que se podría atacar la corrupción y erradicarla de las organizaciones públicas y privadas, solo se requiere del compromiso de todos.

5. Conclusiones

Como se ha podido demostrar en cada uno de los ejercicios o simulaciones planteadas, se hace necesario que los empresarios inicien un proceso de reestructuración de capital al interior de sus empresas, ya que de esta manera pueden optar por conseguir recursos más baratos para fondear sus operaciones.

Por otra parte, y teniendo en cuenta la coyuntura que está viviendo el mundo, todos los sistemas financieros deben bajar sus tasas de interés, y bajar sus márgenes de intermediación financiera, pues se trata de que entre todos saquemos adelante al sector empresarial, propiciando mejores alternativas de financiación y de reestructuración de sus capitales.

Es preciso mencionar que los virus siempre van a estar presentes en la vida de la humanidad, es por ello por lo que se requiere de sistemas de salud más sólidos y mejor equipados y que actúen de manera permanente educando a la población, para que tenga protocolos de asepsia y de autoprotección, pues el secreto está en que la población asuma con mucha responsabilidad y compromiso el manejo adecuado de las medidas de protección para estas pandemias.

Igualmente es preciso, hacer alusión a que es cierto que esta pandemia, está llevando a los empresarios y a los trabajadores independientes a situaciones de quiebra y de pérdida de sus fuentes de ingresos, pero si hay intervención de la administración de las empresas y/o el diseño de estrategias corporativas o individuales, que les permitan acceder a la banca comercial, a descuentos en las tasas de impuestos entre otras, se lograra sortear esta situación en beneficio de la economía del país y de las regiones.

Se necesita de mucho compromiso por parte del Gobierno nacional y de los demás entes gubernamentales, en combatir la corrupción, igualmente a minimizar el gasto público, en mejorar el servicio de salud en el territorio colombiano, ya que, si tenemos un mejor sistema de salud pública y privada, podemos tener un mejor control sobre estos virus, que como se dijo inicialmente, aparecen cada cien años.

6. Referencias Bibliográficas

- Alsina, Á. (2007). El aprendizaje reflexivo en la formación permanente del profesorado: un análisis desde la didáctica de las matemáticas. *Educación matemática*, 19(1), 99-126.
- Benavent, Aleixandre R, González Alcaide, G, González De Dios, J, y Alonso-Arroyo, A. (2011) Fuente de información bibliográfica (I). Fundamentos para la realización de búsquedas bibliográficas. *Acta Pediátrica Española*, 69 (3), 131-136.
- Belles, M., & Arbós, D. (2020). *14 maneras de destruir la humanitat*. Pamplona: Angle Editorial.
- Castellanos, O., & Torres, L. M. (2005). *Modelo estructurado de inteligencia tecnológica para la generación de conocimiento y el direccionamiento estratégico del sector productivo*. New York: In Memorias del IX Congreso Anual de la Academia de Ciencias Administrativas.
- CORFICOLMBIANA. (2020). *Salvaguardar el empleo*. Bogotá: Investigaciones Económicas.
- DANE. (2020). *Gran encuesta integrada de hogares (GEIH) Mercado laboral*. Bogotá: <https://www.dane.gov.co/index.php/estadisticas-por-tema/mercado-laboral/empleo-y-desempleo>.
- Diaz, C. (2020). *Trabajadores informales, los más damnificados por la crisis económica del COVID-19*. Bogotá.: Coordinador de la Unidad de Análisis en Ciencias Económicas de la UNAL.
- FEDESARROLLO. (2020). *El Covid-19 dejaría 1.4 millones de desempleados en el país*. Bogotá: <https://www.fedesarrollo.org.co/sites/default/files/enlosmediosimpreso/caracolcom-co22abril2020e.pdf>.
- Pérez, M. E. (2009). La perspectiva epistemológica cualitativa en la formación de docentes en investigación educativa. *Revista de investigación Científica* 33(66), 13-35.