

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**



**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Jhon Jairo Martínez Mandón

**CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS
Rectoría Virtual y a Distancia
SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal
PROGRAMA Especialización en Gerencia Financiera
noviembre de 2020**

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Jhon Jairo Martínez Mandón

**Trabajo de Grado presentado como requisito para optar al título de
Especialista en Gerencia Financiera**

ASESORES

CAMPO ELIAS LOPEZ RODRIGUEZ

MAGISTER EN GERENCIA ESTRATÉGICA DE MERCADEO

DIEGO ALEJANDRO LÓPEZ ORDÓÑEZ

MAGISTER EN DOCENCIA

CORPORACIÓN UNIVERSITARIA MINUTO DE DIOS

Rectoría Virtual y a Distancia

SEDE / CENTRO TUTORIAL Bogotá D.C. - Sede Principal

Especialización en Gerencia Financiera

noviembre de 2020

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Dedicatoria

El presente trabajo investigativo lo dedico especialmente a Dios, a mis padres por ser los impulsores iniciales para alcanzar los objetivos propuestos, a mi esposa por la gratitud, el recorrido por este camino no hubiera sido igual, por la paciencia y el apoyo incondicional en cada etapa de nuestras vidas juntos.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Agradecimientos

Agradezco a nuestros formadores de la especialización en gerencia financiera de la corporación universitaria minuto de Dios UNIMINUTO, por haber compartido sus conocimientos a lo largo de la preparación de nuestra especialización, de manera especial, al máster Campo Elías López Rodríguez docente de proyecto de grado quien ha guiado con su paciencia, conocimiento y su rectitud como formador y al tutor disciplinar máster Diego Alejandro López Ordoñez por el acompañamiento brindado.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Contenido

Introducción	7
1. Problema	10
1.1 Descripción del problema.....	10
1.2 Pregunta de investigación.....	12
2. Objetivos.....	13
2.1 Objetivo general	13
2.2 Objetivos específicos	13
3. Justificación.....	14
Tabla 1. Áreas y productividad del café y palma de aceite del Cesar.	14
Tabla 2. Áreas y productividad del café del municipio de Agustín Codazzi, Cesar.	14
4. Marco de referencia.....	17
4.1 Antecedentes teóricos y empíricos	17
4.2 Marco teórico.....	19
4.2.1 Gestión financiera.....	19
4.2.2 Evaluación Financiera	22
4.2.3 Herramientas de evaluación Financieras	25
5. Metodología.....	30
1.1 Enfoque metodológico.....	30
2.1 Alcance de la investigación	30
2.2 Instrumentos	31
2.3 Procedimientos	31

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

5.4.1 Valor presente neto (VPN)	32
5.4.2 Tasa interna de retorno (TIR)	32
5.4.3 Relación beneficio / costo (B/C)	32
2.4 Análisis de información.....	33
2.5 Consideraciones éticas.....	33
6. Resultados.	34
6.1 Plan de Inversión.	34
Tabla 3. Plan de inversión.	34
6.2 Ingresos.....	36
Tabla 4. cálculo de ingresos.	36
6.3 Flujo de caja.	38
Tabla 5. Flujo de caja.	38
6.4 Evaluación financiera	39
Tabla 6. Evaluación financiera.	40
7. Conclusiones.....	41
8. Recomendaciones.....	44
9. Referencias bibliográficas.....	45

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Introducción

La evaluación financiera permite destinar un determinado monto de capital a través de un conjunto de acciones, que, una vez implementados, incrementan la eficiencia en la distribución de los recursos (Meza-Orozco, 2017), la teoría sugiere que se deben utilizar métodos adecuados de evaluación de inversión que lleven a tomar decisiones acertadas en cuanto a la destinación del capital correspondiente a la posibilidad de inversión (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015). Orozco (2005) La evaluación financiera, es un proceso mediante el cual una vez conocidos los recursos requeridos, para que el proyecto entre en operación y notados los beneficios esperados, tienen como propósito primordial medir la rentabilidad de la inversión.

El proyecto es una oportunidad de emprendimiento en el mercado de Agustín Codazzi, la industria del café ocupa un segundo lugar en el municipio (Agronet MinAgricultura, 2017). El café en Colombia presenta incrementos positivos de forma anual, ya que se sigue trabajando por mantener una caficultura joven y productiva, como un esfuerzo por mejorar la calidad de este (Federación Nacional de Cafeteros, 2020). Colombia como un país cafetero ofrece nuevas oportunidades de mercado, hoy en día la demanda mundial de café proviene de mercados emergentes y de países productores de café, en comparación en tiempos atrás (Organización Internacional del Café, 2019), siendo el principal dinamizador del consumo de café, el crecimiento económico, impulsado por países de ingresos medianos ganando así una gran notoriedad (Lewin, Giovannucci, & Varangis, 2004).

Contar con las técnicas de evaluación financiera permiten al inversionista interpretarlas hacia una decisión acertada (Madrigal, 2011). Siendo los indicadores el resultado de ellas los que brindan la pertinencia de la inversión, se hace necesario el conocimiento de estos, para la elección, fundamentada sobre los alcances y riesgos del proyecto (Ponce, 2019), ya que permiten mejorar el proceso a través del análisis de la información, Meza-Orozco (2017) la cual debe ser confiable para la formulación del

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

proyecto, lo cual destaca la importancia y relevancia de las herramientas financieras, cuyo objetivo es maximizar los ingresos (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017).

La investigación proporciona resultados que desde la gestión financiera, llevan a analizar las decisiones y acciones para obtener los medios o recursos requeridos (Padilla, 2012), Meza-Orozco (2017) que a través de la evaluación financiera se fundamenta en procesos matemáticos financieros, Bojacá & Celis (2019) cuya información y posteriores resultados optimizan la toma de decisiones determinado por su contexto. Altuve (2004) las herramientas financieras toman el valor del dinero en el tiempo, correlacionando las fuentes de financiamiento, el costo medio ponderado de capital como datos para su cálculo, para la evaluación de la inversión a través del valor presente neto, la relación beneficio/costo (RB/C) y la tasa interna de retorno (Vecino, Rojas, & Muñoz, 2015).

La metodología es un enfoque cualitativo, cuya revisión y análisis documental permite interpretar y obtener los resultados esperados, para determinar las variables que lleven a establecer la viabilidad del proyecto (Hernández-Sampieri & Torres, 2018), con un estudio de tipo descriptivo que concede medir las variables, los conceptos y los componentes, especificar y caracterizar la evaluación financiera del proyecto que muestran las fortalezas del estudio con la información recopilada (Hernández-Sampieri, Fernández-Collado & Baptista-Lucio, 2017). Fernández (2016) indicando que el enfoque cualitativo lleva a comprender los contextos y procesos que dan su origen al proyecto propuesto.

La investigación lleva a obtener indicadores positivos, que demuestran la viabilidad del proyecto que permite determinar la generación utilidad desde su implementación (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017), Mete (2014) con una tasa interna de retorno del 13% que es mayor a la tasa de expectativa del proyecto, lo cual es atractivo porque sus ingresos cubren los egresos y generan beneficios adicionales, Meza-Orozco (2017) a través del valor presente neto se determina en la inversión los beneficios futuros (\$7.740.825), se transforman en beneficios actuales que permiten ver si los ingresos son mayores que los egresos, es decir como el valor presente es mayor a cero indica que el proyecto arroja un beneficio después de cubrir las expectativas (Mete, 2014) y con una relación beneficio

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de

Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

costo la cual es mayor a uno, que cumple con el criterio del indicador, por lo cual se toma el proyecto como viable y rentable (Huerta, et, al, 2014).

Padilla (2012) los resultados obtenidos al realizar y ejecutar el análisis de los indicadores llevan a que la función se dirija a la consecución del logro, es decir, a la ejecución del proyecto. Salazar (2016) las herramientas aplicadas, permiten identificar los factores que influyen en la gestión financiera, dando lugar a los indicadores apropiados con el fin de lograr la inversión en la propuesta; los resultados implican estrategias de gestión financiera para la posterior toma de la resolución, partiendo de la generación de un sistema de información adecuado, el cual recomiendan la decisión de inversión en el proyecto que se propone (Pinacho, 2018).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

1. Problema

1.1 Descripción del problema

El consumo del café a nivel global viene en alto incremento, el consumo mundial de café creció 2% en el último año cafetero 2018/19 con respecto al año anterior y alcanzó un volumen de 164,1 millones de sacos, debido sobre todo a que los países importadores aumentaron su consumo en 2,1 millones de sacos, encabezados por Estados Unidos, con 26,6 millones de sacos, 2,5% más que en el año anterior, en los países productores, el crecimiento más relevante fue el de Brasil, con un consumo de 23,2 millones de sacos, 1,3% más que el año anterior (Federación Nacional de Cafeteros, 2019). Según la Organización Internacional del Café (2020), se calcula que para el año cafetero 2019/2020 el consumo mundial de café habrá sido de 166,06 millones de sacos, un 0,5% más alto que el de 2018/19.

En Colombia se busca mantener el crecimiento del consumo, la Federación Nacional de Cafeteros, promueve el consumo interno de calidad producido por los caficultores de Colombia, como una forma de estimular la demanda y elevar su rentabilidad con oficinas del estado que comprarían el 100% del producto (Federación Nacional de Cafeteros, 2020). Colombia cuenta con el gran potencial para incrementar considerablemente el consumo interno de café. Esta nueva dinámica de la demanda debe ser aprovechada por el sector cafetero, para incentivar el consumo del café estándar, también para impulsar el consumo interno de cafés de mejor calidad y mayor valor agregado (López-Rodríguez & Arévalo, 2019). Lo que implicaría que los consumidores colombianos podrían pagar un precio equivalente a lo que pagan consumidores de otros países por el mismo café. Para esto es necesario contar con mejores estadísticas del consumo de café de los hogares colombianos, diferenciando oportunidades según los tipos de presentación del café para el consumidor final: molido, grano, soluble, entre otros y la modalidad de consumo al interior o fuera del hogar (Federación Nacional de Cafeteros, 2020).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

El cultivo de café se convierte en un estilo de vida para las familias caficultoras, generando un ciclo sustentable de desarrollo, trabajo digno, desde el cultivador hasta el consumidor final, es una fuente de ingreso sostenible para muchos caficultores y caficultoras como eje de generación de empleo, impactando su calidad de vida en forma positiva, también transmitiendo beneficios económicos para todos los que forman parte de la cadena de valor mundial, ya sean negociantes, tostadores, comerciantes al por menor y por mayor o los que trabajan para ellos y para todos los demás que hacen parte del ciclo productivo del grano (Organización Internacional del Café, 2019).

Se permitirá estimar la oportunidad de negocio que se presenta en el municipio de Agustín Codazzi, Cesar, por el crecimiento de la oferta del grano tanto en cultivos y comercialización, con lo cual se busca determinar la conveniencia del proyecto a partir de la información existente relacionada con el proyecto (Orozco, 2010). Para ello, se hace necesario determinar los costos en que se pueden incurrir y los beneficios que de manera preliminar llevan a pronosticar el nivel de inversión para el proyecto (López-Rodríguez, et al, 2019), dado que las condiciones se vienen presentando, el desarrollo agrícola se da principalmente por el cultivo del café, con una demanda creciente en mercados especiales y uno de los potenciales en materia prima incluidos en el plan de desarrollo departamental 2020-2023, liderado por la secretaría de agricultura y desarrollo empresarial (Gobernación del Cesar, 2020).

Los elementos principales que deben analizarse en la formulación del proyecto son: estudio de mercado, tamaño y localización del proyecto, tecnología, monto de las inversiones y el marco institucional (López Rodríguez, 2016). Además, la carencia de cualquier dato no significa el rechazo de la idea, sino que será más bien una luz roja que recordará que se debe efectuar una mayor profundización sobre este punto en la siguiente etapa del ciclo del proyecto. Al finalizar el estudio se formulan las conclusiones con el fin de establecer la conveniencia de continuar con el estudio del proyecto a nivel de prefactibilidad o factibilidad. Si, después de realizado este estudio, la alternativa muestra

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

que no es conveniente, o que no es posible materializar la idea, se rechaza y se puede hacer el mismo estudio para una nueva idea (Orozco, 2010).

1.2 Pregunta de investigación

¿Cómo determinar la viabilidad por medio de la evaluación financiera para la comercialización del café, del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar?

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

2. Objetivos

2.1 Objetivo general

Evaluar un proyecto de inversión para la comercialización del café, del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar.

2.2 Objetivos específicos

Examinar los fundamentos teóricos sobre evaluación de proyectos de inversión y las técnicas que deben implementarse para conocer la viabilidad del proyecto.

Determinar la viabilidad del proyecto a través de métodos de evaluación financiera, obteniendo así los principales indicadores económicos VAN, TIR, relación Beneficio/Costo.

Determinar los costos de inversión para alcanzar su ejecución y puesta en marcha de acuerdo con las características del proyecto.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

3. Justificación

El proyecto se diseña con el fin de aprovechar la oportunidad de emprendimiento que posee la oferta del mercado del café del municipio de Agustín Codazzi, Cesar, siendo el municipio de mayor comercialización de café en la región, con áreas sembradas de 6667 hectáreas, es el primer cultivo agrícola del municipio y el segundo a nivel departamental después de la palma de aceite. El municipio es un polo de desarrollo en el sector primario dentro de la subregión norte del Departamento del Cesar, la capacidad productiva del suelo del municipio es la razón fundamental para que, dentro de este territorio, converjan los subsectores agrícolas de Palma Africana, Algodón, Cacao, Café, Caña de Azúcar, entre otros. La agricultura en el departamento del Cesar se ha diversificado en las últimas décadas, pasando de un dominio del algodón a diferentes cultivos, en este caso el cultivo con mayor área sembrada es la palma de aceite con 87590 y en segundo lugar se encuentra el café con 29019 áreas sembradas (Agronet MinAgricultura, 2017).

Tabla 1. Áreas y productividad del café y palma de aceite del Cesar.

Cultivo	Área sembrada (hectáreas)	Área cosechada (hectáreas)	Productividad (toneladas)	Rendimiento (toneladas)
Palma de aceite	87590	77320	223977	2.9
Café	29019	25159	16628	0.66

Fuente: Elaboración propia adaptado de Agronet MinAgricultura (2017).

Tabla 2. Áreas y productividad del café del municipio de Agustín Codazzi, Cesar.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Cultivo	Área sembrada (hectáreas)	Área cosechada (hectáreas)	Productividad (toneladas)	Rendimiento (toneladas)
Café	6667	6030	3971	0.7

Fuente: Elaboración propia adaptado de Agronet MinAgricultura (2017).

Colombia como país cafetero no es reconocido como uno de los mayores productores a nivel global, no obstante, si por su excelente calidad en el sabor del grano, sin dejar a un lado el crecimiento progresivo de los cultivos del grano que ha venido presentando en los últimos años en las principales regiones cafeteras. El consumo en los mercados emergentes y en los países productores aumentó a un ritmo más rápido que en los mercados tradicionales, lo que ofrece nuevas oportunidades de mercado, hoy en día la demanda mundial de café proviene de mercados emergentes y de países productores de café, en comparación a principios de la década de 1990 (Organización Internacional del Café, 2019).

Según Lewin, Giovannucci, & Varangis (2004), el principal dinamizador del consumo de café en el largo plazo es el crecimiento económico expresado en términos de ingresos; y aunque los países de ingresos altos son tradicionalmente reconocidos como los principales demandantes de café, el consumo en países de ingresos medianos y bajos está comenzando a ganar notoriedad. Estos países no sólo experimentan incrementos importantes en el consumo de café ante incrementos del ingreso, sino que, si se comparan con los países de altos ingresos, su consumo tiene una mayor elasticidad ingreso de la demanda (Galindo, 2011).

En el 2017, los hogares colombianos consumieron 1,5 millones de sacos de café verde de 60kg con un valor de compra anual de 1,2 billones de pesos. Un volumen equivalente al 11,6% de las exportaciones de café colombiano. Un hogar promedio en Colombia consume 805,8 gramos al mes, con una mayor intensidad en el área rural. En relación con la incidencia, se encontró que, el 65,3% (9,4 millones) de los hogares en Colombia consume algún tipo de café. De estos, 62% (5,8 millones) solo compran café para

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

preparar al interior del hogar, 20% (1,8 millones) únicamente consume fuera del hogar y 18% (1,7 millones) mantiene un consumo diversificado (al interior y fuera del hogar). De los hogares que compran café para preparar al interior del hogar, 42% (3,1 millones) lo compran exclusivamente en la presentación de molido, 18% (1,4 millones) solo en presentación soluble y 40% (2,9 millones) diversifican su consumo con ambos tipos (Federación Nacional de Cafeteros, 2020).

Según la Federación Nacional de Cafeteros (2020), la industria del café en Colombia cerró para el año 2019 en 14,8 millones de sacos de 60 kilos, un 9 por ciento más que el cierre en el año 2018, con un volumen que no se registraba desde hace más de 25 años de 16,1 millones de sacos en el año 1992. En diciembre de 2019 la productividad de café creció 31 por ciento pasando de 1,3 millones de sacos de café verde en 2018 a 1,7 millones de sacos. El valor de la cosecha cafetera para el año 2019 fue de 7,2 billones de pesos, un 15,8% más frente a los 6,2 billones de 2018, recursos que van directamente a dinamizar la economía de los más de 600 municipios cafeteros de todo el país. Todo esto se debe a que se sigue trabajando por mantener una caficultura joven y productiva como un esfuerzo por mejorar la calidad del café.

En el marco del último Comité Nacional de Cafeteros, el gobierno Nacional y la Federación Nacional de Cafeteros firman la agenda 2030 por la sostenibilidad cafetera, esta agenda permitirá fortalecer la productividad, la calidad, seguir generando estrategia diferencial del café colombiano, reducir los costos, estabilizar los ingresos del caficultor, implementar estrategias de comercialización y agregación de valor (López-Rodríguez, Cristancho-Triana & Amaya-Téllez, 2020), además se convierte en instrumento de legalidad y estabilización de los territorios, ya que el cultivo de café es una actividad de la cual se ha generado una economía dinamizadora de las zonas donde se ha establecido una presencia institucional fuerte y legítima, que ha generado un tejido social alrededor de ellas. En ese sentido, esta actividad contribuye a consolidar la paz con legalidad en el campo colombiano (Federación Nacional de Cafeteros, 2019).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

4. Marco de referencia

4.1 Antecedentes teóricos y empíricos

Serrano & Cardozo (2019) desarrollaron una investigación enfocada en la creación de una marca de café proveniente de la zona de Quipile, Cundinamarca. Con el propósito de comercializarlo, se propone una investigación del sector y su demanda actual, cantidad de habitantes aproximados y posibles tiendas de café especializadas en tres barrios de Bogotá (como posibles compradores), por lo que se considera también analizar los elementos necesarios para la ejecución del proyecto, los cuales contribuirán a la obtención de resultados adecuados para lograr obtener un producto final (café tostado grano - molido), con el fin de verificar su viabilidad a través de la técnica financiera adecuada.

Gómez-Santos & Lagos-Escobar (2019) en su investigación definieron las características que enmarcan el proceso de comercialización del café artesanal o excelso producido en el municipio de Viotá, realizando un enfoque en los aspectos socioculturales debido a la importancia de este producto en la historia y desarrollo del municipio. Para obtener una visión integral de las variables que intervienen en el siguiente estudio se plantea una técnica de investigación mixta, que permita un acercamiento a la experiencia individual, con la comercialización e importancia para los caficultores desde el análisis cualitativo y que a su vez contemple las características del consumidor final y su postura ante los atributos del producto y su experiencia de compra, a través del análisis cuantitativo. La información para la investigación se recolectó por medio de los instrumentos como

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

entrevista y encuesta, en habitantes del municipio de Viotá, fueron seleccionados por un muestreo no probabilístico a través de técnicas de bola de nieve y conveniencia. El café es el principal ingreso económico de su hogar. A partir de los resultados obtenidos en la investigación y las conclusiones del análisis realizado, se proponen mejoras al modelo de comercialización en beneficio de los caficultores del municipio y de los consumidores de bebidas provenientes del café.

Castellanos-Conguta, Cely-Guerrero & Santos-Neisa (2020) realizaron una investigación que se centra en indagar sobre las Mipymes ya que estas representan gran aporte para la economía colombiana, sin embargo se establecen mecanismos con el fin de competir frente al mercado, en este caso, se habla del sector comercial y productivo de café, al igual que los beneficios que aporta este producto, con base en el crecimiento que ha tenido gracias a la creación de nuevas empresas y su forma de comercializar y llegar a exportar, como Mipyme del sector cafetero cabe destacar que se debe regir a ciertos cambios por entes del gobierno, el fin de esto es demostrar que la Mipyme debe ser sostenible en el mercado y ser competitiva a nivel nacional.

López-Ramírez, et, al (2019) llevaron a cabo la investigación sobre el análisis comparado de las prácticas productivas del café y su relación con el comercio justo: Caso Sevilla (Valle del Cauca, Colombia) y Cuetzalan (Puebla de Zaragoza, México), además se entrevistó a cooperativas de comercio justo, seleccionada por medio de un muestreo discrecional en ambos territorios. Los resultados obtenidos afirman que el comercio justo es un factor de gran apoyo para los caficultores. Aunque, los países sean distintos, se denota que son pocas las diferencias en la implementación de este sistema y los beneficios que tiene este al sector cafetero. A su vez, incentiva a los productores a seguir ejerciendo la agricultura. Igualmente, el impacto que ocasiona este movimiento social depende del entorno donde se manifieste, proporcionado avances al desarrollo de un país.

Hoyos-Molina & López-Posada (2019) quienes ejecutaron el estudio de desarrollo en Colombia, específicamente en el departamento del Cauca, donde a pesar de las condiciones socioeconómicas adversas para el desarrollo empresarial, un grupo de mujeres

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

indígenas, con el apoyo de la multinacional SUPRACAFE España y Colombia, posicionaron su producto en el mercado de cafés especiales en los hoteles, restaurantes y cafés premium de España cuyos objetivos son clasificar los actores que participaron en la obtención del café gourmet del departamento del Cauca y sus interrelaciones a través del mapa de actores. Analizar los atributos básicos, específicos y avanzados del departamento del Cauca, que favorecieron el producto del café gourmet. Calificar las condiciones del ambiente de negocios que contribuyeron al posicionamiento del café gourmet producido en el departamento del Cauca en el mercado español de hoteles, restaurantes y cafés premium. Evaluar los fundamentos y las variables que determinan la competitividad de un clúster en una economía emergente.

4.2 Marco teórico

4.2.1 Gestión financiera

Padilla (2012), define la Gestión financiera como aquella disciplina que se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, con lo cual se logra elevar el valor de la empresa. Por otro lado, Bojacá & Celis (2019), expresan que las decisiones también presentan cargas psicológicas muy comunes y rasgos del comportamiento del ser humano que generalmente se reflejan en atajos mentales que sobrevaloran o infravaloran los ambientes de decisión organizacional. Para Veiga (2015), la gestión financiera debe también fomentar en sentido positivo, el incremento rentable de la organización, con un nivel deseado de riesgo, formulando políticas y objetivos de gestión, potenciando las capacidades de sus colaboradores para implementarlos (Vaca, et, al, 2019).

Valencia-Cárdenas & Restrepo-Morales (2016) consideran que algunos ratios financieros permiten describir un estado de gestión financiera que reflejan la eficiencia empresarial sin tener en cuenta otras variables, para la obtención de esta información la financiación hace uso de las tácticas financieras, involucrando recursos internos y externos para así lograr sus objetivos apropiados, elevando su eficiencia y rentabilidad (Padilla,

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

2012). Gestionar los resultados hacia los umbrales de rentabilidad que se consideran críticos con el fin de evitar pérdidas y descensos en los resultados de las empresas (Laura & Devesa, 2011). Pastor (2009) la gestión financiera, se traslada en una maximización de la riqueza en la empresa y los accionistas; desde la perspectiva del planteamiento integral, debe enfocarse sin descuidar el nexo que debe existir entre el recurso humano, como riqueza fundamental de la organización (Orozco & Rodríguez, 2017).

Según Padilla (2012), enuncia la gestión financiera como la disciplina que se encarga de determinar el valor y tomar decisiones en la asignación de recursos, incluyendo adquirirlos, invertirlos y administrarlos. La función de la gestión financiera es apoyar y financiar el crecimiento rentable controlando el riesgo, formulando objetivos para alcanzarlos (Veiga, 2015), tomando decisiones financieras, siendo un agente que utiliza y genera información en el proceso de toma de decisiones frente al mercado de capitales, sector financiero y sector real de la economía (Bojacá & Celis, 2019), con el fin de desencadenar un conjunto de acciones encaminadas a proteger los intereses de los inversores y reforzar la confianza de los mercados (Laura & Devesa, 2011).

En la gestión financiera el uso de la información contable impacta de modo diferente en el desempeño organizacional. Los sistemas de la contabilidad de gestión cumplen el propósito de coordinar entre agentes y principales y ser usados por el principal para controlar las acciones del agente (Porporato, 2015), para esto el análisis de los datos se realiza según una perspectiva interpretativa, es decir, la narración es un reflejo de la cultura, basado en el análisis de tres dimensiones implícitas en él: social, cognitiva y discursiva (Vega & Ávila, 2014). Para Bravo, Zurita & Segovia (2017) la gestión financiera es uno de los campos tradicionales que incluyen un proceso de gestión y gerencia de cada empresa sin tener en cuenta su tamaño o el sector donde dicha empresa pertenezca (Rodríguez, et al, 2020).

Para Bravo, Zurita & Segovia (2017) “la gestión financiera es una poderosa herramienta de ayuda a la toma de decisiones y debe encararse de manera sistémica y metodológicamente clara para permitir diferentes tipos de análisis en la organización” (p

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

231). La gestión financiera se encarga de analizar las decisiones y acciones que tienen que ver con los medios financieros necesarios en las tareas de las organizaciones, incluyendo su logro, utilización y control (Padilla, 2012). El desempeño se mejora mediante la contabilidad orientada más a coordinar que a controlar; los factores del entorno o tareas no afectan el desempeño, pero que el mismo sí mejora cuando aumenta el interés en la empresa con la alineación estratégica y nivel de inversión (Porporato, 2015).

Según Padilla (2012), en la gestión financiera la organización adquiere, conserva y manipula dinero en sus diferentes modalidades, a través de diversas herramientas, ya que esta requiere de recursos financieros para suplir las necesidades. Esta información cuantitativa no es suficiente para comunicar los resultados de una empresa, también es importante incorporar aspectos cualitativos con el fin de facilitar la toma de decisiones (Vega & Ávila, 2014). Compartir información aumenta la confianza o compromiso de los socios, hace más evidente la estrategia de la organización. Pero a medida que la organización crece, las necesidades de información, así como la cantidad de datos disponibles, lo que puede generar conductas no deseables entre sus participantes (Porporato, 2015).

En la gestión financiera el rol de los directivos en la organización es ejercer una influencia en los interesados a través del lenguaje, como una estrategia de posicionamiento de la organización a la cual representan (Vega & Ávila, 2014). El análisis centrado en los indicadores puede llevar a conclusiones erradas sobre el comportamiento de la organización, porque son medidas puntuales y determinísticas que no permiten inferir (Valencia-Cárdenas & Restrepo-Morales, 2016), también es importante reconocer los errores cognitivos o de razonamiento, alimentados a su vez con elementos de carga emocional, afectan cualquier decisión financiera (Bojacá & Celis, 2019).

En la gestión financiera, la planificación financiera se traduce en la revisión de los gastos programados y la programación del presupuesto de ingresos, desarrollado en base a proyecciones para la gestión y el presupuesto de gastos, que se proyecta en función a los planes operativos anuales revisados que se definen para la administración general (Bravo,

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de

Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Zurita & Segovia, 2017). Según Bojacá & Celis 2019, en la gerencia financiera los participantes del mercado tienen la misma posibilidad de manejar toda la información que les permite una óptima toma de decisiones, para lo cual hay que tener en cuenta, que la información encontrada se determina por su contexto. Para el análisis se toman 48 variables asociadas con la gestión financiera, con las que se obtienen indicadores como: Ingresos/Activos, Utilidad/Activos, Ingresos/Patrimonio, Crecimiento de ingresos, de ventas, Rentabilidades (Valencia-Cárdenas & Restrepo-Morales, 2016).

En la gestión financiera los modelos decisionales, afectan el riesgo, por ende, la rentabilidad de las inversiones, que llevan a pérdidas importantes de recursos por no considerarse en los procesos de valoración del riesgo (Bojacá & Celis, 2019). Pastor (2009) por lo tanto la gestión financiera como actividad se encarga de planificar, organizar, dirigir, controlar, monitorear y coordinar el manejo de los recursos financieros cuyo fin es generar mayores beneficios y/o resultados. Los directivos, son un canal frente a la empresa y su entorno, cuyo rol de comunicación en la presentación de los estados financieros propone observar la actividad empresarial y su impacto en el entorno (Vega & Ávila, 2014).

4.2.2 Evaluación Financiera

Salinas (2015). Considera que, no importando el tipo de proyecto productivo, este se evaluará considerando su propia recuperabilidad y su rentabilidad, Meza-Orozco (2017) por lo tanto “la evaluación financiera de proyectos constituye un área de especialización en el campo de las finanzas y requiere de una base de conocimientos de matemáticas financieras” (p. 31). Existen diferentes criterios de evaluación para un mismo proyecto, lo importante es plantear supuestos y premisas válidas que serán convalidados a través de distintos mecanismos y técnicas de comprobación (Ponce, 2019), cuyo objetivo es maximizar los ingresos, la implementación de los proyectos debe estar en capacidad de generar valor proyectado (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017), Vaca, et, al (2019) es decir “la evaluación de un proyecto tiene como objetivo principal determinar de antemano su rentabilidad económica”(p. 470).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

González, et, al (2017) el estudio previo a la inversión consiste en un resumen de la información pronosticada, la evaluación financiera de proyectos permite determinar si un proyecto ha generado utilidad desde su implementación (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017). Vecino, Rojas, & Muñoz (2015) sugiere utilizar métodos adecuados de evaluación de inversiones para tomar decisiones acertadas en cuanto a la destinación de los recursos correspondientes a cada una de las posibilidades de inversión (Rodríguez, Luengas & Díaz, 2017). La evaluación financiera está destinada a observar los factores involucrados en su realización, con la información necesaria, para la toma de decisiones fundamentada sobre los alcances y riesgos de un proyecto (Ponce, 2019).

Meza-Orozco (2017) definen que una evaluación financiera confiable, parte de los resultados de la formulación del proyecto, con el apoyo de la información obtenida, González, et, al (2017) identifican las necesidades de información de los procesos de evaluación financiera de los presupuestos de proyectos de inversión. La evaluación financiera es el proceso en el que se identifican y comparan los beneficios y costos de diferentes alternativas con el fin de seleccionar la más apropiada para los inversionistas (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017), Vecino, Rojas, & Muñoz (2015) que, al tomar la decisión de invertir en un proyecto, la empresa espera que este genere excedentes en un futuro que le permitan incrementar su valor.

La relación entre la evaluación financiera y la generación de valor va más allá de la selección de proyectos rentables, abarca la toma de decisiones con respecto a proyectos para aumentar las ganancias (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017). Ponce (2019) de igual manera, la evaluación de un proyecto de inversión tiene por objeto conocer su rentabilidad económica, financiera y social. Meza-Orozco (2017), la evaluación financiera se realiza tanto para la unidad económica generadora de beneficios, como para el inversionista quien compromete los recursos en la financiación de un proyecto de inversión. Altuve (2004) cualquier decisión de financiamiento e inversión, deben ser cuantificados y minimizados, porque son proyecciones en el tiempo cuyos valores están sujetos a diversos factores, que implican la presencia del riesgo.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

La evaluación financiera de proyectos influye en la creación de una buena imagen lo cual a su vez permite la generación de riqueza, aporta en la generación de valor corporativo (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017). Meza-Orozco (2017), la evaluación financiera de proyectos es el proceso mediante el cual, ya definida la inversión inicial, los beneficios futuros y los costos durante la etapa de operación, permite determinar la rentabilidad del proyecto, se busca recopilar, crear y analizar en forma sistemática un conjunto de antecedentes económicos que permitan juzgar cualitativa y cuantitativamente las ventajas y desventajas de asignar recursos a la presente iniciativa (Ponce, 2019), González, et, al (2017) para entender y calcular los criterios de evaluación financiera tales como el valor actual neto, tasa interna de rendimiento y período de recuperación de la inversión.

Vecino, Rojas, & Muñoz (2015) en la evaluación financiera la adecuada aplicación de las técnicas de inversiones, González, et, al (2017) contribuyen en la toma de decisiones adecuadas, con la finalidad de determinar los posibles rendimientos y minimizar el riesgo en las inversiones. Beneficiará a los administradores financieros, ya que podrán utilizar la información, de tal modo que las decisiones de financiamiento e inversión logren maximizar el valor de la empresa (Ponce, 2019), la evaluación financiera consiste en determinar la viabilidad del proyecto desde el punto de vista de su rentabilidad según las exigencias del inversionista (Meza-Orozco, 2017).

Aponte, Muñoz & Álzate, (2017) la evaluación financiera es un proceso que descarta los resultados si los indicadores de rentabilidad que resumen los costos y beneficios no son favorables. Ponce (2019) desde el punto de vista externo beneficiará a los accionistas y acreedores, puesto que les será útil para evaluar la atractividad de la inversión, Meza-Orozco (2017) menciona que “el horizonte de evaluación del proyecto es el tiempo estimado para hacer la evaluación financiera del Proyecto” (p.114). La técnica para la evaluación de un proyecto de inversión garantiza la toma de decisiones, a través de las directrices teóricas, lo cual se respalda en argumentos confiables y reales (Vecino, Rojas & Muñoz, 2015).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

A través del tiempo se hace cada vez más prescindible, contar con técnicas de evaluación consistentes que permitan al evaluador financiero interpretarlas hacia una decisión acertada (Madrigal, 2011). Vecino, Rojas, & Muñoz (2015) define que el objetivo general de las decisiones de inversión se encuentra estrechamente correlacionado con la estructura financiera y su costo de capital. En la evaluación financiera del proyecto, no basta determinar su viabilidad económica, es necesario evaluar su viabilidad desde el punto de vista de su liquidez (Meza-Orozco, 2017). Ponce (2019) “la preparación y evaluación del proyecto es un instrumento de gran utilidad empleado para la asignación de los recursos” (p. 379).

4.2.3 Herramientas de evaluación Financieras

Mete (2014) considera que la teoría financiera brinda las herramientas para la evaluación de proyectos, las más utilizadas, basadas en el descuento de flujos de efectivo, Valor Actual Neto (VAN) y Tasa Interna de Retorno/Rendimiento (TIR). Altuve (2004) son modelos que toman el valor del dinero en el tiempo, correlacionando las fuentes de financiamiento, el costo medio ponderado de capital como datos para su cálculo, para la evaluación de inversiones son principalmente el VPN, la relación beneficio/costo (RB/C) y la TIR (Vecino, Rojas, & Muñoz, 2015). Quiñonez, Monserrate & López (2018) define la TIR como la tasa que iguala el valor presente de los ingresos del proyecto con el valor presente de los egresos, utilizada en el cálculo del valor actual a neto, hace que este sea igual a 0.

Meza-Orozco (2017) define el valor presente neto, como una cifra monetaria de comparar el valor presente de los ingresos con el valor presente de los egresos, es la diferencia de los ingresos y los egresos, Vaca, et, al (2019) es el valor monetario que resulta de restar a la inversión inicial la suma de los flujos descontados. Por la consistencia de sus supuestos, es el criterio que debe utilizarse para el análisis y evaluación de proyectos, sean independientes o mutuamente excluyentes (Mete, 2014). Altuve (2004) el valor presente neto (VPN) consiste en la actualización de los flujos netos de fondos a una tasa conocida,

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

es decir es el costo medio ponderado de capital, determinado sobre los recursos financieros programados.

El VPN es la técnica de evaluación de proyectos más utilizada (Vecino, Rojas, & Muñoz, 2015). Aponte, Muñoz & Álzate (2017), si la VAN es negativo quiere decir que la inversión inicial supera el valor actual de los ingresos futuros lo cual no es rentable invertir en el proyecto, Mete (2014) aclara que el “valor actual neto de un proyecto independiente es mayor o igual a 0 el proyecto se acepta, caso contrario se rechaza” (p. 70). Meza-Orozco (2017) el valor presente neto determina la inversión y los beneficios futuros (flujos netos de efectivo), se transforman en beneficios actuales que permiten ver si los ingresos son mayores que los egresos.

Medina, Romero & Pérez (2013) el VAN es el origen de otras formas de evaluar la rentabilidad, dando lugar a los flujos de caja (o fondos) descontados, es el valor actual/presente de los flujos de efectivo netos, es decir la diferencia entre los ingresos y los egresos periódicos (Mete, 2014). La decisión gerencial debe adoptar una VAN positivo y, una TIR mayor que el CMPC (Altuve, 2004). Según Meza-Orozco (2017) si el VPN es mayor que cero, el proyecto se acepta, si el VPN es igual a cero, es indiferente aceptar o no el proyecto. Mascareñas (2008) “Por lo tanto, el VAN lo que realmente mide es si el proyecto crea o destruye valor” (p. 11).

Una VAN mayor a 0 indica que el proyecto arroja un beneficio después de cubrir las expectativas (Mete, 2014). Altuve (2004) se refiere que el valor actual neto irá disminuyendo hasta encontrar un punto de coincidencia lo cual quiere decir que la corriente de ingresos y egresos se iguala. Meza-Orozco (2017) si el VPN es menor que cero, no indica pérdida, es decir es la cantidad de dinero que faltó en el presente para que el inversionista ganara lo que quería ganar. El análisis de las diferencias entre la TIR y TIRM con el fin de tomar la mejor selección entre varios proyectos se debe efectuar este estudio con las ventajas de utilizar el VAN en proyectos no convencionales (Gutiérrez, 2018). Mascareñas (2008) los juicios del VAN y de la TIR coinciden al momento de determinar qué inversiones son efectuales y cuáles no.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

La TIR se define como la tasa intrínseca al proyecto y solo depende de los flujos de efectivo del proyecto (Gutiérrez, 2018). Altuve (2004) define la tasa de utilidad interna como el valor relativo que iguala el valor actual de la corriente de ingresos con el valor actual de la corriente de egresos, Mete (2014) “es la tasa de interés que, utilizada en el cálculo del valor actual neto, hace que este sea igual a 0” (p. 71) que es lo mismo que decir, es la tasa de interés que iguala el valor presente de los flujos descontados con la inversión (Meza-Orozco, 2017). La tasa interna de rentabilidad, en forma general es la tasa que hace que el VAN sea igual a cero (Vaca, et, al, 2019). Salinas (2015) define la tasa interna de retorno como la tasa de interés a la cual se debe descontar los flujos de efectivos generados para que estos se igualen con la inversión.

Altuve (2004) la tasa interna de retorno es actualizar los flujos netos esperados al momento inicial de la inversión versus el volumen de inversión en ese momento a una tasa k ó i costo de capital, en una estructura adecuada determinada. Medina, Romero, & Pérez (2013) la tasa interna de retorno, en la interpretación tradicional representa la tasa de interés ganada por una inversión alternativa sobre el saldo no recuperado de inversión. Mete (2014) si la TIR es mayor a la tasa de expectativa, el proyecto es atractivo porque sus ingresos cubren los egresos y generan beneficios adicionales, es la máxima tasa de interés a la que un inversionista estaría dispuesto a pedir prestado dinero para financiar un proyecto, pagando con los flujos netos de efectivo el capital y sus intereses sin perder (Meza-Orozco, 2017).

Meza-Orozco (2017) “la TIR es la tasa de interés que rinden los dineros que aún permanecen invertidos en un proyecto y no sobre la inversión inicial” (p. 147). Mete (2014) si la TIR es menor a la expectativa y mayor a 0: los ingresos apenas cubren los egresos del proyecto y no generan beneficios. El criterio que aplica la tasa interna de retorno clásica radica en comparar esta tasa con la del coste de oportunidad del capital o tasa de descuento (Gutiérrez, 2018). la TIR debe ser mayor que la tasa de mínima de corte o costo de capital requerido (tasa de descuento) o costo de fondos de financiamiento, de lo contrario se rechaza (Madrigal, 2011). Quiñonez, Monserrate & López (2018) la TIR (tasa interna de

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

retorno) representa la rentabilidad promedio que genera el capital que permanece invertido en un proyecto.

La TIR se entiende como la tasa de interés pagada sobre saldos de dinero en préstamo o la tasa de rendimiento ganada sobre saldos no recuperados en la inversión (Meza-Orozco, 2017). Madrigal (2011) respalda al método de la tasa interna de rendimiento ya que proporciona una cifra que resume las fortalezas de un proyecto. Mete (2014) si la TIR es menor a 0 quiere decir que los ingresos no cubren los egresos, por lo tanto, el proyecto genera pérdidas. Quiñonez, Monserrate & López (2018) la TIR indica que un proyecto de inversión resulta factible financieramente cuando provee saldos positivos, existe suficiente dinero para financiar los gastos de la inversión, lo cual indica si se va a poner en marcha o no el proyecto. Desde el punto de vista financiero la tasa interna de retorno es la tasa de máxima de rendimiento por lo cual es aquella que iguala los flujos de fondos de diferentes signos (Milanesi, 2017).

Al actualizar los flujos netos se utiliza una tasa de descuento o de expectativa (alternativa/oportunidad) la cual es la medida de la rentabilidad mínima exigida, que permite recuperar la inversión, cubrir los costos y obtener beneficios (Mete, 2014). Hay que tener en cuenta que un proyecto de inversión no es ni bueno ni malo, es decir depende de las exigencias económicas del inversionista (Meza-Orozco, 2017). El valor actual neto y la tasa interna de retorno son técnicas que conducen a la misma decisión, si es de aceptación o rechazo y no hay necesidad de consideraciones comparativas, proporcionan igual resultado (Madrigal, 2011). Vaca, et, al (2019) la VAN y la TIR son dos métodos de análisis de inversiones que se utilizan para conocer la posible rentabilidad de un proyecto financiero, así como la viabilidad de este” (p.470).

El índice de rentabilidad es una variante del valor actual neto, que consiste en dividir el valor actual de los flujos de caja por el desembolso inicial de la inversión (Mascareñas, 2008). Es una variable relevante para la toma de decisiones, el cual se calcula como el cociente del valor presente neto (VPN) y el valor absoluto de la inversión (Marenco, Silva & Zelaya, 2015). Dumrauf (2006) lo define como el competidor de los

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

métodos del VAN y TIR, tiene en cuenta el valor tiempo del dinero y se calcula de el cociente entre el valor actual de los ingresos netos esperados y el desembolso inicial de la inversión. Castañón, Pidal, & García (2007) precisa que “mide la rentabilidad del proyecto como el factor del valor hoy, de los flujos de caja futuros, por unidad invertida” (p.13). Armenteros, Paz, & Seoane (2014) concluyen el índice de Rentabilidad o razón beneficio-costo como el Valor actual de los flujos de caja previstos divididos por la inversión inicial.

Dumrauf (2006) manifiesta que al igual que VAN, el IR descuenta los futuros ingresos esperados con el costo de oportunidad, en vez de restar el desembolso inicial, lo utiliza como denominador. El criterio de decisión del IR recomienda aceptar un proyecto siempre y cuando su índice de rentabilidad sea mayor que uno (Castañón, Pidal, & García, 2007). El punto decisivo del IR es su comparación con la tasa mínima atractiva de rendimiento, si IR es mayor o igual que TMAR, se acepta la inversión por lo contrario se rechaza (Marengo, Silva & Zelaya, 2015). Mascareñas (2008) serían efectuables aquellas inversiones cuyo IR sea mayor a uno ($IR > 1$). Indicaría que lo recuperado por la inversión, teniendo en cuenta el paso del tiempo sobre el capital, es mayor al desembolso realizado. Armenteros, Paz, & Seoane (2014) Si el “ $IR > 1$, se acepta porque el valor actual (VA) es superior que la inversión inicial. Si $IR < 1$, se rechaza porque el valor actual (VA) es inferior que la inversión inicial.

Salinas (2015) define el periodo de recuperación de la inversión como el tiempo exacto requerido para retornar la inversión inicial en un proyecto este se estima a partir de las entradas de efectivo. Mascareñas (2008) sintetiza el plazo de recuperación simple como el tiempo que se demora en recuperar el desembolso inicial hecho en una inversión. Es el instrumento que mide el plazo de tiempo requerido para que los flujos netos de efectivo de la inversión recuperen su costo o inversión inicial. (Váquiro, 2010). Entre más rápido se recupere la inversión mejor, al evaluarse más de un proyecto que sean independientes o mutuamente excluyentes se escoge el que más rápido se recupere (Armenteros, Paz, & Seoane, 2014).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

García, et, al (2006) define la relación Beneficio-Costo (B/C) como el cociente que resulta de dividir el valor actualizado de la corriente de beneficios entre el valor actualizado de la corriente de los costos, a una tasa de actualización determinada. Considera el valor presente de las entradas dividido por el valor presente de las salidas, al descontar el flujo de efectivo a la tasa de descuento, la reinversión a esa tasa supone implícitamente en el cálculo (Vélez-Pareja, 2012). Cuando la relación es mayor a uno (1), se cumple con el criterio del indicador, se toma el proyecto como viable y rentable (Huerta, et, al,2014). González, et, al (2019) la “elección de los proyectos de inversión a través de este indicador, se admitirán los proyectos o se catalogarán como rentables si su B/C sea igual o mayor que uno, $(B/C \geq 1)$ ” (p. 36).

5. Metodología

Se realizó un estudio descriptivo con el fin de medir las variables, realizar una medición de conceptos y sus componentes, especificar y caracterizar la evaluación financiera del proyecto que muestren las fortalezas del estudio con la información recopilada para tal propósito (Hernández-Sampieri, Fernández-Collado & Baptista-Lucio, 2017). Se pretende dirigir la descripción de evaluación financiera seleccionando las técnicas necesarias para medir cada una de ellas independientemente, de tal forma que sintetice lo que se investiga, que permitan ofrecer la posibilidad de llevar a cabo la inversión del proyecto (Cauas, 2015).

1.1 Enfoque metodológico

2.1 Alcance de la investigación

El enfoque que se le dará a esta investigación será de tipo cualitativo, con el fin de avanzar desde lo particular a lo general, se realizará una revisión y un análisis documental

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

que permitan interpretar y obtener los resultados esperados, cuyo propósito es determinar las variables que lleven a establecer la viabilidad del proyecto (Hernández-Sampieri & Torres, 2018). Según Schenkel & Pérez (2019) los aspectos que identifican las investigaciones cualitativas y la diferencian de otros tipos de indagación ya que responden a las preguntas que intentan responder. Fernández (2016) indica que el enfoque cualitativo intenta comprender los contextos y procesos que los originan, sin desvincularlos de estas situaciones particulares por lo cual requiere un abordaje particular, además Chaves & Weiler (2016) determinan que el estudio cualitativo puede adaptarse al caso generalmente, por tratarse de temas únicos y tienen determinadas características que ameritan un estudio profundo con un acercamiento más real del contexto a investigar.

2.2 Instrumentos

Díaz-Sánchez & Vega-Valdés (2003) plantea que el análisis de información requiere de determinadas tareas: la identificación de los requerimientos de información en donde se obtiene una lista de fuentes de información adecuada y una lista de razones para seleccionar dicha información. Las técnicas de generación y recolección de información respondan a un encuadre particular de acuerdo con cada situación, circunstancia, persona o grupo, (Quintana, 2006). Moreira (2002) la calidad de las tareas correspondientes al análisis de contenido documental resulta fundamental para una adecuada explicación de los contenidos. Teniendo en cuenta tales definiciones el instrumento a utilizar en la investigación será a través de un análisis documental.

2.3 Procedimientos

Para la evaluación financiera del proyecto se determinará el siguiente proceso: se establecen los flujos de cajas respecto a las proyecciones de ingresos y egresos por un periodo de 5 años. Después de haber determinado las anteriores variables, con la

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de

Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

información recolectada se realizará la evaluación financiera del proyecto con el fin de obtener los resultados que permitirán decidir, si invertir o no en el proyecto teniendo en cuenta las herramientas financieras para tal propósito como los son a través del:

5.4.1 Valor presente neto (VPN)

$$VPN = I_0 + \sum_{t=1}^n \frac{FC}{(1+i)^t} \quad (\text{Salinas, 2015}). \quad (1)$$

Donde

I_0 = Inversión inicial

FC = Flujo de caja anual

i = tasa de corte / rendimiento requerido / costo de capital

t = número de periodo

5.4.2 Tasa interna de retorno (TIR)

$$TIR = I_1 + \left[(i_2 - i_1) \frac{VPN_1}{/VPN_1/ + /VPN_2/} \right] \quad (\text{Salinas, 2015}). \quad (2)$$

Donde

i_1 = Tasa de corte, con la que se calcula el VPN del proyecto y cuyo resultado debe ser positivo.

i_2 = Tasa de corte, con la que se calcula el VPN del proyecto y cuyo resultado debe ser negativo.

$/VPN_1/$ = VPN positivo, en valor absoluto.

$/VPN_2/$ = VPN negativo, en valor absoluto

5.4.3 Relación beneficio / costo (B/C)

$$B/C = \sum_{t=1}^T B_t (1+r)^{-t} / \sum_{t=1}^T C_t (1+r)^{-t} \quad (\text{García, et, al, 2006}) \quad (3)$$

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Donde

B_t = *beneficios en cada periodo del proyecto*

C_t = *costos en cada periodo del proyecto*

r = *tasa de actualización*

t = *tiempo en años*

$(1 + r)^{-t}$ = *factor de actualización*

2.4 Análisis de información.

Para el análisis de la información se valdrá de las herramientas generalmente utilizadas para proyectos de decisión de inversión como lo son: el valor presente neto como modelo de decisión en donde se asume que la inversión es reversible (Gómez, 2005) con el fin de traer los flujos futuros de efectivo en pesos actuales que permitan determinar si son positivos o negativos para la toma de decisión de la inversión (Aponte, Muñoz & Álzate, 2017). La tasa interna de retorno igualará el valor presente neto a cero, es decir los costos son iguales a los ingresos y a partir de este punto determinar qué tan rentable es la inversión, como punto de comparación con la tasa de oportunidad del mercado (Tato, 2019). Por último con la relación beneficio/costo se estimará después de haber calculado el valor presente neto y tasa interna de retorno si los ingresos del proyecto son mayores que los egresos (Delgado-Otálora, 2019).

2.5 Consideraciones éticas

Se declara que la información que se reúne en el presente trabajo es con fines académicos. Tal investigación tiene como propósito realizar la evaluación financiera para la comercialización de café en el municipio de Agustín Codazzi, Cesar, bajo las herramientas financieras para dicho propósito, como lo son el valor presente neto, tasa interna de retorno y la relación beneficio costo, como determinantes de la viabilidad de la inversión.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

6. Resultados.

6.1 Plan de Inversión.

Para la implementación del proyecto en la tabla 3 se describe los activos necesarios para dar marcha al emprendimiento, lo cuales se dividieron en la inversión en activos fijos y diferidos que asciende a un total de \$98.910.000 (Valencia & Pinto, 2013), de lo cual se requiere en inversión fija un total de \$ 88.010.000 y en inversión diferida un total de \$ 10.900.000. La inversión fija se encuentra discriminada en general en maquinaria y equipo de oficina, muebles y enseres, adecuaciones locativas y dotaciones, por otra parte la inversión diferida hace referencia a los gastos pagados por anticipados aquellos que son capitalizables que se realizan por anticipado a la operación misma en la inversión (Norrild, 2011).

Tabla 3. Plan de inversión.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

Plan de inversión

Descripción	Valor
Inversión Fija	
Maquinaria y equipos	\$ 14.100.000
Equipos de oficina/material de oficina	\$ 12.565.000
Muebles y enseres	\$ 6.295.000
Adecuaciones locativas	\$ 4.000.000
Dotación	\$ 1.050.000
Capital propio (compra de café)	\$ 50.000.000
Total inversión fija	\$ 88.010.000
Inversión diferida	
Constitución de la empresa	\$ 900.000
Marketing y publicidad	\$ 2.000.000
Gastos	\$ 6.000.000
Seguros	\$ 2.000.000
Total inversión diferida	\$ 10.900.000
Total proyecto	\$ 98.910.000

Fuente: elaboración propia.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

6.2 Ingresos.

La tabla 4 muestra los ingresos proyectados de cinco periodos, por factor de rendimiento del producto, en la cual se establece un incremento del 10% en las unidades vendidas (kg) por cada periodo y producto, excepto en el producto de la pasilla la cual se determinó un crecimiento del 5% por periodo por las unidades vendidas (kg), por último se presenta la proyección total por tamaño por unidades (kg) en días, meses y anual.

Tabla 4. cálculo de ingresos.

Cálculo de los ingresos.						
Café por factor de rendimiento						
CAFÉ FR 94	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Precio		\$ 8.736	\$ 8.736	\$ 8.736	\$ 8.736	\$ 8.736
Unidades vendidas (kg)		43.086	47.394	52.133	57.347	63.082
Ingresos Operacionales		\$ 376.399.048	\$ 414.038.953	\$ 455.442.848	\$ 500.987.133	\$ 551.085.846
CAFÉ FR MENOR 94	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Precio		\$ 8.877	\$ 8.877	\$ 8.877	\$ 8.877	\$ 8.877
Unidades vendidas (kg)		43.086	47.394	52.133	57.347	63.082
Ingresos Operacionales		\$ 382.468.640,89	\$ 420.715.504,98	\$ 462.787.055,47	\$ 509.065.761,02	\$ 559.972.337,12

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

CAFÉ FR MAYOR 94	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Precio	\$ 8.693	\$ 8.693	\$ 8.693	\$ 8.693	\$ 8.693
Unidades vendidas (kg)	4.419	4.861	5.347	5.882	6.470
Ingresos Operacionales	\$ 38.414.815	\$ 42.256.297	\$ 46.481.927	\$ 51.130.119	\$ 56.243.131
<hr/>					
PASILLA	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Precio	\$ 4.463	\$ 4.463	\$ 4.463	\$ 4.463	\$ 4.463
Unidades vendidas (kg)	4.419	4.640	4.872	5.116	5.371
Ingresos Operacionales	\$ 19.721.853	\$ 20.707.946	\$ 21.743.343	\$ 22.830.510	\$ 23.972.036
<hr/>					
INGRESOS OPERACIONALES	\$ 817.004.358	\$ 897.718.701	\$ 986.455.174	\$ 1.084.013.524	\$ 1.191.273.351
<hr/>					
INGRESOS NO OPERACIONALES	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
<hr/>					
TOTAL INGRESOS	\$ 817.004.358	\$ 897.718.701	\$ 986.455.174	\$ 1.084.013.524	\$ 1.191.273.351
<hr/>					
PROYECCIÓN TOTAL X TAMAÑOS					
<i>venta anual kg</i>	118.761	130.361	143.107	157.114	172.505
<i>venta mensual kg</i>	9.897	10863	11926	13093	14375
<i>venta diaria kg</i>	330	362	398	436	479

Fuente: elaboración propia.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

6.3 Flujo de caja.

Se presentan los flujos de caja con respecto a los ingresos y egresos por operación del proyecto durante los cinco periodos, con el fin de obtener el flujo de caja neto y final del proyecto (Anaya & Niño, 2018), como suministro para elaborar la evaluación financiera, se requiere establecer el flujo de caja de efectivo del horizonte del proyecto, como lo muestra la tabla 5, compuesta de cinco periodos proyectados anualmente (Delgado-Otálora, 2019), discriminando los ingresos operativos por la venta del café, los egresos operativos asociados al costo de comercialización y costos administrativos, intereses y depreciaciones.

Tabla 5. Flujo de caja.

Flujo de caja.	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ingresos					
Ingresos Operacionales	\$ 817.004.358	\$ 897.718.701	\$ 986.455.174	\$ 1.084.013.524	\$ 1.191.273.351
Ingresos No operacionales	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0
Total ingresos	\$ 817.004.358	\$ 897.718.701	\$ 986.455.174	\$ 1.084.013.524	\$ 1.191.273.351
Egresos					
Costos de comercialización	\$ 645.962.025	\$ 709.572.134	\$ 779.493.951	\$ 856.356.178	\$ 940.850.271
Costos administrativos	\$ 139.058.807	\$ 147.402.336	\$ 156.246.476	\$ 165.621.265	\$ 175.558.540
Total Costos	\$ 785.020.832	\$ 856.974.470	\$ 935.740.427	\$ 1.021.977.443	\$ 1.116.408.811
Intereses financieros	\$ 6.345.747	\$ 5.322.176	\$ 4.188.345	\$ 2.932.380	\$ 1.541.123

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Depreciaciones		\$ 3.296.000	\$ 3.296.000	\$ 3.296.000	\$ 3.296.000	\$ 3.296.000
Utilidad antes de impuestos (UAI)		\$ 22.341.779	\$ 32.126.055	\$ 43.230.402	\$ 55.807.701	\$ 70.027.417
Impuesto a la renta- CREE		\$ 7.149.369	\$ 10.280.338	\$ 13.833.729	\$ 17.858.464	\$ 22.408.773
Total egresos		\$ 795.466.201	\$ 870.550.808	\$ 952.870.155	\$ 1.043.131.907	\$ 1.142.113.585
Inversión	\$ 98.910.000					
Flujo de caja neto (FCN)	-\$ 98.910.000	\$ 15.192.409	\$ 21.845.717	\$ 29.396.673	\$ 37.949.237	\$ 47.618.643
Flujo de caja final (FCF)	\$ 98.910.000	\$ 114.102.409	\$ 135.948.127	\$ 165.344.800	\$ 203.294.037	\$ 250.912.680

Fuente: elaboración propia.

6.4 Evaluación financiera

La tabla 6 presenta que con una inversión de \$96.910.000 en la implementación del proyecto, el valor presente neto del proyecto obtiene un saldo positivo, éste maximizaría la inversión inicial en \$7.740.825 a una tasa de oportunidad del mercado de descuento del 11%, esta tasa corresponde a la tasa del mercado financiero DTF menos la tasa esperada de inflación IPC más la tasa esperada por el inversionista más la tasa esperada por el empresario en el momento del análisis financiero del proyecto. A su vez, la tasa interna de retorno del proyecto es mayor que la tasa de oportunidad del mercado de descuento (13%) indica buena rentabilidad. La relación Beneficio/Costo consiste en traer a valor presente neto los ingresos y costos del proyecto, al obtener el valor presente neto de éstos, se realiza el cociente entre ellos. La relación Beneficio/Costo de la implementación del proyecto es de 1,02; siendo mayor que 1, el valor de los beneficios es mayor a los costos del proyecto por lo que se acepta y se recomienda la inversión, teniendo en cuenta que el horizonte del proyecto es a 5 años (Delgado-Otálora, 2019).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Tabla 6. Evaluación financiera.

Evaluación financiera del proyecto.	
Tasa de oportunidad del mercado	11%
Valor presente neto (VPN)	\$7.740.825
Tasa interna de retorno (TIR)	13%
Relación beneficio / costo (B/C)	1,02

Fuente: elaboración propia.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

7. Conclusiones

Los resultados obtenidos en la evaluación financiera presentan un valor presente neto de \$7.740.825, una tasa interna de retorno del 13% junto con una relación beneficio costo de 1.02. Al realizar y ejecutar el análisis de los indicadores llevan a que la función se dirija a la consecución del logro, es decir, a la ejecución del proyecto junto con la utilización y asignación de los recursos presentados. Salazar (2016) se diseñó una guía, que permitió identificar los factores que influyen en la gestión financiera, dando lugar a los indicadores apropiados, con el fin, de predecir el futuro y lograr la inversión en la propuesta. Los resultados implican estrategias de gestión financiera para la toma de la resolución, partiendo de la generación de un sistema de información adecuado, que presentan indicadores positivos que ayudan a la decisión de la inversión (Pinacho, 2018).

La evaluación financiera refleja como resultados: para el valor presente neto un indicador mayor a cero, junto con una tasa interna de retorno superior, del 13% con respecto a la tasa de oportunidad del mercado del 11%, una relación beneficio costo, en donde los ingresos son superiores a los egresos, es decir, los beneficios son mayores a los costos, por lo tanto, se considera la viabilidad del proyecto (García, et, al, 2006). Estos resultados son los medios de información obtenidos, para la toma de decisión del proyecto de inversión, al cual se les aplicó las técnicas de evaluación financiera con la finalidad de establecer la viabilidad y la puesta en marcha de la propuesta, los cuales contribuyen directamente a que los recursos disponibles sean asignados de forma eficaz, sugiriendo la movilización de capital al proyecto presentado (Miranda, 2005).

Como herramientas para la evaluación del proyecto se utilizaron los siguientes indicadores: la relación beneficio costo que compara de forma directa la relación de los ingresos y los costos (Briceño, 2017), el cual presenta un indicador superior a la unidad, es decir, se toma el proyecto como viable y rentable y sugiere ser considerado por el inversionista (Huerta, et, al, 2014), que conjuntamente con el valor presente neto, cuyo

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

resultado es mayor a cero, es decir, cuyas ganancias son mayores que los desembolsos (Carrión-Ayala, 2016); determina la aceptación del proyecto propuesto, además de una tasa interna de retorno, que presenta un indicador mayor a cero, lo que significa, que los ingresos cubren los egresos (Mete, 2014), siendo esta tasa superior a la del mercado o tasa de expectativa, lo que hace que el proyecto resulte factible financieramente (Quiñonez, Monserrate & López, 2018), cuya información es necesaria para la toma de decisión, dando una idea clara de la evaluación del proyecto, para la ejecución y aceptación por parte del inversionista (Morales-Romero, 2017).

Teniendo en cuenta los resultados obtenidos a través de la evaluación financiera, el valor presente neto indica un valor positivo de \$7.740.825, lo que muestra que el proyecto es viable, porque a la fecha actual los ingresos representados en beneficios son mayores a la inversión (Delgado-Otálora, 2019); el proyecto refleja resultados eficaces al traer los flujos de caja al presente lo cual visualiza la inversión futura, el costo que tendrá y la rentabilidad esperada, descartando riesgos e incertidumbres (Minuche-Castro, 2018). Ya conocidos los flujos netos de fondos a una tasa del 11% que representa la tasa de oportunidad del mercado, lleva a determinar el valor del aumento de capital que se genera para el inversionista, es decir la inversión se maximizaría en \$7.740.825 con una tasa de descuento del 11% (Altuve, 2004).

Por lo tanto la tasa interna de retorno refleja como resultado un indicador óptimo con respecto a la tasa de oportunidad del mercado, siendo superior a la rentabilidad que se exige en la inversión (Iturrioz Del Campo, 2013); como se muestra en la tabla seis la tasa interna de retorno del proyecto es del 13%, lo cual por ser mayor a la tasa de descuento asumida para el proyecto del 11%, se concluye que una hay rentabilidad mayor con respecto a la tasa de referencia del proyecto (Delgado-Otálora, 2019), es decir al igualar el valor actual de la corriente de ingresos con el valor actual de la corriente de egresos estimados, comparada con el costo de capital o costo de oportunidad de la inversión, se define que el proyecto es ejecutable teniendo en cuenta esta herramienta financiera (Altuve, 2004).

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

Por último, la relación beneficio costo del proyecto es mayor a la unidad lo cual indica que los ingresos son superiores a los egresos, por lo cual se recomienda la inversión: con una relación B/C de 1.02 al ser mayor a 1 indica que el valor presente de los ingresos son mayores a los egresos (Delgado-Otálora, 2019); significa que por cada peso invertido se obtiene un beneficio de 1.02 pesos (Conexionesan, 2017), durante la vida útil del proyecto se recupera el peso invertido y se obtendrá un beneficio neto de 02 centavos por cada peso, es decir, a una tasa de oportunidad del mercado del 11% se obtendrá una ganancia de 02 centavos (Abarca et, al, 2011).

Con respecto a los costos de la inversión, siendo determinadas las herramientas para la evaluación financiera como criterio y práctica para la puesta en marcha del proyecto, el costo genera indicadores que cumplen con las expectativas que orientan la ejecución del proyecto (Vecino, Rojas, & Muñoz, 2015); lo cual indica que los recursos financieros para suplir la necesidad de la inversión elevará su eficiencia y rentabilidad (Padilla, 2012); la decisión de inversión del proyecto es recomendada ya que las variables indican que después de realizar y ejecutar el análisis a través de las herramientas, se encuentran alineadas en la decisión y acción al proceso de evaluación financiera, propiciando una rentabilidad para el inversionista y la disminución del riesgo e incertidumbre en el capital (Bravo, Zurita & Segovia, 2017).

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

8. Recomendaciones

Durante el proceso de evaluación financiera del proyecto, se trataron las herramientas básicas con el fin de obtener los resultados para llevar a cabo la ejecución de la inversión, que a pesar de ser relevantes en la toma de decisiones existen otros elementos que permiten mitigar en mayor proporción el riesgo e incertidumbre al considerarlas en el estudio, siendo unas variables de oportunidad para nuevas investigaciones.

Genero también una invitación a la universidad, facultad, programa académico, compañeros y colegas sobre la importancia de seguir investigando sobre la valuación financiera para la comercialización del café, por el alto reconocimiento global del producto, dejando por sentado la relevancia en este sector ya que es uno de los impulsores en el ámbito social, impulsor de la reconciliación de las comunidades en conflicto y factor promotor de la paz en Colombia.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

9. Referencias bibliográficas

- Abarca, O. R., Elías, J. M. G., Hernández, E. F., & Rosales, M. Á. O. (2011). Evaluación económica de la producción de mojarra Castarrica en palizada, Campeche, México. *Revista Mexicana de Agronegocios*, 28, 544-555.
- Agronet MinAgricultura (2017). Resultados de las evaluaciones agropecuarias municipales del año 2017 del departamento de Cesar. Recuperado el 20 de junio de 2020 de <https://www.agronet.gov.co/Paginas/ProduccionNacionalDpto.aspx>
- Anaya, H. O., & Niño, D. A. O. (2018). Flujo de Caja y proyecciones financieras con análisis de riesgo 3A. U. Externado de Colombia.
- Altuve, J. G. (2004). El uso del valor actual neto y la tasa interna de retorno para la valoración de las decisiones de inversión. *Actualidad contable FACES*, 7(9), 7-17.
- Allauca, A. D. H., Collahuazo, E. X. M., Haro, D. M. L., & Uvidia, J. F. V. (2019). Eficacia de las técnicas de evaluación financiera desde modelos matemáticos. *CIENCIAMATRIA*, 5(9), 589-599.
- Aponte, R., Muñoz, F., & Álzate, L. (2017). La evaluación financiera de proyectos y su aporte en la generación de valor corporativo. *Ciencia y poder aéreo*, 12(1), 144-155.
- Armenteros, A. D. A., Paz, E. I. U., & Seoane, Y. C. (2014). Las decisiones de presupuesto de capital: criterios financieros fundamentales. *Revista Caribeña de Ciencias Sociales*, (2014_11).
- Bojacá, J. & Celis, H. (2019). Las finanzas conductuales y la teoría del riesgo: ¿nuevos fundamentos para la gerencia financiera? *Criterio Libre*, 18(31), 45-82.
- Bravo, C. C. C., Zurita, M. P. F., & Segovia, G. W. C. (2017). La gestión financiera aplicada a las organizaciones. *Dominio de las Ciencias*, 3(4), 220-231.
- Briceño, P. L. (2017). Evaluación de proyectos de inversión: herramientas financieras para analizar la creación de valor. Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas.
- Cauas, D. (2015). Definición de las variables, enfoque y tipo de investigación. Bogotá: biblioteca electrónica de la universidad Nacional de Colombia, 2, 1-11.
- Carrillo Manotas, P. (2017). Modelo de evaluación financiera de proyectos de inversión.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

- Carrión Ayala, A. C. (2016). Valoración de las inversiones en base al criterio de la tasa interna de retorno.
- Castañón, N., Pidal, M. J., & García, M. G. (2007). ESTUDIO ECONÓMICO FINANCIERO DE UNA “ESPECIALIZACIÓN VIRTUAL EN INFORMÁTICA EDUCATIVA PARA EDUCADORES” (CONSORCIO UNIVERSIDADES IBEROAMERICANAS).
- Castellanos-Conguta, K. D., Cely-Guerrero, M., & Santos-Neisa, F. (2020). Análisis Integral De Las Mipymes En La Ciudad De Bucaramanga Sector Producción Y Comercialización De Café.
- Chaves, V. E. J., & Weiler, C. C. (2016). Los estudios de casos como enfoque metodológico. *ACADEMO Revista de Investigación en Ciencias Sociales y Humanidades*, 3(2).
- Delgado Otálora, C. A. (2019). Análisis de relación beneficio costo para la implementación del suministro de energía fotovoltaica en la clínica santa ana sa.
- Díaz, M. S., & Vega-Valdés, J. C. F. (2003). Algunos aspectos teórico-conceptuales sobre el análisis documental y el análisis de información. *Ciencias de la Información*, 34(2), 49-60.
- Dumrauf, G. L. (2006). Cálculo financiero aplicado. Un enfoque profesional.
- Conexionesan (2017). Apuntes empresariales. Recuperado el 14 de octubre de 2020 de <https://www.esan.edu.pe/apuntes-empresariales/2017/01/el-indice-beneficiocosto-en-las-finanzas-corporativas>
- Federación Nacional de Cafeteros (2019). Listado de noticias. Recuperado el 20 de junio de 2020 de <https://federaciondecafeteros.org/wp/listado-noticias/gobierno-nacional-y-federacion-nacional-de-cafeteros-firman-agenda-2030-para-el-sector-cafetero/>
- Federación Nacional de Cafeteros (2019). Informe del Gerente al 87 Congreso-Nacional de Cafeteros. Recuperado el 20 de junio del 2020 de <https://federaciondecafeteros.org/app/uploads/2019/12/Informe-del-Gerente-al-87-Congreso-Nacional-de-Cafeteros-2019.pdf>
- Federación Nacional de Cafeteros (2019). Gobierno nacional y federación nacional de firman agenda 2030 para el sector cafetero. Recuperado el 20 de junio del 2020 de

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de

Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

- <https://federaciondefeferos.org/wp/listado-noticias/gobierno-nacional-y-federacion-nacional-de-cafe-feros-firman-agenda-2030-para-el-sector-cafe-fero/>
Federación Nacional de Cafeteros (2020). Oficinas del estado ahora comprarán café 100% colombiano. Recuperado el 20 de junio del 2020 de <https://federaciondefeferos.org/wp/listado-noticias/oficinas-del-estado-ahora-compraran-cafe-100-colombiano/>
- Federación Nacional de Cafeteros (2020). El consumo interno de café en Colombia: medición y determinantes. Ensayos sobre Economía Cafetera, 33(1), 37-66. Recuperado el 20 de junio de 2020 de <https://federaciondefeferos.org/app/uploads/2020/05/Economi%CC%81a-Cafe-fero-No.-33-Web-mayo-30.pdf>
- Federación Nacional de Cafeteros (2020). Producción de café de Colombia cerro el 2019 en 148 millones de sacos. Recuperado el 20 de junio del 2020 de <https://federaciondefeferos.org/wp/listado-noticias/produccion-de-cafe-de-colombia-cerro-el-2019-en-148-millones-de-sacos/>
- Fernández, P. T. (2016). Acerca de los enfoques cuantitativo y cualitativo en la investigación educativa cubana actual. Atenas, 2(34), 1-15.
- Galindo, A. J. (2011). Where to sell the next cappuccino? Income per capita and coffee consumption. Income Per Capita and Coffee Consumption. Recuperado el 20 de junio de 2020 de <https://core.ac.uk/download/pdf/6463201.pdf>
- García, A. R., Nájera, Á. A., Álvarez, C. L., & García, J. M. O. (2006). Análisis de Rentabilidad de un sistema de producción de tomate bajo invernadero en la Región Centro-Sur de chihuahua. Revista mexicana de agronegocios, 10(19), 0.
- Gobernación del Cesar, (2020). Plan de desarrollo departamental. Recuperado de <http://cesar.gov.co/d/index.php/es/menvertpolpla/menvertplandes>
- Gómez-Santos, L. C., & Lagos-Escobar, L. A. (2019). Modelo de comercialización del café artesanal de Viotá desde la perspectiva sociocultural.
- González Elías, J. M., Ramírez Abarca, O., Figueroa Hernández, E., Pérez Zavala, M., & Lourdes, D. (2019). Estudio de la factibilidad de la producción de espárrago en Guanajuato: caso ejido Tlanalapa en Abasolo.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de

Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

- López-Ramírez, G. C., Urbano-Roque, A. D., & Hernández-Balanta, M. E., (2019). Comparativo de las prácticas productivas del café y su relación con comercio justo: casó Sevilla (Colombia) y Cuetzalan (México).
- López Rodríguez, C. E. (2016). El gerente competitivo y su rol en las mipymes: una perspectiva desde el marketing. *Equidad y Desarrollo*, 1(25), 209-224.
- López-Rodríguez, C. E., Cardozo, C. E., Monroy, L., & González, E. G. (2019). El impacto del valor económico agregado (EVA) en la valoración accionaria de las empresas colombianas entre los años 2015 al 2018. *Revista ESPACIOS*, 40(43), 24-36.
- Lopez-Rodriguez, C. E., Cristancho-Triana, G. J., & Amaya-Tellez, J. L. (2020). Perception and Desired Brand Personality in Organizations that Internationalize Services: The Case of the Colombian Business Environment. *European Research Studies Journal*, 23(3), 581-597.
- López-Rodriguez, C. E., & Arévalo, L. A. (2019). Del marketing ecológico al greenwashing: una mirada en escenarios comerciales colombianos e internacionales. *Ciencias Económicas*, 1, 9-37.
- Madrigal, R. S. (2011). Técnicas de evaluación de flujos de inversión: mitos y realidades. *Revista de Ciencias Económicas*, 29(1).
- Mascareñas, J. (2008). La valoración de proyectos de inversión. Universidad Complutense de Madrid.
- Marenco, G. A., Silva, F. M., & Zelaya, C. E. (2015). Optimización de indicadores de rentabilidad mediante el modelo de depreciación áurica en Nicaragua. *Nexo Revista Científica*, 28(2), 67-82.
- Medina, J. R., Romero, R. L., & Pérez, G. A. (2013). Propuesta para el uso exclusivo de la tasa interna de retorno modificada en la toma de decisión de proyectos industriales de inversión. *Nexo Revista Científica*, 26(2), 83-87.
- Mete, M. R. (2014). Valor actual neto y tasa de retorno: su utilidad como herramientas para el análisis y evaluación de proyectos de inversión. *Fides et Ratio-Revista de Difusión cultural y científica de la Universidad La Salle en Bolivia*, 7(7), 67-85.
- Meza-Orozco, (2017). Evaluación financiera de proyectos. ECOE ediciones.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

- Milanesi, G. S. (2017). La Tasa Interna de Retorno Promedio como medida alternativa de rendimiento. UNA PUBLICACIÓN DEL DEPARTAMENTO DE CIENCIAS DE LA ADMINISTRACIÓN, 10.
- Minuche Castro, M. E. (2018). El valor presente neto: instrumento financiero básico para la correcta toma de decisiones en una empresa deportiva.
- Miranda, J. J. M. (2005). La evaluación financiera. Gestión de proyectos, 1-44.
- Morales Romero, C. B. (2017). Herramientas financieras básicas van tir para el análisis de un proyecto de inversión.
- Moreiro, J. A. (2002). Criterios e indicadores para evaluar la calidad del análisis documental de contenido. Ciência da informação, 31(1), 53-60.
- Norrild, J. (2011). De la inversión hotelera al turismo sustentable. Estudios y perspectivas en turismo, 20(4), 972-976.
- Organización Internacional del Café (OIC), 2020. Informe del mercado de café mayo 2020. Recuperado el 21 de junio de <http://www.ico.org/documents/cy2019-20/cmr-0520-c.pdf>
- Organización Internacional del Café (2019). Informe de la OIC sobre desarrollo cafetero 2019 sumario ED 2318/19. Recuperado el 21 de junio de <http://www.ico.org/documents/cy2018-19/ed-2318c-overview-flagship-report.pdf>
- Orozco, J. D. (2010). Evaluación financiera de proyectos. Ecoe Ediciones.
- Orozco, J. D. J. M. (2005). Evaluación financiera de proyectos. Universidad Popular del Cesar.
- Orozco, Á., & Rodríguez, C. E. (2017). El Copazú y los negocios inclusivos, una estrategia socioeconómica en Florencia-Caqueta. *Cooperativismo & Desarrollo*, 25(112), 3.
- Padilla, M. C. (2012). Gestión financiera. Ecoe Ediciones.
- Pastor, R. A. T. (2009). Modelo de gestión financiera para una organización. *Perspectivas*, (23), 55-72.
- Pinacho, A. J. V. (2018). Generación de utilidades mediante Gestión Financiera. Revista de Investigación Académica Sin Frontera: División de Ciencias Económicas y Sociales, (22).
- Ponce, A. A. C. (2019). Evaluación financiera de proyectos de inversión para la PYMES. Dominio de las Ciencias, 5(3), 375-390.

Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de Agustín Codazzi en el departamento del Cesar

- Quintana Peña, A. (2006). Metodología de investigación científica cualitativa.
- Quiñonez, É. P. S., Monserrate, R. A. R., & López, S. C. S. (2018). La viabilidad de un proyecto, el valor actual neto (VAN) y la tasa interna de retorno (TIR). *Pro Sciences: Revista de Producción, Ciencias e Investigación*, 2(17), 9-15.
- Porporato, M. (2015). Contabilidad de gestión para controlar o coordinar en entornos turbulentos: su impacto en el desempeño organizacional. *Contaduría y administración*, 60(3), 511-534.
- Rodríguez, C. E. Luengas, B. A. & Díaz, É. L. (2017). Tendencias de consumo y de la distribución en el mercado de las arepas de maíz en la ciudad de Bogotá DC. *Revista CIFE*, 19(30), 149-172.
- Rodríguez, C. E. L., Suarez, L. M. P., Quiroga, F. J. A., & Areiza, Y. C. (2020). Indicadores de rentabilidad, endeudamiento y ebitda en el entorno de la inversión en las plataformas tecnológicas. Un estudio en administradoras de fondos de pensiones. *FACE: Revista de la Facultad de Ciencias Económicas y Empresariales*, 20(1), 61-75.
- Salazar, P. D. R. (2016). Gestión financiera en Pymes. *Revista Publicando*, 3(8), 588-596.
- Salinas, R. J. C. (2015). Criterios para la toma de decisión de Inversiones. *REICE: Revista Electrónica de Investigación en Ciencias Económicas*, 3(5), 101-117.
- Tato, M. C. (2019). El valor actual neto (VAN) como criterio fundamental de evaluación de negocios. *Revista Economía y Desarrollo (Impresa)*, 130(1)
- Schenkel, E., & Pérez, M. I. (2019). Un abordaje teórico de la investigación cualitativa como enfoque metodológico. *Acta Geográfica*, 12(30), 227-233.
- Serrano, L., & Cardozo, J. (2019). Plan de negocios para la comercialización de una marca de café.
- Vaca, L. M. F., Guerrero, M. F. G., Fajardo, C. E. V., Vaca, L. A. F., Santillán, X. L. Z., Granda, L. E. S., & Salazar, J. A. P. (2019). VALOR ACTUAL NETO Y TASA INTERNA DE RETORNO COMO PARÁMETROS DE EVALUACIÓN DE LAS INVERSIONES. *Investigación Operacional*, 40(4), 469-474.
- Valencia-Cárdenas, M., & Restrepo-Morales, J. A. (2016). Evaluación de la gestión financiera usando variables latentes en modelos estocásticos de fronteras eficientes. *Dyna*, 83(199), 35-40.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**

- Valencia, W. A., & Pinto, E. P. (2013). Los planes de negocios y los proyectos de inversión: similitudes y diferencias. *Industrial Data*, 16(1), 80-84.
- Váquiro, J. (2010). Periodo de recuperación de la inversión-PRI. *Revista Pymes futuro*, 1(01), 45-92.
- Vecino, C. E., Rojas, S. C., & Munoz, Y. (2015). Prácticas de evaluación financiera de inversiones en Colombia. *Estudios Gerenciales*, 31(134), 41-49.
- Vega, S. A., & Ávila, J. T. (2014). El discurso directivo en la comunicación de los estados financieros El caso de dos empresas chilenas. *Contaduría y administración*, 59(3), 261-283.
- Veiga, J. (2015). *La gestión financiera de la empresa*. Esic Editorial.
- Vélez-Pareja, I. (2012). Ordenamiento y selección óptima de inversiones con la tasa interna de retorno y la relación beneficio-costo: una revisión. *Contaduría y administración*, 57(1), 29-51.

**Evaluación financiera para la comercialización del café del municipio de
Agustín Codazzi en el departamento del Cesar**