

1-1-2009

Valoración de la inversión en educación superior programa: Contaduría Pública jornada nocturna Universidad de La Salle

Wilson Andrés Quiroga Herrera
Universidad de La Salle, Bogotá

Follow this and additional works at: https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica

Citación recomendada

Quiroga Herrera, W. A. (2009). Valoración de la inversión en educación superior programa: Contaduría Pública jornada nocturna Universidad de La Salle. Retrieved from https://ciencia.lasalle.edu.co/contaduria_publica/435

This Trabajo de grado - Pregrado is brought to you for free and open access by the Facultad de Economía, Empresa y Desarrollo Sostenible - FEEDS at Ciencia Unisalle. It has been accepted for inclusion in Contaduría Pública by an authorized administrator of Ciencia Unisalle. For more information, please contact ciencia@lasalle.edu.co.

VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EDUCACIÓN SUPERIOR PROGRAMA:
CONTADURÍA PÚBLICA JORNADA NOCTURNA UNIVERSIDAD DE LA SALLE

WILSON ANDRÉS QUIROGA HERRERA

UNIVERSIDAD DE LA SALLE
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA
BOGOTÁ
JULIO DE 2008

VALORACIÓN DE LA INVERSIÓN EN EDUCACIÓN SUPERIOR PROGRAMA:
CONTADURÍA PÚBLICA JORNADA NOCTURNA UNIVERSIDAD DE LA SALLE

WILSON ANDRÉS QUIROGA HERRERA 17982100

Trabajo de Grado

Docente

HENRY LEÓN TORRES

Profesor Universidad de La Salle

UNIVERSIDAD DE LA SALLE
FACULTAD DE CONTADURÍA PÚBLICA
BOGOTÁ
JULIO DE 2008

Nota de aceptación

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Bogota Julio de 2008

DEDICATORIA

A Dios,

**A mis Padres Hernando y Emperatriz,
Que con su inmenso amor y dedicación
lograron Formar un hijo con inmensos
Valores y virtudes.**

**A mis Hermanos, Cuñadas y Sobrinos que
con su constante apoyo y esfuerzo
hicieron mas cortas las largas jornadas
de trabajo**

AGRADECIMIENTOS

A DIOS, a mis asesores el Dr. Henry León Torres y al Dr. Ernesto Fajardo P. Docentes de la Facultad de Contaduría Pública, por su constante guía, apoyo dedicación y solidaridad, por restar tiempo de sus múltiples ocupaciones para atenderme y colaborarme.

A todas y cada una de las personas que intervinieron para hacer posibles que mi esfuerzo hoy sea una realidad.

Dios los bendiga y permita que cada grano de arena que aportaron a este proyecto se les multiplique en su vida.

“Hagamos Mejor lo que estamos Haciendo Bien “

Hno. José Ignacio Riveros

CONTENIDO

	Pag
INTRODUCCIÓN	1
1. PROBLEMA	2
1.1. DESCRIPCIÓN	2
1.2. FORMULACION	3
1.3. JUSTIFICACIÓN	3
1.4. HIPÓTESIS	3
2. OBJETIVOS	4
2.1. OBJETIVO GENERAL	4
2.2. OBJETIVOS ESPECÍFICOS	4
3. MARCO REFERENCIAL	5
3.1. MARCO TEORICO	5

3.1.1 LA INVERSION	6
3.1.1.1 Determinantes de la inversión	7
3.1.1.2. Tipos de inversión	8
3.1.1.3. Diferencia entre inversiones temporales e inversiones A largo plazo	9
3.1.1.4. Objetivos de la inversión en valores negociables	9
3.1.1.5. Registro contable, las inversiones en acciones y en obligaciones	10
3.1.2. VALORACIÓN	11
3.1.2.1. Métodos para valorar una inversión	12
3.1.2.1.1. Método de plazo de recuperación de una inversión	12
3.1.2.1.2. Método de la rentabilidad como una relación entre ingresos Y egresos	13
3.1.2.1.3. Tasa de rendimiento contable	14
3.1.2.2. Valoración de empresas	14
3.1.2.2.1. Métodos contables	14
3.1.2.2.2. Métodos de rentabilidad	15

3.1.2.2.3. Factores de riesgo para determinar valor de una empresa	16
3.1.3. EL CAPITAL Y EL CAPITAL HUMANO	17
3.1.3.1. Consideraciones técnicas sobre el capital humano	19
3.1.3.2. Modelos de medición y determinación del capital humano	20
3.1.3.3. El capital humano y la inversión en educación	23
3.1.4. LA EDUCACIÓN SUPERIOR COMO INVERSIÓN	25
3.1.4.1. Rendimientos de la educación en Argentina	25
3.1.4.2. Calculo de la tasa interna de retorno de la educación en Colombia	28
3.2. MARCO CONCEPTUAL	30
3.2.1. FLUJO DE CAJA	31
3.2.2. CIENCIA	31
3.2.3. COSTO	31
3.2.4. COSTOS DE OPORTUNIDAD	31
3.2.5. CRÉDITO	32

3.2.6. CONTABILIDAD	32
3.2.7. ECONOMÍA	32
3.2.8. EMPLEO	32
3.2.9. ESTADÍSTICA	33
3.2.10. FORMACIÓN PROFESIONAL	33
3.2.11. INGRESOS	33
3.2.12. MICROECONOMÍA	34
3.2.13. MACROECONOMÍA	34
3.2.14. RELACIÓN COSTO – BENEFICIO	34
3.2.15. VALOR	35
3.2.16. VARIABLE	35
3.2.17. EDUCACIÓN SUPERIOR	35
3.2.18. RESTABILIDAD	35
3.2.19. TASA INTERNA DE RETORNO	36

3.2.20. AHORRO	36
3.2.21. SALARIO	36
3.2.22. VALOR PRESENTA NETO VPN	36
3.3. MARCO LEGAL	37
4. DISEÑO METODOLÓGICO	39
4.1. POBLACIÓN	39
4.2. TIPO DE ESTUDIO	39
4.3. TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS	39
5. DESARROLLO ESTADÍSTICO	40
5.1. MUESTREO	40
5.1.1. AFIJACIÓN SIMPLE	40
5.1.2. AFIJACIÓN PROPORCIONAL	41
5.1.3. AFIJACIÓN ÓPTIMA	41
5.1.4. TAMAÑO DE LA MUESTRA	41
5.2. ANÁLISIS DE RESULTADOS	45

6. LA VALORACIÓN FINANCIERA DE LA INVERSIÓN EN EDUCACIÓN SUPERIOR	54
6.1. CONSIDERACIONES BÁSICAS	54
CONCLUSIONES	59
BIBLIOGRAFÍA	62
GLOSARIO	63
ANEXOS	66

LISTA DE TABLAS

TABLA 1. DIFERENCIA ENTRE INVERSIONES TEMPORALES E INVERSIONES A LARGO PLAZO	9
TABLA 2. GÉNERO	46
TABLA 3. EDAD	47
TABLA 4. TIPO DE VINCULACIÓN	48
TABLA 5. MESES DE EXPERIENCIA	49
TABLA 6. SITUACIÓN LABORAL	50
TABLA 7. ÁREA EN LA QUE LABORA	51
TABLA 8. INGRESOS MENSUALES EN \$(PESOS)	52
TABLA 9. ESTRATO SOCIECONÓMICO	53
TABLA 10. FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO	55
TABLA 11. EVOLUCIÓN SALARIO MÍNIMO	56
TABLA 12. HISTÓRICO IPC	56
TABLA 13. EVOLUCIÓN DE MATRÍCULAS	57
TABLA 14. INDICADORES LABORALES	58

LISTA DE GRÁFICOS

GRÁFICO 1. GÉNERO	46
GRÁFICO 2. EDAD	47
GRÁFICO 3. TIPO DE VINCULACIÓN	48
GRÁFICO 4. MESES DE EXPERIENCIA	49
GRÁFICO 5. SITUACIÓN LABORAL	50
GRÁFICO 6. ÁREA EN LA QUE LABORA	51
GRÁFICO 7 y 8. INGRESOS MENSUALES EN \$(PESOS)	52
GRÁFICO 9. ESTRATO SOCIECONÓMICO	53

INTRODUCCIÓN

La inversión en Capital Humano se constituye en tema fundamental para el crecimiento económico y personal de un individuo; en este caso los estudiantes de pregrado de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad de la Salle Jornada Nocturna, toda vez que aumenta su productividad laboral y por ende sus ingresos puesto que esta inversión se define como todas las habilidades, talentos y conocimientos adquiridos por los individuos que los hacen ser más productivos.

Es por esto que con los resultados de esta investigación analizados desde la perspectiva del capital humano, pretenden en primer lugar, contribuir a través de su difusión a mejorar la información acerca de la facultad , para quienes han tomado la decisión de cursar sus estudios de pregrado en la misma. En segundo lugar, intentarán detectar en que medida la formación profesional y los ingresos de los estudiantes en Contaduría Pública en la Universidad de la Salle resultan afectados por los distintos atributos de la persona (sexo, edad, experiencia, etc.)

1. PROBLEMA

1.1 DESCRIPCIÓN

Al terminar los estudios de Bachillerato los estudiantes se encuentran con una gran pregunta ¿Qué van a estudiar y en dónde?. Generalmente se dejan influenciar por los consejos de los amigos y familiares.

¿Pero se puede tener una base real para saber dónde y qué van a estudiar?.

Existen en la ciudad muchas opciones de carreras como lo son las técnicas, las tecnológicas y universitarias, en jornadas Diurnas y Nocturnas, las cuales brindan múltiples beneficios de acuerdo al nivel socio económico del aspirante y a sus expectativas de ejercicio laboral.

Alrededor de un 10% de los egresados del bachillerato en capacidad económica e intelectual de continuar con estudios de educación superior en la ciudad de Bogotá determinan que carrera estudiar y en que institución¹.

Al escoger una carrera Universitaria no se conoce a ciencia cierta qué beneficios sociales, de conocimiento, de ingresos a futuro entre otros, traerá estudiar en cierta facultad de una universidad. Además, nunca se ha valorado la importancia de invertir en educación superior y sus beneficios a mediano y largo plazo.

Al elegir cursar los estudios de pregrado y al hacer una simple especulación de culminar los mismos en la carrera de Contaduría pública en la Universidad de la Salle, los estudiantes se han limitado a seguir los consejos de sus allegados, sin medir el valor agregado que les brinda el posicionamiento de los egresados y graduados de nuestra facultad en el actual mercado laboral colombiano.

¹ Dr. Darío de Jesús Clavijo, Estudio ICFES, Sistema Nacional de Información Versión 3. 4 2003.

1.2 FORMULACION

¿ Para los estudiantes universitarios que realizan sus estudios de pregrado de Contaduría Pública Jornada Nocturna resulta rentable desde la perspectiva del análisis de la inversión en capital humano realizar dichos estudios de educación superior en esta Institución ?.

1.3 JUSTIFICACIÓN

Teniendo en cuenta que en el actual mercado laboral colombiano, las empresas necesitan cada vez mas Contadores Públicos con formación integral, que posean una alta capacidad cognoscitiva y humana, existe la necesidad de valorar que beneficios salariales obtienen las personas que realizan inversión en educación superior respecto a los que no realizan ningún tipo de inversión en la misma Tanto la educación como la formación en el trabajo constituyen formas de inversión en capital humano. A modo general, el capital humano puede definirse como todas las habilidades, talentos y conocimientos adquiridos por los individuos que los hacen ser más productivos.

Cabe suponer entonces que las inversiones en educación superior tienen importancia para el crecimiento económico propio , toda vez que aumentan la productividad y los ingresos de las personas y además producen importantes beneficios externos y a largo plazo

La información se obtendrá de unas encuestas que se aplicaran a los estudiantes de Jornada Nocturna de la Facultad de Contaduría Pública de Universidad de la Salle, al igual que de informaciones estadísticas suministradas por varias entidades.

1.4 HIPOTESIS

La inversión en Capital Humano aumenta los beneficios esperados de la persona que realiza la inversión en la facultad de Contaduría Pública Jornada Nocturna de La Universidad de la Salle.

2. OBJETIVOS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Determinar la rentabilidad que se establece desde la perspectiva del análisis de la inversión en capital humano y de la Tasa Interna de Retorno para los estudiantes que realizan sus estudios de pregrado en la facultad de Contaduría Pública de la Universidad de la Salle Jornada Nocturna

2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

- Establecer niveles salariales para los estudiantes nocturnos a lo largo de su proceso de formación de pregrado, para analizar las variaciones a lo largo del mismo.
- Establecer la Tasa Interna de Retorno en la inversión de la formación del contador Público Lasallista, para poder así determinar la rentabilidad de la misma.
- Valorar los diferentes cambios de ingresos a lo largo de su proceso de formación como Contadores Públicos Lasallistas en la Jornada Nocturna, para de esta manera relacionar los mismos con su vida personal.

3. MARCO REFERENCIAL

3.1 MARCO TEORICO

En el proceso de establecer la valoración de la inversión en educación Superior desde la perspectiva de inversión en capital humano que nos brinda cursar nuestros estudios de pregrado en la facultad de Contaduría Pública de la Universidad de la Salle existen muchas variables a analizar pero la escogencia de estas depende del sujeto que la establece y la finalidad con que lo hace. Sin entrar a discernir cuales son las ventajas y desventajas de cada una de ellas se acepta como las mas idóneas aquellas que estén basadas en términos económicos y estadísticos. Con independencia del modelo que se utilice en todo este proceso, se necesita recolectar fuentes de información objetivas acerca de los costos en que incurren los estudiantes.

Además para poder desarrollar esta investigación debemos estructurar nuestro marco teórico en varias partes para analizar en primera instancia la inversión desde la perspectiva de temas financieros y económicos en segunda instancia desde los modelos de valoración como fuente de información de métodos e información de la misma, en tercera instancia analizaremos el capital humano como estructura básica de la investigación y finalmente se enunciaran modelos similares aplicados en otros países y otras facultades.

Este tipo de estudio permite establecer los beneficios que proporciona la inversión en educación superior en Colombia, y específicamente en el programa de Contaduría Pública Jornada Nocturna Universidad de la Salle.

3.1.1 La Inversión

Desde el punto de vista financiero, las inversiones bien sean a corto o a largo plazo, representan colocaciones que la empresa o una persona realizan para obtener un rendimiento. Las inversiones a corto plazo si se quiere son colocaciones que son prácticamente efectivas en cualquier momento a diferencia de las de largo plazo que representan un poco mas de riesgo dentro del mercado. Aunque el precio del mercado de un bono puede fluctuar de un día a otro, se puede tener certeza de que cuando la fecha de vencimiento llega, el precio de mercado será igual al valor de vencimiento del bono. Las acciones, por otro lado, no tienen valores de vencimiento. Cuando el precio del mercado de una acción baja, no hay forma cierta para afirmar si la disminución será temporal o permanente. Por esta razón, diferentes normas de valuación se aplican para contabilizar las inversiones en valores de deudas negociables (bonos) y en valores patrimoniales negociables (acciones). Cuando los bonos se emiten con descuento, el valor de vencimiento de los bonos excederá el valor prestado originalmente. Por lo tanto, el descuento puede ser considerado puede ser considerado como un cargo de intereses incluido en el valor de vencimiento de los bonos. La amortización de este descuento durante la vida de la emisión de bonos aumenta el gasto periódico de intereses.

Algo muy importante para resaltar es que la inversión en la educación Superior es un componente vital en cualquier estrategia para mejorar la calidad de vida de cualquier persona. Este tipo de inversiones tienen un largo período de gestación y un mediano impacto en la vida laboral ya que los frutos sembrados a lo largo de nuestra formación como Contadores Públicos Lasallistas se van a ver realmente cuando obtengamos nuestra Tarjeta Profesional y podamos dar Fé Pública y poder ejercer así nuestra profesión a cabalidad.

3.1.1.1 Determinantes de la Inversión.

Los factores determinantes de la inversión varían de acuerdo a los entes que la realizan, es decir, los usos a que se dedica la inversión.

Las decisiones de inversión se basan en la expectativa de ganancias que pueden generar las mismas; motivadas por diferentes factores que determinan la viabilidad de la inversión los cuales se enuncian a continuación .

El primer factor, es la anticipación del negocio sobre la demanda futura por sus productos. Si la firma espera que la demanda por sus productos aumente en el futuro, lo más probable es que anticipe realizar más ganancias. Obviamente, las predicciones sobre la demanda de la forma como las empresas conciben el curso futuro de la actividad económica del país.

Otro factor que ejerce una influencia notable en la determinación del flujo de inversión es el ritmo de las innovaciones tecnológicas al igual que el mercado laboral. Cuando la economía experimenta una ola creciente de cambios tecnológicos y laborales, de nuevos productos, nuevos procesos de producción y nuevos procesos de contratación y selección, el volumen de inversiones se multiplica. Las empresas y las personas estarán más activas en el desarrollo de nuevas unidades de producción o expansión de las existentes, a fin de aprovechar las oportunidades de mayores ganancias que la nueva tecnología les ofrece. Por otro lado, cuando se experimenta un estancamiento en la investigación y desarrollo de nuevos productos y procesos, se observa también un decaimiento en la inversión. Los impuestos sobre ingresos constituyen una proporción substancial de las ganancias brutas de los negocios. Por esta razón, el factor relevante para las empresas y para las personas es el ingreso neto después de impuestos. En sus decisiones sobre inversión futura, se tienen que tener en cuenta la probabilidad de cambios en los montos y tarifas de los impuestos par las empresas y las Personas Naturales. La expectativa de un aumento en éstos tiende a reducir el flujo de la inversión; y cuando se espera una reducción en los impuestos, la tendencia es aumentar la inversión.

Otro factor determinante de la inversión en maquinaria, planta y equipo es el inventario de bienes de capital. Cuando el país tiene ya una planta física de producción adecuada, hay menos incentivo para inversión de este tipo. Pero, más importante aún es la proporción de utilización de las facilidades de producción. Si la economía del país atraviesa por un período de exceso de capacidad, esto es, que la planta física de producción está funcionando muy por debajo de su capacidad, se reduce la inversión en nuevas facilidades.

3.1.1.2 Tipos de Inversión.

DESDE EL PUNTO DE VISTA PRODUCTIVO

a. Inversión Neta: Es el valor de la inversión total, menos la depreciación de los bienes del capital.

b. Inversión Bruta: Es la inversión sin tener en cuenta la depreciación.

DESDE EL PUNTO DE VISTA DEL TIEMPO

c. Inversiones Temporales: Generalmente las inversiones temporales consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito y documentos negociables), valores negociables de deuda (bonos del gobierno y de compañías) y valores negociables de capital (acciones preferentes y comunes), adquiridos con efectivo que no se necesita de inmediato para las operaciones.

Estas inversiones se pueden mantener temporalmente, en vez de tener el efectivo, y se pueden convertir rápidamente en efectivo cuando las necesidades financieras del momento hagan deseable esa conversión.

d. Inversiones a Largo Plazo: Son colocaciones de dinero en las cuales una empresa o entidad, decide mantenerlas por un período mayor a un año o al ciclo de operaciones, contando a partir de la fecha de presentación del balance general.

3.1.1.3 Diferencias entre Inversiones Temporales e Inversiones a Largo Plazo.¹

Inversiones temporales	Inversiones a largo plazo
Consisten en documentos a corto plazo.	Son colocaciones de dinero en plazos mayores de un año.
Las acciones se venden con más facilidad.	Las acciones son adquiridas a cambio de valores, que no son efectivos.
Se convierten en efectivo cuando se necesite.	No están fácilmente disponibles, porque no están compuestas de efectivo sino por bienes.
Las transacciones de las inversiones permanentes deben manejarse a través de cuentas de cheques.	El principal objetivo es aumentar su propia utilidad, lo que puede lograr 1) directamente a través del recibo de dividendos o intereses de su inversión o por alza en el valor de mercado de sus valores, o 2) indirectamente, creando y asegurando buenas relaciones de operación entre las compañías y mejorando así el rendimiento de su inversión.
Consisten en documentos a corto plazo (certificados de depósito, bonos tesorería y documentos negociables).	Consisten en valores de compañías: bonos de varios tipos, acciones preferentes y acciones comunes.

3.1.1.4 OBJETIVOS DE LA INVERSIÓN EN VALORES NEGOCIABLES.

El término "valores negociables" se refiere básicamente a los bonos del gobierno de los Estados Unidos y a los bonos y acciones de grandes sociedades anónimas. En efecto, las inversiones en valores a menudo se denominan "reservas secundarias de dinero". Si se quiere dinero para cualquier propósito operacional, estos valores pueden convertirse rápidamente en efectivo; a su vez, las inversiones en valores negociables son preferibles al efectivo porque producen ingresos o dividendos.

Cuando un inversionista posee varios valores negociables diferentes, este grupo de títulos se denomina una cartera de inversión (portafolio). Al decidir sobre los valores

¹ Serrano Javier, Boletín Comisión Nacional de Valores 1985, Pág. 38

a incluir en la cartera, el inversionista busca maximizar el rendimiento y minimizar el riesgo.

Las Normas de Contabilidad Financiera han determinado que una compañía puede separar sus valores negociables en dos grupos: inversiones temporales clasificadas como activos no corrientes, e inversiones a largo plazo clasificadas como activos no corrientes. Aquellos títulos negociables que la gerencia pretende mantener a largo plazo, pueden relacionarse en el balance general debajo de la sección de activos corrientes bajo el título Inversiones a largo plazo. En la mayoría de los casos, sin embargo, la administración mantiene disponibles para la venta sus valores negociables cuando quiera que la compañía los necesite o para intercambiarlos por otros que ofrezcan mayores ventajas. Por lo tanto, los valores negociables son considerados generalmente como activos corrientes.

3.1.1.5 REGISTRO CONTABLE LAS INVERSIONES EN ACCIONES Y EN OBLIGACIONES.

Las inversiones en acciones.

El método de costos es aplicable a las inversiones pasivas en valores de especulación no realizables, como las acciones de una compañía de propiedad restringida. Tales inversiones no tienen valor de mercado y no se pueden clasificar como circulantes más que cuando su venta es inminente.

Originalmente la inversión se registra al costo de las acciones adquiridas pero después se ajusta en cada periodo de acuerdo con los cambios en el activo neto de la compañía donde se hizo la inversión. Es decir, el valor en libros de la inversión aumenta (disminuye) periódicamente, de acuerdo con la participación que tiene el inversionista en las ganancias (perdida), y disminuye en cantidades iguales a todos los dividendos que el inversionista recibe de la compañía.

El método de participación da reconocimiento al hecho de que las ganancias de la compañía hacen aumentar el activo neto de la compañía, que es la base de la inversión; y que las pérdidas y los dividendos disminuyen este activo neto. El uso de los dividendos como base para reconocer utilidad plantea un problema adicional. Por ejemplo, supóngase que la compañía declara una pérdida neta pero el inversionista usa su influencia para exigir el pago de un dividendo. En este caso el inversionista declara una utilidad aún cuando la compañía este sufriendo una pérdida. En otras palabras, si se usan los dividendos como base para reconocer utilidad, no se manifiesta correctamente la situación económica. Con el método de participación el ingreso periódico del inversionista se compone de la parte proporcional de las ganancias de la compañía donde invirtió (ajustada para eliminar ganancias y pérdidas entre las compañías) y la amortización de la diferencia entre los costos iniciales del inversionista y su parte proporcional del valor en libros de la compañía done invirtió en la fecha de adquisición. Y si la utilidad neta de la compañía donde se hizo la inversión incluye partidas extraordinarias, el inversionista trata la parte proporcional de ellas como partidas extraordinarias y no como ingreso ordinario de una inversión antes de partidas extraordinarias.

3.1.2 VALORACIÓN

Existen muchas interpretaciones del valor, para Álvarez Iván “El valor no es otra cosa que el grado de utilidad o aptitud de las cosas para proporcionar bienestar o deleite o para satisfacer necesidades”⁴. En este sentido, el valor de una inversión es el grado de utilidad que ésta proporcionando a sus usuarios o propietarios.

Al analizar una inversión para su valoración, habrá que tener en cuenta cada uno de los componentes que lo determinan y los elementos que lo crean.

Toda valoración debe contrastarse con los resultados. En la medida en que una valoración es una opinión sobre el futuro, la prueba de fuego sobre el realismo de la misma se fundamente en la capacidad que exista de llevar a la practica el escenario elegido. Este es el motivo por el que los mercados financieros realizan durante

⁴ ALVAREZ PIEDRAHITA, Ivan. Finanzas Estratégicas y Creación de Valor. Bogotá 1991

cualquier incumplimiento de expectativas creadas y porque las empresas deben gestionar correctamente todos los aspectos de comunicación interna y externa, el valor se fundamente en el cumplimiento de las expectativas; lo que equivale a credibilidad.

3.1.2.1 METODOS PARA VALORAR UNA INVERSIÓN

Para poder Valorar una inversión de acuerdo al tiempo de la misma es aconsejable utilizar los siguientes métodos.

3.1.2.1.1 MÉTODO DE PLAZO DE RECUPERACIÓN DE UNA INVERSIÓN

Este método también denominado payback, consiste en la determinación del tiempo necesario para que los flujos de caja netos positivos sean iguales al capital invertido.

Este método permite al inversionista comparar los proyectos en base al tiempo de recuperación, tomando en cuenta que siempre le dará mayor preferencia a las de menor tiempo de recuperación.

En los países donde la situación política y económica es muy inestable, este es el método que prefieren aplicar la mayoría de las empresas, debido a que lo importante para una empresa(en un principio) es la recuperación de la inversión.

El payback, por utilizar solamente los flujos de caja netos positivos, se basa en la liquidez que pueda generar el proyecto y no realmente en la rentabilidad del mismo. Tiende a que los inversionistas busquen una política de liquidez acelerada.

Como aspecto negativo que posee este método, es que solo considera los flujos de caja netos positivos durante el plazo de recuperación y no considera estos flujos que se obtienen después de este plazo. Otra desventaja de este método es la de no tomar en cuenta la diferencia que exista entre los vencimientos de los flujos de caja 0 netos positivos.

Podemos decir que para determinar el tiempo de recuperación de una inversión, se utiliza la siguiente formula :

P = A Donde, **P** es el plazo de recuperación

R , **A** es la inversión inicial

, **R** son los flujos de caja netos(+)

Hay casos en los que la variable R no es constante, para esto se acumulan los flujos netos positivos necesarios para que se puedan igualar a la inversión.

3.1.2.1.2 MÉTODO DE LA RENTABILIDAD COMO UNA RELACIÓN ENTRE INGRESOS Y EGRESOS ⁵

Este método se basa en el estudio de la rentabilidad y comparación de la misma con respecto a la inversión necesaria. Para el calculo de la rentabilidad de una inversión en base a la relación entre ingresos y egresos se tomarán en cuenta los flujos de caja netos de cada período anual y el capital invertido. Este método nos dará la tasa en porcentaje, de cómo se va a recuperar el capital en cada año.

La formula es la siguiente:

$$r = \frac{\sum Ra}{A} - 1$$

A

Donde, r es la tasa de rentabilidad en porcentaje.

, Ra es el flujo de caja neto de cada período anual.

, A es el capital invertido.

⁵ Lawrence Witman, 1996 Administración Financiera Básica Ed. Mc Graw Hill Capitulo 3

3.1.2.1.3 TASA DE RENDIMIENTO CONTABLE

Este método sirve para evaluar un proyecto de inversión en activo fijo, como también para un proyecto de inversión del capital de trabajo que requiera la empresa.

Para hallar esta tasa se debe relacionar el beneficio contable neto anual con el costo de la inversión, una forma de hallar esta tasa es sumar todos los beneficios netos obtenidos a lo largo de cierto número de años y la suma de la misma se va a dividir entre el número de años, lo cual nos dará como resultado el beneficio medio anual; una vez hecho esto se debe dividir el beneficio medio anual entre la inversión hecha, esto nos arrojará una tasa media anual de rendimiento contable. No necesariamente los beneficios netos de cada año tienen que ser constantes.

3.1.2.2 VALORACIÓN DE EMPRESAS ⁶

El tema de la Valoración de una Empresa está asociado a dos formas de acción. La primera se realiza mediante el uso de Métodos Contables. La segunda se realiza mediante el uso de los Métodos de Rentabilidad. Ambos métodos tienen sus ventajas, pero de igual forma tienen muchas desventajas, ya que normalmente la valoración de una empresa se realiza cuando se desea venderla. Cuando se utiliza esta valoración, se efectúan los cálculos de lo que la misma generará en el futuro y es allí donde radica la dificultad.

3.1.2.2.1 Métodos Contables

1. Valor en Libros, el uso de este método se basa en el valor del patrimonio contable. No hay ningún ajuste y resulta de restar los pasivos de los activos. Muy fácil de utilizar y es un solo punto de referencia. Este método es afectado por la inflación.

2. Ajuste en los Activos Netos, este método calcula una especie de patrimonio ajustado, basado en un cálculo de lo que podría ser el valor comercial de activos y pasivos. Este método reduce parte de las distorsiones que representa la inflación para el método anterior.

⁶ Velez Pareja Ignacio, Valoración de Empresas Actualidad Gerencial N. 7 1981

3. Valor de Reposición, se basa en calcular cuánto le costaría al comprador crear una infraestructura productiva igual a la que se tiene. Se basa también en cotizaciones de activos similares, no tienen relación con la capacidad de generar valor en el futuro.

4. Valor de Liquidación, consiste en calcular el valor de la empresa por el precio de venta de los activos, una vez liquidada la firma. A diferencia de los anteriores, supone que la empresa no continuará operando.

3.1.2.2 Métodos de Rentabilidad

1. Valor en Bolsa, es un método bastante sencillo de calcular, se toma el número de acciones de la empresa y se multiplica por el precio de mercado de la acción. Para ello se puede tomar la cotización del último día, el promedio de la última semana o un promedio de más tiempo.

2. Múltiplos de Firmas Similares, este método calcula el valor de la firma a partir del valor de mercado de firmas comparables, por medio de una variable similar. La idea es encontrar una firma similar a la cual se le conoce el valor y ese valor se compara con un indicador de la misma firma. La relación valor sobre el indicador escogido servirá como múltiplo de la firma que se va a valorar.

Múltiplo = Valor de firma conocido / Indicador

Valor de la firma = Múltiplo * Indicador de firma por valorar

3. Flujo de Caja Descuento, Este método se basa en calcular la capacidad de generar riqueza en el futuro que posee una empresa.

3.1.2.2.3 FACTORES DE RIESGO PARA DETERMINAR VALOR DE UNA EMPRESA

Se pueden nombrar tres tipos de riesgo que se pueden encontrar en un proyecto :

- 1.- El riesgo individual que puede tener cualquier proyecto, es decir, el riesgo que tuviera el tener dentro de la cartera de activos, solamente este proyecto.
- 2.- El riesgo corporativo o interno de cada empresa, que refleja los efectos de un proyecto sobre el riesgo que pueda tener la empresa.
- 3.- El riesgo de Beta (mercado), que da a conocer los efectos de un proyecto sobre los riesgos que corren los accionistas.

El riesgo individual de un proyecto se mide a través de los rendimientos que se esperan tener, con la ejecución de dicho proyecto, su riesgo corporativo se mide a través del impacto del proyecto sobre la variabilidad que tengan con respecto a las utilidades de la empresa, y el riesgo de mercado a través del efecto que tenga el proyecto sobre el coeficiente Beta de la empresa.

Beta es la medida que se utiliza para analizar cual será el riesgo de la inversión, este coeficiente refleja cual va a ser la tendencia de una acción en el mercado. Por ejemplo; una acción de riesgo promedio se define como aquella que tiende a desplazarse para arriba o para abajo, dependiendo del movimiento del mercado en general y en concordancia con algún índice.

Por definición esta acción va a tener una Beta (b) de 1,0 lo nos indica que si el mercado se desplaza para arriba en 10%, la acción también subirá un 10%, mientras que si ocurre lo contrario, es decir, disminuye el mercado en un 10% la acción disminuirá en un 10%. Una cartera de acciones con $b = 1,0$ se desplazara hacia arriba y hacia abajo con los promedios de mercado y será tan riesgosa como los promedios. Si $b = 0,5$ la acción tendrá únicamente la volatilidad del mercado

(aumentará o disminuirá sólo la mitad) y una cartera de este tipo de acciones tendrá la mitad del riesgo que pueda tener una que tenga un Beta de 1,0.

Por otro lado si $b = 2$ la acción será dos veces más volátil que una acción que sea promedio, por lo que entonces una cartera de tales acciones tendrá el doble de riesgo que una cartera promedio. El valor de la cartera puede ser el doble o la mitad en un corto plazo, y si se mantiene dicha cartera puede convertirse en una persona con mucho dinero o quedarte sin dinero, rápidamente.

Aceptar un proyecto que tenga alto grado de riesgo individual o corporativo no necesariamente afecta al Beta de la empresa en una forma importante. Sin embargo, si el proyecto tiene rendimientos inciertos, que se encuentran correlacionados con los rendimientos sobre los demás activos de la empresa y demás activos de la economía, este proyecto tiene alto grado en todos los tipos de riesgo.

3.1.3 El capital y el Capital Humano

El término de “Capital”⁸ se le asigna en contextos económicos por su uso cotidiano por un problema de “modelo mental”; pero no es patrimonio de economistas, ni filósofos, ni educadores, etc., es de todas las ciencias, y de la cultura expresiva y lingüística del ser humano, depende del contexto que se encuentra; es por ello que lo vemos en las expresiones “Capital de mi país” refiriéndose en términos geográficos, “Pena Capital” refiriéndose en términos jurídicos; “pecado capital” en términos religiosos, y así en muchos otros contextos. Debemos fijarnos que siempre se refieren a lo más importante o a lo más significativo o a lo máximo en el contexto. De aquí se desprende, que las expresiones muy usadas actualmente como capital social, capital intelectual, Capital Humano, etc. dan la idea del emisor que lo usa y al receptor en el contexto que se emplea como lo más importante y significativo.

El Término “ Capital “ procede del latín “caput”, que significa cabeza. Si se interpreta Capital Humano del Latín significaría “cabeza humana”, pues humano procede del

⁸ James Van Home, *Fundamentals of Financial Management, 11th. ed., Prentice Hall, 2001*

Latín: “human”, donde está concentrada la inteligencia humana, su psiquis y sus valores fundamentales, aunque debería añadir otros aspectos no menos importantes físicos y biológicos.

Pero el hombre no se contentará con pescar para su alimentación; producirá otros bienes derivados y aprovechará de la pesca todos sus beneficios para su supervivencia y elevación del nivel de vida de acuerdo a sus necesidades, la interacción con el entorno y su cultura.

Dentro de las riquezas del hombre está su cultura con la que el hombre añade valor según sus modos de pensar, creer y hacer cosas en el sistema, basado en sus valores, comportamientos, asunciones y creencias que forman parte de su cultura.

Un ejemplo sin una cultura de calidad en la persona u organización, será muy poco probable que su trabajo lo realice sistemáticamente, con detenimiento, precaución, esmero y otros elementos que añadiría una persona que posea esa cultura de calidad, es un comportamiento, como otros factores. Por mucho conocimiento que posea la persona, la calidad puede sentirse afectada sino hay acciones sobre su cultura.

Pero el hombre necesita de sus energías físicas y mentales para utilizar sus riquezas, matizada por muchos otros factores que aparecen en la imagen, pero sobre todo mediante su actividad, su acción, sus relaciones sociales y lo de producción.

El Capital tiene otros contextos sociales como también tiene su contexto y características dentro de la propia organización, y así le sucede también a las personas. Cada organización tiene sus estrategias, objetivos, misiones, etc. en la sociedad y las personas que la integran, por esa razón la forma de utilizar sus riquezas estará dirigida hacia los intereses de la organización, la sociedad y de ella misma.

3.1.3.1 Consideraciones Teóricas sobre el Capital Humano

Capital Humano⁹ es la riqueza, valor, una acción, el bien principal o más importante de una persona, capaz de regenerarlo, con sus energías físicas y mentales. Se proporciona valor por la actividad social o de producción del hombre como las cualidades y características de las personas de una organización o sea, sus aspectos intangibles, por ejemplo, la formación, educación, escolarización, el conocimiento, salud, condiciones de vida y trabajo, información, etc., y cuando se trata de los aspectos tangibles en la organización como cantidad, salario, contratación, jubilación, etc.

A la hora de referirse al CH al intentar medirle, diagnosticarle, etc. es imposible separar a la persona de las cualidades, características, capacidades, etc. que ella posee y que le permite desarrollar actividades exitosamente ya sean sociales o económicas.

Es muy importante medir el costo de oportunidad que brinda cierto producto en un mercado determinado ya que tenemos que cuantificar el mismo para valorar la inversión, definiendo costo de oportunidad como los beneficios financieros perdidos (ingresos fijos) al tomar una decisión de inversión.

El “Capital Humano” es actualmente una expresión muy utilizada por los economistas a partir de los cambios organizacionales y el rol preponderante que el conocimiento y talento humano juega en la Nueva Economía. El pensamiento económico general concibe el capital generalmente como un conjunto de activos – esto es, cosas que pueden ser apropiadas y capaces de aumentar. El término “Capital Humano” se menciona en ocasiones como una forma de capital, indicando con ello “aprovechamiento al máximo del aporte humano”, al que como activo intangible se le asigna un valor y se considera como capital.

⁹ Fuentes Rodrigo, Capital Humano y su papel en la Economía 1990 Ed. UCLA Pág. 23

Los economistas actuales, se refieren al Capital Humano y lo tratan de la siguiente forma:¹⁰

“Capital Humano el stock de conocimientos y habilidades humanas más bien referidas a la educación, formación y escolaridad adquirida. El stock de Capital Humano de un país tiene que ver más con la calidad que con la cantidad de la mano de obra. Un mayor Capital Humano aumenta la productividad de la mano de obra. Cuanto más rápido y equitativo sea el proceso de acumulación de Capital Humano, se tenderá alcanzar procesos de crecimiento económico sostenido, resolver el problema de la cantidad y calidad de empleo, resolver el desequilibrio externo y disminuir el grado de la pobreza y la desigualdad en la distribución de ingresos”

3.1.3.2 Modelos de medición y determinación del Capital Humano.

El Capital Humano : Es el aumento en la capacidad de la producción del trabajo alcanzada con mejoras en las capacidades de trabajadores. Estas capacidades realizadas se adquieren con el entrenamiento, la educación y la experiencia. Se refiere al conocimiento práctico, las habilidades adquiridas y las capacidades aprendidas de un individuo que lo hacen potencialmente útil.

G. Becker recibe el premio Nobel de Economía por sus teorías sobre Capital Humano. Becker en su libro “ Human Capital” A Theoretical and Empirical Análisis, with especial reference to Educación – second edición- Publicado por acuerdo con Columbia University Press, New York 1975, expone importantes ideas acerca del Capital Humano que hoy día pueden tener una vigencia significativa.

Becker en uno de sus más recientes artículos, “La Inversión en Talento como valor de futuro”¹¹, define el Capital Humano como:

¹⁰

Gary Becker, Universidad de Chicago, mayo de 1960 , Pág. 4 American Economic Review,

- El Capital Humano se entiende como la inversión en dar conocimientos, formación e información a las personas; esta inversión permite a la gente dar un mayor rendimiento y productividad en la economía moderna y aprovecha el talento de las personas.-

Se refiere en términos categóricos a la información y al talento, que aunque implícitos en la escolarización y formación, no constituían sus variables de medición en el libro que referimos. Esto está motivado por el impacto que han producido las Nuevas Tecnologías de Información y Comunicación, la Globalización y otros fenómenos actuales de la actual economía y que han dado lugar a que el hombre tenga un papel más protagónico en la producción.

Becker expone su opinión a favor de la promoción y fomento de la formación, investigación y el reciclaje profesional en el área de las tecnologías de información.

Por lo tanto, dado que el Capital Humano constituye una porción grandísima de la riqueza total y este capital no había perdido valor, el valor total de la riqueza nacional no había caído tanto como pareció indicar la caída de la bolsa.

Este razonamiento, que posteriormente Edvinsson y Malone se lo atribuyen en su libro *Capital Intelectual*, Becker lo había analizado profundamente, evidenciando el valor oculto de los intangibles generados en su mayor parte por el Capital Humano.

La idea actual de Capital Humano se ha fortalecido a partir de su participación decisiva e imprescindible en el Capital Intelectual (CI). Este último concepto haciendo referencia a dos de sus promotores, Edvinsson y Malone. Edvinsson (1996) presenta el Concepto de Capital Intelectual mediante la utilización de la una metáfora:¹².

La principal línea de argumentación de Leif Edvinsson es la diferencia entre los valores de la empresa en libros y los de mercado. En ese espacio se encontraba el valor oculto de la empresa, el cual había que sacar a flote, el CI. Esta diferencia se

¹¹ Edvinsson L. Y Malone M.; *El Capital Intelectual*, 1999. Gestión 2000; pag 26.

debe a un conjunto de activos intangibles, que no quedan reflejados en la contabilidad tradicional, pero que el mercado reconoce como futuros flujos de caja.

Para poder gestionar estos valores, es necesario hacerlos visibles. Edvinsson es de la opinión de que es necesario determinar el valor monetario de estos intangibles, algo que a nuestro juicio no consiguió.

Define el CI como:

“... la posesión de conocimientos, experiencia aplicada, tecnología organizacional, relaciones con clientes y destrezas profesionales que dan a una organización una ventaja competitiva en el mercado. De aquí surge que: $\text{Capital Humano} + \text{Capital Estructural} = \text{Capital Intelectual}$. Aclara que su valor no está dado por separado, sino en su interacción¹³ .”

Se crea un modelo denominado Navegador de Skandia basado en los siguientes conceptos:

Capital Humano: como todas las capacidades, conocimientos, destrezas y la experiencia de los empleados y directivos de la empresa. Pero tiene que ser algo más que la simple suma de estas medidas debe captar igualmente la dinámica de una organización inteligente en un ambiente competitivo cambiante¹⁴ .”

Capital Estructural: como la infraestructura que incorpora, forma y sostiene el CH. También es la capacidad organizacional que incluye los sistemas físicos usados para almacenar y transmitir el CI.

¹²Edvinsson L. Y Malone M.; El Capital Intelectual, 1999. Gestión 2000; pag 27.

¹³ Idem pag 25.

¹⁴ Idem pag 57.

3.1.3.3 El Capital Humano y la inversión en Educación

Es importante señalar que el Capital Humano sin una Estructura Consolidada difícilmente perdure, no obstante que “lo que bien se aprende no se olvida”, pero hay riquezas humanas como el conocimiento adquirido mediante la escolarización que de no poseer una infraestructura donde sea posible aplicarla posteriormente envejecerá, o la persona inevitablemente para preservarla buscará el lugar y espacio deseado.

También el Capital Estructural incluye: factores tales como: Calidad, Sistemas de informática, Bases de datos patentadas, Conceptos organizacionales, Documentación, patentes, marcas, derecho de autor, etc. Tanto Edvinsson y Malone como tantos otros incluyen otros tipos de Capitales dentro del estructural o lo separan de éste, como son el Capital Cliente, Proceso, etc.

RIEL MILLER: Conocimiento que adquieren los individuos a lo largo de su vida para producir bienes, servicios o ideas bajo condiciones tanto de mercado como de no mercado.

SVEAN-AGE WESTPHALEN. CEDEFOP: Conocimiento, capacidades, competencias y otros atributos encapsulados en los individuos y en las organizaciones, que han sido adquiridos a lo largo de su vida y que son utilizados para la producción de bienes, servicios o ideas en circunstancias de mercado.

JORGEN MORTENSEN: El valor que es estimado o imputado de las cualificaciones del conocimiento científico y técnico, de las capacidades, y de la movilidad y experiencia de un individuo, que son propiedad de éste (aunque temporalmente pueda estar controlado por un empresario). Con esto se concluye que el Capital Humano es el conjunto de conocimientos, capacidades y competencias contenidas en las personas y que son relevantes o impactan en la actividad económica de la empresa donde laboran.

El “Modelo Intelec” de “Medición del Capital Intelectual” muy popular en iberoamérica, desarrollado por el Instituto Universitario Euroforum Escorial en 1998, realiza un intento de relacionar el Capital Intelectual con el proceso de Dirección Estratégica.

Capital Humano según el Modelo Intelect?.

Se refiere al conocimiento (explícito o tácito) útil para la empresa que poseen las personas y equipos de la misma, así como su capacidad para regenerarlo; es decir, su capacidad de aprender.

En conclusión es Capital Humano es riqueza, valor, una acción, el bien principal o más importante de una persona, capaz de regenerarlo, con sus energías físicas y mentales. El es dinámico, surge, se desarrolla y proporciona valor por la actividad social o de producción del hombre.

En esta definición el Capital Humano no es sinónimo de persona, me refiero a características y elementos que forman parte de una persona en su actividad, incluyendo sus aspectos biológicos y psíquicos que en muchos casos le son innatos o naturales.

Dentro del Capital Humano de una persona existen los recursos físicos y mentales, que están en forma pasiva en relación con sus riquezas. Cuando la persona con sus capacidades (conocimiento en acción) utiliza en una actividad sea social o productiva esos recursos que posee, por ejemplo, en la innovación, la persona añade o crea valor.

3.1.4 La Educación Superior como inversión

3.1.4.1 RENDIMIENTOS DE LA EDUCACIÓN EN ARGENTINA

En la búsqueda de formas de determinación y medición del capital humano se encontró el modelo aplicado en el año 2001 por el Doctor Diego Margot¹⁶ del que vale la pena destacar como sus principales aportes los siguientes:

Al igual que la decisión de invertir en capital físico, la decisión de invertir en capital humano posee costos y beneficios. El criterio básico para evaluar la decisión de ambos tipos de inversión es el mismo: si los beneficios del proyecto superan a los costos, conviene llevar a cabo la inversión. La variable más usada para evaluar la inversión en capital humano ha sido la tasa interna de retorno. Esto se debe a que es fácil de calcular, ya que por su naturaleza el capital humano no puede ser observado en mercados de trabajo libres, en donde no hay un precio que refleje el capital humano que posee un individuo (si puede existir este precio en mercados con esclavitud) y a que no hay una tasa de interés obvia para descontar a los flujos de este tipo de inversión, debido a que no se encuentran inversiones similares en cuanto a características del proyecto y riesgo del mismo.

Una persona que ha alcanzado un cierto nivel educativo tiene dos opciones: entrar al mercado laboral, y obtener una secuencia de ingresos a partir del momento , o continuar estudiando por un número indeterminado de años y obtener una secuencia de ingresos, es decir existe un costo que es necesario incurrir para obtener mayores ingresos en un futuro. De este modo el problema no tiene solución trivial. Como los costos y beneficios se distribuyen a lo largo del tiempo, para evaluar la conveniencia de llevar a cabo el proyecto hay que expresar los costos y beneficios del mismo en términos homogéneos. Si la tasa de interés es cero, simplemente se comparan la suma de los costos con la suma de los beneficios. Pero si la tasa de interés es positiva, los agentes prefieren un peso hoy a un peso mañana, y por lo tanto hay que descontar los flujos correspondientes a costos y beneficios. La tasa de interés que

¹⁶ Diego Margot, Rendimientos de la Educación en Argentina UNLP, Julio 2001 Doc. 33

igual a cero la sumatoria (descontada) de costos y beneficios es la tasa interna de retorno asociada al proyecto.

Esta tasa interna de retorno, se debe compararse con la tasa de interés de mercado para saber conviene realizar el proyecto.

Para estimar la tasa interna de retorno del proyecto de invertir en capital humano(educarse) hay que conocer los ingresos de un individuo con un cierto nivel de educación a lo largo de su vida, y compararlos con los ingresos de otro individuo de similares características, pero con un nivel de educación inferior. Así se pueden conocer los diferenciales de ingresos (el premio por una mayor educación), descontarlos y calcular el retorno del proyecto.

Hay dos métodos para estimar este retorno. **El primer método es el "estático"**.¹⁷ Este método utiliza datos de un solo momento del tiempo (es un cross-section) y para obtener el perfil de ingresos de una persona durante toda su vida, los infiere de los ingresos de otras personas con las mismas características. La inferencia es inevitable, ya que al ser un cross-section, se tienen datos de un solo momento de la vida de esta persona, y hay que completar el perfil de ingresos.

El segundo método es el "dinámico"¹⁸. Este método utiliza series de tiempo, y de esta forma se puede obtener el perfil de ingresos de una persona a partir de los ingresos observados para la persona analizada en distintos momentos del tiempo. La principal ventaja de esta forma de calcular los retornos a la educación es que no es necesario inferir los ingresos, como en el método anterior., esto evita la introducción de varios supuestos, y hace que en este sentido la estimación por el método dinámico sea más general. Los trabajos que emplean la metodología dinámica son menos abundantes.

¹⁷ Diego Margot, Rendimientos de la Educación en Argentina pag. 15 UNLP, Julio 2001 Doc. 33

¹⁸ Diego Margot, Rendimientos de la Educación en Argentina pag 16 UNLP, Julio 2001 Doc. 33

El carácter de este trabajo es esencialmente empírico. a partir de los datos provistos en las encuestas de hogares, halló las tasas de retorno dinámicas para distintos niveles educativos, para la región de Buenos Aires, y compararlas con las tasas de retorno estáticas. El período comprendido por este estudio es de veinticinco años, desde 1974 hasta 1999, que es el período más prolongado para el que contó con información completa proveniente de encuestas de hogares.

La inversión en capital humano aumenta la productividad de la persona que realiza la inversión. Se plantea el problema desde la perspectiva de una persona que busca maximizar su utilidad Inter. temporal y debe decidir cuánto tiempo dedicar a la inversión en capital humano. Se formalizan estas ideas y se aplican al mercado de trabajo. Se dice que las empresas que maximizan beneficios estarán dispuestas a pagar un mayor salario para contar con los servicios de este trabajador. Los beneficios, entonces, radican en los mayores salarios que se obtienen respecto a los que no realizaron inversiones en educación, cuando el trabajador ingresa al mercado laboral.

Los costos están representados por los salarios no percibidos durante el período en el que se realiza la inversión, y por costos directos asociados a la inversión: gastos en materiales necesarios y matrículas, en el caso de que la educación no sea gratuita. Los agentes van a invertir hasta que el costo I de la inversión se iguale a los beneficios. El costo de invertir un año adicional en educación es el salario anual, más los costos directos de la educación. El beneficio del año adicional de educación está formado por la suma de los diferenciales de salario anuales para el resto de la vida laboral.

De acuerdo a lo analizado en el trabajo, las tasas de retorno dinámicas son más apropiadas que las estáticas para estimar los retornos a la educación. Porque requieren menos supuestos para que las estimaciones sean interpretadas como retornos a la educación, netos de otros efectos. En este sentido los resultados obtenidos por el método dinámico son más generales. Ya que no infieren los ingresos de un grupo a partir de los ingresos de otro grupo. Esta segunda ventaja

toma una gran relevancia cuando los ingresos de los grupos varían a lo largo del tiempo. En estas circunstancias las tasas de retorno estáticas tienden a subestimar (si los ingresos aumentan) o sobrestimar (si los ingresos disminuyen) los retornos "verdaderos" que surgen de usar los ingresos del grupo analizado a lo largo de su vida laboral.

En este sentido, es probable que una persona que tome la decisión de invertir en capital humano y base su decisión en los retornos estáticos esté mirando la señal equivocada, y no obtenga la recompensa esperada al momento de realizar el gasto de la inversión. De acuerdo a los resultados obtenidos, este problema es mayor cuanto más alto el nivel educativo.

3.1.4.2 CALCULO DE LA TASA INTERNA DE RETORNO DE LA EDUCACIÓN EN COLOMBIA

Ya para el caso colombiano, se encontró el proyecto realizado por los Doctores Helmuth Yesid Arias Gómez Álvaro Hernando Cháves Castro¹⁹ en el año 2001 para la Universidad Externado de Colombia y entre sus principales aportes encontramos: El cálculo de la tasa interna de retorno de la educación para los individuos perceptores de ingresos, se constituye en una manera de medir los determinantes del salario y sus efectos en la decisión de educarse y de acumular capital humano.

De esta forma, si se considera una perspectiva de mediano y largo plazo sobre el crecimiento económico, es crucial la contribución que puede ejercer la variable educación. De ahí la necesidad de promover el mejoramiento de la formación del capital humano, para potenciar la capacidad productiva y la prosperidad del país.

Los modelos desarrollados en tal dirección, intentan definir los determinantes de los salarios y terminan por estimar la incidencia sobre los salarios de variables ligadas a

¹⁹ Helmut Yesid Arias, Hernando Chaves Castro Calculo de la Tasa Interna de Retorno de la Educación en Colombia Univ. Externado de Colombia 2001

la educación y la acumulación de aprendizaje, como lo son los años de escolaridad y la experiencia en el trabajo.

La finalidad del análisis del retorno a la inversión en educación se toma desde una perspectiva de competitividad, atendiendo a la importante incidencia de los avances en formación y en experiencia y asimilación de disciplina de operación, sobre los resultados productivos del factor trabajo.

Dentro de los estudios recientes en torno a los determinantes del crecimiento económico y de la productividad de la economía se ha reconocido que las inversiones en capital humano contribuyen con un aporte sustancial, complementando los aportes provenientes de la inversión en capital fijo. El rendimiento de las inversiones en capital humano se puede visualizar desde el punto de vista individual, en el cual existe un sacrificio de rentas presentes con el objeto de incrementar los ingresos futuros, aportando a la actividad un trabajo más calificado y con mayor productividad.

La teoría del capital humano a nivel empírico, hoy en día, es bastante amplia. Se parte desde la versión de estudios que abogan por el supuesto que existe una relación directa entre los niveles de educación de los individuos y sus niveles de productividad. En este sentido, individuos con niveles altos de preparación y por ende con mayor productividad devengarán ingresos más altos. De otro lado, las decisiones de invertir en educación están determinadas por análisis de tipo costo-beneficio. Los beneficios de la educación están representados por el valor presente del incremento del ingreso asociado al acceso a niveles más elevados de educación.

A su vez los costos de la decisión están dados por el ingreso sacrificado durante los años de asistencia, sumados al de las matrículas y los gastos asociados.

El papel que puede jugar el gobierno, desde un punto de vista social, es preponderante. De esta manera, una asignación eficiente de recursos en el sector educativo puede desencadenar efectos globales que se manifiestan en mejoras en la

productividad global de la economía y en la formación de procesos integrales de progreso social.

Los estudios empíricos que intentan abordar la problemática del capital humano, parten de la base de que la productividad y la remuneración al trabajo dependen en esencia de las inversiones en conocimiento e información. No obstante, no se deben descartar enfoques como el de la economía de la salud, que también generan una gran incidencia en los procesos de acumulación de capital humano.

Con esta idea en mente, a continuación se especifica el modelo econométrico, que nos permitirá cuantificar la tasa interna de retorno de la educación y la incidencia que tiene sobre las mejoras salariales, la acumulación de capital humano a través de mayores niveles educativos.

Finalmente, la estimación de ecuaciones de ingresos permiten apreciar los sesgos en estimaciones de rendimiento derivados de la calidad de la educación. Las implicaciones de política que se pueden derivar del presente trabajo recaen sobre la necesidad de focalizar y aumentar la eficiencia del gasto público en educación. De esta forma, la educación podría contribuir a eliminar las desigualdades en la distribución del ingreso. Además, puede indicar el papel fundamental que tiene la educación en eliminar o disminuir la pobreza absoluta.

3.2 MARCO CONCEPTUAL

En este proceso de establecer la relación costo beneficio se utilizan una serie de conceptos técnicos, los cuales poseen significados específicos en el área. Por lo tanto es necesario definir los mas importantes.

3.2.1 FLUJO DE CAJA

Es el movimiento de efectivo durante un periodo determinado y se refleja en los estados financieros de una empresa. El balance general muestra la situación acumulada y consolidada de un día específico; el estado de resultados cubre las operaciones para un periodo contable y el estado de efectivo explica la generación o el consumo ocurridos entre un periodo y otro.

3.2.2 CIENCIA

Término que en su sentido más amplio se emplea para referirse al conocimiento sistematizado en cualquier campo, pero que suele aplicarse sobre todo a la organización de la experiencia sensorial objetivamente verificable. La búsqueda de conocimiento en ese contexto se conoce como 'ciencia pura', para distinguirla de la 'ciencia aplicada' —la búsqueda de usos prácticos del conocimiento científico— y de la tecnología, a través de la cual se llevan a cabo las aplicaciones.

3.2.3 COSTO

Erogación o causaciones de las obligaciones, relacionadas directamente con los procesos de producción de bienes o prestación de servicios que se recuperan en el desarrollo de la actividad de enajenación.

3.2.4 COSTOS DE OPORTUNIDAD

Cuando se toma una decisión para precisar en determinada alternativa, se abandonan los beneficios de otras opciones. Los beneficios perdidos al destacar la siguiente mejor alternativa son los costos de oportunidad de la acción escogida, puesto que realmente no se incurre en costos de oportunidad, no se incluyen en los registros contables.

En efecto , constituyen costos relevantes para propósitos de toma de decisiones y deben tenerse en cuenta al evaluar una alternativa propuesta.

3.2.5 CREDITO

Término utilizado para referirse a las transacciones que implican una transferencia de dinero que debe devolverse transcurrido cierto tiempo. Por tanto, el que transfiere el dinero se convierte en acreedor y el que lo recibe en deudor; los términos crédito y deuda reflejan pues una misma transacción desde dos puntos de vista contrapuestos.

3.2.6 CONTABILIDAD

Proceso mediante el cual se identifica, mide, registra y comunica la información económica de una organización o empresa, con el fin de que las personas interesadas puedan evaluar la situación de la entidad. La teneduría de libros se refiere a la elaboración de los registros contables, por lo que es la que permite obtener los datos, ajustados a dichos principios contables, utilizados para evaluar la situación y obtener la información financiera relevante de una entidad.

3.2.7 ECONOMÍA:

ciencia social que estudia los procesos de producción, distribución, comercialización y consumo de bienes y servicios.

3.2.8 EMPLEO

utilización de un individuo por personas o instituciones para obtener su trabajo a cambio de un salario u otro tipo de pago. Esto se diferencia, por ejemplo, de la servidumbre o de la esclavitud, casos en los que el empleo no se ofrece en condiciones de libertad a cambio de un pago y tampoco implican un coste para el empresario. En economía, el término empleo también hace referencia a otros factores de producción, como la tierra y el capital, pero en el sentido corriente se refiere a la utilización de trabajadores asalariados. El empleo suele excluir a aquellos trabajadores que no cobran, como las amas de casa o los voluntarios. El autoempleo representa una parte importante del empleo total, entre la cuarta y la mitad de la fuerza laboral de los países en desarrollo, donde cada individuo trabaja y se paga a sí mismo. También hay que destacar a los trabajadores independientes

y el trabajo temporal, casos en los que un empleado individual realiza un contrato para ofrecer sus servicios sin por ello pasar a ser un asalariado a tiempo completo. Otras formas de empleo incluyen el migratorio, el trabajo a tiempo parcial y los contratos por obra

3.2.9 ESTADÍSTICA

Rama de las matemáticas que se ocupa de reunir, organizar y analizar datos numéricos y que ayuda a resolver problemas como el diseño de experimentos y la toma de decisiones.

3.2.10 FORMACIÓN PROFESIONAL

Enseñanza de habilidades directamente relacionadas con la preparación para una profesión o actividad laboral concreta, incorporando en el proceso educativo aspectos teóricos y prácticos.

La naturaleza de la Formación Profesional ha variado de forma considerable a lo largo de los años, al estar en estrecha relación con el cambio social, con el papel del trabajo en la sociedad y con la percepción de los diferentes tipos de profesión.

3.2.11 INGRESOS

Dinero, o cualquier otra ganancia o rendimiento de naturaleza económica, obtenido durante cierto periodo de tiempo. El ingreso puede referirse a un individuo, a una entidad, a una corporación o un gobierno.

Se pueden distinguir diversos tipos de ingresos tanto en el sector privado como en el sector público de una economía. En el sector privado podemos distinguir cuatro clases de ingresos: los salarios, que es la remuneración del trabajo; la renta, que es el rendimiento de los bienes inmuebles; el interés, que es el rédito del capital; y los beneficios, que son los rendimientos que obtienen los propietarios de las empresas de negocios. Al hablar del sector público, hacemos referencia a la renta nacional, que supone la medida, en dinero, del flujo anual de bienes y servicios de una economía, que se calcula sumando los ingresos de todos los agentes que la conforman.

Aunque el ingreso se suele medir en términos monetarios, a veces se utilizan otro tipo de medidas, sobre todo en teoría económica. La renta real no representa el ingreso monetario, sino la capacidad que determinada cantidad monetaria tiene para adquirir bienes y servicios cuyos precios están sujetos a variaciones.

3.2.12 MICROECONOMÍA

que explica cómo la interacción de la oferta y la demanda en mercados competitivos determinan los precios de cada bien, el nivel de salarios, el margen de beneficios y las variaciones de las rentas. La microeconomía parte del supuesto de comportamiento racional. Los ciudadanos gastarán su renta intentando obtener la máxima satisfacción posible o, como dicen los analistas económicos, tratarán de maximizar su utilidad. Por su parte, los empresarios intentarán obtener el máximo beneficio posible.

3.2.13 MACROECONOMÍA

Comprende los problemas relativos al nivel de empleo y al índice de ingresos o renta de un país.

3.2.14 RELACIÓN COSTO- BENEFICIO

Cálculo de todos los costos y beneficios posibles asociados a un proyecto. También se utiliza para analizar los efectos de seguir adelante con un proyecto o, por el contrario, anularlo. El análisis costo-beneficios se utiliza mucho para evaluar los proyectos, porque esta modalidad de análisis no sólo tiene en cuenta los costos y beneficios económicos, sino también los costos y beneficios sociales que tendrá el proyecto. Es un análisis muy complejo puesto que no existe ningún precio de mercado que mida los efectos sociales.

El análisis de la relación costo-beneficio se aplica para escoger entre distintas opciones además de tener en cuenta los costos de oportunidad de distintas alternativas⁵

⁵"Costo-beneficios, Análisis de", *Enciclopedia Microsoft® Encarta® 99*. © 1993-1998

3.2.15 VALOR

La equivalencia de un bien o servicio en términos de otros bienes y servicios. El término suele reflejar la cuantía en dinero, o precio, que se pagará por el bien. El valor de cualquier objeto en un mercado depende de su escasez y de su atractivo. Cualquier artículo atractivo y escaso, como por ejemplo un diamante, tendrá una mayor tasa de intercambio, es decir, podrá intercambiarse por un bien de igual o mayor valor. El atractivo también depende de su utilidad potencial. competitivo operaran sin fricciones. El valor de mercado también se denomina precio de intercambio del bien, siendo el valor natural el precio justo.

3.2.16 VARIABLE

información identificada por un nombre o una dirección que puede tomar un valor, o un conjunto de valores, en un dominio dado, en el curso del desarrollo de una investigación.

3.2.17 EDUCACIÓN SUPERIOR

Es la formación integral del hombre como persona culta y útil a la sociedad y conduce a la obtención de títulos o a la acumulación de derechos académicos en las modalidades educativas de formación intermedia profesional, formación tecnológica, formación universitaria y formación avanzada o de posgrado.

3.2.18 RENTABILIDAD

Medida de la utilidad proporcionada por una inversión (Titulo valor o proyecto) en relación con el capital invertido en su compra

3.2.19 TASA INTERNA DE RETORNO

Representa la tasa de interés más alta que un inversionista podría pagar sin perder dinero, si todos los fondos para el financiamiento de la inversión se tomaran prestados y el préstamo se pagara con las entradas en efectivo de la inversión a medida que se fuesen produciendo. Se utiliza para medir la rentabilidad de una inversión en su tiempo estimado de vida.

3.2.20 AHORRO

Es el resultado de la actividad de reservar una parte del consumo normal para destinarla a un consumo futuro, esta reserva se determina entre la diferencia resultante entre Ingresos Vr. Costos y Gastos. De igual manera, el ahorro se puede determinar como aquellas políticas financieras determinadas para el máximo aprovechamiento del dinero, esto para evitar desperdicio y mala utilización del mismo, llevando a ocasionar en casos críticos a una situación de iliquidez.

3.2.21 SALARIO

En economía, precio pagado por el trabajo. Los salarios son todos aquellos pagos que compensan a los individuos por el tiempo y el esfuerzo dedicado a la producción de bienes y servicios. Estos pagos incluyen no sólo los ingresos por hora, día o semana trabajada de los trabajadores manuales, sino también los ingresos, semanales, mensuales o anuales de los profesionales y los gestores de las empresas. A estos ingresos regulares hay que sumarles las primas y las pagas extraordinarias, las primas por riesgo, nocturnidad, índice de peligrosidad u horas extraordinarias, así como los honorarios de los profesionales liberales y la parte de los ingresos percibidos por los propietarios de negocios como compensación por el tiempo dedicado a su negocio.

3.2.22 VALOR PRESENTE NETO VPN

Es un método que posee todos los elementos positivos de las tasas de retorno descontada de los flujos de fondos, permite incluir todas las inversiones y flujos de fondos, considera el valor del dinero en el tiempo, no realiza promedios, es fácil de calcular y de decidir, ya que siempre que el VPN sea mayor a cero se debe aceptar el proyecto de inversión, además este procedimiento nos ayuda a conocer el valor presente de los valores futuros estimados, esto para determinar el valor estimado que se podría ganar o perder en el proyecto a ejecutar

3.3 MARCO LEGAL

La Presente investigación esta fundamentada en la ley 30 de 1992 y en la Constitución Política de Colombia

La Educación Superior es un proceso permanente que posibilita el desarrollo de las potencialidades del ser humano de una manera integral y le es inherente al estado ejercer la regulación, el control y la vigilancia, en procura de garantizar la calidad y eficiencia en su prestación que corresponde al estado artículos 67, 68 y 69 de la constitución política de Colombia

Y cuyos objetivos fundamentales son:

- a) Profundizar en la formación integral de los colombianos dentro de las modalidades y calidades de la Educación Superior, capacitándolos para cumplir las funciones profesionales, investigativas y de servicio social que requiere el país.
- b) Trabajar por la creación, el desarrollo y la transmisión del conocimiento en todas sus formas y expresiones y, promover su utilización en todos los campos para solucionar las necesidades del país.
- c) Prestar a la comunidad un servicio con calidad, el cual hace referencia a los resultados académicos, a los medios y procesos empleados, a la infraestructura institucional, a las dimensiones cualitativas y cuantitativas del mismo y a las condiciones en que se desarrolla cada institución.
- d) Ser factor de desarrollo científico, cultural, económico, político v ético a nivel nacional y regional.
- e) Actuar armónicamente entre sí y con las demás estructuras educativas y formativas.

- f) Contribuir al desarrollo de los niveles educativos que le preceden para facilitar el logro de sus correspondientes fines.
- g) Promover la unidad nacional, la descentralización, la integración regional y la cooperación interinstitucional con miras a que las diversas zonas del país dispongan de los recursos humanos y de las tecnologías apropiadas que les permitan atender adecuadamente sus necesidades.
- h) Promover la formación y consolidación de comunidades académicas y la articulación con sus homólogas a nivel internacional.
- i) Promover la preservación de un medio ambiente sano y fomentar la educación y cultura ecológica.
- j) Conservar y fomentar el patrimonio cultural del país.

4. DISEÑO METODOLOGICO

4.1 POBLACIÓN

En este estudio se van a tener en cuenta los estudiantes que cursan de IV, a X Semestre en el I ciclo del año 2005 en la jornada Nocturna Facultad de Contaduría Publica Universidad de la Salle. Puesto que en estos semestres podemos establecer un nivel confiable de variación de los ingresos de los estudiantes a lo largo de su formación de pregrado ya que en los primeros semestres este nivel es muy disperso debido a que en la mayoría los estudiantes no se desempeñan laboralmente en el Área Contable.

4.2 TIPO DE ESTUDIO

El desarrollo del modelo relación costo beneficio se llevara a cabo por medio de un estudio Descriptivo - Analítico , el cual tiene como objeto el análisis de la inversión en capital humano realizada por los estudiantes de la Universidad de la Salle Jornada Nocturna a través de encuestas, estadísticas y demás recursos que contribuyan a ser los mas objetivamente desarrollada.

4.3 TÉCNICAS DE RECOLECCIÓN DE DATOS

El establecer este modelo económico aplicado a la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad de la Salle Jornada Nocturna para su respectiva valoración requiere de un análisis tanto cualitativo como cuantitativo de toda la información recopilada, que permita cumplir con el objetivo general de este proyecto.

Para el desarrollo de este proyecto se tienen estipuladas varias etapas, organizadas en un orden lógico y coherente que permita un correcto análisis e interpretación de la información recolectada para así realmente valorar y analizar la inversión realizada en capital humano para la obtención del grado de Contador Público.

5.DESARROLLO ESTADÍSTICO

5.1 MUESTREO

Para esta investigación se utilizo un tipo de muestreo Estratificado puesto que este nos brinda condiciones estadísticas favorables para nuestra investigación. Este tipo de muestreo consiste en dividir los elementos de la población en distintos segmentos o estratos formados por elementos que sean lo más homogéneos posibles entre si.

Pero, eso si, tiene que haber diferencia entre los distintos segmentos. Una vez que se han establecido esos grupos, se reparte la muestra entre los distintos estratos siguiendo un determinado criterio de afijación. Vamos a suponer que se ha de entrevistar a 100 personas y la población se encuentra dividida en cuatro estratos, siendo el número de elementos de la población igual a 1.000.000. Los posibles criterios de afijación son los tres siguientes:

5.1.1 Afijación simple: supone repartir la muestra total en partes iguales para cada estrato, independientemente del tamaño de la población, es decir, este criterio determina que el número de encuestas que se realizarán será igual para cada estrato. Este criterio es muy sencillo pero poco recomendable. Ejemplo: 25 elementos por estrato.

5.1.2 Afijación proporcional: este criterio supone la división de la muestra en partes proporcionales a la población de cada estrato, es decir, el reparto de las encuestas se hace teniendo en cuenta el tamaño del estrato.

$$\frac{N_1}{N_p} = \frac{100.000}{1.000.000} = \frac{1}{10}$$

$$\frac{N_2}{N_p} = \frac{400.000}{1.000.000} = \frac{4}{10}$$

$$\frac{N_3}{N_p} = \frac{250.000}{1.000.000} = \frac{25}{100}$$

$$\frac{N_4}{N_p} = \frac{250.000}{1.000.000} = \frac{25}{100}$$

$1.000.000 \left\{ \begin{array}{l} 100.000 \\ 400.000 \\ 250.000 \\ 250.000 \end{array} \right.$

5.1.3 Afijación óptima: el reparto de la muestra se hace no solo atendiendo al tamaño del estrato sino también a la dispersión de los datos dentro de los estratos, medida ésta a través de la desviación típica.

$$\frac{n_i}{n} = \frac{N_i \sigma_i}{\sum_{i=1}^n N_i \sigma_i}$$

n_i = número de elementos del segmento i que van a pertenecer a la muestra.

n = tamaño de la muestra

N_i = tamaño del segmento i

σ_i = desviación típica de las respuestas a obtener en el estrato i

la probabilidad de que cumpla la característica es igual a la probabilidad de que no la cumpla, es decir, P sería igual a 0,5.

K : es el error muestral o máxima diferencia que estamos dispuestos a admitir entre la proporción de la población y la proporción muestral para el nivel de confianza que se ha fijado. Este error es debido a trabajar con una muestra y no con el total de la población, es decir, es un error que se debe al método de muestreo. Este es el error muestral pero a la hora de realizar una encuesta puede haber muchos otros tipos de errores.

Para el estudio se considero una población de 1227 que corresponde al total de alumnos comprendidos entre cuarto y décimo semestre. Para determinar el tamaño de la muestra proporcionalmente se tuvo en cuenta el total de alumnos por semestre.

SEMESTRE	Ni
4	181
5	166
6	154
7	204
8	228
9	155
10	139
TOTAL	1227

De acuerdo a los resultados de la muestra piloto se determinaron las siguientes proporciones teniendo en cuenta las variables principales del proyecto a nivel de ingresos salariales y Área en la cual se labora.

Se considero un nivel de confianza del 95% y un margen de error del 5%

Ni	Wi=Ni/N	Ni ²	Ni ² PiQi/Wi	NiPiQi	N ² (E/Z) ²	ni=n*wi
181	0,14751426	32761	51768,4797	42,1911	979,753879	33,2048247
166	0,13528932	27556	50920,5	41,5		31

SEMESTRE	SI	NO
4	0,63	0,37
5	0,5	0,5
6	0,6	0,4
7	0,7	0,3
8	0,95	0,05
9	0,75	0,25
10	0,86	0,14

154	0,12550937	23716	45349,92	36,96		28,2516188
204	0,16625917	41616	52564,68	42,84		37,4242223
228	0,18581907	51984	13288,41	10,83		41,827072
155	0,12632437	24025	35659,6875	29,0625		29
139	0,11328443	19321	20534,5812	16,7356		25,4998377
1227			270086,258	220,1192		

Tamaño de muestra por semestre

Semestre	muestra
4	34
5	31
6	29
7	38

8	42
8	29
10	26
Total	229

tamaño de muestra	229	porcentaje 18,66%
-------------------	-----	----------------------

5.2 ANALISIS DE RESULTADOS

Realizando una evaluación de la información óptima para el desarrollo de la investigación se encontró que en la Facultad de Contaduría Pública Jornada Nocturna de la Universidad de la Salle los alumnos de cuarto a 10 semestre colaboraron respondiendo la encuesta practicada para la realización de la misma

Se obtuvo un listado del total de los alumnos que en el primer ciclo de 2008 se encuentran cursando sus estudios de pregrado en la facultad obtenido así nombre código, y e-mail , facilitando así el envío de encuestas por correo electrónico en algunos casos en que fue imposible realizar la encuesta personalmente por cuestiones de disponibilidad de tiempo en clase.

El Departamento de Planeación de la Universidad de la Salle suministro un listado del genero de los alumnos que actualmente se encontraban cursando sus estudios de pregrado en la facultad.

Una vez recolectadas las encuestas se realizó la tabulación necesaria para el análisis de la información

El análisis de los datos se efectúa sobre la matriz de datos mencionada anteriormente, debidamente actualizada, para esto se utiliza una estadística descriptiva de cada variable, describiendo, como primera tarea, los datos, valores y puntuaciones obtenidas para cada una de ellas, esto se hace en tablas de distribución de frecuencias que contienen:

- Categoría
- Frecuencias Relativa

Además, las distribuciones de frecuencias relativas para cada una de las variables se presentan en graficas de columnas y su respectivo análisis así:

GENERO

Semestre	Masculino	Femenino	Total Muestra
Cuarto	42.86%	57.14%	34
Quinto	40.00%	60.00%	31
Sexto	60.00%	40.00%	29
Septimo	40.00%	60.00%	38
Octavo	33.33%	66.67%	42
Noveno	20.00%	80.00%	29
Decimo	42.86%	57.14%	26
TOTALES	38.00%	62.00%	229

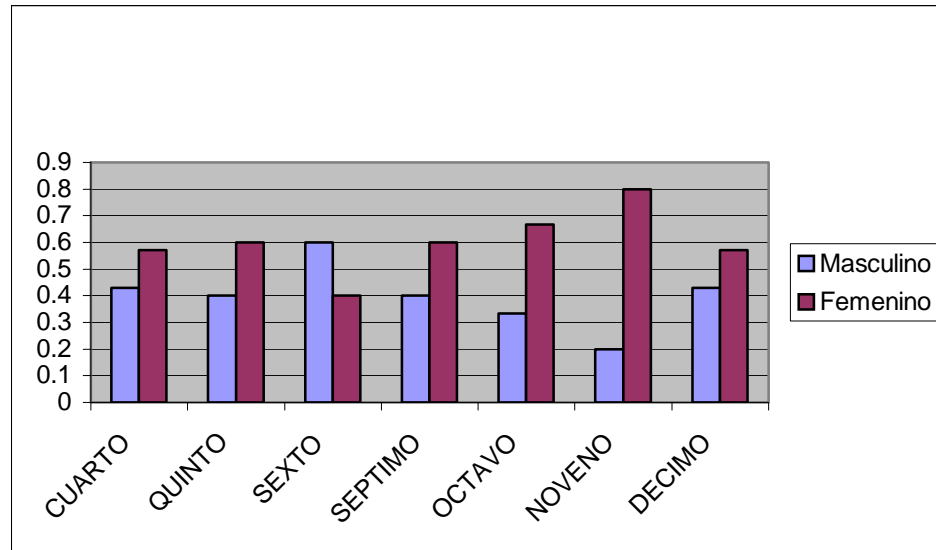


Grafico 1

Más de la mitad (62%) de los Contadores Públicos Lasallistas son mujeres, la diferencia es de un 24% con el sexo masculino que abarca un 38% del total de los estudiantes demostrando así la gran mayoría que tienen las mujeres en la Facultad.

EDAD

Semestre	18-20	21-23	24-26	27-29	30 - 32	Total Muestra
Cuarto	14.29%	14.29%	14.29%	28.57%	28.57%	34
Quinto	20.00%	20.00%	40.00%	20.00%	0.00%	31
Sexto	0.00%	40.00%	40.00%	20.00%	0.00%	29
Septimo	0.00%	40.00%	20.00%	40.00%	0.00%	38
Octavo	0.00%	0.00%	50.00%	16.67%	33.33%	42
Noveno	0.00%	80.00%	10.00%	10.00%	0.00%	29
Decimo	0.00%	71.43%	14.29%	14.29%	0.00%	26
TOTALES	6.00%	40.00%	26.00%	20.00%	8.00%	229

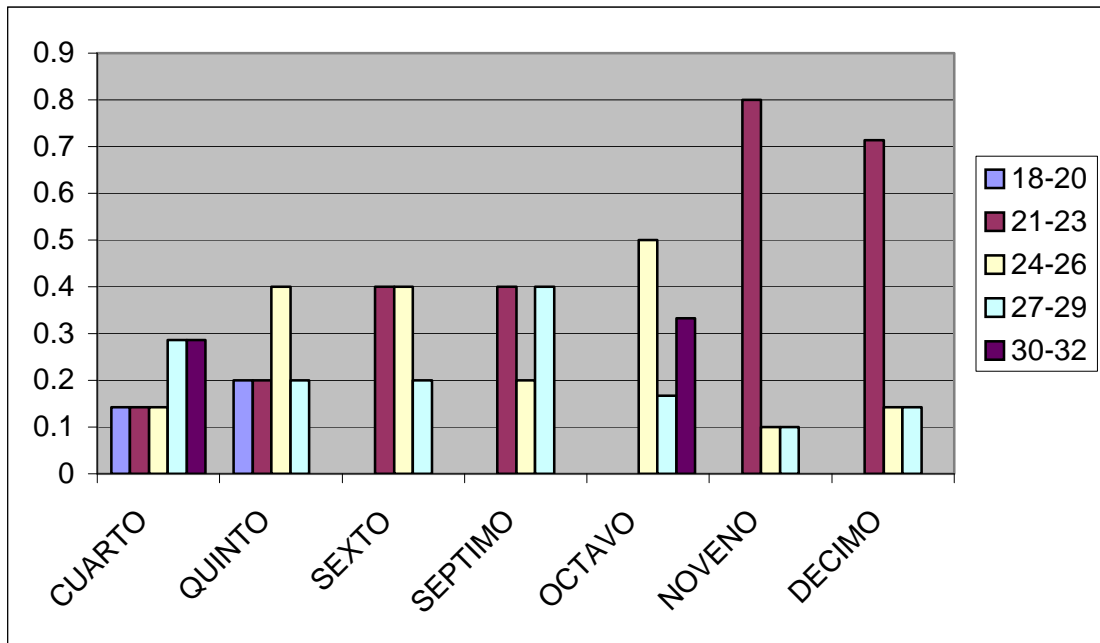


Grafico 2

El mayor porcentaje de Estudiantes Lasallistas de la Facultad de Contaduría Pública de Jornada Nocturna (40%), oscilan entre los 21 y 23 años de edad, el 26% se encuentran entre los 24 y 26 años, un 20% entre los 27 y 29 Años , un 8% entre los 30 y 32, tan solo un 6% oscilan entre los 18 y 20 años de edad.

TIPO DE VIVIENDA

Semestre	PROPIA	PADRES	OTROS FAMILI	ARRENDADA	Total Muestra
Cuarto	0.00%	42.86%	14.29%	57.14%	34
Quinto	10.00%	50.00%	0.00%	30.00%	31
Sexto	20.00%	40.00%	0.00%	40.00%	29
Séptimo	0.00%	80.00%	0.00%	20.00%	38
Octavo	0.00%	50.00%	16.67%	33.33%	42
Noveno	20.00%	30.00%	10.00%	40.00%	29
Decimo	0.00%	85.71%	14.29%	0.00%	26
TOTALES	8.00%	52.00%	8.00%	32.00%	229

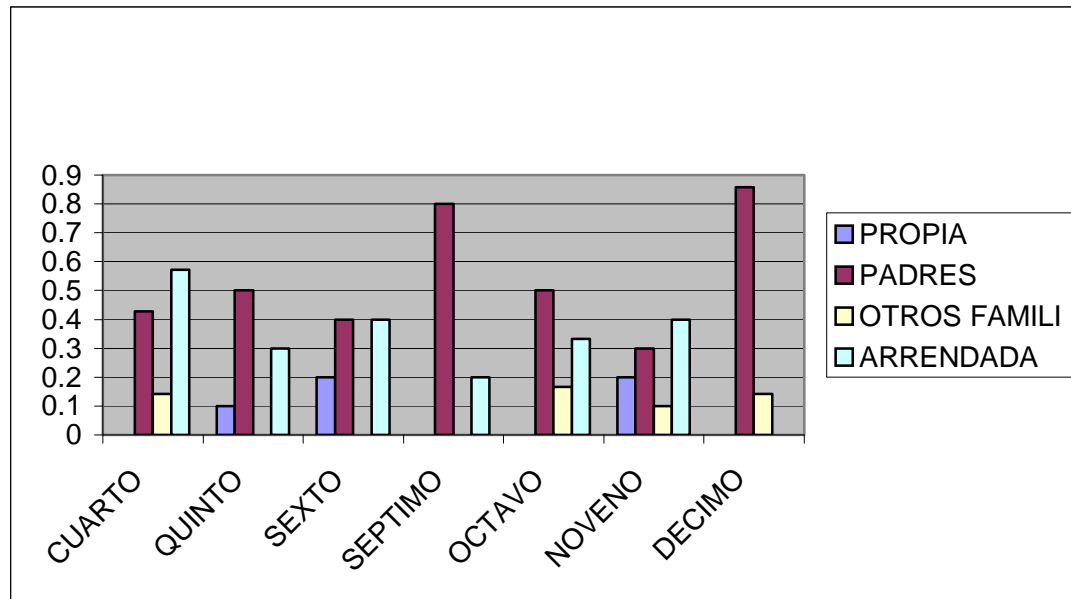


Grafico 3

Un poco mas de la mitad (52%) de los Estudiantes Lasallistas de la Facultad de Contaduría Pública de Jornada Nocturna viven a un con sus padres, una tercera parte, (32%) habita en vivienda arrendada, un 8% vive con otros familiares generalmente estos estudiantes son provenientes de otras ciudades y tan solo un 8% posee vivienda propia.

MESES DE EXPERIENCIA AREA CONTABLE

Semestre	MAS DE 25					Total Muestra
	3 A 6 Mes	7 A 12 Mes	13 A 24 Meses	Meses	Ninguna	
Cuarto	0.00%	14.29%	57.14%	0.00%	28.57%	34
Quinto	10.00%	10.00%	10.00%	30.00%	40.00%	31
Sexto	0.00%	40.00%	20.00%	40.00%	0.00%	29
Septimo	0.00%	0.00%	20.00%	40.00%	40.00%	38
Octavo	0.00%	0.00%	33.33%	33.33%	33.33%	42
Noveno	20.00%	0.00%	10.00%	50.00%	20.00%	29
Decimo	0.00%	14.29%	28.57%	57.14%	0.00%	26
TOTALES	6.00%	10.00%	24.00%	36.00%	24.00%	229

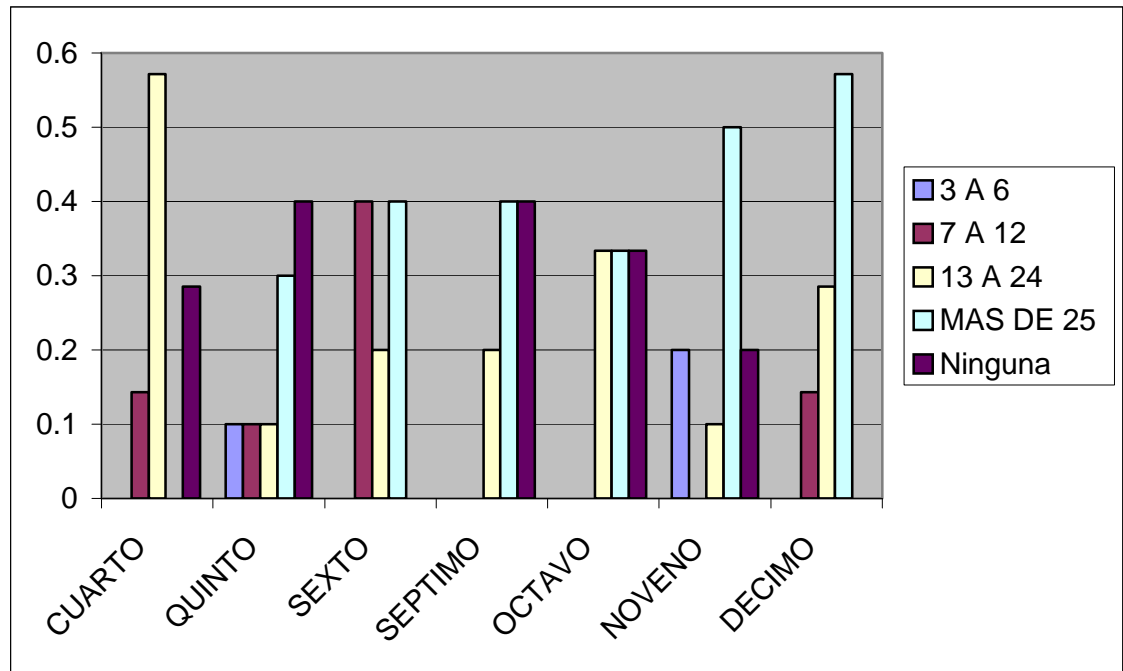


Gráfico 4

Observamos que el 36% de los estudiantes de la facultad poseen una experiencia en el área Contable superior a los 24 meses y su experiencia se comienza a dar a partir del cuarto semestre, pero otro dato importante es que hay estudiantes un 20% que en noveno semestre

SITUACIÓN LABORAL

Semestre	Desempleado	Empleado	Temporal	Independiente	Total Muestra
Cuarto	14.29%	85.71%	0.00%	0.00%	34
Quinto	30.00%	50.00%	20.00%	0.00%	31
Sexto	20.00%	20.00%	20.00%	40.00%	29
Septimo	40.00%	60.00%	0.00%	0.00%	38
Octavo	16.67%	83.33%	0.00%	0.00%	42
Noveno	40.00%	50.00%	0.00%	10.00%	29
Decimo	0.00%	85.71%	0.00%	14.29%	26
TOTALES	24.00%	62.00%	6.00%	8.00%	229

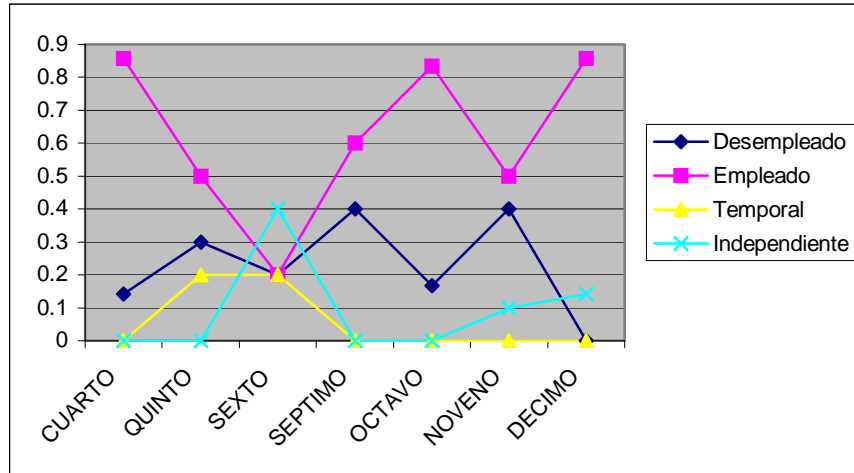


Grafico 5

La mayor parte de los estudiantes (62%) de la facultad se encuentran empleados de manera dependiente y observamos que en cuarto y en 10 semestre existe los tope máximos en los cuales los estudiantes son empleados, un 24 % del total de los estudiantes se encuentran desempleados y el nivel mas bajo de desempleo se ve reflejado en octavo semestre y un 8% de los estudiante ejercen de manera independiente y comienzan a realizarlo en mayor proporción a partir de sexto semestre .

AREA EN QUE LABORA

Semestre	Contable	Comercial	Otra	No contesta	Total Muestra
Cuarto	42.86%	42.86%	0.00%	14.29%	34
Quinto	50.00%	10.00%	10.00%	30.00%	31
Sexto	80.00%	0.00%	0.00%	20.00%	29
Septimo	60.00%	20.00%	0.00%	20.00%	38
Octavo	66.67%	33.33%	0.00%	0.00%	42
Noveno	50.00%	10.00%	10.00%	30.00%	29
Decimo	100.00%	0.00%	0.00%	0.00%	26
TOTALES	62.00%	16.00%	4.00%	18.00%	229

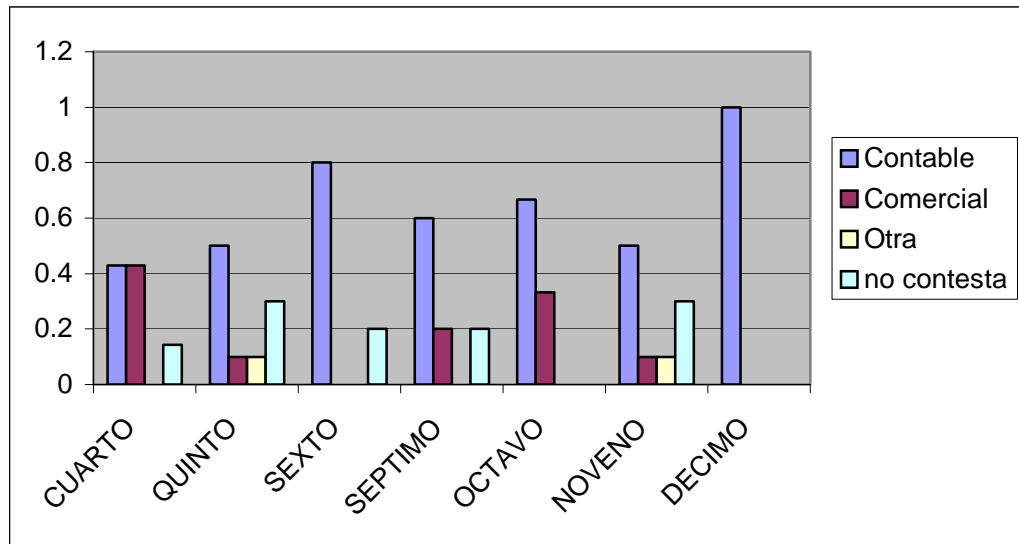


Gráfico 6

Un 62% del total de los estudiantes se desempeña en el área contable en mayor proporción a partir de sexto semestre en el área comercial un 16% de los estudiantes en mayor proporción en cuarto semestre .

INGRESOS MENSUALES EN \$ (PESOS)

Semestre	< 1smm	461,501 A 923,000	923,001 A 1,384,500	1,384,501 A 1,846,000	MAS DE 1846,001	Total Muestra
Cuarto	0.00%	71.43%	14.29%	0.00%	0.00%	34
Quinto	0.00%	60.00%	20.00%	0.00%	0.00%	31
Sexto	0.00%	20.00%	40.00%	0.00%	20.00%	29
Séptimo	0.00%	20.00%	40.00%	0.00%	0.00%	38
Octavo	0.00%	33.33%	50.00%	16.67%	0.00%	42
Noveno	0.00%	50.00%	10.00%	0.00%	10.00%	29
Décimo	0.00%	42.86%	42.86%	0.00%	14.29%	26
TOTALES	0.00%	46.00%	28.00%	2.00%	6.00%	229

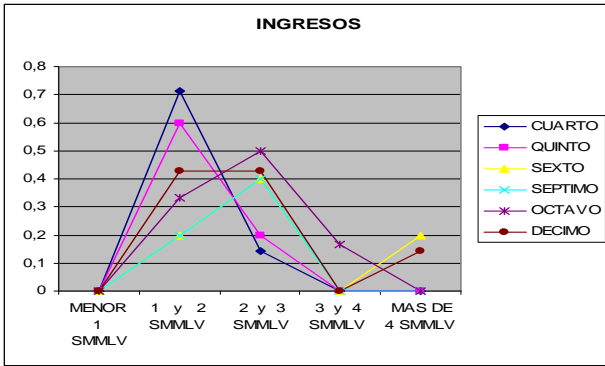


Gráfico 7

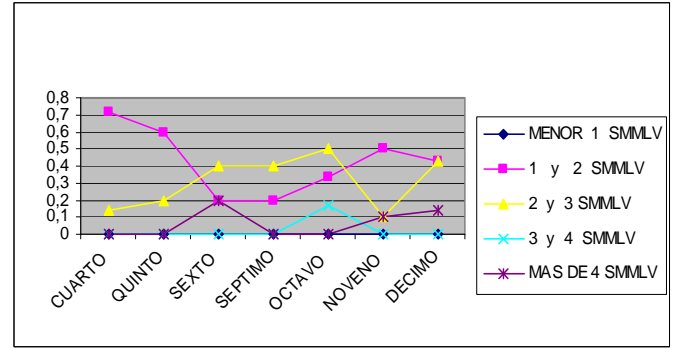


Gráfico 8

El 46 % de los estudiantes de la Facultad reciben ingresos entre 1 y dos salarios mínimos en cuarto semestre en mayor proporción en cuarto semestre un 28% de la muestra recibe ingresos de mas de dos salarios MMLV y en mayor proporción a partir de octavo semestre demostrando así que a medida que el estudiante va ascendiendo en su formación profesional sus ingresos también ascienden además de su status social.

ESTRATO SOCIO ECONOMICO

Semestre	1	2	3	4	5	Total Muestra
Cuarto	14.29%	0.00%	71.43%	0.00%	14.29%	34
Quinto	0.00%	20.00%	60.00%	20.00%	0.00%	31
Sexto	0.00%	40.00%	40.00%	20.00%	0.00%	29
Séptimo	0.00%	16.67%	50.00%	0.00%	16.67%	38
Octavo	0.00%	20.00%	30.00%	10.00%	0.00%	42
Noveno	14.29%	14.29%	114.29%	0.00%	0.00%	29
Décimo	0.00%	0.00%	85.71%	14.29%	0.00%	26
TOTALES	4.00%	16.00%	66.00%	10.00%	4.00%	229

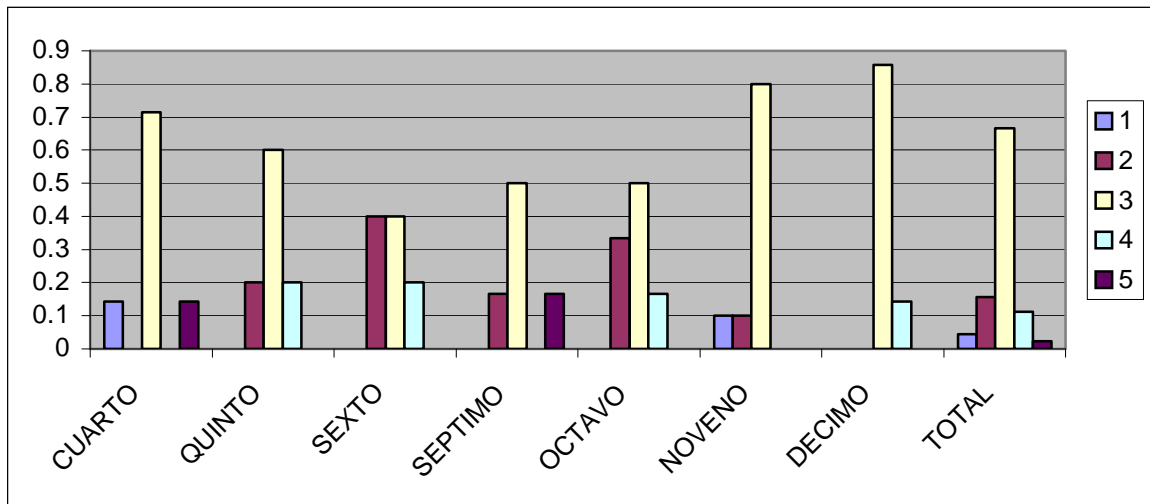


Gráfico 9

El 66% de los estudiantes de la facultad se encuentran en estrato 3 pero cabe resaltar que a medida que se evoluciona en la formación profesional el estrato cambia ya que observamos que en décimo semestre los estudiantes están sobre el estrato 3 (85.71%), tan solo un 10% se encuentra en estrato 4 y un 16 % se encuentra en estrato 2.

6.La valoración financiera de la inversión en educación superior

6. 1 Consideraciones Básicas

Para realizar la valoración de la inversión en educación superior debemos tener en cuenta como parámetro, la valoración que se realiza para las empresas, es decir los siguientes aspectos.

Mientras para una empresa es importante partir por revisar y analizar los estados financieros actuales de la compañía, en el caso de esta investigación esta fase se asume a partir de la información estadística sobre costos, comportamientos e ingresos percibidos por los estudiantes sobre todo en sus últimos semestres.

En segundo lugar se debe analizar y proyectar para el caso de la empresa los diferentes estados financieros como Balances, Estados de resultados y flujos, que en el Caso de este trabajo corresponde a las estimaciones estadísticas de los indicadores ya señalados al igual que el flujo de caja.

Finalmente y partir de los dos anteriores procesos, en el caso empresarial, de debe seleccionar el método mas adecuado para poder valorar y medir en forma adecuada la inversión, en nuestro caso, tomamos estos aspectos desde el punto de vista del análisis estadístico obtenido a partir de la información suministrada por las encuestas aplicadas; insumo necesario para poder establecer un flujo de caja a partir del II ciclo del año 2003 y finalizando la inversión en I ciclo del año 2008 de los estudiantes de nuestra Facultad.

FLUJO DE CAJA DEL PROYECTO

2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
-------	-------	-------	-------	-------	-------

FLUJO DE CAJA											
	0	1 sem	2 Sem	3 Sem	4 Sem	5 Sem	6 Sem	7 Sem	8 Sem	9 Sem	10 Sem
INGRESOS	0	0	2.397.600	2.556.000	3.834.000	4.101.300	5.468.400	5.814.000	5.814.000	5.814.000	8.307.000
CTOS SEMESTRE		1.356.000	1.450.000	1.450.000	1.537.000	1.537.000	1.617.000	1.617.000	1.695.000	1.695.000	1.785.000
GASTOS TRANSPOR		325.000	342.875	342.875	359.504	359.504	375.610	375.610	396.982	396.982	420.881
GTOS UTILES		210.000	221.550	221.550	232.295	232.295	242.702	242.702	256.512	256.512	271.954
GASTOS ALIMENTACION		130.000	137.150	137.150	143.802	143.802	150.244	150.244	158.793	158.793	168.352
OTROS GASTOS		93.600	98.748	98.748	103.537	103.537	108.176	108.176	114.331	114.331	121.214
UT OPERACIONAL		-2.114.600	-2.250.323	147.277	179.861	1.457.861	1.607.568	2.974.668	3.192.382	3.192.382	5.539.599
GTOS FINANCIEROS											
UT NETA		-2.114.600	-2.250.323	147.277	179.861	1.457.861	1.607.568	2.974.668	3.192.382	3.192.382	5.539.599
(+) Prestamos	0										
(-) Inversiones											
(-) Inversiones K trabajo		0	0								
(-) Pago de Credito amort											
Flujo neto de Caja	0	-2.114.600	-2.250.323	147.277	179.861	1.457.861	1.607.568	2.974.668	3.192.382	3.192.382	5.539.599

Tasa esperada	17,25%
VAN	1.520.940
TIR	25,7%

Evolución Salario Mínimo

AÑO	SALARIOS	SUBSIDIO	TOTAL
2.000	260.100	26.413	286.513
2.001	286.000	30.000	316.000
2.002	309.000	34.000	343.000
2.003	332.000	37.500	369.500
2.004	358.000	41.600	399.600
2.005	381.500	44.500	426.000
2.006	408.000	47.700	455.700
2.007	433.700	50.800	484.500
2.008	461.500	55.000	516.500

HISTORICO IPC

	2.002	2.003	2.004	2.005	2.006	2.007	2.008
Enero	0,80	1,17	0,89	0,82	0,54	0,77	1,06
Febrero	1,26	1,11	1,20	1,02	0,66	1,17	1,51
Marzo	0,71	1,05	0,98	0,77	0,70	1,21	0,81
Abril	0,92	1,15	0,46	0,44	0,45	0,90	0,71
Mayo	0,60	0,49	0,38	0,41	0,33	0,30	0,93
Junio	0,43	-0,05	0,60	0,40	0,30	0,12	0,86
Julio	0,02	-0,14	-0,03	0,05	0,41	0,17	
Agosto	0,09	0,31	0,03	0,00	0,39	-0,13	
Septiembre	0,36	0,22	0,30	0,43	0,29	0,08	
Octubre	0,56	0,06	-0,01	0,23	-0,14	0,01	
Noviembre	0,78	0,35	0,28	0,11	0,24	0,47	
Diciembre	0,27	0,61	0,30	0,07	0,23	0,49	
En año corrido	6,99	6,49	5,50	4,85	4,48	5,69	6,02

6,99%	6,49%	5,50%	4,85%	4,48%	5,69%	6,02%
--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

1,070 1,065 1,055 1,049 1,045 1,057 1,060

VALOR MATRICULAS POR SEMESTRE FACULTAD DE CONTADURIA PUBLICA

Vicerectoria Administrativa - Division Financiera Universidad de la Salle

AÑOS	I CICLO ACADEMICO SEMESTRE Y VALOR				II CICLO ACADEMICO SEMESTRE Y VALOR			
	2.002	I - X \$ 1.211.000				I - X \$ 1.211.000		
2.003	I \$ 1.356.000	II - X \$ 1.284.000			I \$ 1.356.000	II - X \$ 1.284.000		
2.004	I - III \$ 1.450.000	IV - X \$ 1.373.000			I - III \$ 1.450.000	IV - X \$ 1.373.000		
2.005	I \$ 1.668.000	II - V \$ 1.537.000	VI - X \$ 1.455.000		I \$ 1.668.000	II - V \$ 1.537.000	VI - X \$ 1.455.000	
2.006	I-III \$ 1.755.000	IV-VII \$ 1.617.000	VIII - X \$ 1.868.000		I-III \$ 1.755.000	IV-VII \$ 1.617.000	VIII - X \$ 1.531.000	
2.007	I - V \$ 1.839.000	VI - IX \$ 1.695.000	X \$ 1.604.000		I - V \$ 1.839.000	VI - IX \$ 1.695.000	X \$ 1.695.000	
2.008	I \$ 2.034.000	II - VII \$ 1.936.000	VIII - X \$ 1.785.000	X \$ 1.689.000	I \$ 2.034.000	II - VII \$ 1.936.000	VIII - X \$ 1.785.000	X \$ 1.689.000

Productividad en Colombia 1951-2002

Variables Independientes: (Tasas de Crecimiento)	LABORAL		MULTIFACTORIAL		
	Períodos:		Períodos:		
	1951-2002	1967-2002	1954-2002	1951-2002	1967-2002
	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)
Constante	-0.022 *	-0.020 *	-0.027	-0.028	-0.020 *
	(4.4)	(3.3)	(3.67)	(4.4)	(4.7)
Ingreso / Población (Y / N)	0.995 *	0.936 *	1.027 *	1.050 *	0.955 *
	(15.5)	(19.0)	(13.7)	[12.6]	(16.7)
Capital / Trabajo (K / L)	0.879 *	0.960 *	0.453 *	0.430 *	0.530 *
	(20.1)	(31.9)	(9.3)	(7.6)	(15.1)
Tasa de Cambio (TCR)			0.011		
			(1.05)		
Indice de Liberación (ILM)			0.001		
			(0.59)		
Indicadores de Ajuste:					
R2	0.915	0.97	0.833	0.782	0.93
Grados Libertad	48	32	43	48	32
RMCE	0.004	0.001	0.004	0.006	0.0014
SBIC	-5.29	-6.46	-4.98	-4.77	-6.21
Rho	0.75 *	0.85 *	0.82 *	0.74 *	0.79 *
DW	1.46	1.54	1.44	1.67	1.6
Q	0.14	0.71	0.23	0.75	0.79

NOTA: (*) denota significancia superior al 95%; en paréntesis el estadístico 't' en valor absoluto;

RMCE: Raíz media Cuadrática del error; SBIC: Criterio de Información Bayesiano;

DW: Durbin-Watson; Q: Estadístico Ljung-Box.

CONCLUSIONES

Los estudiantes de la Facultad de Contaduría Pública de la Universidad de la Salle Jornada Nocturna en su gran mayoría 62.2 % son de género femenino, sus edades oscilan entre los 21 – 23 (40 %) años, se encuentran en los estratos socio económicos 2 (15.6%), 3 (66.7 %) y 4 (11.1 %) , tan solo un 8.9% posee vivienda propia, un 48.9% vive con sus padres en Vivienda familiar y un 33.3 % vive en Arriendo. La situación laboral actual estos estudiantes es muy diversa un 22.2% se encuentra desempleado, tan solo un 8.9% labora de forma independiente y el remanente se encuentra vinculado de manera dependiente; estas personas se encuentran en su mayoría laborando en el área contable 62.2 % percibiendo ingresos promedio entre uno y tres Salarios Mínimos Mensuales Legales Vigentes

De acuerdo a su nivel de experiencia y adelanto de su formación en pregrado encontramos variación en sus ingresos y en ascensos de tipo laboral ya que los estudiantes de 4 a 6 semestre ocupan cargos de Auxiliares Contables y posteriormente pasan a ocupar cargo de asistentes contables y auxiliares de auditoria Generalmente. La gran mayoría de los estudiantes están financiando sus estudios con recursos propios 44.44 % obtenidos de su trabajo, un 26.7 % de recursos familiares y un 22.2 % se financian con prestamos a entidades financieras. Un Factor muy importante es que la mayoría de la población de la facultad se encuentra entre los 21 y 23 años (40 %) y se encuentran en una etapa muy productiva y vemos como entre mas semestre avanzan poseen empleo Vs las personas en semestre superiores de mayor edad se encuentran desempleadas un factor primordial para determinar este análisis es la comparación de la experiencia de estas personas que iniciaron sus estudios de pregrado muy jóvenes por ende no poseían una amplia experiencia y la a lo largo de su formación consiguen puesto mas rápido que persona que poseen algún tipo de experiencia pero no una edad productiva para las empresas; observamos que las personas que poseen una edad entre los 27 – 32 años (27,32%) generalmente se desempeñan como independientes o empleados obteniendo ingresos promedio entre uno y dos salarios MMLV . Es

importante resaltar un cambio que se produce a lo largo de la formación del estudiante ya que en sexto semestre los alumnos de la jornada diurna son trasladados a la jornada nocturna en muchos casos estos estudiantes no tienen una experiencia amplia en el área contable ya que esta población generalmente no trabaja si solamente se dedican a estudiar ellos se financian sus estudios a través de recursos propios y familiares.

Un factor importante de apreciar es que los estudiantes después de terminar sexto semestre están buscando la manera de desempeñarse de manera independiente ya que la profesión del contador y los conocimientos contables básicos nos brindan la oportunidad de estos llevando contabilidades al régimen simplificado y posteriormente y en semestres mas avanzados al régimen común.

Los semestres en los cuales se generan mayores ingresos son en orden descendente Décimo, Noveno y Sexto desde el punto de vista de la inversión en capital humano observamos como un estudiante promedio recupera a lo largo de su carrera su inversión esta relación esta casi a nivel como observamos pero vemos como invertir en capital humano en la Facultad de Contaduría de la Universidad de la Salle resulta viable por que a futuro esta inversión es ventajosa ya que como lo mencionaba anteriormente recuperamos nuestra inversión a lo largo de nuestra carrera cabe recalcar que esta afirmación esta sustentada desde el punto de vista que el estudiante se desempeñe en la jornada Nocturno y se encuentre laborando como el 78.7% del total de la muestra.

Al momento de realizar la muestra piloto no se consideraron relevantes los primeros tres semestres ya que generalmente a partir del cuarto semestre las materias de la carrera son enfocadas directamente a la profesión y por ende podemos conocer que variación del ingreso encontramos frente a los semestre cursados como le mencione anteriormente.

Observamos que la personas que deciden cursar sus estudios de Contaduría Pública en La Universidad de La Salle Jornada Nocturna la escogen por precio

55.6% y por prestigio un 15.6% Aclarando eso si que el Objetivo primordial de los Hermanos de las Escuelas Cristianas es el sentido Social es por esto que brinda una excelentes condiciones físicas e intelectuales a un bajo costo sin desmejorar en ningún momento la calidad del profesional Lasallista el cual es formado con una amplia formación Humanística y Espiritual.

Este retorno de la inversión se ve a largo plazo puesto que entre mas alto sea el nivel de escolaridad mayor serán los ingresos esto resulta de comparar la variable ingresos con el semestre que se esta cursando al igual que la Tasa Interna de Retorno de esta inversión (Ver Tabla 10) la cual es de 25.7 % la cual no indica que por cada peso invertido obtenemos una retribución de \$25.7 y Valor Actual Neto es de \$1.520.940 con una tasa esperada del 17.25 %. (Ver Tabla 14)

En conclusión Invertir en la facultad de Contaduría Publica desde las perspectivas del Capital humano es rentable ya que la gran mayoría de los estudiantes se encuentren empleados, recibiendo salarios aceptables desde la perspectiva de los niveles salariales en la actualidad además el buen nombre de la universidad le ha traído cambio significativos en su calidad de vida a lo largo de su formación de Pregrado Existiendo una relación a mayor Semestre mejores condiciones laborales (ascensos, reconocimientos) pero a nivel de variaciones salariales se conserva una constante entre 1 y 2 SMLMV.

Esto no quiere decir que los estudiante de la Facultad de Contaduría no perciben buenos ingresos si no que de acuerdo a los resultados obtenidos por esta investigación encontramos que para poder mejorar a nivel Salarial Influyen Factores tan importantes como Edad, Genero, Semestre Cursado y Estrato social.

BIBLIOGRAFIA

- * BERENSON Mark L. LEVINE David M, Estadística Básica en Administración. Sexta Edición. Ed. Prentica Hall. Capítulos 2 y 9.
- * Gary Becker. *"Humean Capital"* National Bureau of Economic Research. 1964.
- * GARCIA. Ramón. Larousse, Diccionario Usual. Diccionario enciclopédico. Ediciones Larousse.
- * Helmut Yesid Arias, Hernando Chaves Castro Calculo de la Tasa Interna de Retorno de la Educación en Colombia Univ. Externado de Colombia 2001
- * HERNANDEZ Sampieri Roberto. FERNANDEZ Collado Carlos. BAPTISTA Lucio Pilar. Metodología de la Investigación. Mc Graw Hill. Segunda Edición.
- * MARTINEZ Bencardino Ciro. Estadística y Muestreo. Ecoe Ediciones. Capítulos 8 y 14.
- * MENDEZ A. Carlos E. Metodología. Mc Graw Hill. Segunda Edición.
- * MANTILLA Samuel A. Capital Intelectual & Contabilidad del Conocimiento. Ecoe Ediciones Tercera edición Abril de 2004.
- * Riveros, Luis (1981). "Diferencias Sectoriales de Ingreso y Retornos Privado y Social de la Educación". Departamento de Economía, Universidad de Chile.
- * **Rosen, S.**, Human Capital, A Survey of Empirical Research. *Research in Labor Economics*, Vol. 1, pp. 3 - 39. Ed. R. Ehrenberg, 1977.

GLOSARIO

COSTO

Erogación o causaciones de las obligaciones, relacionadas directamente con los procesos de producción de bienes o prestación de servicios que se recuperan en el desarrollo de la actividad de enajenación.

COSTOS DE OPORTUNIDAD

Cuando se toma una decisión para precisar en determinada alternativa, se abandonan los beneficios de otras opciones. Los beneficios perdidos al destacar la siguiente mejor alternativa son los costos de oportunidad de la acción escogida, puesto que realmente no se incurre en costos de oportunidad, no se incluyen en los registros contables.

En efecto , constituyen costos relevantes para propósitos de toma de decisiones y deben tenerse en cuenta al evaluar una alternativa propuesta.

FORMACIÓN PROFESIONAL

Enseñanza de habilidades directamente relacionadas con la preparación para una profesión o actividad laboral concreta, incorporando en el proceso educativo aspectos teóricos y prácticos.

La naturaleza de la Formación Profesional ha variado de forma considerable a lo largo de los años, al estar en estrecha relación con el cambio social, con el papel del trabajo en la sociedad y con la percepción de los diferentes tipos de profesión.

INGRESOS

Dinero, o cualquier otra ganancia o rendimiento de naturaleza económica, obtenido durante cierto periodo de tiempo. El ingreso puede referirse a un individuo, a una entidad, a una corporación o un gobierno.

Se pueden distinguir diversos tipos de ingresos tanto en el sector privado como en el sector público de una economía. En el sector privado podemos distinguir cuatro clases de ingresos: los salarios, que es la remuneración del trabajo; la renta, que es el rendimiento de los bienes inmuebles; el interés, que es el rédito del capital; y los beneficios, que son los rendimientos que obtienen los propietarios de las empresas de negocios. Al hablar del sector público, hacemos referencia a la renta nacional, que supone la medida, en dinero, del flujo anual de bienes y servicios de una economía, que se calcula sumando los ingresos de todos los agentes que la conforman.

Aunque el ingreso se suele medir en términos monetarios, a veces se utilizan otro tipo de medidas, sobre todo en teoría económica. La renta real no representa el ingreso monetario, sino la capacidad que determinada cantidad monetaria tiene para adquirir bienes y servicios cuyos precios están sujetos a variaciones.

RELACIÓN COSTO- BENEFICIO

Cálculo de todos los costos y beneficios posibles asociados a un proyecto. También se utiliza para analizar los efectos de seguir adelante con un proyecto o, por el contrario, anularlo. El análisis costo-beneficios se utiliza mucho para evaluar los proyectos, porque esta modalidad de análisis no sólo tiene en cuenta los costos y beneficios económicos, sino también los costos y beneficios sociales que tendrá el proyecto. Es un análisis muy complejo puesto que no existe ningún precio de mercado que mida los efectos sociales. El análisis de la relación costo-beneficio se

aplica para escoger entre distintas opciones además de tener en cuenta los costos de oportunidad de distintas alternativas⁶

RENTABILIDAD

Medida de la utilidad proporcionada por una inversión (Titulo valor o proyecto) en relación con el capital invertido en su compra.

VALORACIÓN

Grado de utilidad o aptitud de las cosas para proporcionar bienestar o deleite o para satisfacer necesidades”. En este sentido, el valor de una inversión es el grado de utilidad que ésta proporcionando a sus usuarios o propietarios.

Al analizar una inversión para su valoración, habrá que tener en cuenta cada uno de los componentes que lo determinan y los elementos que lo crean.

Toda valoración debe contrastarse con los resultados. En la medida en que una valoración es una opinión sobre el futuro, la prueba de fuego sobre el realismo de la misma se fundamente en la capacidad que exista de llevar a la practica el escenario elegido. Este es el motivo por el que los mercados financieros realizan durante cualquier incumplimiento de expectativas creadas y porque las empresas deben gestionar correctamente todos los aspectos de comunicación interna y externa, el valor se fundamente en el cumplimiento de las expectativas; lo que equivale a credibilidad.

⁶"Costo-beneficios, Análisis de", *Enciclopedia Microsoft® Encarta® 99*. © 1993-1998

ANEXOS