

**6to Simposio Internacional de Investigación en Ciencias Económicas, Administrativas y  
Contables - *Sociedad y Desarrollo***  
*2do Encuentro Internacional de Estudiantes de Ciencias Económicas, Administrativas y Contables*  
*Bogotá, 12, 13 y 14 de septiembre de 2019*



## **ANALISIS Y ESTIMACION DEL COSTO DE CAPITAL DE LAS PYMES EN EL SECTOR COSMETICOS Y ASEO EN COLOMBIA**

**LADY JULIANA JAIME BALAGUERA**

Semillero de Investigación - Universidad Libre

Tutor: Miguel Antonio Alba



**UNIVERSIDAD  
LIBRE®**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16892 (22-08-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

## DESCRIPCION DEL SECTOR

¿Qué es el sector cosméticos y aseo?

“El sector Cosméticos y Aseo en Colombia se encuentra posicionado en la economía nacional es líder en la región andina y es el quinto mercado en América Latina.” (Zapata, 2018,

pág. 5).



Cosméticos



Artículos de Aseo para el Hogar



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

# PLAN DE NEGOCIOS



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 18822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”



- El sector tiene la visión de ser un líder en el continente americano, en producción y exportación de cosméticos y productos de aseo para el hogar de alta calidad, con base en ingredientes naturales, y así poder obtener ventas de USD 2,200 Millones, general mas de 40,000 empleos con el crecimiento económico del país, para ser sea reconocida como unos de los países lideres mundiales en la exportación y producción de cosméticos, productos de aseo. (Cujar, Sector Cosméticos y aseo ptp, 2016).



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

- Incrementar la productividad de las empresas del sector.
- Fomentar la innovación
- Promover la presencia del sector en mercados objetivo y la Inversión Extranjera Directa.
- Promover el uso comercial de ingredientes naturales de la biodiversidad colombiana.
- Elevar los estándares de calidad del sector.
- Promover encadenamientos para fortalecer los eslabones productivos del sector en Colombia.
- Promover la protección al consumidor y regular los sustentos de publicidad.
- Incrementar la oferta de programas educativos pertinentes.
- Promover la implantación de infraestructura intangible.
- Fomentar la innovación.

## LÍNEAS DEL PLAN DE ACCIÓN CRÍTICAS PARA EL SECTOR.



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 18822 (22-06-2018) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

# PROGRAMAS ACADÉMICOS RELACIONADOS CON LA INDUSTRIA

Teniendo en cuenta que para desarrollar la actividad del sector cosméticos y aseo se van a utilizar los recursos ambientales, donde es necesario pensar en el impacto ambiental que se pueda causar, por lo tanto es importante y fundamental crear planes de prevención y reparación del medio ambiente, tales como:

Los costos por cualquier daño al medio ambiente y contaminación que se le realice deberá ser asumidos por quien los cause como el principio.

Mejorar la asignación y uso eficiente de los recursos naturales.

Controlar mediante evaluaciones periódicas la efectividad de los procesos en el tema ambiental y económica.

Aplicar procedimientos de prevención y control de la contaminación y daño ambiental para así poder seguir aprovechando los recursos naturales.

Reducir la producción y manejo de recursos y residuos peligrosos, analizando si es compatible con un manejo ambiental racional y eficiente.



UNIVERSIDAD  
LIBRE

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 36822 (23-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”



## MODELO PROPUESTO DE VALORACIÓN DE PYMES

Desde el punto de vista económico, la creación del valor de una empresa, se logra implementando procesos, de los cuales se requiere tener controles constantes, para así poder mitigar el riesgo en cualquiera de las áreas, no obstante, la toma de decisiones cumple un papel fundamental lo cual depende de : (Gabriel Eduardo Escobar Arias, 2009).



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 19822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

**“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”**

# REVISIÓN TEÓRICA DE LA ESTIMACIÓN DEL COSTO DE CAPITAL

- Definiciones Costo de Capital

Los recursos obtenidos son el capital de la empresa, los cuales son utilizados para financiarse, no obstante, la empresa requiere un rendimiento esperado de las inversiones proyectadas

en el área financiera de la compañía, de igual forma cuando se habla de su costo de capital se refiere a la tasa de retorno que se espera tener sus acciones con

un valor comercial que permita a la empresa obtener un valor adicional para estructurar



constantemente al **“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”**



ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD

RESOLUCIÓN No. 18623 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS



$K_d$  = costo de la deuda después de impuestos.

$K_e$  = costo de las acciones ordinarias  
rentabilidades exigidas.

- Costo de capital promedio ponderado

Para hallar el costo de capital promedio ponderado Es necesario calcular el valor de cada uno de los títulos, en segundo lugar determinar la tasa de rentabilidad requerida en seguida calcular la media ponderada de los mencionados anterior mente. (Solarte, Costo de Capital y Valor Económico Agregado en una Empresa Manufacturera, 2009, pág. 93).


$$K_0 = K_d * \% \text{Part. Deuda} + K_e \% \text{Part. Patrimonio}$$



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

- **Metodologías de Estimación del Costo de Capital**  
 • **una Aproximación al Caso Colombiano**

Al momento de estimar el costo de capital es necesaria partir de los supuestos para así obtener un mejor resultado en su calculo, los supuestos de los que se hace referencia son "El riesgo económico no varia" es decir que el riesgo económico de la empresa o inversión que se va a realizar es igual o parecido a los activos existentes de la empresa. (Solarte Costo de Capital)

$$WACC = k_e \frac{E}{V} + K_d(1 - T) \frac{D}{V}$$

y Valor Económico Agregado en una Empresa Manufacturera (Por la Universidad Libre que Colombia necesita")



- **Metodologías de Estimación del Costo**

El modelo WAAC pronostica la relación entre el retorno del activo y su riesgo implícito

Supone que el retorno esperado por un inversionista debe ser igual a la tasa libre de riesgo que éste puede conseguir en el mercado financiero, más una prima adicional por asumir riesgos adicionales al invertir en una empresa cuyos flujos son menoscabables. La tasa libre

de riesgo correspondería a una inversión cuyo retorno obtenido



**UNIVERSIDAD  
LIBRE,**

**"Por la Universidad Libre que Colombia necesita"**

- **Los Factores que Determinan el Coste del Capital**

Es importante resaltar los principales factores que inciden en el tamaño del coste del capital de una empresa.



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

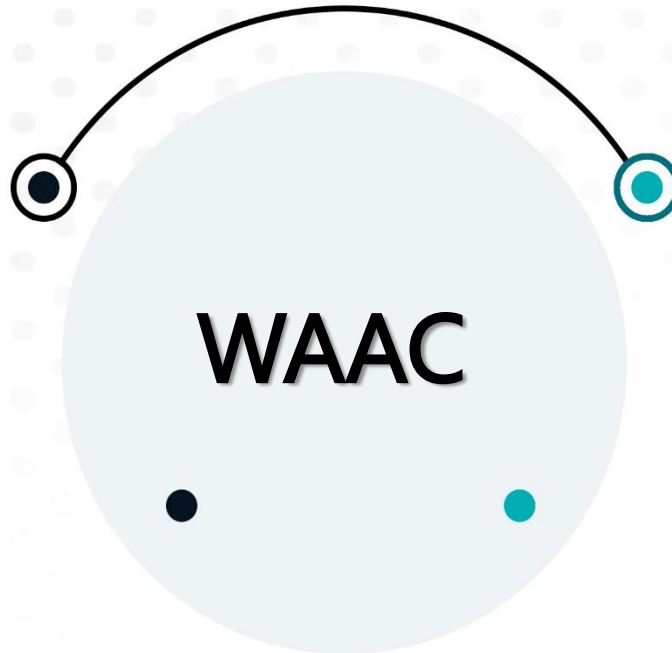
ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 15822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

El costo promedio ponderado de capital o WAAC es la financiación de los activos de una empresa que tiene presente dos componentes importantes que son :



- El costo de la deuda



- El costo de capital



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

- Estimación del Costo de Capital de las Pymes del Sector  
Cosméticos y Aseo

Tabla 1. ANF, NOPAT, CPPC(WACC) y EVA

	ANF (Capital Invertido)		NOPAT		CPPC (WACC)		EVA
2007	\$	1,137,650.36	\$	51,698.00	10.7%	-\$	70,342.84
2008	\$	1,299,158.82	\$	78,427.16	11.0%	-\$	64,377.18
2009	\$	1,735,533.59	\$	137,780.42	7.9%	\$	79.44
2010	\$	1,907,267.15	\$	172,405.72	7.1%	\$	36,542.72
2011	\$	2,433,651.14	\$	139,763.05	7.7%	-\$	48,006.07
2012	\$	2,501,362.04	\$	146,574.84	6.1%	-\$	6,028.36
2013	\$	3,061,410.08	\$	100,368.23	7.0%	-\$	112,459.49
2014	\$	3,628,682.31	\$	168,369.17	6.8%	-\$	78,606.58
2015	\$	4,793,207.24	\$	360,358.69	8.1%	-\$	29,056.75
2016	\$	5,876,451.52	\$	502,815.75	7.7%	\$	51,537.66
2017	\$	5,887,662.52	\$	485,326.12	5.7%	\$	149,585.60



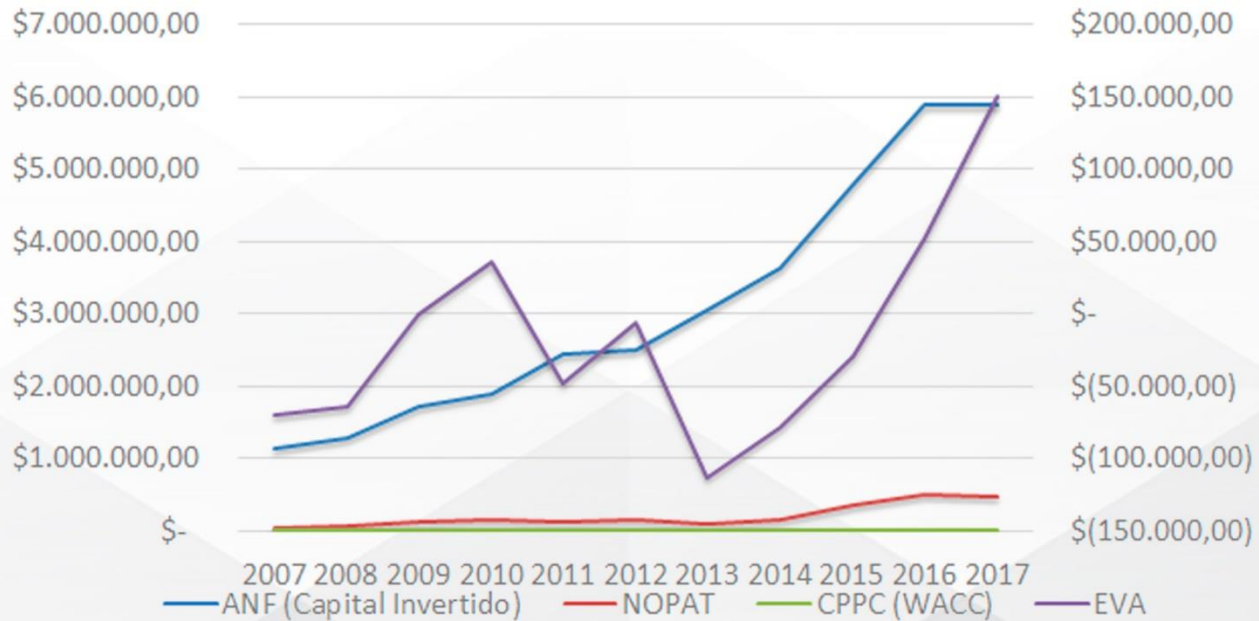
**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 18822 (22-06-2018) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

Tabla 2. Grafica

ANF, NOPAT, CPPC Y EVA



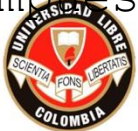
**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”

	Ke (Costo ponderado del Equity)	Kd (Costo ponderado de la deuda)	CPPC (WACC)
2007	6.5%	4.2%	10.7%
2008	6.4%	4.6%	11.0%
2009	5.2%	2.7%	7.9%
2010	4.7%	2.4%	7.1%
2011	4.4%	3.3%	7.7%
2012	3.6%	2.5%	6.1%
2013	4.7%	2.3%	7.0%
2014	4.3%	2.5%	6.8%
2015	5.4%	2.8%	8.1%
2016	4.7%	2.9%	7.7%
2017	4.1%	1.6%	5.7%

El (Ke) son los fondos propios de la empresa. La deuda a corto y largo plazo tiene un costo antes de impuestos de 4.1%, y el (Kd) costo ponderado de la deuda tendrá un costo después de impuestos de 1.6%.



**UNIVERSIDAD  
LIBRE**

ACREDITACIÓN INSTITUCIONAL DE ALTA CALIDAD  
RESOLUCIÓN No. 16822 (22-06-2016) VIGENCIA 4 AÑOS

“Por la Universidad Libre que Colombia necesita”



# BIBLIOGRAFIAS

- Cujar, E. V. (2016). *Sector Cosméticos y Aseo ptp*. Bogotá, Colombia : Colombia Productiva, programa de transformación productiva .
- Cujar, E. V. (2016). *Sector Cosmético y Aseo,PTP*. Bogotá: Colombia productiva programa de transformación productiva-ptp.
- Cujar, E. V. (2016). *Sector cosméticos y aseo*. Bogotá: Colombia productiva, programa de transformación
- Gabriel Eduardo Escobar Arias, L. A. (2009). *MODELO PARA MEDIR LA SITUACION FINANCIERA EN EMPRESAS PYME*. Pereira: Scientia et Technica Año XV, No 43; Universidad Tecnológica de Pereira. ISSN 0122-1701.
- Raufflet, E. (2010). Responsabilidad corporativa y desarrollo sostenible: Una perspectiva histórica y conceptual. *Cuaderno de Administración No. 43 - Universidad del Valle*, 23-32.
- Scientia et Technica Año XV, N. 4. (2009). *MODELO PARA MEDIR LA SITUACION FINANCIERA EN EMPRESAS PYME*. Pereira: Universidad Tecnológica de Pereira. .
- Solarte, J. C. (2009). *Costo de Capital y Valor Económico Agregado en una Empresa Manufacturera*. Pereira: NGENIARE, Universidad Libre-Barranquilla.
- Solarte, J. C. (2014). *Costo de Capital y Valor Económico Agregado en una Empresa*. Barranquilla: Universidad Libre.
- Vélez Pareja, I. (2002). Costo de capital para firmas no transadas en bolsa. *Revista Latinoamericana de Administración*, 45-47.
- Vives, A., Leguizamón, F. A., Guzmán, J., González, C. J., Ickis, J. C., Hernández Salazar, M., . . . Peina-Vara, E. (Noviembre de 2007). El argumento empresarial de RSE: 9 casos de América Latina y el Caribe. Washington D.C.: INCAE.
- Zapata, C. M. (2018). *Análisis del sector cosméticos y aseo* . Medellín, Colombia: Biointropic.