



Colegio de Estudios
Superiores de Administración

ALFABETIZACIÓN FINANCIERA EN LA POBLACIÓN UNIVERSITARIA DE
COLOMBIA: CESA COMO CASO DE ESTUDIO

DANIEL GÓMEZ BOTERO

COLEGIO DE ESTUDIOS SUPERIORES DE ADMINISTRACIÓN – CESA
MAESTRÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS MFC13

BOGOTÁ

2019

ALFABETIZACIÓN FINANCIERA EN LA POBLACIÓN UNIVERSITARIA DE
COLOMBIA: CESA COMO CASO DE ESTUDIO

DANIEL GÓMEZ BOTERO

DIRECTORES:

MARIA ANDREA TRUJILLO

ALEXANDER GUZMAN

COLEGIO DE ESTUDIOS SUPERIORES DE ADMINISTRACIÓN – CESA

MAESTRÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS MFC13

BOGOTÁ

2019

CONTENIDO

| | |
|--|-----------|
| 1. Introducción | 5 |
| 1.1 Importancia de la alfabetización financiera en la toma de decisiones financieras | 5 |
| 1.2 Estado del Arte | 7 |
| 1.3 Propuesta de investigación | 10 |
| 2. Marco teórico | 12 |
| 2.1 Planteamientos en torno a la alfabetización financiera | 12 |
| 2.2 Pilares conceptuales de la investigación | 14 |
| 2.2.1 Entendimiento de intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo (Lusardi & Mitchell, 2011) | 14 |
| 2.2.2 Aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión | 15 |
| 2.2.3 Finanzas aplicadas en el CESA | 15 |
| 3. Metodología | 17 |
| 4. Desarrollo | 19 |
| 4.1 Construcción de la encuesta | 19 |
| 4.2 Población y muestra encuestada | 20 |
| 4.3 Resultados de la encuesta – CESA | 21 |
| 4.3.1 Características sociales y demográficas | 21 |
| 4.3.2 Intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo | 23 |
| 4.3.3 Aplicación de Porcentajes | 24 |
| 4.3.4 Decisiones de Endeudamiento | 24 |
| 4.3.5 Decisiones de Inversión | 25 |
| 5. Conclusiones | 26 |
| 5.1 Resultados Generales | 27 |
| 5.2 Diferencias por género | 28 |
| 5.3 Entendimiento de intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo (Lusardi & Mitchell, 2011) | 30 |
| 5.4 Aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión | 31 |
| 5.5 Finanzas aplicadas – CESA | 32 |
| 6. Recomendaciones del autor | 34 |
| Bibliografía | 35 |
| Anexos | 38 |
| Anexo 1. Formulario de la encuesta | 38 |
| Anexo 2. Resultados de las encuestas | 42 |

TABLA DE ILUSTRACIONES

| | |
|--|----|
| Ilustración 1 – Línea Financiera, Malla Curricular del CESA | 16 |
| Ilustración 2 – Población estudiantil por programa CESA | 20 |
| Ilustración 3 – Población estudiantil por programa total y encuestados | 21 |
| Ilustración 4 – Población encuestada y porcentaje promedio de respuestas correctas..... | 22 |
| Ilustración 5 – Población encuestada y resultados segregados por edad y género..... | 22 |
| Ilustración 6 – Resultados acertados sobre intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo | 23 |
| Ilustración 7 – Porcentaje de resultados acertados sobre aplicación de porcentajes | 24 |
| Ilustración 8 – Porcentaje de resultados acertados sobre decisiones de endeudamiento..... | 25 |
| Ilustración 9 – Porcentaje de resultados acertados sobre decisiones de inversión | 26 |
| Ilustración 10 – Porcentaje de Respuestas correctas: CESA vs EE.UU y Europa | 27 |
| Ilustración 11 – Resultados comparados por género: CESA vs EE.UU. y Europa..... | 28 |
| Ilustración 12 – Resultados por género dentro del CESA..... | 29 |
| Ilustración 13 – Porcentaje promedio de respuestas correctas sobre interés compuesto, inflación y diversificación del riesgo | 30 |
| Ilustración 14 – Porcentaje de respuestas correctas sobre aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión | 31 |
| Ilustración 15 – Porcentaje de respuestas correctas sobre conceptos de Finanzas Aplicadas en el CESA..... | 33 |

1. Introducción

Es indiscutible que las acciones o decisiones de las personas pueden ser monetizadas, y así mismo, entender el impacto económico y financiero que estas pueden tener a nivel personal y laboral. Con el fin de crear mayor conciencia en los actores de la toma de decisiones, se hace necesario medir el nivel de alfabetización financiera de estas personas, toda vez que, al entender el nivel y aplicabilidad de sus conocimientos, puede darse la oportunidad de establecer una metodología capaz de ser implementada y medida en el tiempo.

En países emergentes como Colombia y en algunos países desarrollados, los avances tecnológicos han tomado protagonismo y liderado los cambios en distintos sectores y mercados. Así mismo, el sector financiero y entidades que comercializan productos de características similares han evolucionado progresivamente, generando facilidades para los consumidores al acceder a productos y servicios que facilitan créditos y opciones de endeudamiento o productos de inversión para sus clientes, sean personas o empresas.

Sin embargo, la facilidad de estos nuevos servicios pocas veces va de la mano de programas de capacitación o enseñanza a los consumidores, volviéndolos incautos y generando vacíos de conocimiento que son evidenciados con las diferentes crisis, burbujas y estafas en torno a deudas con intereses irrisorios, inversiones con rentabilidades sobrestimadas que han derivado en captaciones masivas ilegales de dinero, la falta de criterio para medir el riesgo asociado a ciertos negocios, entre otras.

1.1 Importancia de la alfabetización financiera en la toma de decisiones financieras

En los últimos diez años, se ha hecho evidente el desconocimiento financiero en Colombia. Casos como el de DMG, donde se ofrecían rentabilidades diarias superiores al 100% del capital invertido (Rodríguez, 2014), Interbolsa, con más de \$350.000 millones de pesos que fueron captados de manera ilegal; o actualmente la crisis de las libranzas que supera \$1 billón de pesos colombianos de inversionistas incautos que perdieron su dinero por decisiones infundadas (RCN Radio, 2017), evidencian un alto desconocimiento financiero al

interior de nuestra sociedad, puesto que muchos de los afectados no entendían en su totalidad las condiciones de sus inversiones, la procedencia de los pagos futuros recibidos por su inversión y el riesgo que se aceptaba con el fin de obtener rentabilidades extremadamente altas como las propuestas.

Estados Unidos, ampliamente conocido como uno de los países con un mercado financiero más profundo, educado y estructurado, no ha sido la excepción para este tipo de problemas. La crisis *Sub Prime* o burbuja inmobiliaria que se vivió en el 2008, demostró la ingenuidad de los inversionistas americanos al destinar sus ahorros a inversiones donde no comprendían la procedencia y calidad, tanto del repago como del colateral, del producto al que estaban invirtiendo. Sus afectados se vieron en todos los sectores de la economía, desde inversionistas particulares hasta fondos institucionales de pensiones, empresas aseguradoras y bancos.

Con la estafa de más de 4.5 millones de estadounidenses con los micro créditos denominados como *payday loans* colocados en el mercado a lo largo de los 50 estados por Scott Tucker, hoy sentenciado a más de 15 años de prisión, y su empresa CLK Management, donde colocaron créditos de bajo monto y plazo corto con condiciones de tasa de intereses que sobrepasaban, en algunos casos, más del 1.000% sobre el capital adeudado (U.S. Attorneys, Southern District of New York , 2018). Con estas operaciones se estima que Tucker habría llegado a captar ilegalmente hasta \$1.300 millones de dólares en intereses cobrados de manera ilegal a los deudores incautos que por necesidad accedieron a estos desconociendo las condiciones de estos. Esto motivó el cobro de comisiones adicionales, intereses sobre intereses, y demás prácticas ilegales que podrían haberse contrarrestado con conocimientos financieros más estructurados por parte de los consumidores (Larzon, 2018).

Los anteriores casos exponen la relación directa del desconocimiento financiero, de sus términos y conceptos bases, como una posible causal de las malas decisiones en torno a las crisis vividas históricamente, dejando así un gran campo de acción a aquellas iniciativas de alfabetización financiera que pudiesen ser implementadas como parte de un plan de creación de conciencia, y por ende de contingencia, a las repercusiones tan fuertes que comúnmente impactan a la colectividad derivadas de sus malas prácticas y toma de decisiones errada ante

los riesgos asumidos dentro de sus inversiones, así como las condiciones de pago y los costos a los que se obligan al tomar deudas comúnmente de fácil acceso.

La relevancia que toma la alfabetización financiera en un contexto social y económico estable es sin duda algo para ser tenido en cuenta. En Colombia, particularmente, la sociedad no desarrolla sus conocimientos financieros de forma prudente, pues la mayoría de sus decisiones son basadas en una visión de corto plazo y sin interés de optimizar sus recursos con riesgos moderados. Se entiende además como una necesidad para el desarrollo del país, no solo desde la profundización sobre el mercado financiero, sino en las decisiones cotidianas que afectan a empresas y personas por falta de criterio financiero (Verdugo, 2017).

Resulta, entonces, vital seguir este debate. Si bien las crisis financieras, como la de 2008, tuvieron repercusiones en la economía colombiana, en el país se asimiló como un fenómeno extranjero, un caso distante. No obstante, años después eventos como la crisis de las pirámides, entre ellas la más famosa DMG, el caso Interbolsa, empresa que fue la comisionista y corredora más importante de la Bolsa de Valores de Colombia, que comprometió los recursos del sector bursátil en inversiones sin garantía, o más recientemente el caso de las libranzas, donde empresas comercializadoras y originadoras de créditos libranza, manipularon información para captar recursos de inversionistas indelicados y que tras años dentro de procesos judiciales no han logrado resarcir sus afectaciones económicas.

1.2 Estado del Arte

Tras años de adversidades derivadas de crisis económicas y financieras, en Colombia y el mundo, el debate en torno a la educación financiera ha tomado fuerza debido a la relación directa que tiene sobre las decisiones de las personas como inversionistas, ahorradores y demás posiciones que, como jugadores dentro de la economía, pudiesen tomar los integrantes de la sociedad. Es así como el entendimiento de la reglamentación y funcionamiento del entorno económico y financiero se convierte en una barrera difícil de superar en América Latina y un gran reto frente al entendimiento y medición de este fenómeno dentro de Colombia, donde los planes de educación financiera deben posicionarse, al igual que, en

términos de programas educativos, la penetración de estos tiene aún un amplio camino por recorrer:

Aunque las universidades cumplen un papel importante en la generación de capital humano y en la difusión del conocimiento económico y financiero, hasta ahora su contribución en tales políticas es limitada, pero su esfuerzo se centra en aquellas donde existen programas de formación de pregrado y posgrado para profesionales en ciencias económicas.” (Castro & García, 2010)

Frente a esto, encontramos posiciones encontradas, muchas de ellas incentivando la importancia de la implementación de este tipo de programas por parte de las entidades gubernamentales con apoyo del sector privado y educativo. Sin embargo, en el otro lado de la discusión se encuentran posturas que cuestionan el real beneficio de los programas de educación financiera, frente al alto costo que estos generan para los gobiernos y oportunidad de evaluar diferentes políticas distintas a este tipo de programas para generar beneficio en la sociedad y economía.

Así lo expone Lauren E. Willis en su texto *The Financial Education Fallacy*, donde hace especial hincapié a los principales factores que dificultan que los programas de educación y alfabetización financiera sean el único camino a tomar por parte del estado y los demás agentes interesados en crear y mantener un mejor entorno económico y financiero, principalmente i) los costos que acarrear los programas de alfabetización financiera y ii) la desvirtuación del concepto de autonomía, el cual estaría en juego toda vez que una educación financiera práctica y útil requiere de una alta intrusión a la autonomía individual, fuera de los altos costos que esto representa (Willis, 2011).

Existen algunos estudios desarrollados a partir de encuestas aplicadas a universitarios, principalmente en Estados Unidos y Europa, que a pesar de en algunos casos no ser muy exhaustivos, logran mostrar tendencias principalmente por variables demográficas, como el género, si se es hombre o mujer, el nivel de educación y la situación económica de las familias, factores que han presentado relaciones con el nivel de alfabetización financiera de

los jóvenes encuestados. Estos servirán de guía para contrastar los resultados de la presente investigación.

En 1998 Chen y Volpe investigaron el nivel de conocimientos financieros de 924 estudiantes universitarios de Estados Unidos. Los resultados no fueron muy prometedores, pues en promedio tan solo el 52,87% de la muestra evaluada respondió correctamente las preguntas. Algunas variables demográficas saltaron a la vista en este estudio, una de las más particulares fue el menor desempeño observado en las respuestas de la población de mujeres frente a la de los hombres, 62,04% y 67,68% respondieron bien respectivamente; así como la edad y aquellos que no estudiaban carreras universitarias afines a Negocios, de los estudiantes de carreras afines el 72,85% respondió correctamente en comparación con un 59,98% de las carreras no afines a Negocios (Chen & Volpe, 1998).

Resultado similar arrojó el estudio desarrollado por Kutlu Ergun en su artículo *Financial literacy among university students: A study in eight European Countries*, desarrollados en comunidades universitarias de Europa. De las encuestas aplicadas un total de 409 estudiantes de ocho países diferentes se tomaron como muestra a analizar. 68,5% de las mujeres respondió de forma correcta, mientras que un 76,2% de los hombres lo hicieron bien. Aquellos estudiantes que se encontraban en los programas afines a Negocios respondieron el 79,3% de las preguntas de forma correcta, el porcentaje más alto dentro de las siete carreras evaluadas. Los resultados de esta investigación arrojaron que el 72,2% de los participantes respondieron de forma correcta, resultados un poco más alentadores que los obtenidos por Chen y Volpe (Ergun, 2018).

Lusardi, Mitchell y Curto demostraron resultados similares en su estudio publicado en 2010. Aplicaron un cuestionario básico a un total de 7.417 jóvenes encuestados, el cual evaluaba conocimientos básicos de i) Tasas de Interés, ii) Inflación y iii) Diversificación del Riesgo, obteniendo como promedio de resultados acertados i) 79%, ii) 54% y iii) 47% respectivamente. Igualmente, las diferencias por género resaltaron en los resultados:

There were large differences in financial literacy between women and men. Women were less likely to respond correctly to each of the three questions, and there was an 11%–12% gap for correct response rates

to the inflation and risk diversification questions.” (Lusardi, Mitchell, & Curto, 2010).

1.3 Propuesta de investigación

Plantear un esquema de medición de la alfabetización financiera, aplicable dentro de diferentes etapas de enseñanza (preuniversitario, pregrado y postgrado), para las universidades, tomando al CESA como base de estudio, buscando discriminar los resultados según el género y distintos rangos de edades dentro de la población estudiantil. Enfatizar en la importancia de conocer los pilares financieros básicos para la buena toma de decisiones en términos de inversiones, ahorro y endeudamiento, capitalizando experiencias nacionales y extranjeras para que tome la relevancia que merece.

Para abarcar las diferentes variables en torno a la alfabetización financiera y enseñanza como método de mejora de estos estándares, se hace necesario recolectar y analizar información en campo, para esta investigación exclusivamente de la población estudiantil del CESA, que ilustre el nivel de conocimiento sobre aspectos básicos y relevantes de las finanzas en general. Para dar cumplimiento a lo anteriormente dicho, los objetivos específicos de la presente investigación son:

- i. Hacer una medición objetiva del nivel de alfabetización financiera en la población CESA.
- ii. Desarrollar una metodología de fácil implementación para el análisis de la información relevante sobre el desempeño histórico de la alfabetización financiera a lo largo del tiempo.
- iii. Determinar la manera que deben ser llenados los vacíos de conocimiento en términos de alfabetización financiera según los resultados demográficos obtenidos en la población encuestada.

¿Tendrá entonces el CESA un nivel de alfabetización financiera competitivo en comparación a los resultados que han arrojado investigaciones similares en otros países? Se espera que el nivel de alfabetización financiera del CESA, a pesar de ser una institución de

educación superior enfocada en negocios y con amplio reconocimiento nacional, sea inferior al observado en investigaciones similares en países como Estados Unidos y Europa.

En el Capítulo 2 se exponen las diferentes posiciones teóricas desde donde se ha investigado el efecto de la alfabetización financiera, al igual que un relacionamiento de los principales pilares conceptuales a la hora de hacer diagnósticos sobre el desempeño en conocimientos básicos financieros. El Capítulo 3 hace un recuento de los aspectos generales que se tuvieron en cuenta dentro de la conceptualización de la investigación, los resultados esperados y el esquema de captación de datos de las encuestas. El cuarto capítulo presenta una descripción y aproximación cuantitativa de la población representada por los resultados de la encuesta, los pilares y enfoques utilizados en la construcción de esta; y finalmente los resultados de obtenidos de forma general. Más adelante, el quinto capítulo contrastará los resultados observados en el CESA con resultados obtenidos en otras investigaciones, principalmente fuera de Colombia, donde se hará especial énfasis en algunos aspectos demográficos de gran relevancia, como la diferencia de desempeño por género. Por último, el Capítulo 6 expone una serie de visiones por parte del autor frente a los factores más relevantes en los cuales la presente investigación podría tener amplia influencia, y así mismo, plantear desde una visión generalista cual debiese ser el enfoque de mejora para optimar los resultados obtenidos paulatinamente.

2. Marco teórico

2.1 Planteamientos en torno a la alfabetización financiera

Se visualizan diferentes posiciones, muchas de ellas opuestas, en torno a la pertinencia de una mayor y más profunda alfabetización financiera, así como de los actores que deberían jugar roles de difusión sobre los conceptos y conocimientos básicos de esta. De igual manera, encontramos diferentes posturas del enfoque utilizado para abarcar el nivel de conocimiento, particularmente de los universitarios, sobre su nivel de educación financiera. Al analizar estos enfoques se entiende la real necesidad de este tipo de programas de enseñanza y capacitación, al igual que su medición, que deben atenderse más allá de la educación superior, sino desde las bases de la educación básica puesto que las finanzas, su conocimiento y aplicación, deben ser transversales en toda la sociedad.

Toma gran importancia dentro del contexto de un mercado sano, donde se esperan actores conscientes en la toma de decisiones, que el conocimiento en torno a las posibles alteraciones, tanto positivas como negativas, sobre las decisiones financieras tomadas individualmente, sea lo más extenso posible. Por tal motivo, entidades gubernamentales y multinacionales, como la OCDE, buscan que la definición de *Educación Económica y Financiera*, como lo concluye la Superintendencia Financiera de Colombia, se extienda en su mayor medida y no se vea acotada por sesgos particulares. En este sentido, se presentan las definiciones dadas por Gnan, Silgoner y Weber, quienes para estructurarla utilizaron la categorización de esta en tres secciones:

“i) conocimiento, comprensión, conciencia y capacidad en la toma de decisiones, ii) entendimiento y dimensionamiento de la interacción constante entre consumidores y otros agentes (bancarios, comerciales, entidades estatales, etc.) y iii) contexto social, en la medida que afecta las variables de decisión” (Gnan, Silgoner, & Weber, 2007).

Lo anterior deja un planteamiento muy general de cuáles deberían ser esas variables o conocimientos básicos con los que deberían contar los jóvenes para enfrentar una realidad económica y financiera mucho más compleja que la que tenían otras generaciones. Variables como la fuente de conocimiento financiero de los jóvenes y la carrera universitaria que estudian prevalecen en otras investigaciones como algunas de las principales causales para un mejor o peor desempeño en pruebas asociadas al conocimiento financiero de los jóvenes (Jorgensen & Jyoti, 2010).

Otras posturas han abarcado estas variables desde una óptica más detallada. Un estudio realizado en Estados Unidos a una población de 1.039 estudiantes universitarios buscaba evaluar el conocimiento financiero de estos y relacionarlo con cuatro categorías asociadas al nivel de alfabetización financiera, específicamente “a) educación financiera recibida, b) experiencia financiera, c) ingresos y herencias, y d) características demográficas.” (Tzu-Chin, Bartholomae, Fox, & Cravener, 2007)

Se visualizan entonces aquellos pilares en los que se han basado las investigaciones en torno al conocimiento y entendimiento de las finanzas en las poblaciones de estudiantes universitarios, los cuales deben adaptarse a la presente investigación dada la particularidad de la población a encuestar. Para la presente investigación se habla de jóvenes universitarios que reciben educación financiera, muchos de ellos con ingresos o patrimonio personales o familiares considerablemente altos, y en algunos casos con experiencia financiera, particularmente en los estudiantes de 8° y 9° semestre del pregrado y la población de los posgrados (Tzu-Chin, Bartholomae, Fox, & Cravener, 2007).

Lusardi y Mitchell desarrollaron en 2004 un conjunto de preguntas con el objetivo de incorporarlas en una prueba experimental para el *US Health and Retirement Study* de ese año. En el desarrollo de esas preguntas, buscaron abarcar conocimientos básicos y aplicados por encima del conocimiento y capacidad matemática del encuestado, manteniendo así una estructura de preguntas simple que no requería cálculos elaborados para su respuesta. Las preguntas fueron orientadas a evaluar el “a) entendimiento del interés compuesto, b) entendimiento de la inflación, y c) entendimiento de la diversificación del riesgo”. (Lusardi & Mitchell, 2011)

Una postura más elaborada propuesta más adelante por Lusardi y Mitchell, tras un amplio recorrido y experiencia en el desarrollado diferentes análisis sobre el entendimiento y cuantificación de la alfabetización financiera en diferentes poblaciones fue la siguiente:

“i) Calculo de Porcentajes, ii) División de loterías (probabilidad de ganar), iii) Intereses compuestos y conversión de tasas y iv) Alfabetización Política, variable que ha sido observada como aquella que representa segmentos de la población interesados en las perspectivas fiscales y macroeconómicas” (Lusardi & Mitchell, 2007).

2.2 Pilares conceptuales de la investigación

En la estrategia de la investigación se desestimó la idea de medir conocimientos numéricos o elaborados, enfocando la medición de conocimientos esenciales de fácil aplicación y de interacción constante para los futuros egresados del CESA. Partiendo de punto de vista anterior, la investigación está enfocada en medir resultados que sirvan como precedente de comparación con mediciones posteriores.

2.2.1 Entendimiento de intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo (Lusardi & Mitchell, 2011)

Entendiendo entonces que, con una mayor alfabetización financiera, se obtiene un ambiente en el que los actores que toman decisiones de endeudamiento e inversión cuentan con mayor criterio a la hora de evaluar beneficios y riesgos a los que se exponen. Esto ayuda a estructurar argumentos y criterios frente a las decisiones finalmente tomadas en términos de inversión y endeudamiento, brindando además una mayor estabilidad tanto al mercado financiero como a la sociedad en general, en función de actores más conscientes dentro de este.

Con el fin de tener un referente internacional de comparación se han tomado como referente las tres preguntas elaboradas por Lusardi y Mitchell en el año 2004 y que han sido regularmente utilizadas en el *US Health and Retirement Study*. Estas preguntas son una forma breve y concluyente de medir la capacidad de discernimiento de la persona encuestada que resalta su conocimiento, práctico o teórico, sobre cómo afecta la inflación como variable

económica, las tasas de interés y el riesgo asociado a ciertas decisiones. Han sido transcritas y traducidas a español por el autor.

2.2.2 Aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión

Entendiendo que el CESA es una universidad de negocios con un fuerte enfoque a las finanzas como uno de los pilares esenciales de todo buen administrador; se plantearon nueve preguntas en torno a tres conceptos, tres para cada concepto, que se concluyen esenciales tras la revisión de la literatura y de los aspectos evaluados en torno a la alfabetización financiera. Buscando mantener las preguntas en un entorno de aplicabilidad cotidiana, alineándolas con las mediciones realizadas con anterioridad por otros autores y los conceptos evaluados en estas, fueron estructuradas estas preguntas con el fin de mantener cierta relación y así mismo hacer que sus resultados puedan ser comparados más allá de las reservas necesarias para esto.

Con lo anterior es posible enmarcar las bandas que delimitan las variables relevantes de análisis y estudio que deberán ser seguidas por la metodología planteada para este proceso investigativo. Esto permitirá mantener similitudes con estudios referentes que permitan contrastar la información obtenida sin importar el tiempo o el tipo de población a la cual se le apliquen las encuestas.

2.2.3 Finanzas aplicadas en el CESA

Dentro de su oferta académica, el CESA abarca tres niveles de enseñanza: el programa preuniversitario denominado Eli+e, un único programa de pregrado de Administración de Empresas, y diferentes programas de posgrado divididos en especializaciones y maestrías en mercadeo, finanzas corporativas y MBAs.

Al hacer una revisión del pènsum de su programa de pregrado de Administración de Empresas (carrera afín a los negocios), la cual está estructurada en nueve semestres, se observa una amplia oferta de materias financieras, obligatorias y electivas, que busca abarcar diferentes áreas de las finanzas corporativas, familiares y personales. Las materias obligatorias que cursan los alumnos dentro del programa de pregrado son:

Ilustración 1 – Línea Financiera, Malla Curricular del CESA

| I Semestre | II Semestre | III Semestre | IV Semestre | V Semestre | VI Semestre | VII Semestre |
|---------------------|--------------------------|---------------------|-------------------------|---------------------------|----------------------|-----------------------|
| Contabilidad Básica | Administración de Costos | Análisis Financiero | Matemáticas Financieras | Administración Financiera | Mercado de Capitales | Planeación Financiera |

Fuente: (CESA, 2019)

Adicionalmente, el CESA ofrece dentro de su oferta académica programas de posgrados, específicamente: i) Especialización en Mercadeo Estratégico, ii) Especialización en Finanzas Corporativas, iii) Maestría en Finanzas Corporativas, iv) Maestría en Dirección de Marketing, v) MBA Internacional y vi) MBA Nacional. Dentro de todos estos programas se dictan distintas cátedras, tanto obligatorias como electivas, donde se enseñan y repasan varios conceptos de los mencionados anteriormente asociados a la alfabetización financiera.

Por lo anterior, se presume que la población a encuestar, a excepción de los estudiantes de primer semestre de pregrado, son personas que de cierta forma han tenido un acercamiento a los conceptos de finanzas básicas y elementales, puesto que están enrolados o cursando programas universitarios totalmente afines a los negocios. Entonces, deberá ser necesaria la realización de encuestas en otras universidades y programas para contrastar los resultados del CESA, así como de las carreras afines y no afines a los negocios de otras instituciones. Para esta investigación se ha precisado analizar la curva de aprendizaje que pudiese llegar a brindar el enfoque financiero de la universidad CESA como institución al interior de sus programas académicos.

Dada la posibilidad de generar un ambiente económico y comercial de mayor conciencia y por ende de mayor seguridad desde el CESA, basado en actores que toman decisiones con criterio y en virtud de estrategias establecidas con conocimiento, debe evaluarse el nivel de conocimiento y aplicabilidad de los conceptos principales que son retomados de las principales investigaciones en este tema y ajustadas al contexto colombiano, de habla española e inicialmente solo para la población perteneciente al CESA, con el fin de entender el nivel de alfabetización financiera actual de un caso particular en Colombia, que además es una institución relacionada en su totalidad con la formación académica de negocios.

3. Metodología

Como el objetivo de la investigación va orientado a la medición cuantitativa del conocimiento o del nivel de alfabetización financiera de la población expuesta en el capítulo anterior, fue diseñada la encuesta como base del proceso de captación de datos que tipifican el nivel de aprendizaje teórico y práctico asociado a las finanzas de los estudiantes del CESA.

Para lograr esto, la encuesta fue construida en una herramienta de aplicación digital desarrollada con el objetivo de medir el nivel de conocimiento durante diferentes partes del proceso de formación profesional universitario, de una forma sencilla y transversal para todos. Al articular la medición del nivel de alfabetización con la necesidad de un plan de mejora, se llega entonces a un punto donde se requiere la implementación de una investigación aplicada, sin perder el carácter de investigación pura al estudiar fenómenos observados de forma general en la colectividad (Correa & Murillo, 2015).

Se aplicó la encuesta general de forma voluntaria y aleatoria a los estudiantes del CESA (pregrado y postgrado), buscando así medir el nivel de conocimiento en los distintos extremos del ciclo de enseñanza universitario, y deducir su evolución durante el proceso educativo. De esta forma, se obtuvo información que permite observar si los programas y enfoques del CESA en su enseñanza superan las expectativas de alfabetización financiera óptima, basado en el contraste de los resultados obtenidos con los previamente citados dentro del desarrollo de esta investigación. La definición de la muestra se presenta en el Capítulo 4.

Se busca obtener un mapa claro del nivel de alfabetización financiera en la institución que permita concluir los principales hitos o momentos donde debería darse más énfasis en la enseñanza de los conceptos evaluados. Luego de presentar los resultados obtenidos, se presenta el respectivo análisis, comparación y contraste de la información recolectada frente a la literatura.

En la medida en que la información recolectada está dirigida y estructurada al evidenciamiento de aquellas fortalezas y falencias del nivel de alfabetización financiera de la comunidad CESA, llevándolo de la mano con un comparativo relevante en casos de estudio similar, específicamente con los estudios de Lusardi y Mitchell, hace posible determinar las

etapas de enfoque y fortalecimiento de los conceptos evaluados en la encuesta. También crea para la institución una oportunidad de implementar un plan de mejora en términos de enseñanza conceptual, teórica y práctica de aquellos conocimientos básicos requeridos para la buena toma de decisiones en términos de ahorro, endeudamiento e inversión. Es importante recalcar la posibilidad de replicar estos estudios en otras instituciones y programas educativos a fines de generar una base de datos más extensa que permita sacar conclusiones globales para Colombia.

La intención del cuestionario desarrollado para la presente investigación se enmarca en los cuatro principios para la evaluación financiera que han dado consistencia a las preguntas a través del tiempo: i) Simplicidad, ii) Relevancia, iii) Brevedad, y iv) Capacidad de diferenciación de los niveles de conocimiento (Lusardi & Mitchell, 2011).

Teniendo en cuenta que no es la primera vez que se busca medir el nivel de conocimiento financiero, con características sociales y aspectos demográficos relevantes, es objetivo reconocer que la investigación está enmarcada bajo la aplicación de una metodología clara y específica. Con esto, el resultado de la investigación ilustra el nivel de alfabetización financiera de la comunidad estudiantil del CESA, su evolución al pasar los semestres y el punto de partida para posteriores mediciones.

4. Desarrollo

4.1 Construcción de la encuesta

La encuesta se construyó en cinco secciones, diferenciadas entre sí con el fin de generar los datos requeridos para el análisis y conclusiones expuestas en los capítulos subsiguientes. Las cinco secciones de la encuesta realizada son:

- i. **Características sociales y demográficas:** a cada encuestado se le pidió precisar su género, edad, fuente de información financiera y nivel universitario o programa de estudio en el CESA.
- ii. **Entendimiento de intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo:** en esta sección se tomaron tres preguntas formuladas por Lusardi y Mitchell, que han sido ampliamente utilizadas en Estados Unidos. Con esto se buscó definir un grupo de preguntas cuyos resultados son completamente comparables, a diferencia de las características específicas de las poblaciones encuestadas.
- iii. **Aplicación de Porcentajes, Decisiones de Endeudamiento y Decisiones de Inversión:** divididas en tres subsecciones, se construyeron a partir de la revisión de literatura relacionada a la medición de la alfabetización financiera, definiendo y complementando los pilares de los conceptos básicos financieros que no se logran medir con las tres preguntas formuladas en la sección anterior.
- iv. **Finanzas Aplicadas:** partiendo del pènsum de cátedras financieras ofrecido por el CESA en el programa de pregrado, presentado en el numeral 2.2.3, se formularon cinco preguntas asociadas directamente con parte del contenido enseñado en estas materias, a excepción de las cátedras de Cuarto Semestre (Matemáticas Financieras) y de Sexto Semestre (Mercado de Capitales), donde por temas de fácil aplicación no fueron tenidas en cuenta, además de requerir en la mayoría de sus conceptos cálculos elaborados, lo cual desde no se alineaba a la metodología de la presente investigación.

Se formuló un total de 20 preguntas, sin tener en cuenta la primera sección, y a cada una se le dio una ponderación igual en aras de asignarle un puntaje a cada encuestado, cuya puntuación máxima estaría dada como 20 respuestas correctas sobre 20 preguntas formuladas. Las preguntas se encuentran detalladas en el **Anexo 1. Formulario de la encuesta**.

4.2 Población y muestra encuestada

El CESA actualmente cuenta con una población estudiantil de más de 1.800 estudiantes (Editorial CESA, 2017) dentro de sus diferentes programas (preuniversitario, pregrado y posgrado) mencionados en la sección 0. Se muestra a continuación el crecimiento histórico:

Ilustración 2 – Población estudiantil por programa CESA

| PROGRAMA | I-2011 | II-2011 | I-2012 | II-2012 | I-2013 | II-2013 | I-2014 | II-2014 | I-2015 | II-2015 | I-2016 | II-2016 | I-2017 | II-2017 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pregrado en Administración de Empresas | 786 | 881 | 879 | 914 | 995 | 1.059 | 1.103 | 1.125 | 1.179 | 1.200 | 1.232 | 1.205 | 1.210 | 1.216 |
| Población en intercambio entrante | 4 | 5 | 4 | 4 | 9 | 18 | 19 | 28 | 18 | 43 | 28 | 32 | 36 | 35 |
| Especialización en Mercadeo Estratégico | 190 | 194 | 198 | 202 | 194 | 198 | 200 | 208 | 209 | 199 | 182 | 191 | 169 | 154 |
| Especialización en Finanzas Corporativas | 88 | 89 | 92 | 99 | 99 | 99 | 99 | 102 | 93 | 96 | 99 | 95 | 99 | 89 |
| Maestría en Finanzas Corporativas | - | 35 | 73 | 92 | 119 | 132 | 130 | 125 | 129 | 137 | 140 | 143 | 126 | 119 |
| Maestría en Dirección de Marketing | - | - | 51 | 102 | 110 | 136 | 140 | 138 | 135 | 151 | 122 | 121 | 126 | 125 |
| MBA Internacional | - | - | - | - | - | - | 25 | 25 | 46 | 43 | 32 | 31 | 39 | 37 |
| MBA Nacional | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 10 | 10 |
| Programa Eli+e | - | - | - | 26 | 25 | 52 | 21 | 51 | 26 | 73 | 32 | 40 | 26 | 40 |
| TOTAL POBLACIÓN | 1.068 | 1.204 | 1.297 | 1.439 | 1.551 | 1.694 | 1.737 | 1.802 | 1.835 | 1.942 | 1.867 | 1.858 | 1.841 | 1.825 |

Fuente: (Boletín Estadístico Consolidado, 2017)

Se buscó que la muestra aleatoria de la población universitaria encuestada fuese lo más amplia posible. Esto, a pesar de la limitación de ser una encuesta meramente voluntaria y de carácter independiente (no institucional), logró abarcar a un aproximado del 13,9% de la población total estimada de los programas de pregrado y posgrado (asumiendo un total de estudiantes para el periodo II-2019 igual al observado en el periodo II-2017), excluyendo a los estudiantes del programa Eli+e y los estudiantes de intercambio entrante. El aplicar la encuesta a todos los estudiantes de forma masiva sería ideal para darle mayor significancia y nivel de confianza a los resultados obtenidos.

Se obtuvo un total de 275 encuestas, donde además de encuestar a los estudiantes se invitó a los docentes a responderla, sin embargo, tan solo un docente respondió a la misma y

por ende fue uno de los criterios para la exclusión y homogenización de los resultados tomados en el análisis. El segundo criterio para la exclusión y homogenización de los resultados obtenidos fue tener en cuenta exclusivamente aquellas encuestas que tuviesen la totalidad de las respuestas a las preguntas formuladas, obteniendo así un total de 243 encuestas que cumplen esta condición.

Ilustración 3 – Población estudiantil por programa total y encuestados

| GRUPO | POBLACION CESA II-2017 | ENCUESTADOS | % ENCUESTADOS |
|--|---------------------------|-------------|---------------|
| Pregrado en Administración de Empresas | 1.216 | 194 | 16,0% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 273 | 11 | 4,0% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 214 | 29 | 13,6% |
| MBA Nacional e Internacional | 47 | 9 | 19,1% |
| TOTAL | 1.750 | 243 | 13,9% |

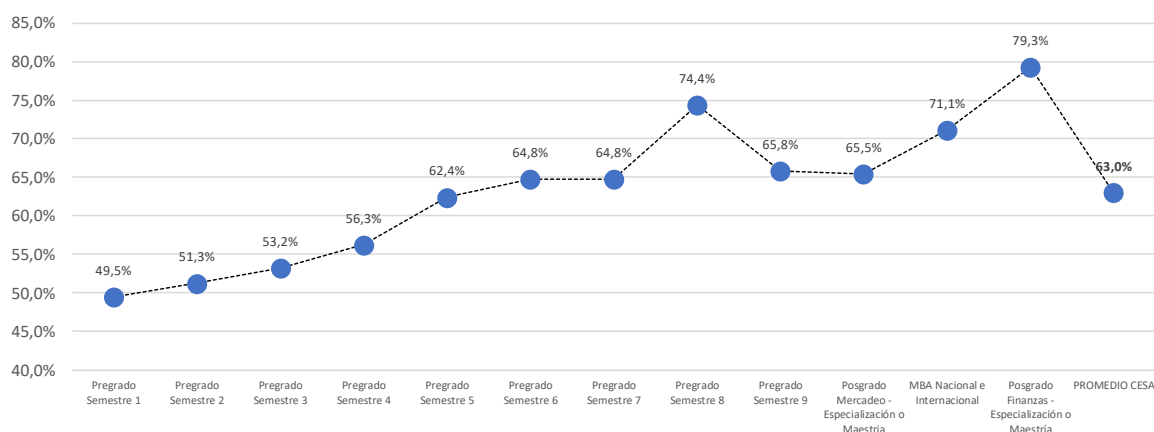
Fuente: (Boletín Estadístico Consolidado, 2017)

4.3 Resultados de la encuesta – CESA

4.3.1 Características sociales y demográficas

Del total de 243 encuestas que hacen parte de los resultados analizados, se observó que, dentro de toda la población estudiantil, el 63% de los estudiantes encuestados respondió de forma correcta a las preguntas formuladas, presentando diferencias notorias en el desempeño de los hombres en comparación a las mujeres, las cuales se exponen más adelante en el Capítulo 5. Conclusiones. Es de resaltar que, sin hacer una comparación de estos resultados, se pudo contrastar el desempeño por semestre del pregrado y el de los posgrados en general, donde se observa dentro de estos una mejora progresiva del porcentaje promedio de respuestas correctas según la evolución dentro de los programas, lo cual se puede apreciar en la siguiente ilustración:

Ilustración 4 – Población encuestada y porcentaje promedio de respuestas correctas



Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada

El promedio ponderado del porcentaje de respuestas correctas obtenidas en estudiantes del programa de pregrado es de 60,1%, de los estudiantes de posgrados en Mercadeo es de 65,5%, de los estudiantes de programas de MBA Nacional e Internacional el 71,1% respondieron de forma correcta, y por último los de mayor desempeño fueron los estudiantes de programas de posgrados en Finanzas, donde el 79,3% respondió de forma correcta a la totalidad de las preguntas formuladas en la encuesta.

En cuanto a factores demográficos se presentan a continuación dos en particular: género y edad de los encuestados. Con respecto a las respuestas obtenidas por género, el 58,4% de las 90 mujeres encuestadas respondió de forma correcta; por otro lado, de los 153 hombres encuestados, el 65,7% respondió acertadamente a las preguntas planteadas. En cuanto a los resultados observados por rangos de edad, se logra apreciar cómo, a medida que la población tiene una edad mayor, responde de forma más acertada a temas relacionados con las finanzas básicas.

Ilustración 5 – Población encuestada y resultados segregados por edad y género

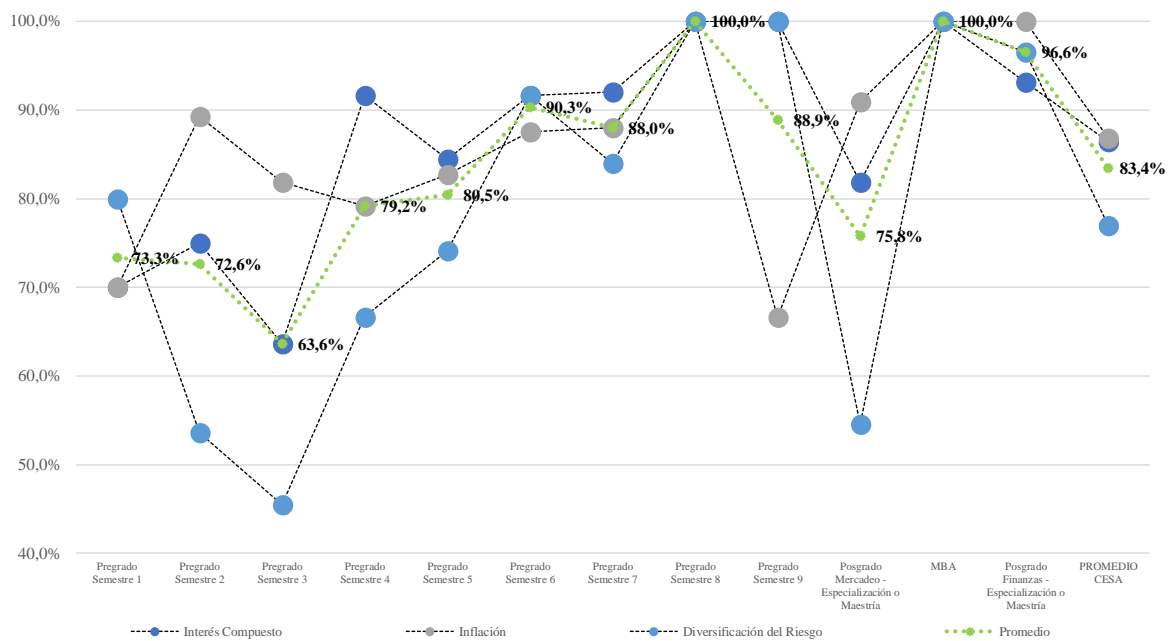
| GÉNERO | ENCUESTADOS | % RESPUESTAS CORRECTAS | EDAD | ENCUESTADOS | % RESPUESTAS CORRECTAS |
|--------------|-------------|------------------------|-----------------|-------------|------------------------|
| Mujer | 90 | 58,4% | De 16 a 19 años | 50 | 54,2% |
| Hombre | 153 | 65,7% | De 20 a 23 años | 137 | 62,0% |
| TOTAL | 243 | 63,0% | De 24 a 27 años | 18 | 71,4% |
| | | | De 28 a 31 años | 17 | 75,3% |
| | | | Más de 31 años | 21 | 73,3% |
| | | | TOTAL | 243 | 63,0% |

Fuente: Datos obtenidos dentro de la investigación.

4.3.2 Intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo

Los resultados de esta sección de la encuesta dejan ver que en promedio el 83,4% de la población del CESA tiene claridad frente a los conceptos evaluados en las preguntas de esta sección. Causa inquietud el bajo porcentaje de efectividad observado en algunos grupos en relación con la Diversificación del Riesgo, principalmente en los primeros semestres de pregrado y en los posgrados de mercadeo. Es importante resaltar que estos resultados son los más altos de las diferentes secciones de la encuesta y que a su vez, por la estructura de las preguntas, son un referente capaz de ser comparado en su totalidad con resultados en otras encuestas en el marco de diferentes investigaciones. Esto será discutido mas adelante en las conclusiones.

Ilustración 6 – Resultados acertados sobre intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo

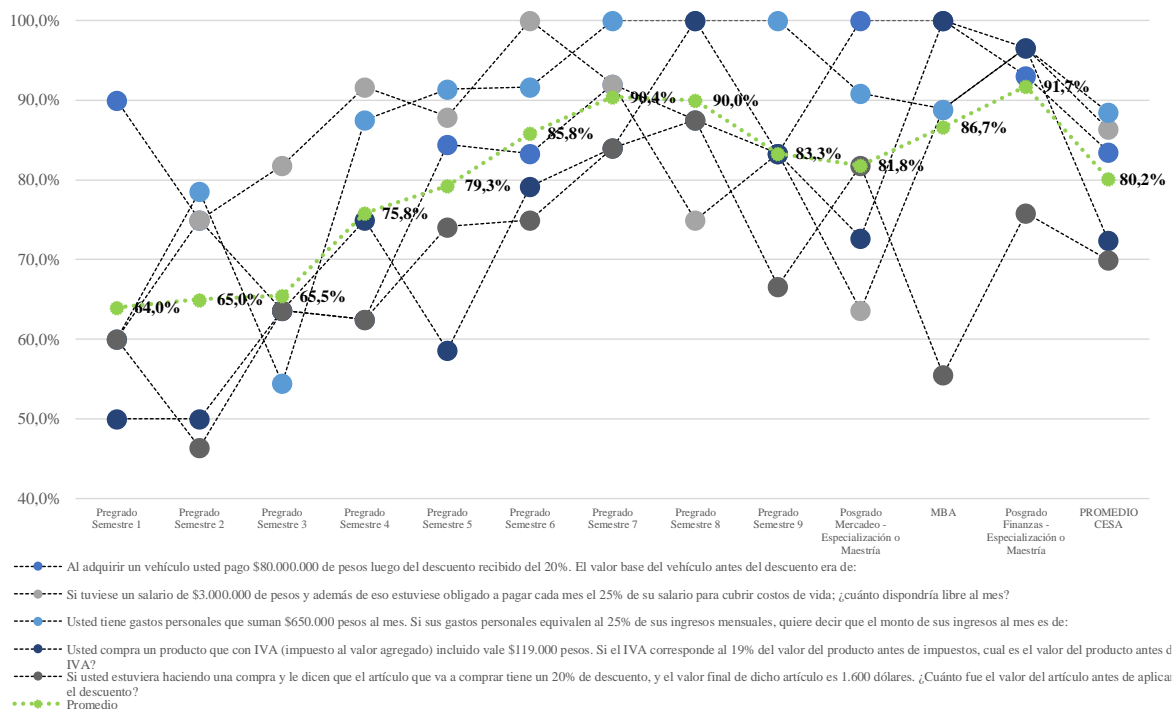


Fuente: Datos obtenidos dentro de la investigación.

4.3.3 Aplicación de Porcentajes

Siendo la segunda sección con mayor porcentaje de asertividad de la encuesta, donde cerca de un 80% de los encuestados respondió de forma correcta, invita a pensar que a pesar de la dispersión de los datos observados en la Ilustración 7, el entendimiento teórico y aplicado asociado a la aplicación de porcentajes resulta ser de amplio conocimiento para la población del CESA. En algunos grupos logran ser identificadas falencias en la aplicación de porcentajes a conceptos básicos de negocios como lo son el calculo de impuestos por valor agregado (IVA) y precios con descuento. Lo anterior no es una situación recurrente mas sin embargo sirve para ser tenida en cuenta como uno de los posibles factores a fortalecer.

Ilustración 7 – Porcentaje de resultados acertados sobre aplicación de porcentajes



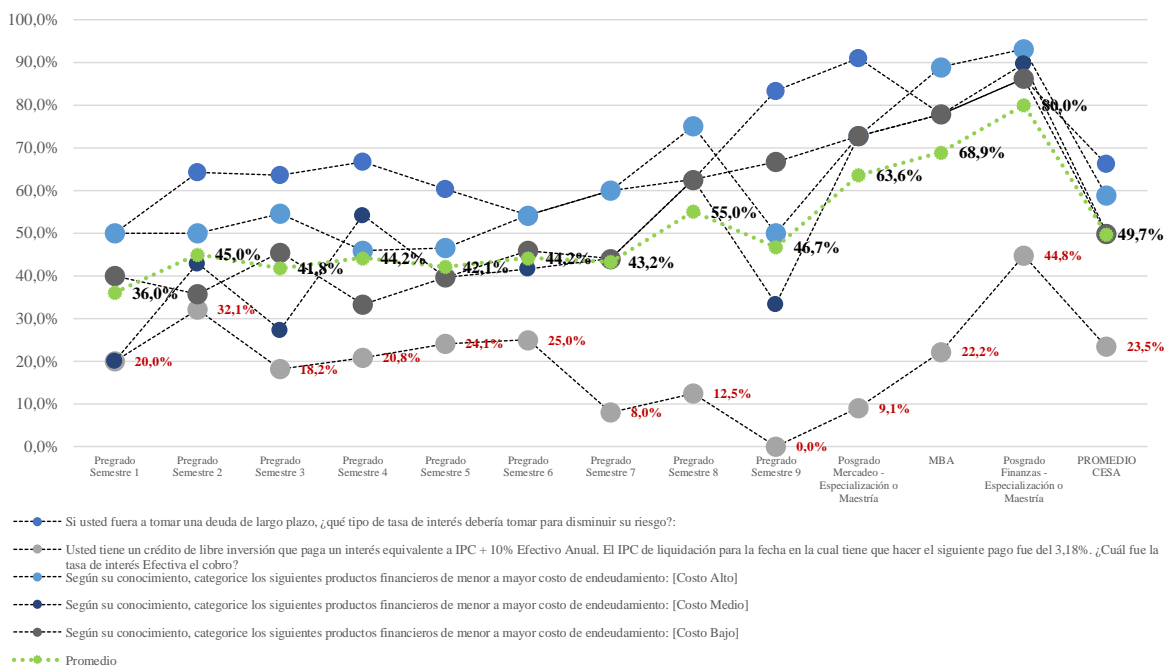
Fuente: Datos obtenidos dentro de la investigación.

4.3.4 Decisiones de Endeudamiento

La sección con peor porcentaje de asertividad (49,7%) dentro de los resultados obtenidos. Es sin duda un factor de suma importancia y toma más relevancia aun al estar directamente relacionado con el entendimiento del costo de financiación. Particularmente el porcentaje de respuestas efectivas de la pregunta asociada al costo de los tipos de crédito (Pregunta

11), donde se pedía ordenar según el costo de la deuda (bajo, medio y alto) los créditos de tipo vivienda, libre inversión y tarjeta de crédito, tuvo como promedio de respuestas efectivas tan solo el 52,8%. Por último es importante resaltar que, anqué no se incluye ninguna pregunta asociada a matemáticas financieras , es de cierta forma alarmante el bajo entendimiento del concepto de tasas efectivas y compuestas, generando además una confusión indirecta asociada al buen desempeño que la población encuestada demostró en relación al entendimiento de intereses compuestos que se logra visualizar en la Ilustración 6.

Ilustración 8 – Porcentaje de resultados acertados sobre decisiones de endeudamiento



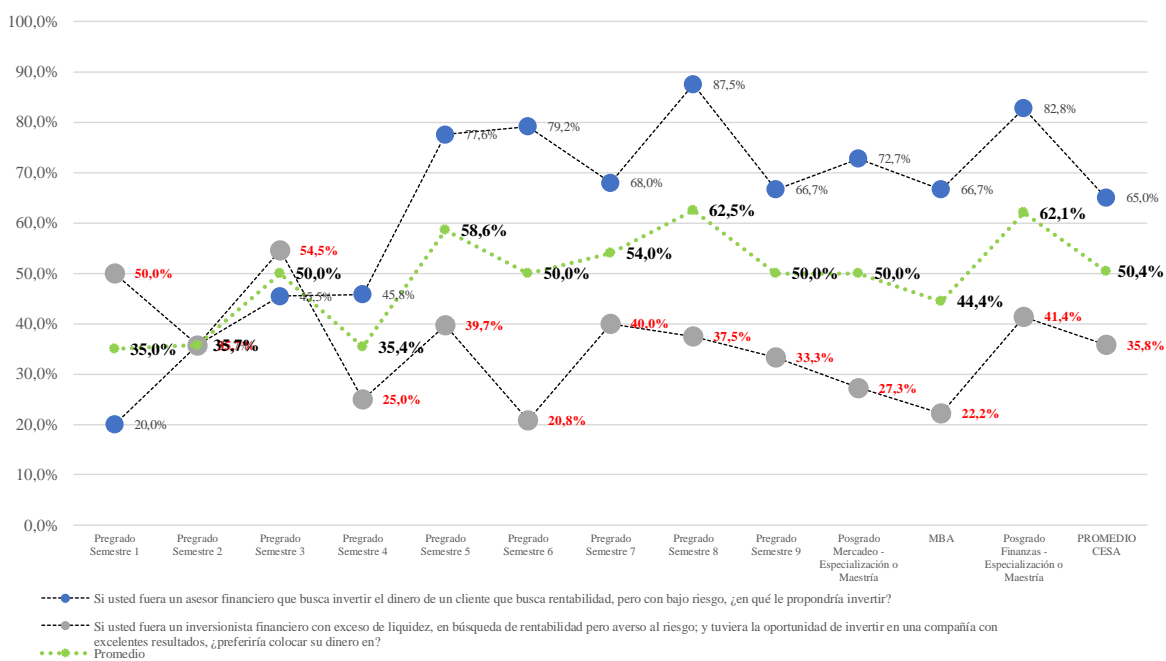
Fuente: Datos obtenidos dentro de la investigación.

4.3.5 Decisiones de Inversión

Con un desempeño apenas superior al del numeral anterior, la sección de Decisiones de Inversión arroja resultados bastante inquietantes frente a la conveniencia de entender la teoría detrás de esto. Es ampliamente desconocido en Colombia la teoría de como el riesgo afecta la rentabilidad de una inversión. Esto es evidente a la luz de los casos citados en la introducción a este documento, principalmente sobre las causas ocultas y comúnmente ignoradas por parte de los empresarios, no solo en Colombia, sino en el mundo; de que debe generarse conciencia en los tomadores de decisiones con el fin de que entiendan el concepto

básico de que a mayor rentabilidad esperada, mayor es la exposición al riesgo, y que por tal razón debiese ser un concepto ampliamente entendido a fines de generar decisiones fundamentadas y así mismo bienestar en un ambiente sostenible desde el mundo de los negocios.

Ilustración 9 – Porcentaje de resultados acertados sobre decisiones de inversión



Fuente: Datos obtenidos dentro de la investigación.

Los resultados en valores porcentuales detallados para cada pregunta y las respuestas correctas por secciones se encuentran ampliamente detallados en el Anexo 2. Resultados de las encuestas.

5. Conclusiones

Para efectos comparativos de la presente investigación, se ha tomado como punto de referencia en Colombia los resultados obtenidos en la encuesta realizada, lo cual carece de precisión dado que la muestra encuestada no es representativa, más sin embargo es un punto

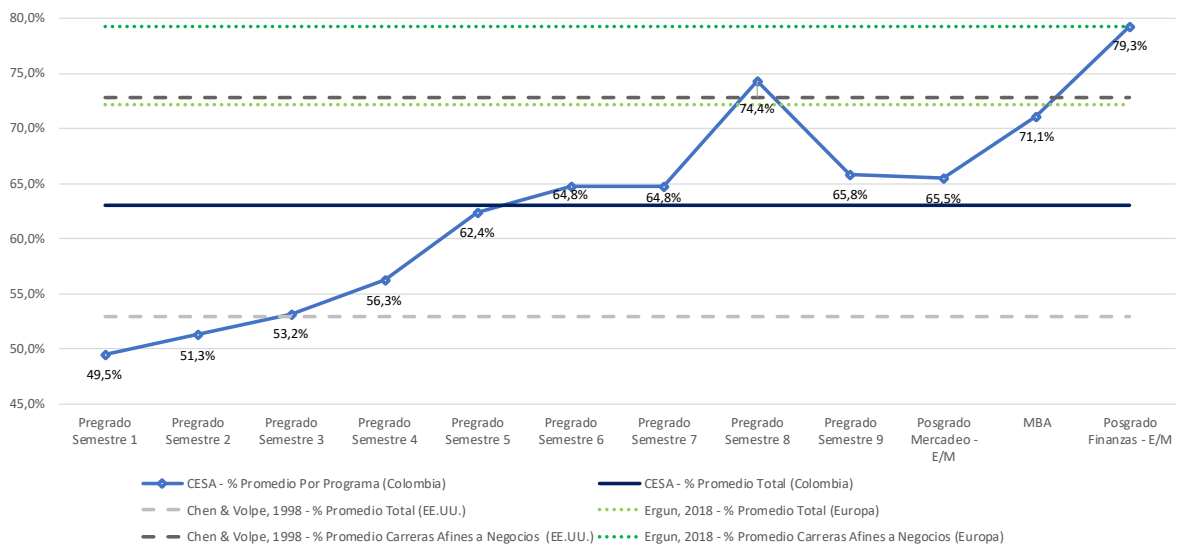
de referencia que es utilizado para dar las conclusiones plasmadas a continuación. Es importante aclarar que los cuestionarios de los resultados de encuestas comparadas no son iguales, y que por tal motivo los comparativos son meramente puntos de referencia para orientar las conclusiones y no tienen la intención de representar un juicio de valor.

5.1 Resultados Generales

El desempeño del CESA, como se había planteado en el numeral 0, no es muy competitivo en comparación a los resultados observados en países de Europa y Estados Unidos. Particularmente, Europa cuenta con un elevado nivel de alfabetización financiera en su población de estudiantes, resultado obtenido por Ergun (2018) donde en promedio los estudiantes de carreras afines a negocios respondieron al 79,3% de las preguntas de forma correcta y un 72,2% los estudiantes de otras carreras (Ergun, 2018). En el caso de Estados Unidos, según el estudio realizado por Chen y Volpe (1998) citado en el numeral 0, arrojó resultados inferiores a los observados en Europa, con un 72,9% de respuestas correctas en las encuestas hechas a estudiantes de carreras afines a negocios contra un 52,9% que obtuvieron estudiantes de programas no relacionados.

Solamente los estudiantes de Posgrados en Finanzas lograron igualar el estándar más alto de esta comparación, el desempeño observado en los estudiantes europeos de programas afines a los negocios. Teniendo en cuenta que las encuestas desarrolladas abarcaban principalmente poblaciones de jóvenes universitarios, en su mayoría de pregrado, sobra decir que el margen de mejora en Colombia, particularmente en el CESA, es bastante alto. Lograr que la población de pregrado, estudiantes que en su mayoría no han tenido cercanía con experiencias financieras o laborales de gran relevancia, llegue a resultados similares a los de los estudiantes de posgrado de Finanzas, se convierte en un gran reto y a su vez en una oportunidad para la implementación de medidas de enseñanza y modelos de aprendizaje prácticos.

Ilustración 10 – Porcentaje de Respuestas correctas: CESA vs EE.UU y Europa



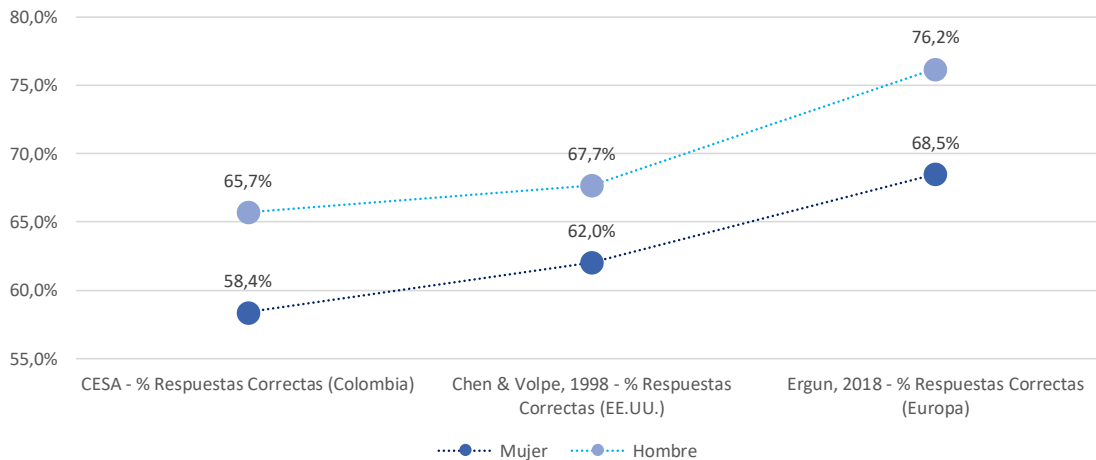
Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada, elaboración propia.

El CESA es una institución de educación superior enfocada en negocios y que cuenta con un amplio renombre en Colombia. Sin embargo, los resultados no fueron óptimos en comparación con estudiantes de otros países, particularmente con aquellos que estudiaban carreras relacionadas al ámbito de los negocios. Lo anterior deja una situación bastante intrigante, toda vez que, si es el CESA un referente para el país en temas de negocios, ¿Cómo estará el nivel de alfabetización financiera en otras instituciones universitarias del país, o incluso, en la colectividad?

5.2 Diferencias por género

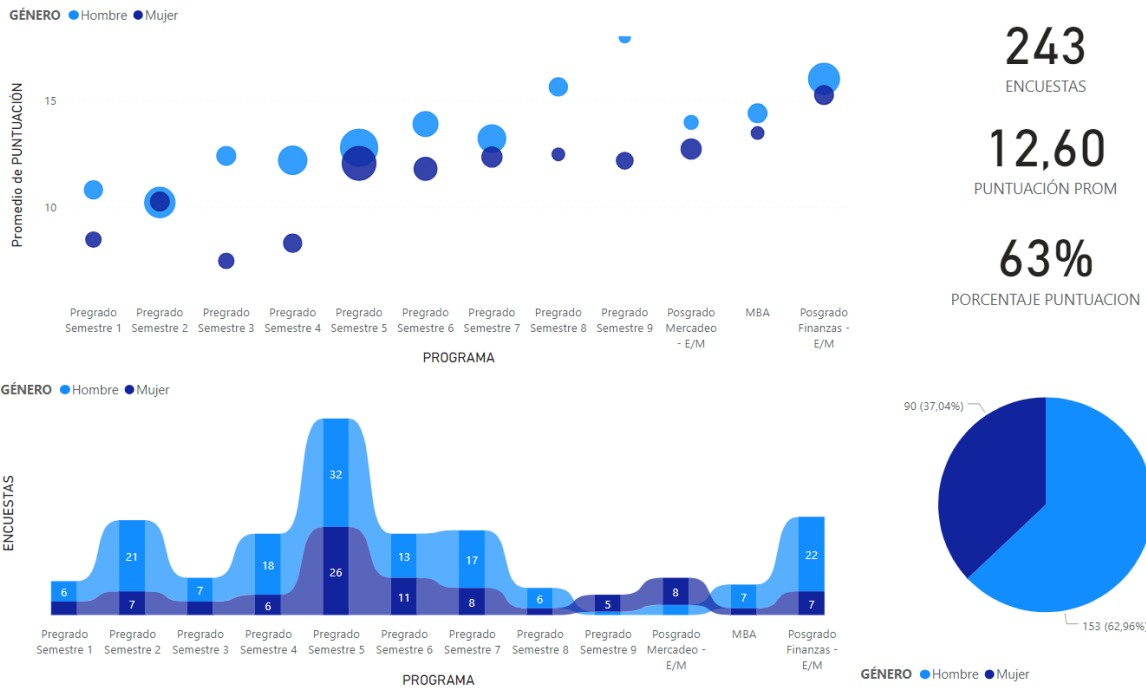
Los resultados en términos de desempeño por género mostraron una constante con los estudios citados con anterioridad. Es interesante encontrar un fenómeno demográfico tan constante en diferentes investigaciones, llevadas a cabo con metodologías, características poblacionales e incluso continentes diferentes, y que así mismo los resultados tengan una tendencia asociada al género de forma predominante. Como se logra evidenciar, los resultados en Europa son consistentemente superiores a los observados en Estados Unidos y, en esta investigación, en Colombia.

Ilustración 11 – Resultados comparados por género: CESA vs EE.UU. y Europa



Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada e investigaciones citadas, elaboración propia.

Se logra concluir que es evidente el desempeño superior de los hombres frente a las mujeres frente al conocimiento y aplicabilidad de los conceptos básicos, dando así el punto de partida para posibles investigaciones que definan las razones del distanciamiento en los resultados segregados por género. Es importante resaltar que este fenómeno se analizó al interior de cada uno de los semestres de pregrado y de los programas de posgrado según su enfoque. Curiosamente los resultados anteriores son una constante, dado que en ninguno de los subgrupos de la muestra encuestada las mujeres logran superar en promedio el porcentaje de éxito de las respuestas dadas por los hombres.

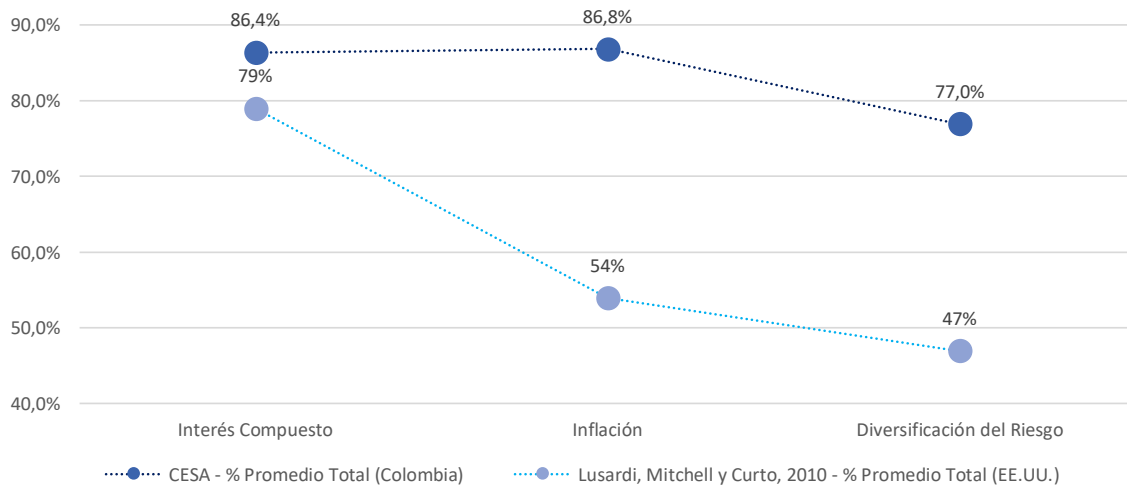


Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada, elaboración propia. Puntuación máxima 20/20.

5.3 Entendimiento de intereses compuestos, inflación y diversificación del riesgo (Lusardi & Mitchell, 2011)

Llama la atención el buen desempeño de población del CESA ante las preguntas formuladas por Lusardi y Mitchell para la medición de los conceptos esenciales de la alfabetización financiera que han sido implementadas de forma amplia y extensa en diferentes encuestas de orden nacional en Estados Unidos. Es difícil concluir el porqué de este desempeño superior, que inicialmente cuenta con una desviación contra la base de comparación (Lusardi, Mitchell, & Curto, 2010) puesto que la encuesta aplicada a más de 7.000 estudiantes por parte de estos tres investigadores no fue segregada en función de si eran estudiantes de carreras afines a los negocios o no.

Ilustración 13 – Porcentaje promedio de respuestas correctas sobre interés compuesto, inflación y diversificación del riesgo

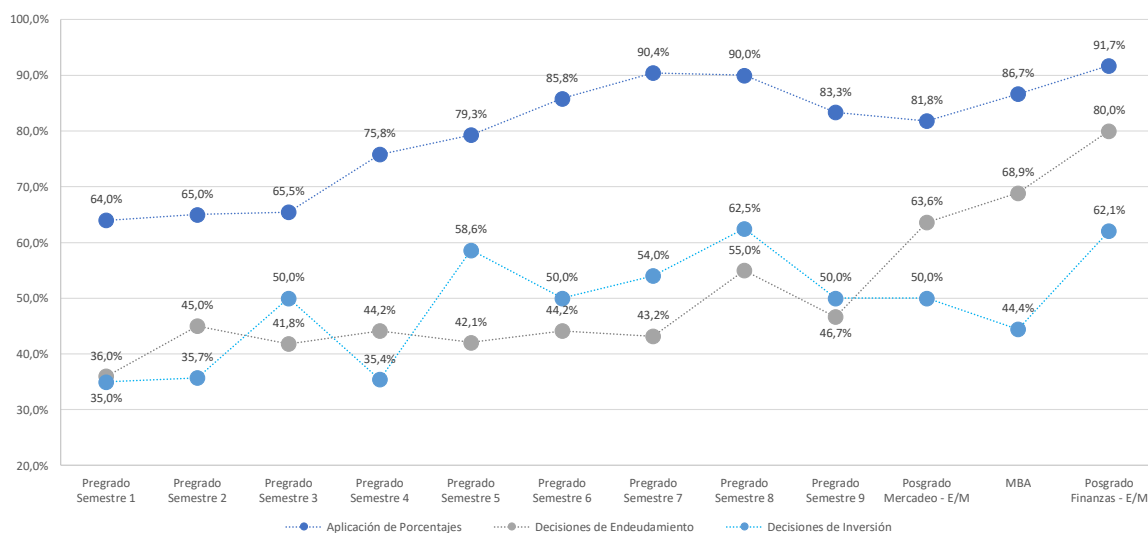


Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada e investigaciones citadas, elaboración propia.

5.4 Aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión

Es evidente el mejoramiento del nivel de respuestas acertadas tras el avance de los periodos académicos dentro del programa de pregrado, sin embargo, es preocupante el bajo nivel de entendimiento de estos conceptos en los primeros semestres. Entendiendo que no todos los estudiantes se gradúan, e inclusive teniendo en cuenta la gran cantidad de jóvenes a duras penas terminan un bachillerato, vale la pena resaltar el gran problema que esto representa en la sociedad.

Ilustración 14 – Porcentaje de respuestas correctas sobre aplicación de porcentajes, decisiones de endeudamiento y decisiones de inversión



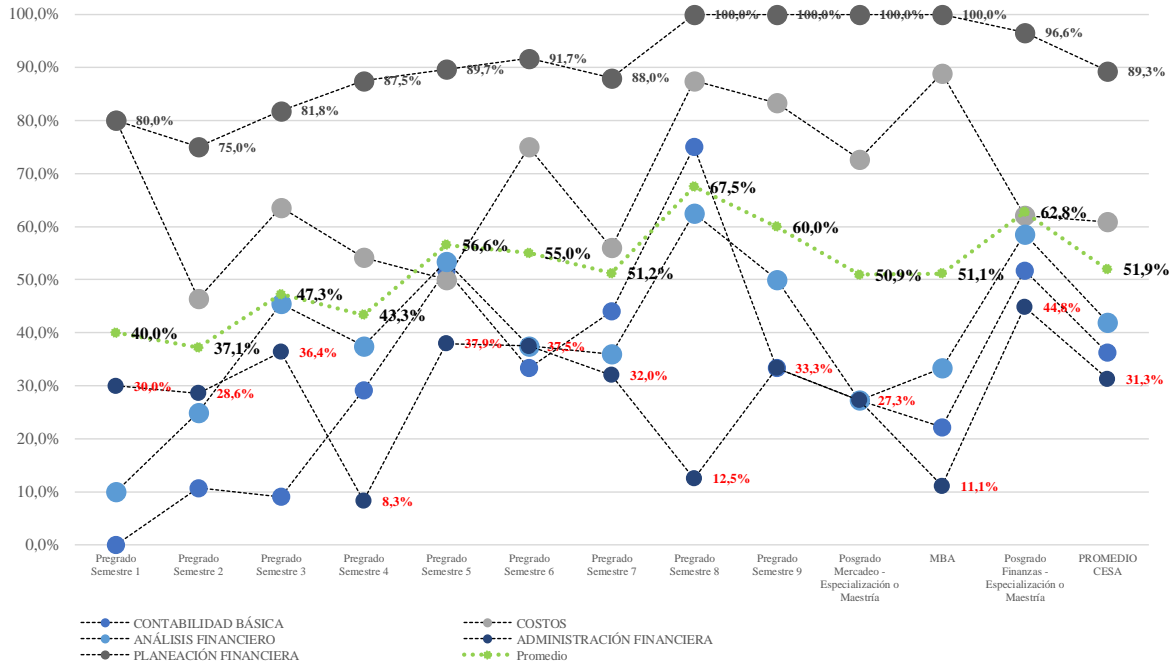
Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada e investigaciones citadas, elaboración propia.

La falta de entendimiento sobre las decisiones de endeudamiento e inversión en la población del CESA en su etapa de enseñanza temprana, compuesta por jóvenes de recursos considerablemente altos, provenientes de colegios ampliamente reconocidos y posiblemente con padres empresarios, deja a la luz la situación tan adversa que esto puede ser para el común de los jóvenes en Colombia que no cuentan nada de lo anterior. Es una bandera de alerta y una invitación a las entidades gubernamentales para nivelar estos conocimientos que son necesarios para todas las personas, no sólo para quienes son cercanos al mundo de los negocios.

5.5 Finanzas aplicadas – CESA

Sobre los conceptos básicos asociados a las cátedras del programa de pregrado de administración de empresas del CESA, incluidos en la encuesta realizada, se logra concluir que existen vacíos asociados a los conceptos de Administración Financiera, donde todos los encuestados obtuvieron resultados correctos a esta pregunta menos del 50%. El concepto de incremento salarial, que hace parte de la pregunta asociada a Planeación Financiera, es el que es mejor entendido según los resultados obtenidos, pues en todos los casos más del 75% de los encuestados respondió de forma correcta a esta pregunta.

Ilustración 15 – Porcentaje de respuestas correctas sobre conceptos de Finanzas Aplicadas en el CESA



Fuente: Datos obtenidos en la encuesta realizada e investigaciones citadas, elaboración propia.

6. Recomendaciones del autor

Como administrador de empresas y magister en finanzas corporativas del CESA y, por otro lado, como docente de Planeación Financiera del CESA, encuentro importancia en la alfabetización financiera en tanto que este conocimiento se aplica de forma transversal en la vida de todos los actores de la economía, sin importar su dedicación personal. Temas como la inflación que afecta la capacidad adquisitiva del dinero, o las tasas de interés, influyendo en el costo de endeudamiento de las personas, son factores latentes para todos lo que participan de forma directa o indirecta con la economía de su país.

La medición y aplicación de este conocimiento es una tarea que recibe poca atención por parte de los encargados de su dispersión e implementación. Colegios, universidades, empresas privadas, bancos y entidades gubernamentales están llamados a atender la necesidad de la sociedad de instruirse, aunque poco lo reconozca, sobre los principales factores, variables, conceptos y efectos asociados a su vida financiera. La medición e implementación de planes de alfabetización financiera es vital de forma general en todo el país para el entendimiento del sesgo conceptual que seguramente debe existir. Y es inevitable resaltar nuevamente la disparidad de este conocimiento entre hombres y mujeres, factor que debe ser tenido en cuenta en aras de mantener una política de inclusión social y de igualdad de género efectiva.

Es evidente entonces, desde el CESA como caso de estudio, la necesidad de un alineamiento curricular extensivo y riguroso que permita integrar conocimientos, dar continuidad a los conceptos y así mismo generar un mayor impacto en los diferentes grupos de interés de su comunidad. Por último, hago un llamado a la comunidad CESA a respaldar y dar soporte a la necesidad de mejorar estos conocimientos, y a su vez, convertirse en líder y referente de la política pública nacional, y por qué no internacional, con respecto a la alfabetización financiera y la concientización de los actores que toman decisiones dentro de la sociedad. Con esto se logrará contribuir a la disminución de los problemas económicos causados por decisiones poco ilustradas que aquejan a Colombia y al mundo.

Bibliografía

- Castro, F., & García, N. (Octubre de 2010). La educación económica y financiera en los bancos centrales de America Latina. (M. D. M., Ed.) *Reportes Del Emisor / Investigación e Información Económica*(137). Recuperado el Noviembre de 2017, de <http://www.banrep.gov.co/es/node/10298>
- CESA. (13 de 10 de 2019). *Plan de Estudios 2019*. Obtenido de <https://www.cesa.edu.co/pregrado-administracion-de-empresas/plan-de-estudios-pregrado/>
- Chen, H., & Volpe, R. P. (1998). An Analysis of Personal Financial Literacy Among. *FINANCIAL SERVICES REVIEW*, 107-128.
- Correa, J. S., & Murillo, J. H. (2015). *Escritura e investigación académica: Una guía para la elaboración del trabajo de grado*. Bogotá: CESA.
- Editorial CESA. (2017). *Boletín Estadístico Consolidado*. Bogotá: Editorial CESA.
- Ergun, K. (2018). Financial literacy among university students: A study in eight European Countries.
- Garcia, N., Grifoni, A., Lopez, J., & Mejia, D. (2013). *La educación financiera en América Latina y el Caribe: Situación Actual y perspectiva*. CAF Banco de Desarrollo de América Latina.
- Gnan, E., Silgoner, M. A., & Weber, B. (2007). Economic and Financial Education: Concepts, Goals and Measurement. *Monetary Policy & The Economy*, 28-49.

- Jorgensen, B. L., & Jyoti, S. (Octubre de 2010). Financial Literacy of Young Adults: The Importance of Parental Socialization. *Family Relations*, 465-478.
- Larzon, E. (5 de 1 de 2018). Payday Loan Mogul Trades Ferrari-Racing Life for Prison Term. *Bloomberg*. Obtenido de <https://www.bloomberg.com/news/articles/2018-01-05/payday-loan-mogul-trades-ferraris-racing-life-for-prison-term>
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (2007). Baby Boomer retirement security The roles of planning, financial literacy, and housing wealth. *Journal of Monetary Economics*, 205-224.
- Lusardi, A., & Mitchell, O. S. (11 de Octubre de 2011). Financial literacy around the world: an overview. *Journal of Pension Economics and Finance*, 496-508.
- Lusardi, A., Mitchell, O. S., & Curto, V. (2010). Financial Literacy among the Young. *THE JOURNAL OF CONSUMER AFFAIRS*, 358-380.
- Raccanello, K., & Herrera, E. (2014). Educación e inclusión financiera. *Revista Latinoamericana de Estudios Educativos (Mexico)*, XLIV, 119 - 141. Recuperado el Octubre de 2017, de <http://www.redalyc.org/html/270/27031268005/>
- RCN Radio. (1 de Noviembre de 2017). *RCN Radio*. Obtenido de <https://www.rcnradio.com/colombia/cinco-anos-del-descalabro-interbolsa>
- Rodriguez, L. A. (2 de Julio de 2014). Estafa a nombre de DMG. *Dinero*. Obtenido de <http://www.dinero.com/pais/articulo/dmg-utilizado-estafadores/191753>

Tzu-Chin, M. P., Bartholomae, S., Fox, J. J., & Cravener, G. (2007). The Impact of Personal Finance Education Delivered in High School and College Courses. *J Fam Econ Iss*, 265-284.

U.S. Attorneys, Southern District of New York . (2018). *Scott Tucker Sentenced To More Than 16 Years In Prison For Running \$3.5 Billion Unlawful Internet Payday Lending Enterprise*. Department of Justice, New York. Obtenido de <https://www.justice.gov/usao-sdny/pr/scott-tucker-sentenced-more-16-years-prison-running-35-billion-unlawful-internet-payday>

Verdugo, G. (22 de 02 de 2017). ¿Vale la pena la educación financiera? *DINERO*. Obtenido de <https://www.dinero.com/opinion/columnistas/articulo/vale-la-pena-la-educacion-financiera-german-verdugo/242235>

Willis, L. (Mayo de 2011). The Financial Education Fallacy. *American Economic Review*, 101(3), 429-434. Recuperado el Noviembre de 2017, de http://www.jstor.org/stable/29783784?seq=1&cid=pdf-reference#references_tab_contents

Anexos

Anexo 1. Formulario de la encuesta

Alfabetización Financiera - Caso CESA

Esta encuesta es parte integral de la investigación en torno a la Alfabetización Financiera de la comunidad CESA, donde se busca medir el conocimiento y entendimiento de conceptos básicos financieros que la población estudiantil en sus diferentes instancias (pregrado y posgrado) pueda tener. Con esto se espera obtener un diagnóstico de la situación actual y del desempeño de los esfuerzos de instruir a sus alumnos por parte del CESA.

Las respuestas que usted de a las preguntas a continuación son TOTALMENTE ANÓNIMAS. Estas serán tabuladas y analizadas para ser incorporadas en la investigación desarrollada por el investigador. Responda a todas las preguntas, en el menor tiempo posible y con la menor cantidad de ayudas externas. Recuerde que se busca hacer un diagnóstico y para esto es necesario contar con respuestas a conciencia por parte de cada encuestado.

Esta encuesta ha sido desarrollada por Daniel Gomez Botero, egresado de Administración de Empresas del CESA, actualmente profesor de pregrado de esta universidad y quien además se encuentra desarrollando la presente encuesta como parte de su Trabajo de Grado de la Maestría en Finanzas Corporativas del CESA.

Entendimiento De Intereses Compuestos, Inflación Y Diversificación Del Riesgo

1. Suponga que tenía \$ 100.000 en una cuenta de ahorros y la tasa de interés era del 2% por año. Después de 5 años, ¿cuánto cree que tendría en la cuenta si dejara el dinero para crecer? (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011)
 - a. Más de \$ 102.000
 - b. Exactamente \$ 102.000
 - c. Menos de \$ 102.000
 - d. No lo sé
 - e. Negarse a responder

2. Imagine que la tasa de interés en su cuenta de ahorros fue de 1% por año y La inflación fue del 2% anual. Después de 1 año, ¿cuánto podría comprar con el dinero en esta cuenta? (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011)
 - a. Mas que hoy
 - b. Exactamente lo mismo
 - c. Menos que hoy
 - d. No lo sé
 - e. Negarse a responder
3. Es esta afirmación verdadera o falsa. "Comprar acciones de una sola empresa generalmente proporcionan un rendimiento más seguro que un fondo de acciones" (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011)
 - a. Cierto
 - b. Falso
 - c. No lo sé
 - d. Negarse a responder

Aplicación de Porcentajes

4. Al adquirir un vehículo usted pago \$80.000.000 de pesos luego del descuento recibido del 20%. El valor base del vehículo antes del descuento era de:
 - a. Más de \$100.000.000
 - b. Exactamente \$100.000.000
 - c. Menos de \$100.000.000
 - d. Negarse a Responder
5. Si tuviese un salario de \$3.000.000 de pesos y además de eso estuviese obligado a pagar cada mes el 25% de su salario para cubrir costos de vida; ¿cuánto dispondría libre al mes?

- a. \$750.000
 - b. \$2.250.000
 - c. \$3.000.000
 - d. Ninguna de las anteriores
6. Usted tiene gastos personales que suman \$650.000 pesos al mes. Si sus gastos personales equivalen al 25% de sus ingresos mensuales, quiere decir que el monto de sus ingresos al mes es de:
- a. \$650.000
 - b. \$2.600.000
 - c. \$1.300.000
 - d. Ninguna de las anteriores
7. Usted compra un producto que con IVA (impuesto al valor agregado) incluido vale \$119.000 pesos. Si el IVA corresponde al 19% del valor del producto antes de impuestos, cual es el valor del producto antes de IVA?
- a. \$100.000
 - b. \$96.390
 - c. \$141.610
 - d. Ninguno de los anteriores
8. Si usted estuviera haciendo una compra y le dicen que el artículo que va a comprar tiene un 20% de descuento, y el valor final de dicho artículo es 1.600 dólares. ¿Cuánto fue el valor del artículo antes de aplicar el descuento?
- a. 1.920 dólares
 - b. 2.000 dólares
 - c. 1.620 dólares
 - d. Ninguno de los anteriores

Decisiones de Endeudamiento

9. Si usted fuera a tomar una deuda de largo plazo, ¿qué tipo de tasa de interés debería tomar para disminuir su riesgo?:
- a. Inflación + 5%
 - b. DTF + 5%
 - c. Tasa fija del 8%
10. Usted tiene un crédito de libre inversión que paga un interés equivalente a IPC + 10% Efectivo Anual. El IPC de liquidación para la fecha en la cual tiene que hacer el siguiente pago fue del 3,18%. ¿Cuál fue la tasa de interés Efectiva el cobro?
- a. Mas de 13,18% EA
 - b. Igual a 13,18% EA
 - c. Menor a 13,18% EA
 - d. Ninguna de las anteriores
11. Según su conocimiento, categorice los siguientes productos financieros de menor a mayor costo de endeudamiento: (3 puntos, cada uno asociado a cada opción y su nivel de costo)
- a. Tarjeta de crédito
 - b. Crédito de vivienda
 - c. Crédito de libre inversión

Decisiones de Inversión

12. Si usted fuera un asesor financiero que busca invertir el dinero de un cliente que busca rentabilidad, pero con bajo riesgo, ¿en qué le propondría invertir?
- a. Acciones de Apple
 - b. Fondo de Capital Privado
 - c. Títulos del Estado
 - d. Adquirir el 30% de una empresa emergente

13. Si usted fuera un inversionista financiero con exceso de liquidez, en búsqueda de rentabilidad, pero averso al riesgo; y tuviera la oportunidad de invertir en una compañía con excelentes resultados, ¿preferiría colocar su dinero en?
- Deuda para la compañía. (Su Rentabilidad estaría ligada a un interés)
 - Acciones de dividendo preferente
 - Acciones con derecho a voto

Finanzas Aplicadas

14. CONTABILIDAD BÁSICA: De las siguientes opciones elija la que hace referencia a una FUENTE de recursos para una compañía:
- Incremento de Cuentas por Cobrar
 - Reducción de las Obligaciones Financieras
 - Pago de Dividendos a los Socios
 - Incremento de la Cuenta por Pagar a Proveedores
 - Ninguna de las anteriores
15. COSTOS: Usted tiene un negocio de comercialización. Dentro de su inventario usted tiene 100 unidades en existencias, las cuales tienen un precio de venta de \$15 pesos y un costo unitario de \$11 pesos. Si fuese a valorar su inventario para un cierre contable, ¿cuál sería el valor de este?
- \$1.500
 - \$1.100
 - \$1.300
 - Ninguna de las anteriores
16. ANÁLISIS FINANCIERO: 4 años después de que una empresa hiciera la inversión de su nueva planta

de producción, el contador alerta de la necesidad de depreciar la infraestructura a 10 años y no a 15 como se había planteado inicialmente. El cambio de esta política de depreciación tendría como repercusión una caída de \$80 millones de pesos en la Utilidad Operacional de la compañía. De acuerdo con esto, cuál de las siguientes afirmaciones es correcta:

- El EBITDA de la compañía se verá incrementado en \$80 millones
 - El EBITDA de la Compañía se verá disminuido en \$80 millones
 - El EBITDA de la compañía no se verá afectado por el cambio de esta política
 - Ninguna de las opciones es correcta
17. ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: Teniendo en cuenta sus conocimientos, usted podría concluir que una empresa genera valor cuando la rentabilidad de sus activos es:
- Mayor a la rentabilidad del patrimonio Menor al costo de financiación
 - Menor al WACC
 - Ninguna de las anteriores
18. PLANEACIÓN FINANCIERA: Históricamente en Colombia el Salario Mínimo Mensual Legal Vigente SMMLV se ha incrementado cada año. A la hora de presupuestar/proyectar el costo de un empleado para los próximos 3 años, ¿cómo incrementara anualmente el valor del SMMLV?
- Valor del Año Anterior incrementado con (Inflación + 1 o 2 %)
 - Valor del Año Anterior sin incremento
 - Valor del Año Anterior incrementado con (50% de la Inflación)

Variables Sociales y Demográficas

1. Nivel universitario (Estudiantes CESA)
 - a. Pregrado Semestre 1
 - b. Pregrado Semestre 2
 - c. Pregrado Semestre 3
 - d. Pregrado Semestre 4
 - e. Pregrado Semestre 5
 - f. Pregrado Semestre 6
 - g. Pregrado Semestre 7
 - h. Pregrado Semestre 8
 - i. Pregrado Semestre 9
 - j. Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría
 - k. MBA
 - l. Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría
2. Genero
 - a. Mujer
 - b. Hombre
3. Edad
 - a. De 16 a 19 años
 - b. De 20 a 23 años
 - c. De 24 a 27 años
 - d. De 28 a 31 años
 - e. Más de 31 años
4. ¿Cuál es la principal fuente de información que le permite estar actualizado en asuntos financieros y económicos?
 - a. Revistas y Periódicos
 - b. Cursos Financieros o Clases
 - c. Noticieros y Páginas WEB
 - d. Recomendaciones de su Padre
Recomendaciones de su Madre
 - e. Recomendaciones de sus Amigos
 - f. Otros:

Anexo 2. Resultados de las encuestas

| Entendimiento de Intereses Compuestos, Inflación y Diversificación Del Riesgo | | | |
|---|---|---|--|
| | PREGUNTA 1 | PREGUNTA 2 | PREGUNTA 3 |
| PREGUNTA | Suponga que tenía \$ 100.000 en una cuenta de ahorros y la tasa de interés era del 2% por año. Después de 5 años, ¿cuánto cree que tendría en la cuenta si dejara el dinero para crecer? (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011) | Imagine que la tasa de interés en su cuenta de ahorros fue de 1% por año y La inflación fue del 2% anual. Después de 1 año, ¿cuánto podría comprar con el dinero en esta cuenta? (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011) | Es esta afirmación verdadera o falsa. "Comprar acciones de una sola empresa generalmente proporcionan un rendimiento más seguro que un fondo de acciones" (Fuente: Lusardi & Mitchell, 2011) |
| RESPUESTA CORRECTA | Más de \$ 102.000 | Menos que hoy | Falso |

| NÚMERO DE RESPUESTAS CORRECTAS | Interés Compuesto | Inflación | Diversificación del Riesgo |
|--|-------------------|--------------|----------------------------|
| Pregrado Semestre 1 | 70,0% | 70,0% | 80,0% |
| Pregrado Semestre 2 | 75,0% | 89,3% | 53,6% |
| Pregrado Semestre 3 | 63,6% | 81,8% | 45,5% |
| Pregrado Semestre 4 | 91,7% | 79,2% | 66,7% |
| Pregrado Semestre 5 | 84,5% | 82,8% | 74,1% |
| Pregrado Semestre 6 | 91,7% | 87,5% | 91,7% |
| Pregrado Semestre 7 | 92,0% | 88,0% | 84,0% |
| Pregrado Semestre 8 | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Pregrado Semestre 9 | 100,0% | 66,7% | 100,0% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 81,8% | 90,9% | 54,5% |
| MBA | 100,0% | 100,0% | 100,0% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 93,1% | 100,0% | 96,6% |
| PROMEDIO CESA | 86,4% | 86,8% | 77,0% |

| Aplicación de Porcentajes | | | | | |
|---------------------------|---|---|--|--|---|
| | PREGUNTA 4 | PREGUNTA 5 | PREGUNTA 6 | PREGUNTA 7 | PREGUNTA 8 |
| PREGUNTA | Al adquirir un vehículo usted pago \$80.000.000 de pesos luego del descuento recibido del 20%. El valor base del vehículo antes del descuento era de: | Si tuviese un salario de \$3.000.000 de pesos y además de eso estuviese obligado a pagar cada mes el 25% de su salario para cubrir costos de vida; ¿cuánto dispondría libre al mes? | Usted tiene gastos personales que suman \$650.000 pesos al mes. Si sus gastos personales equivalen al 25% de sus ingresos mensuales, quiere decir que el monto de sus ingresos al mes es de: | Usted compra un producto que con IVA (impuesto al valor agregado) incluido vale \$119.000 pesos. Si el IVA corresponde al 19% del valor del producto antes de impuestos, cual es el valor del producto antes de IVA? | Si usted estuviera haciendo una compra y le dicen que el artículo que va a comprar tiene un 20% de descuento, y el valor final de dicho artículo es 1.600 dólares. ¿Cuánto fue el valor del artículo antes de aplicar el descuento? |
| RESPUESTA CORRECTA | Exactamente \$100.000.000 | \$2.250.000 | \$2.600.000 | \$100,00 | 2.000 dólares |

| % Respuestas Correctas | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pregrado Semestre 1 | 90,0% | 60,0% | 60,0% | 50,0% | 60,0% |
| Pregrado Semestre 2 | 75,0% | 75,0% | 78,6% | 50,0% | 46,4% |
| Pregrado Semestre 3 | 63,6% | 81,8% | 54,5% | 63,6% | 63,6% |
| Pregrado Semestre 4 | 62,5% | 91,7% | 87,5% | 75,0% | 62,5% |
| Pregrado Semestre 5 | 84,5% | 87,9% | 91,4% | 58,6% | 74,1% |
| Pregrado Semestre 6 | 83,3% | 100,0% | 91,7% | 79,2% | 75,0% |
| Pregrado Semestre 7 | 92,0% | 92,0% | 100,0% | 84,0% | 84,0% |
| Pregrado Semestre 8 | 87,5% | 75,0% | 100,0% | 100,0% | 87,5% |
| Pregrado Semestre 9 | 83,3% | 83,3% | 100,0% | 83,3% | 66,7% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 100,0% | 63,6% | 90,9% | 72,7% | 81,8% |
| MBA | 100,0% | 88,9% | 88,9% | 100,0% | 55,6% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 93,1% | 96,6% | 96,6% | 96,6% | 75,9% |
| PROMEDIO CESA | 83,5% | 86,4% | 88,5% | 72,4% | 70,0% |

| Decisiones de Endeudamiento | | | | | |
|-----------------------------|--|---|--|---|--|
| | PREGUNTA 9 | PREGUNTA 10 | PREGUNTA 11 | PREGUNTA 11 | PREGUNTA 11 |
| PREGUNTA | Si usted fuera a tomar una deuda de largo plazo, ¿qué tipo de tasa de interés debería tomar para disminuir su riesgo?: | Usted tiene un crédito de libre inversión que paga un interés equivalente a IPC + 10% Efectivo Anual. El IPC de liquidación para la fecha en la cual tiene que hacer el siguiente pago fue del 3,18%. ¿Cuál fue la tasa de interés Efectiva el cobro? | Según su conocimiento, categorice los siguientes productos financieros de menor a mayor costo de endeudamiento: [Costo Alto] | Según su conocimiento, categorice los siguientes productos financieros de menor a mayor costo de endeudamiento: [Costo Medio] | Según su conocimiento, categorice los siguientes productos financieros de menor a mayor costo de endeudamiento: [Costo Bajo] |
| RESPUESTA CORRECTA | Tasa fija del 8% | Mas de 13,18% EA | Tarjeta de crédito | Crédito de libre inversión | Crédito de vivienda |

| % Respuestas Correctas | | | | | |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Pregrado Semestre 1 | 50,0% | 20,0% | 50,0% | 20,0% | 40,0% |
| Pregrado Semestre 2 | 64,3% | 32,1% | 50,0% | 42,9% | 35,7% |
| Pregrado Semestre 3 | 63,6% | 18,2% | 54,5% | 27,3% | 45,5% |
| Pregrado Semestre 4 | 66,7% | 20,8% | 45,8% | 54,2% | 33,3% |
| Pregrado Semestre 5 | 60,3% | 24,1% | 46,6% | 39,7% | 39,7% |
| Pregrado Semestre 6 | 54,2% | 25,0% | 54,2% | 41,7% | 45,8% |
| Pregrado Semestre 7 | 60,0% | 8,0% | 60,0% | 44,0% | 44,0% |
| Pregrado Semestre 8 | 62,5% | 12,5% | 75,0% | 62,5% | 62,5% |
| Pregrado Semestre 9 | 83,3% | 0,0% | 50,0% | 33,3% | 66,7% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 90,9% | 9,1% | 72,7% | 72,7% | 72,7% |
| MBA | 77,8% | 22,2% | 88,9% | 77,8% | 77,8% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 86,2% | 44,8% | 93,1% | 89,7% | 86,2% |
| PROMEDIO CESA | 66,3% | 23,5% | 58,8% | 50,2% | 49,8% |

| Decisiones de Inversión | | |
|-------------------------|--|---|
| | PREGUNTA 12 | PREGUNTA 13 |
| PREGUNTA | Si usted fuera un asesor financiero que busca invertir el dinero de un cliente que busca rentabilidad, pero con bajo riesgo, ¿en qué le propondría invertir? | Si usted fuera un inversionista financiero con exceso de liquidez, en búsqueda de rentabilidad pero averso al riesgo; y tuviera la oportunidad de invertir en una compañía con excelentes resultados, ¿preferiría colocar su dinero en? |
| RESPUESTA CORRECTA | Títulos del Estado | Deuda para la compañía. (Su Rentabilidad estaría ligada a un interés) |

% Respuestas Correctas

| | | |
|--|--------------|--------------|
| Pregrado Semestre 1 | 20,0% | 50,0% |
| Pregrado Semestre 2 | 35,7% | 35,7% |
| Pregrado Semestre 3 | 45,5% | 54,5% |
| Pregrado Semestre 4 | 45,8% | 25,0% |
| Pregrado Semestre 5 | 77,6% | 39,7% |
| Pregrado Semestre 6 | 79,2% | 20,8% |
| Pregrado Semestre 7 | 68,0% | 40,0% |
| Pregrado Semestre 8 | 87,5% | 37,5% |
| Pregrado Semestre 9 | 66,7% | 33,3% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 72,7% | 27,3% |
| MBA | 66,7% | 22,2% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 82,8% | 41,4% |
| PROMEDIO CESA | 65,0% | 35,8% |

| Finanzas Aplicadas | | | | | |
|--------------------|--|--|---|---|--|
| | PREGUNTA 14 | PREGUNTA 15 | PREGUNTA 16 | PREGUNTA 17 | PREGUNTA 18 |
| PREGUNTA | CONTABILIDAD BÁSICA: De las siguientes opciones elija la que hace referencia a una FUENTE de recursos para una compañía: | COSTOS: Usted tiene un negocio de comercialización. Dentro de su inventario usted tiene 100 unidades en existencias, las cuales tienen un precio de venta de \$15 pesos y un costo unitario de \$11 pesos. Si fuese a valorar su inventario para un cierre contable, ¿cuál sería el valor de este? | ANÁLISIS FINANCIERO: 4 años después de que una empresa hiciera la inversión de su nueva planta de producción, el contador alerto de la necesidad de depreciar la infraestructura a 10 años y no a 15 como se había planteado inicialmente. El cambio de esta política de depreciación tendría como repercusión una caída de \$80 millones de pesos en la Utilidad Operacional de la compañía. De acuerdo a esto, cual de las siguientes afirmaciones es correcta: | ADMINISTRACIÓN FINANCIERA: Teniendo en cuenta sus conocimientos, usted podría concluir que una empresa genera valor cuando la rentabilidad de sus activos es: | PLANEACIÓN FINANCIERA: Históricamente en Colombia el Salario Mínimo Mensual Legal Vigente SMMLV se ha incrementado cada año. A la hora de presupuestar/proyectar el costo de un empleado para los próximos 3 años, ¿cómo incrementara anualmente el valor del SMMLV? |
| RESPUESTA CORRECTA | Incremento de la Cuenta por Pagar a Proveedores | \$1,10 | El EBITDA de la compañía no se vera afectado por el cambio de esta política | Ninguna de las anteriores | Valor del Año Anterior incrementado con (Inflación + 1 o 2 %) |

| % Respuestas Correctas | CONTABILIDAD BÁSICA | COSTOS | ANÁLISIS FINANCIERO | ADMINISTRACIÓN FINANCIERA | PLANEACIÓN FINANCIERA |
|--|---------------------|--------------|---------------------|---------------------------|-----------------------|
| Pregrado Semestre 1 | 0,0% | 80,0% | 10,0% | 30,0% | 80,0% |
| Pregrado Semestre 2 | 10,7% | 46,4% | 25,0% | 28,6% | 75,0% |
| Pregrado Semestre 3 | 9,1% | 63,6% | 45,5% | 36,4% | 81,8% |
| Pregrado Semestre 4 | 29,2% | 54,2% | 37,5% | 8,3% | 87,5% |
| Pregrado Semestre 5 | 51,7% | 50,0% | 53,4% | 37,9% | 89,7% |
| Pregrado Semestre 6 | 33,3% | 75,0% | 37,5% | 37,5% | 91,7% |
| Pregrado Semestre 7 | 44,0% | 56,0% | 36,0% | 32,0% | 88,0% |
| Pregrado Semestre 8 | 75,0% | 87,5% | 62,5% | 12,5% | 100,0% |
| Pregrado Semestre 9 | 33,3% | 83,3% | 50,0% | 33,3% | 100,0% |
| Posgrado Mercadeo - Especialización o Maestría | 27,3% | 72,7% | 27,3% | 27,3% | 100,0% |
| MBA | 22,2% | 88,9% | 33,3% | 11,1% | 100,0% |
| Posgrado Finanzas - Especialización o Maestría | 51,7% | 62,1% | 58,6% | 44,8% | 96,6% |
| PROMEDIO CESA | 36,2% | 60,9% | 42,0% | 31,3% | 89,3% |