



PLAN DE DESARROLLO DE LAS COMPETENCIAS FINANCIERAS BAJO LA
PERSPECTIVA DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DEL
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE
CARTAGENA.

Guillermo Andrés Laguna Bermúdez

Bryan Enrique Rhenals Duran

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONOMICAS
ADMINISTRACION DE EMPRESAS
CARTAGENA D.T.Y.C.

2018

PLAN DE DESARROLLO DE LAS COMPETENCIAS FINANCIERAS BAJO LA
PERSPECTIVA DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DEL
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE
CARTAGENA.

Guillermo Andrés Laguna Bermúdez

Bryan Enrique Rhenals Duran

ANTEPROYECTO DE GRADO PARA OPTAR AL TÍTULO DE ADMINISTRADOR
DE EMPRESAS

Director: German Mejía Dager

UNIVERSIDAD DE CARTAGENA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS

Cartagena de Indias D. T. y C.

2018

CONTENIDO

Pág.

INTRODUCCIÓN.....	1
PROBLEMA DE INVESTIGACION	2
1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA.....	2
1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN	4
JUSTIFICACION	5
OBJETIVOS.....	7
3.1 OBJETIVO GENERAL.....	7
3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS.....	7
MARCO REFERENCIAL.....	8
4.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS	8
4.2 MARCO TEÓRICO.....	12
4.2.1. <i>Competencias financieras</i>	12
4.2.2. <i>Finanzas conductuales</i>	20
4.2.2.1 <i>Sesgos conductuales</i>	24
4.3 MARCO CONCEPTUAL.....	28
DISEÑO METODOLÓGICO	31
5.1 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN.....	31
5.1.1 <i>Delimitación espacial</i>	31
5.1.2 <i>Delimitación temporal</i>	31
5.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN.....	31
5.3 POBLACIÓN Y MUESTRA	32
5.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN.....	33
5.4.1 <i>Fuentes primarias</i>	33
5.4.2 <i>Fuentes secundarias</i>	34
5.5 VARIABLES	35
6. ANÁLISIS DE COMPETENCIAS CONSIGNADAS EN EL PROYECTO EDUCATIVO DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA.	37

6.1. PROYECTO EDUCATIVO DEL PROGRAMA (PEP).....	37
6.1.1 Organización de la propuesta curricular y su vinculación con el desarrollo de competencias financieras	39
6.2. ANÁLISIS DE MICRO CURRÍCULOS: ASIGNATURAS COMPONENTE FINANZAS	43
6.3. COMPETENCIAS FINANCIERAS DEL ADMINISTRADOR DE EMPRESAS	49
6.4. COMPARACIÓN DEL COMPONENTE DE FINANZAS EN PROPUESTAS CURRICULARES	52
7. MEDICIÓN DE COMPETENCIAS FINANCIERAS EN LOS ESTUDIANTES DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA	56
7.1. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE LIQUIDEZ	56
7.2. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE RENTABILIDAD	62
7.3. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE ENDEUDAMIENTO.....	67
7.4. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE AHORRO	73
7.5. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE INVERSIÓN	79
7.6. COMPETENCIAS FINANCIERAS DE LOS ESTUDIANTES DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA	83
8. PROPUESTA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DEL PLAN DE ESTUDIO DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA. 86	86
8.1. ACCIONES DE MEJORA PARA FALENCIAS IDENTIFICADAS	86
8.2. IMPLEMENTACIÓN DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DE PLAN DE ESTUDIO DEL PROGRAMA	89
CONCLUSIONES.....	95
RECOMENDACIONES.....	98
BIBLIOGRAFÍA.....	100
ANEXOS	106

LISTA DE TABLAS

Pág.

Tabla 1. Descripción de los niveles de desempeño de competencia financiera	19
Tabla 2. Operacionalización de variables	35
Tabla 3. Asignaturas del componente finanzas.....	41
Tabla 4. Perfil profesional y ocupación del programa vinculados con la gestión financiera	43
Tabla 5. Competencias por asignatura: Matemáticas financieras	44
Tabla 6. Competencias por asignatura: Finanzas I	46
Tabla 7- Competencias por asignatura: Finanzas II.....	47
Tabla 8. Competencias por asignatura: Evaluación de proyectos	48
Tabla 9. Competencias financieras del administrador según Delgado Vélez	49
Tabla 10. Competencias financieras del administrador según Zapata y Morales ..	50
Tabla 11. Comparativo de componente de finanzas – propuestas curriculares.....	52
Tabla 12. Recuento de “Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas” de acuerdo a edad de los encuestados	58
Tabla 13. Recuento de “Mis gastos tienen a ser mayores que mis ingresos obtenidos” de acuerdo al semestre de los encuestados	59
Tabla 14. Recuento de “Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pagos establecidos” de acuerdo al semestre de los encuestados	61
Tabla 15. Recuento de “Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades” de acuerdo al género de los estudiantes	65
Tabla 16. Recuento de “Tengo más de una fuente de ingresos” de acuerdo a la edad de los estudiantes.....	66
Tabla 17. Recuento de “Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios” de acuerdo a la edad de los estudiantes	69

Tabla 18. Recuento de “Manejo actualmente créditos y tarjetas de crédito con diferente entidades financieras” de acuerdo a la edad de los estudiantes	70
Tabla 19. Recuento de “Cuento actualmente una cuenta de ahorro en una entidad financiera” de acuerdo a la edad de los estudiantes	74
Tabla 20. Recuento de “Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco” de acuerdo a la edad de los estudiantes	76
Tabla 21. Recuento de “Manejo ahorros no bancarios como alcancías o ahorros familiares” de acuerdo al semestre de los encuestados.....	77
Tabla 22. Recuento de “Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno” de acuerdo a la edad de los estudiantes	81
Tabla 23. Distribución de contenido temático de finanzas conductuales por asignatura.....	90
Tabla 24. Análisis de competencias: Finanzas conductuales.....	93

LISTA DE GRAFICAS

Pág.

Grafica 1. Distribución de créditos académicos por componente del área profesional	42
Grafica 2. Recuento “Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas”	57
Grafica 3. Recuento “Mis gastos tienden a ser mayores que mis ingresos obtenidos”	59
Grafica 4. Recuento “Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pago establecidos.....	60
Grafica 5. Competencias financieras relacionadas con decisiones de liquidez	62
Grafica 6. Recuento “Reconozco ideas de negocio que puedan generar rentabilidad”	63
Grafica 7. Recuento “Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades”	64
Grafica 8. Recuento “Tengo más de una Fuente de ingresos”	66
Grafica 9. Competencias financieras relacionadas con decisiones de rentabilidad	67
Grafica 10. Recuento “Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios”	68
Grafica 11. Recuento “Manejo actualmente créditos y/o tarjetas de crédito con diferentes entidades financieras”	70
Grafica 12. Recuento “Tengo créditos informales con prestamistas (paga-diario u otras modalidades)”	71
Grafica 13. Competencias financieras relacionadas con decisiones de endeudamiento	72

Grafica 14. Recuento “Cuento actualmente con una cuenta de ahorro en una entidad financiera”	74
Grafica 15. Recuento “Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco”	75
Grafica 16. Recuento “Manejo ahorros no bancarios como alcancías o ahorros familiares”	77
Grafica 17. Competencias financieras relacionadas con decisiones de ahorro	78
Grafica 18. Recuento “Estoy interesado en crear mi propio negocio o realizar inversiones en uno existente”	79
Grafica 19. Recuento “Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno”	80
Grafica 20. Recuento “Conozco las opciones de inversión que Brinda el mercado de valores”	82
Grafica 21. Competencias financieras relacionadas con decisiones de inversión	82
Grafica 22. Competencias financieras: calificación promedio por tipo de decisión	84
Grafica 23. Calificación promedio por tipo de decisión para grupos poblacionales	85

LISTA DE FIGURAS

	Pág.
Figura 1. Articulación del modelo de competencias financieras en PISA	18
Figura 2. Áreas y componentes de formación del programa de administración de empresas.....	40

LISTA DE ANEXOS

	Pág.
Anexo 1. Instrumento de recolección de información.....	106
Anexo 2. Graficas: Variables de identificación de los encuestados.....	108

INTRODUCCIÓN

Dentro de esta investigación se realizará un análisis de competencias financieras desarrolladas por los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, esto para comprobar si los estudiantes están desarrollando las competencias al nivel necesario para cumplir con los perfiles profesionales y ocupacionales plasmados en el Proyecto Educativo del Programa (PEP) y como diagnóstico para proponer planes de mejoramientos enfocados al área formativa de finanzas.

El desarrollo de esta investigación se dará en tres etapas. En la primera, se analiza el plan de estudio del programa para identificar las competencias financieras plasmadas en el mismo, el contenido del componente formativo del área de finanzas y los perfiles profesionales y ocupacionales del egresado; además, de realizar una comparación de estos elementos con otros programas de administración de empresas de otras universidades referentes locales y nacionales. En la segunda, se realizará la medición del nivel de competencias financieras en los estudiantes del programa, a través de una encuesta. Y en la tercera, se diseñará una propuesta para la implementación de las finanzas conductuales dentro de los contenidos programáticos del programa, esto como estrategia para el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes.

PROBLEMA DE INVESTIGACION

1.1 PLANTEAMIENTO DEL PROBLEMA

Las competencias financieras se definen como “el conocimiento y la comprensión de conceptos y riesgos financieros, así como las habilidades, la motivación y las actitudes necesarias para el manejo seguro de recursos y la correcta toma de decisiones en distintos contextos financieros” (Medio Digital INED21, 2014). Estas competencias son necesarias para el desarrollo personal de cualquier individuo pues permiten estar en “la capacidad para tomar decisiones fundamentales y consistentes en este aspecto básico de la vida contemporánea, además, de participar activa y responsablemente en procesos económicos importantes que, en un mediano plazo, influyan en el bienestar individual y familiar, y en el avance de la sociedad en su conjunto” (Superintendencia financiera de Colombia, 2011).

Dentro del perfil profesional y ocupacional de los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena se encuentra la dirección financiera donde se deben “gestionar los recursos financieros necesarios para el logro de los objetivos de la organización” (Programa de administración de empresas, 2014), para ello se hace necesario que los estudiantes desarrollen una competencias que permitan llevar en su vida profesional una buena gestión financiera que contribuya al éxito de la empresa donde se desempeñan.

Las pruebas Saber Pro (Examen de Estado de Calidad de la Educación Superior), realizadas por Instituto Colombiano para la Evaluación de la Educación (ICFES), permite la evaluación externa de la calidad de los servicios de educación superior y la medición de las competencias adquirida por los estudiantes a través de cinco módulos de competencias genéricas y tres módulos de competencias específicas, seleccionados de acuerdo al área de formación profesional. Para el programa de administración de empresas, los módulos de competencias específicas son: gestión

de organizaciones, formulación, evaluación y gestión de proyectos, y gestión financiera. Este último sirve para medir específicamente el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes y los resultados de las pruebas se convierten en el como el principal referente sobre medición del nivel de competencias financieras dentro del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.

El otro gran referente sobre medición de competencias financieras es el programa Bolsa Millonaria, desarrollado por la Bolsa de Valores de Colombia, donde los estudiantes tienen la posibilidad de simular un portafolio de inversiones y concursar a nivel nacional en función a los rendimientos obtenidos. Durante los últimos años los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena han participado activamente en este concurso como una estrategia de aprendizaje de las finanzas y los resultados obtenidos en el mismo han servido al programa para evaluar la forma como los estudiantes interactúan con los instrumentos del mercado bursátil.

Una vez revisado los referentes sobre medición de competencias financieras dentro del programa de Administración de Empresas, se genera la necesidad de desarrollar iniciativas de investigación que permitan analizar las competencias financieras de los estudiantes del programa, realizando un monitoreo del desarrollo de las mismas durante el proceso formativo de los estudiantes y teniendo en cuenta la retroalimentación con los egresados, para conocer si los estudiantes están desarrollando las competencias al nivel necesario para cumplir con los perfiles profesionales y ocupacionales plasmados en el Proyecto Educativo del Programa (PEP). Además, este análisis de competencias financieras servirá como diagnóstico para proponer planes de mejoramiento continuo en los contenidos programáticos y metodológicos del programa y la implementación de nuevos contenidos temáticos como las finanzas conductuales que permitan el desarrollo de competencias financieras.

1.2 FORMULACIÓN DEL PROBLEMA DE INVESTIGACIÓN

¿Cuál es el nivel de competencias de finanzas conductuales que se pueden incorporar al plan de estudio del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena?

JUSTIFICACION

El desarrollo de esta propuesta investigativa es pertinente porque permite al programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena conocer el nivel de competencias financieras desarrollado por sus estudiantes durante su formación profesional. Los aportes de la investigación complementaran los resultados de las pruebas SaberPro (Examen de Estado de Calidad de la Educación Superior), que son el principal referente de medición de competencias a nivel de educación superior en el país, y los procesos de diagnósticos y de acreditación llevados dentro del programa; para tener una visión completa e integral del desarrollo de competencias financieras en los estudiantes y poder generar estrategias de mejoramiento en los contenidos programáticos y metodológicos del área de finanzas.

Adicionalmente, el proyecto presentara al programa una propuesta para la implementación de las finanzas conductuales dentro de los contenidos programáticos del área de finanzas, esto como estrategia para el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes del programa. Teniendo en cuenta, que esta área de las finanzas presenta una visión más integral sobre la toma de decisiones financieras teniendo en cuenta aspectos psicológicos y sociológicos.

Para los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, el proyecto ayudara al proceso de autoevaluación de las competencias financieras desarrolladas durante su proceso de formación profesional, identificando falencias propias y temáticas claves para reforzar. Adicionalmente, permitirá identificar las competencias financieras claves para desempeñarse en el mercado laboral a través de la retroalimentación de la experiencia de los egresados.

Por último, esta investigación servirá como referente conceptual y metodológico para la realización de proyectos que busquen analizar las competencias financieras

de los estudiantes de la facultad de ciencias económicas de la Universidad de Cartagena y en otros programas de administración de empresas en universidades a nivel local y nacional.

OBJETIVOS

3.1 OBJETIVO GENERAL

Formular un plan de desarrollo de competencias en finanzas conductuales dentro del plan de estudio del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.

3.2 OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Identificar las competencias financieras plasmadas actualmente en el plan de estudio del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.
- Medir el nivel de competencias en finanzas en los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.
- Proponer competencias de las finanzas conductuales dentro del plan de estudio del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.

MARCO REFERENCIAL

4.1 ANTECEDENTES INVESTIGATIVOS

Dentro de este proyecto se busca estructurar un plan de desarrollo de competencias financieras en los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena teniendo en cuenta las finanzas conductuales, se utilizan referentes investigativos agrupados en tres categorías: En la primera, se encuentran trabajos de investigación donde se analizan las competencias adquiridas en grupos de estudiantes a nivel escolar y universitario, destacando que dentro de esta categoría se consideran unas investigaciones centradas directamente en las competencias financieras y otras centradas en la población seleccionada para el desarrollo de esta propuesta de investigación, es decir, la población académica del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena. Dentro de la segunda categoría se presentan investigaciones que presentan propuestas programáticas de educación financiera para el desarrollo de competencias de esta naturaleza y los efectos de las mismas en los resultados de los grupos de estudio. Por último, en la tercera categoría se tienen proyectos que relacionan las finanzas conductuales dentro de las propuestas de educación financiera y desarrollo de competencias financieras.

Entre las investigaciones que realizan análisis de competencias financieras adquiridas por grupos de estudiantes a nivel escolar y a nivel universitario, se tiene el trabajo de Martin-Maestro (2016) que busca conocer el nivel de conocimiento financiero que poseen los alumnos preuniversitarios de centros educativos ubicados en la Comunidad Autónoma de Castilla La-Manca y la Comunidad de Madrid, en España, teniendo como referente el Programa para la Evaluación Internacional de Estudiantes (PISA) llevado a cabo por la Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (OCDE), dentro de las conclusiones se obtiene que el 40% de los estudiantes reprobaban la evaluación realizada y que se hace necesario una

propuesta para la mejora de contenidos económicos-financieros. Además, del proyecto “Análisis de competencias financieras frente al endeudamiento. Estudio de caso en estudiantes del Tecnológico de Antioquia” (Higuita & Parra, 2017), dentro de este se utiliza una población de estudiantes a nivel universitario y se busca realizar un análisis de competencias financieras frente a la variable específica del endeudamiento, para determinar su correlación. Para esto se utiliza un “cuestionario semi-estructurado con el que se investigó el porcentaje de la deuda respecto a ingresos, la tendencia de líneas de crédito y sus respectivas tasas, y las actitudes, conocimiento y comportamiento frente al endeudamiento, condiciones que permiten determinar competencias en el manejo de deuda”; en las conclusiones obtenidas se tiene que: no se comprueba una correlación de dependencia entre el nivel de endeudamiento y las competencias que los estudiantes manifiestan, y se presentan ciertos vacíos en los conocimientos de los estudiantes frente al crédito, sin ser estos determinantes en el nivel de endeudamiento.

Dentro la Facultad de Ciencias Económicas, y en específico, el programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena no se tienen antecedentes sobre análisis de las competencias financieras de su comunidad académica, pero se tiene investigaciones de análisis de competencias como los de Cadena & Martínez (2013) y Escobar & González (2013). El primero realiza un “diagnóstico cualitativo y cuantitativo de los egresados del programa que laboran en las empresas industriales de la ciudad de Cartagena para determinar las competencias laborales de los mismos”. Para esto la investigación se realizó en tres fases donde se identificó los cargos desempeñados por los egresados, se determinó si las competencias adquiridas por estos responden a los retos empresariales del sector industrial de la ciudad y muestran las necesidades del sector productivo respecto a las competencias laborales de los administradores de empresa. La segunda, tiene como objetivo “identificar las competencias asociadas con el liderazgo gerencial que poseen los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena” y se concluye que los estudiantes

desarrollan las competencias vinculadas a un líder, entre ellas: visión estratégica, delegación, comunicación-negociación, trabajo en equipo e innovación.

En la segunda categoría de referentes de investigación, se tienen los que estructuran propuestas programáticas de educación financiera y desarrollo de competencias financieras como el artículo de Linde (2015) “El estado de la formación financiera en España: Los retos para mejorar la educación financiera de los ciudadanos”, en este describen las estrategias nacionales de educación financiera, la metodología PISA (Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos) de evaluación de competencias financieras y los resultados obtenidos por los estudiantes españoles y el plan de educación financiera español, donde se destaca la inclusión del programa de educación financiera en tercer y cuarto curso de enseñanza secundaria y la inclusión de la competencia financiera en los currículos de primaria y secundaria. Además, de la investigación de Guerra Navarro (2016), que parte de un análisis de las competencias financieras de estudiantes de tercer grado de secundaria en la provincia de Alicante, España, a través de un cuestionario estructurado bajo metodología PISA para realizar una comparación de estos resultados con un grupo de estudiantes que decidieron voluntariamente asistir a una asignatura diseñada específicamente para mejorar los conocimientos financieros. En las conclusiones, el autor comprueba que el efecto de asistir a la asignatura en los resultados de la prueba es significativo, lo que resalta la necesidad de una asignatura específica para el desarrollo de competencias financieras. Y en Colombia, se tiene el trabajo de Aparicio Ramírez (2014) que busca diseñar un programa de educación económica y financiera para adolescentes escolarizados en educación básica secundaria entre 12 y 14 años de edad, esto como una herramienta válida para mejorar el nivel de educación económica y financiera de los estudiantes de básica secundaria contextualizado al medio colombiano.

Por último, se presentan los antecedentes investigativos que relacionan las finanzas conductuales dentro de las propuestas de educación financiera y desarrollo de competencias financieras. Primero se tiene el artículo de Hernández Ramírez (2009)

titulado “Finanzas conductuales: un enfoque para Latinoamérica”, donde se conceptualiza sobre las finanzas conductuales y su campo de acción, los hallazgos obtenidos y dentro de las conclusiones el autor destaca futuras líneas de investigación teniendo en cuenta el estado actual del área y el contexto latinoamericano. Segundo la master tesis “Educación financiera. Estudio aplicado a: Comisión Federal de Electricidad Zona Metropolitana” de Montoya Coronado (2005), en esta se contempla los aspectos teóricos básicos de economía y finanzas necesarios para iniciar un curso de educación financiera, además se analizan el aspecto humano de las finanzas a través de las finanzas conductuales para “la creación de un taller o seminario en finanzas, como la forma de distribución de la información para llegar a las masas, el material educativo que debe contener y entregarse cuando sea relevante para el estudiante, para lograr un impacto significativo”. Por último, se tiene el proyecto de Garay Anaya (2015), en esta investigación se presenta la relación entre las finanzas conductuales, teoría que establece que las decisiones financieras y el comportamiento económico de las personas responden a efectos contextuales y variables psicológicas, culturales y emocionales; el alfabetismo financiero; y su impacto en la toma de decisiones financieras, el bienestar económico y la felicidad. “Para la cuantificación y prueba de esta relación se utilizan datos empíricos en combinación con análisis multivariado y factoría” y donde se concluye que las variables contempladas por las finanzas conductuales y el alfabetismo financiero influyen en el bienestar económico y la felicidad de las personas.

4.2 MARCO TEÓRICO

4.2.1. Competencias financieras

Siguiendo las tendencias del contexto mundial, el sistema educativo colombiano viene realizando cambios trascendentales en relación a la calidad, enmarcados en la transición hacia una educación basada en el desarrollo de competencia en los estudiantes, realizando un cambio del enfoque tradicional de la educación basada en la trasmisión pasiva de conocimientos hacia un enfoque de formación integral donde se promueven las múltiples dimensiones del saber y el desarrollo de competencias para la vida (Trujillo Henao, 2011). Dentro de este nuevo enfoque el Ministerio de Educación Nacional define competencias como el “conjunto de conocimientos, actitudes, disposiciones y habilidades (cognitivas, socio-afectivas y comunicativas), relacionadas entre sí para facilitar el desempeño flexible y con sentido de una actividad en contextos relativamente nuevos y retadores. Por lo tanto, la competencia implica conocer, ser y saber hacer” (Ministerio de Educación Nacional, s.f.).

El cambio de enfoque hacia una educación basada en el desarrollo de competencias ha adquirido una contextualización más integral que supone una “combinación multifuncional y transferible de habilidades prácticas, conocimientos, motivación para aprender, valores éticos, actitudes, aptitudes, emociones y otros componentes sociales y de comportamiento que se organizan y movilizan conjuntamente para lograr una acción eficaz que todas las personas necesitan para su realización y desarrollo personal, inclusiones y empleo” (Palomares Ruiz & Serrano Marugan (2016).

Teniendo en cuenta lo integral y multifuncional de la educación por competencias, diversas organizaciones internacionales han establecidos una serie de competencias básicas que se deben desarrollar: La Unión Europea establece ocho competencias claves “para la realización y desarrollo personal, así como para la

ciudadanía activa, la inclusión social y el empleo” (Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea, 2006), que son: comunicación en lengua materna, comunicación en lenguas extranjeras, competencia matemática y competencias básicas en ciencia y tecnología, competencia digital, aprender a aprender, competencias sociales y cívicas, sentido de la iniciativa y espíritu de empresa y conciencia y expresión culturales. Por su parte la Organización de las Naciones Unidas para la Educación, la Ciencia y la Cultura (UNESCO) y la Organización Mundial de la Salud (OMS) establece 10 competencias básicas nombradas como “habilidades para la vida”, que son: “autoconocimiento, comunicación asertiva, toma de decisiones, pensamiento creativo, manejo de emociones y sentimientos, empatía, relaciones interpersonales, solución de problemas y conflictos, pensamiento crítico y manejo de tensiones y estrés” (Martínez, 2014). Y por último la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), establece tres competencias claves que son: competencia lectora, competencia matemática y competencia científica; y para el año 2012 introduce la competencia financiera como competencia clave dentro del Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos (pruebas PISA), en respuesta a las recomendaciones en materia de educación financiera realizada por la misma organización y la Comisión Europea.

La Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) define competencias financieras como...

...el conocimiento y la comprensión de conceptos y riesgos financieros, así como las destrezas, motivación y confianza para aplicar dicho conocimiento y comprensión con el fin de tomar decisiones eficaces en distintos contextos financieros, mejorar el bienestar financiero de los individuos y la sociedad, y permitiendo la participación activa en la vida económica (2012).

Esta definición es entregada en dentro del informe “Marco de Evaluación de la Competencia Financiera en PISA 2012” y se ha convertido en la definición más utilizada dentro del ámbito educativo; adicionalmente, en dicho documento, la OCDE realiza una justificación sobre la importancia de la competencia financiera

como competencia clave para la vida a través de la exposición de situaciones del entorno global que hacen necesario en los individuos el desarrollo de unas capacidades básicas en temas financieros, como son:

- Los cambios demográficos y culturales: que incluyen longevidad en aumento, disminución de la tasa de natalidad, la participación de las mujeres en el mercado laboral y la mayor proporción de personas que acceden a la educación superior, estos cambios hacen evidente la mayor necesidad de seguridad financiera durante la jubilación y la atención profesional en la vejez.
- Desplazamiento del riesgo y aumento de la responsabilidad individual: Ha habido una transferencia generalizada del riesgo de los gobiernos y los empresarios a las personas, lo que significa que ahora muchas personas se enfrentan a los riesgos financieros asociados con la longevidad, la inversión, el crédito, asistencia sanitaria. Es decir, que las personas deben tomar una gran cantidad de decisiones financieras de gran importancia que traen consigo su gestión de riesgo.
- Mayor oferta de productos y servicios financieros: los productos financieros disponibles son cada vez más complejos y los individuos deben comparar estos teniendo en cuenta distintas variables, como: el tipo de interés, la duración del contrato, el riesgo y las comisiones de operación.
- Mayor demanda de productos y servicios financieros: La mayor conectividad global y el aumento en las interacciones económicas, hace que los consumidores necesiten tener mayor acceso a los servicios financieros, donde se han hecho populares los servicios virtuales y se ha dejado de promover el uso de dinero en efectivo o cheques.
- Beneficios estimados de la educación financiera y aumento de los niveles de competencia financiera: diversas investigaciones empíricas han demostrado que los individuos con mejor educación financiera y niveles de competencia financiera más altos tiene más capacidad para gestionar el dinero, participar en el mercado de valores, elegir fondos y carteras de inversión y la

celebración de productos financieros básicos; además de mejor manejo de la deuda. Por último, se destaca que el desarrollo de competencia financiera a gran escala es importante para mejorar la estabilidad económica y financiera. (OCDE, 2016)

Por otro parte, autores como Vega Garnelo (2013) y Palomares Ruiz & Serrano Marugan (2016) exponen que la importancia de la competencia financiera radica en el “efecto crisis”, que consiste en la creciente preocupación de los países desarrollados y las entidades internacionales por el mejoramiento de la cultura financiera de los ciudadanos, pues la reciente crisis financiera y económica ha hecho evidente que “la falta de cultura en este ámbito fue uno de los factores que contribuyen a una toma de decisiones financieras inadecuadas y que en consecuencia de ello, la competencia financiera está considerada actualmente como un elemento importante de desarrollo y estabilidad económica y financiera”; además, como vehículo para avanzar en la igualdad de oportunidades y en la eliminación de discriminaciones socio-económicas, pues “ofrecer una educación financiera a todo el alumnado desde la más temprana edad, formara ciudadanos más cualificados y dotados para enfrentarse a los nuevos retos de la sociedad en la que viven” (Palomares Ruiz & Serrano Marugan, 2016). Colombia no es ajeno a la preocupación generalizada por el fortalecimiento de las competencias financieras, y en el año 2010 se plantea por primera vez la Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera de Colombia (ENE EF), desarrollado conjuntamente por el Ministerio de Educación Nacional, Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Banco de la Republica, la Superintendencia Financiera de Colombia, El Fondo de Garantías de Entidades Cooperativas, Fondo de Garantías de Entidades Financieras y el Autorregulador del Mercado de Valores; y renovado en el 2017, con el objetivo de “fomentar la EEF (educación económica y financiera) para contribuir al desarrollo de conocimientos, actitudes y comportamientos o competencias de la población colombiana, que impacten en la toma de decisiones económicas y financieras responsables e informadas en las diferentes etapas de la vida”

(Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera, 2017) y permitiendo a los ciudadanos ser sujetos activos dentro del sistema económico nacional.

Luego de definir las competencias financieras y realizar un análisis de su importancia, se hace relevante identificar las diferentes metodologías existentes para realizar la evaluación de estas competencias. Se parte del Test de Alfabetización Económica (Test of Economic Literacy) (TEL), desarrollado por el Consejo Nacional de Educación Económica de Estados Unidos (CEE) y que tiene su primera edición de publicación en el año 1977, y que se ha convertido en una prueba con reconocimiento internacional que mantiene su vigencia con la publicación de la cuarta edición en 2013. Realizando una adaptación para Latinoamérica de la prueba anteriormente mencionada, se tiene el Test de Alfabetización Económica para Adultos (TAE), desarrollado en Chile por los autores Gempp, Denegri, Caripán, Catalán. Hermosilla & Caprile (2007), que realiza la evaluación desde cuatro áreas: economía general, microeconomía, macroeconomía y economía internacional. Para el caso Colombiano, se utiliza el instrumento de medición, desarrollado por el Banco de la República en conjunto con el Departamento Administrativo Nacional de Estadísticas (DANE), Encuesta de Carga Financiera y Educación Financiera de los Hogares (IEFIC) desarrollada desde 2009 y creada con el propósito de obtener información de calidad sobre la situación financiera de los hogares colombianos (Dirección de Metodología y Producción Estadística DIMPE, 2017). Y adicionalmente, se tiene el estudio realizado por Vargas & Avendaño que tiene como propósito de “diseñar y realizar el análisis psicométrico de un instrumento para evaluar competencias básicas en educación financiera y económica en estudiantes universitarios mayores de 15 años” (2014).

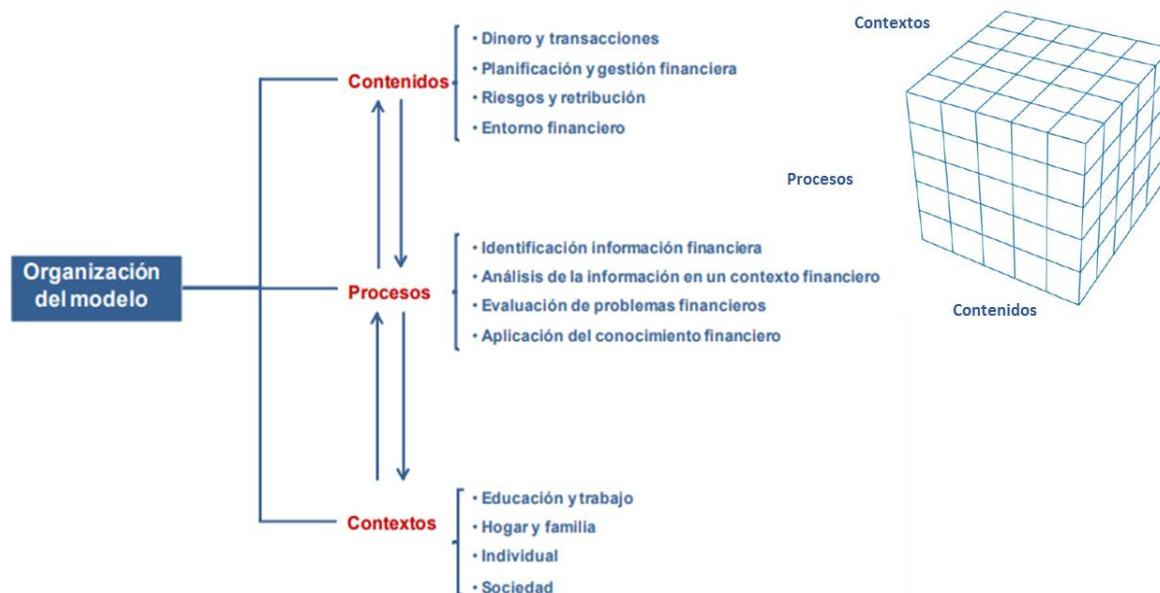
Por último, se tiene la metodología de evaluación de competencia financiera del Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos (PISA) de la OCDE, que dentro del marco de evaluación desarrollado organizan el área de conocimiento de

la competencia financiera en tres dimensiones, que son: contenido, procesos y contextos; y los definen como:

- Contenido: Se concibe como las áreas del conocimiento y la comprensión a las que se recurre para realizar un ejercicio concreto, y se establecen cuatro áreas de contenidos:
 - Dinero y transacciones
 - Planificación y gestión de las finanzas
 - Riesgo y beneficio
 - Panorama financiero
- Procesos: Esta categoría está relacionada con los procesos cognitivos. Se emplean para describir la capacidad de los alumnos para reconocer y aplicar conceptos relativos al área de conocimiento, y para comprender, analizar, razonar, valor y proponer soluciones. Se definen cuatro procesos:
 - Identificar información financiera
 - Analizar información en un contexto financiero
 - Valorar cuestiones financieras
 - Aplicar el conocimiento y la comprensión financiera
- Contextos: Hace referencia a las situaciones en las que se aplica el conocimiento, las destrezas y la comprensión del área, que abarcan de lo personal a lo global. Se establecen cuatro contextos de aplicación, que son:
 - Educación y trabajo
 - Hogar y familia
 - Personal
 - Social

Esta metodología de evaluación de competencias financieras es la que tiene como principal referente internacional, y ganado popularidad en el ámbito académico. En la Figura 1 a continuación se sintetiza las relaciones del modelo de conocimiento alrededor de las competencias financieras, diseñado dentro del marco de evaluación de la prueba PISA.

Figura 1. Articulación del modelo de competencias financieras en PISA



Fuente: Domínguez Martínez, 2013

Adicionalmente “PISA considera cinco niveles de desempeño y señala el nivel 2 PISA como la línea base o punto de partida para el dominio de la competencia financiera” (Oficina de Medición de Calidad de los Aprendizajes UMC, 2016). En la Tabla 1 se describe los niveles de desempeño establecidos.

Tabla 1. Descripción de los niveles de desempeño de competencia financiera

Nivel	Rango de puntaje	Descripción
5	Igual o mayor a 625 puntos	Los estudiantes pueden aplicar su amplio rango de términos financieros y de conceptos al contexto que podría solo ser relevante para sus vidas en el largo plazo. Pueden analizar productos financieros complejos y pueden tomar en cuenta características de documentos financieros que son significativas pero no evidentes, como por ejemplo, costos de transacción. Pueden trabajar con un alto nivel de precisión y solucionar problemas financieros que no son rutinarios. Asimismo, pueden describir resultados potenciales de decisiones financieras, demostrando una comprensión del panorama financiero, al describir, por ejemplo, sobre ingresos e impuestos.
4	Entre 550 a menos de 625 puntos	Los estudiantes pueden aplicar sus conocimientos en conceptos financieros menos comunes y términos que serán relevantes para ellos a medida que se aproximan a la adultez, tales como administración de cuentas bancarias e interés compuesto en el ahorro de productos. Pueden interpretar y evaluar un rango de documentos financieros, tales como estados de cuenta bancarios y explicar la función que tienen productos financieros menos comunes. Asimismo, pueden tomar decisiones financieras tomando en cuenta consecuencias a largo plazo, tales como comprender la implicancia que tiene pagar una deuda bancaria en un periodo de tiempo largo. Además, pueden resolver problemas rutinarios en contextos financieros menos comunes.
3	Entre 475 a menos de 550 puntos	Los estudiantes pueden aplicar sus conocimientos de conceptos, términos y productos financieros comunes a situaciones que son relevantes para ellos. Comienzan a considerar las consecuencias de sus decisiones financieras y pueden hacer planes financieros simples en contextos familiares. Los estudiantes pueden hacer interpretaciones directas de un rango de documentos financieros y pueden aplicar un rango de operaciones numéricas básicas, tales como calcular porcentajes. Asimismo, pueden escoger utilizar operaciones numéricas necesarias para resolver problemas rutinarios en contextos financieros relativamente comunes tal como el cálculo del presupuesto.
2 (línea base)	Entre 400 a menos de 475 puntos	Los estudiantes comienzan a aplicar su conocimiento sobre productos financieros comunes así como de términos y conceptos financieros. Pueden utilizar la información dada para tomar decisiones en contextos que son directamente relevantes para ellos. Ellos pueden reconocer el valor de un presupuesto simple y pueden interpretar características prominentes de documentos financieros del quehacer diario. Asimismo, pueden aplicar operaciones numéricas básicas, incluyendo divisiones, para responder a preguntas financieras y muestran una comprensión de la relación entre diferentes elementos financieros, tales como los costos incurridos y su uso.
1	Entre 326 a menos de 400 puntos	Los estudiantes pueden identificar productos y términos financieros comunes e interpretar información relacionada a conceptos básicos financieros. Pueden reconocer la diferencia entre necesidades y deseos y pueden tomar decisiones simples sobre el gasto diario. Asimismo, pueden reconocer el propósito de documentos financieros cotidianos como una factura y aplicar una operación numérica simple (adición, sustracción, o multiplicación) en contextos financieros que ya han experimentado con anterioridad.

Fuente: Oficina de Medición de Calidad de los Aprendizajes UMC, 2016

4.2.2. Finanzas conductuales

Las finanzas conductuales es un tema novedoso que ha ganado relevancia desde principios de la última década del siglo XX. Esto puede acreditarse a Amos Tversky y Daniel Kahneman, ganadores del Premio Nobel Conmemorativo en Ciencias Económicas en el año 2002, quienes se destacaron por su desarrollo de la Teoría de la Perspectiva en las finanzas conductuales (Hens y Meier, sin fecha).

Las finanzas conductuales han logrado cerrar la brecha entre la teoría y la práctica al considerar científicamente el comportamiento humano. Hasta la fecha, la investigación se había centrado en un escenario ideal de inversionistas completamente racionales en mercados eficientes, mientras que en la realidad se trata cotidianamente con comportamientos irracionales de los inversionistas y mercados ineficientes (Hens y Meier, sin fecha).

Para Fernández, De Guevara y Madrid (2017), las finanzas conductuales se presentan como una alternativa a las finanzas modernas y uno de sus principios básicos es que la toma de decisiones de manera individual se desvía sistemáticamente del comportamiento de las predicciones marcadas en las teorías económicas tradicionales

Para Díaz y Del Valle (2017) las finanzas conductuales son las que intentan explicar y mejorar la conciencia de las personas acerca de los factores emocionales y los procesos psicológicos de las personas y entidades que invierten en los mercados financieros. En este sentido, las finanzas conductuales estudian los factores psicológicos que inciden en el proceso de toma de decisiones financieras bien sea de individuos, grupos o entidades financieras.

A partir de la definición anterior, toman pertinencia tres términos que son de gran importancia para entender las finanzas conductuales (psicología, sociología y finanzas). Díaz y Del valle (2017) los definen como se presenta a continuación:

- **La Psicología** es el estudio científico del comportamiento y los procesos mentales, y cómo estos procesos son afectados por el entorno físico, externo y estado mental de un ser humano.
- **La Sociología** es el estudio sistemático del comportamiento humano y los grupos. Este campo se enfoca principalmente en la influencia de las relaciones sociales en las actitudes y comportamiento de la gente.
- **Las Finanzas** es una disciplina que se ocupa de determinar valor y tomar decisiones. La función financiera asigna capital, incluyendo la adquisición, inversión y gestión de recursos.

Otros referentes teóricos como Meir Statman y Hersh Shefrin, han realizado sus propios aportes en el área de finanzas conductuales. Statman (1995) hizo una comparación entre las finanzas tradicionales y las finanzas conductuales, en la cual se determinó que el comportamiento y la psicología inciden en el proceso de toma de decisiones de los inversionistas en términos de evaluación de riesgos. Por su parte, Shefrin (2000) describe las finanzas del comportamiento como la interacción de la psicología con las acciones financieras y el desempeño de los inversionistas. El autor recomienda que los inversionistas deben ser conscientes de sus propios "errores de inversión", así como los "errores de juicio" de sus homólogos, así mismo afirma que los errores de un inversionista pueden convertirse en ganancias de otro inversionista.

Barber y Odean (1999) afirman que las finanzas del comportamiento enriquecen la comprensión económica al incorporar aspectos de la naturaleza humana en los modelos financieros. Olsen (1998) agrega que no existe una teoría cohesiva de las finanzas del comportamiento, pero señala que los investigadores han desarrollado muchas sub-teorías y temas de finanzas del comportamiento.

El planteamiento de Robert Olsen es muy acertado, en efecto, existe un marco teórico muy robusto construido alrededor del tema de las finanzas conductuales, compuesto por diferentes teorías y posturas de diferentes referentes teóricos que han llevado a cabo un trabajo académico riguroso sobre las distintas dimensiones

de esta área temática. A continuación, se indicarán y describirán alguna de estas teorías y posturas:

- **Behavioral Portfolio Theory:** Shefrin y Statman (citados en Ferrer y Rodríguez, 2015) centraron su teoría en que los inversores no conciben su cartera como un todo sino como distintos escalones objetivos particulares donde las actitudes hacia el riesgo van variando en cada escalón.
- **Behavioral Asset Pricing Model:** En esta teoría se considera que podemos distinguir tres tipos de beneficios al invertir: los utilitarios que son aquellos que pueden considerarse como una ventaja cuantificable para nuestro bienestar. Los beneficios expresivos que son los que permiten mostrarnos a nosotros mismo o a otros nuestros valores, clase social, gustos y preferencias. Finalmente, tenemos los beneficios emocionales donde se encuentra el orgullo y regocijo de, por ejemplo, aparecer con el último Ferrari delante de tus amigos. En el contexto del inversor, los beneficios utilitarios son considerados fundamentales mientras que los expresivos y emocionales son considerados como sentimiento. En este sentido, esta teoría plantea que la mayoría de inversores normales, toman decisiones influenciadas por el sentimiento buscando los beneficios expresivos y emocionales sobre los utilitarios (Ferrer y Rodríguez, 2015).
- **Teoría de la disonancia cognitiva:** La teoría de Festinger de disonancia cognitiva (Morton, 1993) establece que las personas sienten tensión interna y ansiedad cuando se someten a creencias contradictorias. Como individuos, intentamos reducir nuestro conflicto interior de una de dos maneras: 1) cambiamos nuestros valores, sentimientos u opiniones pasados, o, 2) intentamos justificar o racionalizar nuestra elección. Esta teoría puede aplicarse a los inversionistas o comerciantes en el mercado de valores que tratan de racionalizar los comportamientos contradictorios, de modo que parecen seguir naturalmente los valores personales o puntos de vista (Díaz y Del Valle, 2017).

- **Teoría del arrepentimiento:** Según Díaz y Del valle (2017) esta teoría indica que un individuo evalúa sus reacciones esperadas ante un evento o situación futura. Bell (1982) describió el arrepentimiento como la emoción causada por la comparación de un resultado dado o el estado de los acontecimientos con el estado de una elección perdida. En el mercado financiero, los inversionistas pueden evitar la venta de acciones que han disminuido en valor con el fin de evitar el arrepentimiento de haber hecho una mala elección de inversión y la molestia de informar la pérdida. Además, el inversionista a veces encuentra más fácil comprar la acción caliente o popular de la semana, con el fin de evitar el arrepentimiento.
- **Prospect theory:** Daniel Kahneman y Amos Tversky, pioneros en el tema de las finanzas conductuales, descubrieron que el comportamiento de los individuos en situaciones bajo incertidumbre era totalmente irracional e inconsistente al involucrar situaciones económicas. Esta teoría se enfoca en aspectos más reales del hombre común durante la toma de decisiones en condiciones de incertidumbre, ya que este personaje vive en un mundo que cambia y se transforma a una velocidad sorprendente, donde su entorno es tan relativo que tiene un contraste total con el “homo economicus”. Esta teoría se fundamenta en cómo un individuo o grupo de personas se comporta, en promedio, en un mundo de incertidumbre (Barberi y Thaler, 2003).
La teoría prospectiva trata con la idea de que las personas no siempre se comportan racionalmente. Esta teoría sostiene que hay sesgos persistentes motivados por factores psicológicos que influyen en las decisiones de las personas en condiciones de incertidumbre (Díaz y Del Valle, 2017). Estos sesgos conductuales, juegan un rol fundamental en las finanzas del comportamiento, por esta razón se profundizará sobre ellos en la próxima sección del marco teórico.

4.2.2.1 Sesgos conductuales

Se define a un sesgo como cualquier error sistemático en un proceso, que conduce a una estimación incorrecta, derivada de una elección rápida, sin evaluar los valores reales de manera consciente. Para Simon (1957), el ser humano no se mantiene consciente en la totalidad del tiempo, por esa razón es deliberadamente irracional y no posee ni los conocimientos, ni el poder de cálculo que permita alcanzar un nivel muy alto de concentración óptima; por lo tanto, no existe la “perfecta racionalidad” implicada en las teorías económicas clásicas (Fernández, De Guevara y Madrid, 2017).

Las corrientes teóricas que avalan las finanzas conductuales consideran y reconocen que los inversionistas profesionales aplican reglas heurísticas para procesar información, en este sentido, se puede inferir que tienen creencias sesgadas que los predisponen a cometer errores (sesgos heurísticos).

Brabazon (2000) considera que los sesgos conductuales se pueden agrupar en dos grandes categorías: los derivados de decisiones heurísticas y los derivados de la teoría prospectiva. A continuación, se profundizará sobre cada uno de ellos:

4.2.2.1.1 Sesgos derivados de procesos de decisión heurísticos

Aquí el proceso de toma de decisiones no se lleva a cabo de forma estrictamente racional, tomando la información relevante para ser evaluada de manera objetiva, sino que se toman atajos en el proceso, lo cual es muy práctico cuando el tiempo para tomar la decisión es limitado. Entre este tipo de sesgos se encuentra:

- **Representatividad:** Kahneman y Tversky (1974) muestran que cuando las personas intentan determinar la probabilidad de que un conjunto de datos A sea generado por un modelo B, o que un objeto A pertenezca a una clase B, a menudo usan la representatividad heurística. Esto significa que evalúan la probabilidad en el grado en que A refleja las características esenciales de B.

La representatividad también conduce a otro sesgo, el descuido del tamaño de la muestra. Cuando se juzga la probabilidad de que un conjunto de datos genere un determinado modelo, las personas a menudo no toman en cuenta el tamaño de la muestra: después de todo, una muestra pequeña puede ser tan representativa como una grande. Seis lanzamientos de una moneda que resultan en tres cabezas y tres colas son tan representativos de una moneda justa como 500 cabezas y 500 colas en un total de 1000 lanzamientos. La representatividad implica que las personas encontrarán los dos juegos de lanzamientos igualmente informativos sobre la equidad de la moneda, aunque el segundo conjunto sea mucho más.

- **Exceso de confianza:** Una amplia evidencia muestra que las personas están demasiado confiadas en sus juicios. Lo anterior se presenta de dos formas: en primer lugar, los intervalos de confianza que las personas asignan a sus estimaciones de cantidades son demasiado estrechas. Sus intervalos de confianza del 98%, por ejemplo, solo son acertados un 60% de las ocasiones (Alpert y Raiffa, 1982). En segundo lugar, las personas están mal calibradas al estimar las probabilidades: los eventos que creen que ocurrirán ocurren en realidad solo alrededor del 80% del tiempo, y los eventos que consideran imposibles ocurren aproximadamente el 20% del tiempo (Fischhoff, Slovic y Lichtenstein, 1977).
- **Anclaje:** Kahneman y Tversky (1974) argumentan que cuando se forman estimaciones, las personas a menudo comienzan con algún valor inicial, posiblemente arbitrario, y luego se alejan de él. La evidencia experimental muestra que el ajuste a menudo es insuficiente. Dicho de otra manera, las personas "anclan" demasiado en el valor inicial. En un experimento, se pidió a los sujetos que estimaran el porcentaje de países de las Naciones Unidas que son africanos. Más específicamente, antes de dar un porcentaje, se les preguntó si su conjetura era mayor o menor que un número generado al azar entre 0 y 100. Sus estimaciones posteriores se vieron afectadas significativamente por el número aleatorio inicial. Aquellos a quienes se les

pidió que comparasen su estimación con 10, posteriormente estimaron el 25%, mientras que aquellos que la compararon con 60, estimaron el 45%.

- **Falacia del jugador:** Cuando se trata de probabilidad, una falta de entendimiento puede conducir a falsas suposiciones y predicciones sobre la aparición de los acontecimientos. En el sesgo de la falacia del jugador, una persona cree erróneamente que la aparición de un suceso es menos probable que ocurra después de un evento o una serie de eventos (Fernández, De Guevara y Madrid, 2017).
- **Disponibilidad:** Al juzgar la probabilidad de un evento (la probabilidad de ser asaltado en Chicago, por ejemplo), la gente suele buscar en sus recuerdos información relevante. Si bien este es un procedimiento perfectamente razonable, puede producir estimaciones sesgadas porque no todos los recuerdos son igualmente recuperables o "disponibles", en el lenguaje de Kahneman y Tversky (1974). Los eventos más recientes y los eventos más destacados -por ejemplo, el asalto a un amigo cercano- pesarán más y distorsionarán la estimación.

4.2.2.1.1 Sesgos derivados de la teoría prospectiva

En este grupo de sesgos donde las decisiones se toman bajo incertidumbre con esquemas mentales, se destacan los siguientes conceptos:

- **Aversión a las pérdidas:** se trata de una desviación racional que se basa en la idea de que los inversionistas tienen una percepción mental de que la penalización asociada a una pérdida es mayor que la recompensa de una ganancia, así sea en la misma cuantía. Esto explica la razón por la que muchos inversionistas tienen en cuenta costes hundidos derivados del pasado cuando evalúan nuevas alternativas de nuevas inversiones (Ferrer y Rodríguez, 2015).

- **Aversión de arrepentimiento:** este sesgo emerge debido al deseo de la gente de evitar el sentimiento relacionado con el dolor que genera el arrepentimiento derivado de una mala decisión financiera. Este sesgo trasciende del simple dolor, y va hasta el sentimiento de responsabilidad de una decisión no acertada. Esta aversión contribuye a que los inversionistas mantengan sus acciones con rendimientos negativos ya que, al evitar la venta, posponen el hecho de tener que reconocer la pérdida asociada (Ferrer y Rodríguez, 2015).
- **Cálculo mental:** consiste en la propensión de los individuos a organizar el mundo en apartados separados. Así, los inversionistas tienden a tratar cada elemento de su cartera de forma separada, lo que puede generar numerosas decisiones ineficientes, por ejemplo, al no beneficiarse de los beneficios derivados de la diversificación de carteras (Ferrer y Rodríguez, 2015).
- **Autocontrol:** En este caso nos encontramos ante un sesgo que puede relacionarse con el miedo y la avaricia que suele estar presente en la mayoría de nosotros a la hora de tomar decisiones y que pueden hacernos actuar de manera poco racional si tenemos problemas para regularnos. Este tipo de comportamiento nos llevaría a sacrificar objetivos encuadrados en el largo plazo debido a una autodisciplina precaria que nos haría centrarnos en exceso en el corto plazo (Ferrer y Rodríguez, 2015).

4.3 MARCO CONCEPTUAL

Competencia: Conjunto de conocimientos, actitudes, disposiciones y habilidades (cognitivas, socio-afectivas y comunicativas), relacionadas entre sí para facilitar el desempeño flexible y con sentido de una actividad en contextos relativamente nuevos y retadores. Por lo tanto, la competencia implica conocer, ser y saber hacer.

Competencias financieras: El conocimiento y la comprensión de conceptos y riesgos financieros, así como las destrezas, motivación y confianza para aplicar dicho conocimiento y comprensión con el fin de tomar decisiones eficaces en distintos contextos financieros, mejorar el bienestar financiero de los individuos y la sociedad, y permitiendo la participación activa en la vida económica.

Contenidos: Se concibe como las áreas del conocimiento y la comprensión a las que se recurre para realizar un ejercicio concreto.

Contextos: Hace referencia a las situaciones en las que se aplica el conocimiento, las destrezas y la comprensión del área, que abarcan de lo personal a lo global.

Educación financiera: “El proceso a través del cual los individuos desarrollan los valores, los conocimientos, las competencias y los comportamientos necesarios para la toma de decisiones financieras responsables, que requieren la aplicación de conceptos financieros básicos y el entendimiento de los efectos que los cambios en los principales indicadores macroeconómicos generan en su propio nivel de bienestar económico” (Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera, 2017).

Finanzas conductuales: “Rama de las finanzas que estudian los factores psicológicos y sociológicos que influyen en el proceso de toma de decisiones financieras de individuos, grupos y entidades” (Ricciardi & Simon, 2017)

Finanzas: “Rama aplicada de la economía que estudia las formas en que los individuos, entidades empresariales y otras organizaciones asignan recursos a

través del tiempo y toman decisiones en presencia de incertidumbre y riesgo”. (Departamento de Finanzas, Universidad EAFIT, 2017)

Procesos: Esta categoría está relacionada con los procesos cognitivos. Se emplean para describir la capacidad de los alumnos para reconocer y aplicar conceptos relativos al área de conocimiento, y para comprender, analizar, razonar, valor y proponer soluciones.

Proyecto educativo del programa o propuesta curricular: “Proceso de selección, ordenamiento, organización y relación de los contenidos de formación, las dinámicas pedagógicas, las experiencias formativas y evaluativas para el desarrollo de la estructura curricular”. (Programa de administración de empresas, 2014)

Proyecto educativo institucional (PEI): “Instrumento de planificación estratégica participativa que orienta la gestión de los procesos que se desarrollan al interior de una institución educativa para propiciar un entorno favorable para el aprendizaje y buscar su mejora”. (Ministerio de Educación de Ecuador, s.f.)

Prueba PISA: “Programa para la Evaluación Internacional de Alumnos (PISA) es un programa continuo que mide hasta qué punto el alumnado de 15 años, hacia el final de la educación obligatoria, ha adquirido conocimientos y destrezas claves que son esenciales para la plena participación en las sociedades modernas”, aplicado en los países que hacen parte de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE)

Riesgo financiero: “Hace referencia a la incertidumbre producida en el rendimiento de una inversión, debida a los cambios en el sector en el que se opera, a la imposibilidad de devolución del capital por una de las partes y a la inestabilidad de los mercados financieros”. (Banco BBVA, 2015)

Teoría prospectiva: Modelo alternativo a la teoría de la utilidad esperada, desarrollada por Daniel Kahneman y Amos Tversky, “esta trata con la idea que las personas no siempre se comportan racionalmente y que existen sesgos

persistentes motivados por factores psicológicos que influyen en las decisiones de las personas en condiciones de incertidumbre”. (Ricciardi & Simon, 2017)

DISEÑO METODOLÓGICO

5.1 DELIMITACIÓN DE LA INVESTIGACIÓN

5.1.1 Delimitación espacial

El proyecto de investigación se realizará en la Universidad de Cartagena, sede Piedra de Bolívar, donde se encuentra ubicado el programa de administración de empresas.

5.1.2 Delimitación temporal

El desarrollo del proyecto se realizará durante el primer semestre del año 2019.

5.2 TIPO DE INVESTIGACIÓN

La propuesta se enmarca dentro de la investigación de tipo descriptiva pues dentro de ella se realizara una reseñar el proceso de construcción del plan de desarrollo de competencias financieras desde las finanzas conductuales dentro del programa de administración de la Universidad de Cartagena, realizado en tres etapas: la primera, el análisis de los contenidos programáticos para la identificación de las competencias financieras plasmada dentro del mismo; en la segunda, se realizara una medición de las competencias en finanzas en los estudiantes del programa de administración de empresas para tener un diagnóstico del nivel de desarrollo de las competencias plasmadas en el plan de estudio; y en la última etapa, se establecen las modificaciones a los contenidos programáticos que se deben tener en cuenta

para adaptar las finanzas conductuales al plan de estudio del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.

5.3 POBLACIÓN Y MUESTRA

Para el desarrollo de esta propuesta de investigación se tomará como población los estudiantes de programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, de todos los semestres, en modalidad presencial y en ambas jornadas, diurna y nocturna, que son en total 958 estudiantes matriculados durante el primer periodo del año 2018¹.

Para conocer el tamaño de la muestra, se utiliza la fórmula para cálculo de muestra para poblaciones finitas.

$$n = \frac{N * Z^2 * p * q}{d^2 * (N - 1) + Z^2 * p * q}$$

Donde,

- N: total de la población = 958
- Z: 1,96 (si el grado de seguridad es del 95%)
- p: proporción esperada 5%: 0.05
- q: (1-p): 0.95
- d: error (5%): 0.05

Colocando los datos en la formula, se tiene:

$$n = \frac{958 * (1.96^2 * 0.05 * 0.95)}{0.05^2 * (958 - 1) + 1.96^2 * 0.05 * 0.95} = 67.88 \cong 68$$

¹ Dato entregado por la dirección del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.

Por lo tanto, se tiene una muestra poblacional de 68 estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, en modalidad presencial y de cualquiera de las dos jornadas (diurna o nocturna). Se utilizará muestreo estratificado, teniendo en cuenta tres estratos: Primero, estudiantes de primer a cuarto semestre; segundo, estudiantes de quinto al octavo semestre; y tercero, estudiantes de noveno y décimo semestre. La estratificación se utiliza para identificar el nivel de desarrollo de competencias financieras en las diferentes etapas de la formación académica.

Adicionalmente, se tiene en cuenta una muestra de los egresados del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, graduados durante los últimos cinco años (2013-2018).

Por último, se consideran los directivos del programa (director de programa, jefe del departamento de administración y jefe del departamento académico del programa) y los seis docentes del área de finanzas del programa.

5.4 TÉCNICAS E INSTRUMENTOS PARA LA RECOLECCIÓN DE INFORMACIÓN

5.4.1 Fuentes primarias

Se toma como fuente primaria a los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, a ellos se les realizara una evaluación de competencias en finanzas, a través de una encuesta, como instrumento de recolección de información. Además, se tienen a los egresados del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, para conocer sus opiniones sobre las competencias financieras exigidas en el medio laboral y sus experiencias como antiguos estudiantes del programa; se utiliza la encuesta como técnica de recolección de información.

Finalmente, se tienen a los directivos del programa y a los docentes del área de finanzas, de ellos se conocerán sus opiniones sobre situación actual de las competencias financieras de los estudiantes y los contenidos programáticos de esta área en el plan de estudio, para esto se utilizarán la entrevista como técnica de recolección de información.

5.4.2 Fuentes secundarias

Se toman como fuentes secundarias el Proyecto Educativo del Programa de administración de empresas (PEP), proyectos docentes de las asignaturas del área de finanzas y documentos de autoevaluación del programa. Adicionalmente, se consultan los Proyectos Educativos y planes de estudios de otros programas de administración en universidades locales y nacionales.

Por otra parte, se tienen los informes de competencias financieras (pruebas PISA) para Colombia, los documentos gubernamentales de para la implementación de la Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera de Colombia (ENEEF), los proyectos y artículos vinculados a este tema, relacionados en la bibliografía.

5.5 VARIABLES

Tabla 2. Operacionalización de variables

Objetivo General: Proponer un plan de desarrollo de competencias financieras desde las finanzas conductuales dentro del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena.				
Objetivo específico	Variable	Dimensión	Indicador	Fuente
Identificar las competencias financieras plasmadas actualmente en el plan de estudio	Plan de estudio	Competencias financieras establecidas	Número de perfiles profesionales y ocupacionales orientado al área financiera	Proyecto Educativo del Programa de administración de empresas (PEP) Planes de estudios de las asignaturas del área de finanzas Entrevista con egresados
			Número de créditos del área financiera	
			% de participación de los créditos del área financiera en el total de créditos	
			Número de asignaturas del área financiera	
			Numero de competencias por asignatura	
Medir el nivel de competencias en finanzas en los estudiantes del programa	Competencias financieras	Herramientas de aprendizaje	Numero de bases de datos en el área financiera	Encuesta aplicada a los estudiantes
			Numero de softwares financieros	
			% de utilización de los softwares financieros	
			Número de visitas al observatorio financiero	
			% de utilización de Bloomberg	
		Numero de tutorías realizadas		
		Decisiones de liquidez	% de estudiantes con competencias referentes a decisiones de liquidez	
			Calificación promedio competencia de liquidez	
		Decisiones de rentabilidad	% de estudiantes con competencias para tomar decisiones de rentabilidad	
			Calificación promedio competencia de rentabilidad	
		Decisiones de endeudamiento	% de estudiantes con competencias para tomar decisiones de endeudamiento	

	Competencias financieras		Calificación promedio competencia de endeudamiento	Encuesta aplicada a los estudiantes
		Decisiones de ahorro	% de estudiante con competencias referentes a decisiones de ahorro	
			Calificación promedio competencia de ahorro	
		Decisiones de inversión	% de estudiantes con perfil inversor	
	Calificación promedio competencia de inversión			
Proponer competencias de las finanzas conductuales dentro del plan de estudio	Plan de desarrollo	Respuesta a falencias diagnosticas	Numero de estrategias metodológicas propuestas	Resultados del encuesta Entrevistas con docentes del área y directivos del programa
			% de cambios propuestos en planes de estudio	
			Número de horas de clases propuestas para área financiera	
			Número de créditos propuestos para el área financiera	
		Aplicabilidad de las finanzas conductuales	Número de nuevas asignaturas propuestas	

Fuente: Elaborado por los autores

6. ANÁLISIS DE COMPETENCIAS CONSIGNADAS EN EL PROYECTO EDUCATIVO DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA.

Dentro de esta fase de la investigación se realiza una descripción de los componentes curriculares del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena que están vinculados con el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes. Para esto, primero, se analiza el Proyecto Educativo del Programa (PEP) y se exponen algunos de sus elementos, como misión, visión, perfil profesional y ocupacional y estructura de la propuesta curricular. Y segundo, se observan los micro currículos de las asignaturas que hacen parte del componente de finanzas del plan de estudio, para identificar las competencias financieras que se deben desarrollar a través de cada una de las asignaturas y como estas contribuyen a la formación profesional de los estudiantes.

Adicionalmente, se realiza una comparación de la propuesta curricular del programa objeto de estudio con la propuesta de programas de universidades referentes locales y nacionales, para identificar como está conformada el área financiera en cada uno de los planes de estudio, considerando el número de créditos y las asignaturas consignadas; esto con el fin de encontrar similitudes y diferencias existentes entre los planes de estudio en función del desarrollo de las competencias financieras de sus estudiantes.

6.1. PROYECTO EDUCATIVO DEL PROGRAMA (PEP)

El programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena nace en el año 1976 en respuesta a las necesidades formativas en áreas administrativas del sector empresarial de la ciudad de Cartagena; es un programa presencial, con jornadas diurnas y nocturna, de duración de 10 semestres y 162 créditos académicos. Con registro calificado según resolución No. 21549 del 17 de octubre

de 2017 del Ministerio de Educación Nacional y acreditado a través de la resolución No. 04254 del 7 de marzo de 2016 de la misma entidad. A continuación, se presenta la misión, visión, objetivo, principios y valores del programa:

- Misión: Formar profesionales emprendedores e innovadores en el campo de las ciencias administrativas que lideren los cambios del entorno empresarial globalizado; fundamentados en valores humanos, sociales y naturales, con docentes investigadores comprometidos, en el marco de un currículo flexible y apoyado en las tecnologías de la información y comunicación.
- Visión: En el 2020 seremos un programa que responde a las necesidades del ámbito empresarial local, regional y nacional con profesionales emprendedores e innovadores de alto potencial humano con capacidad de dirigir y promover el desarrollo socioeconómico y sostenible.
- Objetivo: Impartir educación superior como medio eficaz para la realización plena del hombre colombiano con miras a configurar una sociedad más justa, equilibrada y autónoma, enmarcada dignamente dentro de la comunidad internacional.
- Principios:
 - Los derechos humanos
 - El desarrollo de la personalidad
 - La actitud participativa
 - Las libertades de enseñanza, aprendizaje, investigación y catedra
 - Protección y mejoramiento del medio ambiente
 - El acceso al conocimiento, a la ciencia, la técnica y cultura
 - Capacidad creativa, investigadora y adopción de la tecnología
 - Desarrollo de la capacidad crítica, reflexiva y analítica.
- Valores:
 - Búsqueda de la verdad
 - Incertidumbre
 - Creatividad e innovación

- Honestidad
- Solidaridad
- Competitividad
- Pluralismo
- Respeto
- Solidaridad
- Responsabilidad

6.1.1 Organización de la propuesta curricular y su vinculación con el desarrollo de competencias financieras

El plan de estudio del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena se encuentra estructurada en cuatro áreas, que permiten alcanzar las competencias axiológicas (ser), de conocimiento (saber) y de desempeño (saber hacer) necesarias para el buen ejercicio profesional como administrador dentro de las organizaciones o el proceso de creación y desarrollo de sus propias empresas; estas áreas son: básica, profesional, socio-humanística y flexible. Puntualmente, lo profesional “abarca los conocimientos de los campos funcionales de las organizaciones, así como herramientas necesarias para la administración de los procesos y actividades de la organización” (Programa de Administración de Empresas, s.f.), es decir, está vinculada directamente con el desarrollo profesional de las ciencias administrativas e incluye seis componentes, que son: administración, -finanzas, marketing, economía, emprendimiento y operaciones. (Figura 2)

Figura 2. Áreas y componentes de formación del programa de administración de empresas



Fuente: Proyecto educativo del programa

El componente financiero está vinculado directamente con el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes del programa, comprende seis asignaturas, que son: Contabilidad administrativa y costos, Matemáticas financieras, Mercados financieros, Finanzas I, Finanzas II y Evaluación de proyectos; estas se encuentran establecidas desde el tercer nivel formativo (Tabla 3), pues en los niveles previos los estudiantes cursan asignaturas que sirven de fundamento para el desarrollo de competencias financieras, como son matemática I, matemática II, fundamento de economía, fundamento de administración y fundamento de contabilidad.

Adicionalmente, en el área flexible existen unas asignaturas vinculadas al componente financiero, como lo son los énfasis y cursos libres presentados a continuación:

- Finanzas públicas, asignatura perteneciente al énfasis de Administración Pública.

- Finanzas internacionales, asignatura perteneciente al énfasis de Negocios Internacionales.
- Finanzas para no financieras: curso libre
- Economía solidaria: curso libre
- Desarrollo del espíritu emprendedor: curso libre

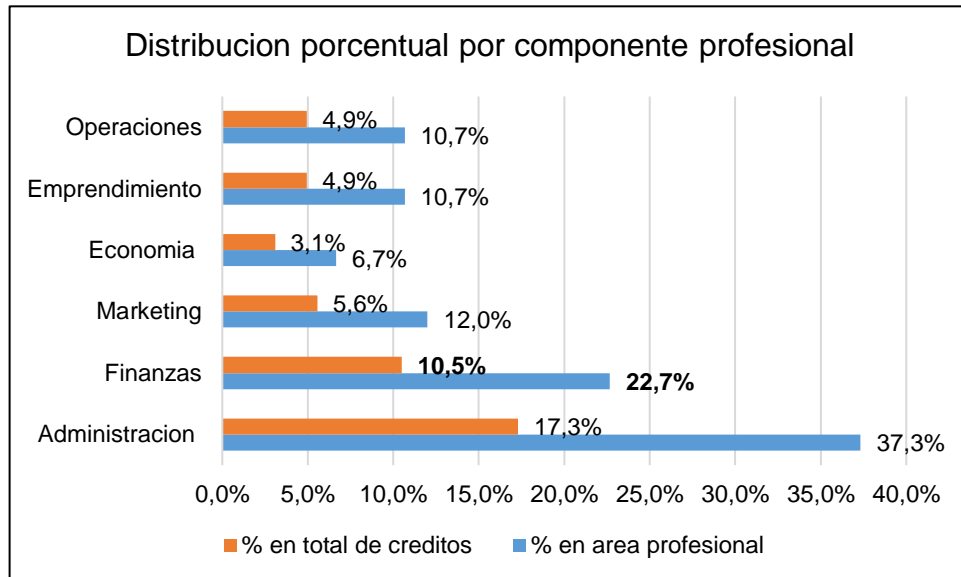
Tabla 3. Asignaturas del componente finanzas

Asignaturas del componente financiero		
Asignatura	No. De créditos	Nivel
Contabilidad administrativa y costos	3	III
Matemáticas financieras	3	IV
Mercados financieros	2	V
Finanzas I	3	VI
Finanzas II	3	VII
Evaluación de proyectos	3	VIII

Fuente: Elaborado por los autores basado en el mapa curricular del programa de Administración de Empresas.

La formación financiera vincula un total de 17 créditos académicos, que representan el 22,7% de los créditos académicos del área profesional y el 10,5% del total de créditos del plan de estudio (Grafica 1); siendo el segundo componente del área de formación profesional con mayor asignación de créditos, luego del componente de administración. Esto demuestra la importancia que se le da dentro del programa a la adquisición de las competencias financieras para el desarrollo profesional de los administradores.

Grafica 1. Distribución de créditos académicos por componente del área profesional



Fuente: Elaborado por los autores basado en el mapa curricular del programa de Administración de Empresas.

Adicionalmente, dentro del perfil profesional y ocupacional del programa de, se establecen unos elementos vinculados directamente con el área financiera de las organizaciones, siendo este otro elemento que permite vislumbrar la importancia del desarrollo de competencias financieras en los estudiantes. En la Tabla 4, se los presentan los perfiles anteriormente mencionados.

Tabla 4. Perfil profesional y ocupación del programa vinculados con la gestión financiera

Perfil profesional y ocupacional del programa, vinculados con el área financiera	
Perfil profesional	Perfil ocupacional
<ul style="list-style-type: none"> • Gestionar los recursos (financieros) necesarios para el logro de los objetivos de la organización. 	<ul style="list-style-type: none"> • Dirección financiera o asistencia financiera. • Analista financiero. • Analista de riesgo. • Analista de deuda pública. • Gerente de tesorería o contralor. • Director de presupuesto. • Dirección o coordinación de proyectos de inversión.

Fuente: Elaborado por los autores basado en Proyecto Educativo del programa.

6.2. ANÁLISIS DE MICRO CURRÍCULOS: ASIGNATURAS COMPONENTE FINANZAS

El componente de finanzas comprende seis asignaturas, a continuación, se realiza un análisis de los micro currículos, documentos que presentan el contenido programático y los elementos teóricos, pedagógicos y metodológicos de cada asignatura; con el fin de identificar las competencias financieras, propuestas desde el programa, que deben adquirir los estudiantes durante el curso de cada una de las asignaturas.

Para esto se utilizan unas matrices donde se presentan la información general de cada asignatura, el objetivo de las misma, las competencias a desarrollar (ser, saber y saber hacer) y las unidades del contenido programático.

Tabla 5. Competencias por asignatura: Matemáticas financieras

Análisis de competencias: Asignatura Matemáticas financieras					
Número de créditos	3	Horas de trabajo(semestre)	160	Nivel	IV semestre
Objetivo	Los estudiantes estarán en capacidad de manejar en forma eficiente los conceptos y formulas financieras para resolver adecuadamente situaciones referentes al valor del dinero en el tiempo, mediante operaciones que involucren cálculos y análisis de intereses, al igual que determinar los rendimientos sobre inversiones. De la misma manera que procesar la amortización de deudas adquiridas y formas de constituir un capital a través del tiempo. Todo esto le permitirá al participante tener a su disposición mecanismos importantes para realizar evaluaciones y proceder adoptar buenas decisiones financieras con base en los criterios de inversión que se utilicen.				
Competencias					
Ser	Saber		Saber hacer		
<p>El estudiante muestra fortaleza en valores y principios institucionales, sociales y de vida y tiene una actitud, comportamiento, disciplina y compromiso con su formación y desempeño que le sirven para su desarrollo integral como ser humano y como agente social de desarrollo. en especial debe caracterizar su ser en una:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Actitud ante los retos y exigencia que implica la educación superior • Disposición para el trabajo constructivo y propositivo individual y en equipo • Disposición para el trabajo investigativo • Disciplina, responsabilidad y compromiso para asumir su rol de estudiante 	<p>El estudiante domina los aspectos teórico-prácticos de las matemáticas financieras, explicando y argumentando el uso adecuado de las formulaciones pertinentes a los valores equivalentes. En síntesis, debe lograr saber:</p> <ul style="list-style-type: none"> • La teoría financiera que describe el funcionamiento general de los establecimientos de crédito nacionales y otras entidades de servicios financieros. • La teoría financiera que describe la forma como realizar los cálculos pertinentes de tasas equivalentes y otros valores equivalentes • La teoría que describe como se debe tener en cuenta el valor del dinero en el tiempo considerando aspectos básicos como la inflación u otros factores. 		<p>El estudiante domina y aplica técnicas básicas de las matemáticas financieras, mapas conceptuales, cuadros sinópticos, entre otros, y aplica los conocimientos teórico-prácticos adquiridos en el análisis y explicación de las soluciones a las alternativas de inversión y decisión presentadas en las empresas:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Describe y explica sobre los productos y servicios que ofrecen los establecimientos de crédito y otras entidades de servicios financieros, a través de un trabajo de investigación del sector financiero. • Describe y explica la relación existente entre las tasas equivalentes efectivas anuales y nominales anuales y las relaciones de otras tasas equivalentes 		

<ul style="list-style-type: none"> • Respeto, acatamiento a las normas, solidaridad y colaboración en sus relaciones con docentes, directivos y estudiantes • Sentido de pertenencia con la institución 	<ul style="list-style-type: none"> • La teoría que relaciona la tasa de interés con respecto a la demanda de dinero en la economía y el crecimiento de esta 	<ul style="list-style-type: none"> • Calcula e interpreta las relaciones de equivalencias entre valores presentes y futuros existentes en una negociación financiera; al igual que los factores externos e internos que impactan en las mismas. • Diseña, interpreta y aplica gráficos que le sirvan para modelar el comportamiento económico financiero de la empresa. • Realiza informes económicos y financieros requeridos en el proceso de toma de decisiones financieras • Procesa e interpreta tablas de amortización de los diferentes esquemas de pagar una obligación financiera y determina los usuarios de dicha información en una organización empresarial
Contenido programático	Unidad I. Generalidades sobre matemáticas financieras e interés Unidad II. Series uniformes y series variables Unidad III. Amortización y capitalización Unidad IV. Introducción a los criterios para evaluar proyectos	

Fuente: Elaborado por los autores basado en micro currículo de la asignatura

Tabla 6. Competencias por asignatura: Finanzas I

Análisis de competencias: Finanzas I					
Número de créditos	3	Horas de trabajo(semestre)	160	Nivel	VI semestre
Objetivo	Proporcionarles a los estudiantes del Área de Administración de Empresas los conocimientos y las técnicas necesarias para analizar un problema o una oportunidad financiera con el fin de realizar una buena administración de un recurso financiero.				
Competencias					
Ser		Saber		Saber hacer	
<p>El estudiante se formará como un individuo capaz de la acción financiera con la que será posible desarrollarse como sujeto competente dentro del campo empresarial. Para lo cual debe mostrar actitud asertiva hacia los cambios que se presente en las organizaciones dentro de un entorno competitivo</p> <ul style="list-style-type: none"> • En el desarrollo de sus habilidades para el conocimiento de la teoría financiera • En su disposición para el saber. • En sus razonamientos críticos, reflexivos y comunicativos • En su desarrollo cognitivo y discursivo • En su escala de valores y la aplicación de los mismos 		<p>El estudiante debe ser consciente de su naturaleza pensante y de su rol de individuo que aprende socializa y se interrelaciona con otros individuos, para lo cual estará en disposición de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reconocer sus habilidades financieras para la comprensión y la producción análisis e informes • Reconocer el proceso financiero dentro de una organización empresarial y económica. • Disponer de actitudes para la toma de decisiones. 		<p>Producir informes financieros y análisis enmarcados dentro de los requerimientos de formación necesarios para convertirse en un excelente analista financiero.</p>	
Contenido programático	Unidad I. Función financiera, el papel del gerente financiero y sus relaciones Unidad II. Objetivo básico financiero Unidades III. Estructura y proyección de estados financieros Unidad IV. Indicadores financieros				

Fuente: Elaborado por los autores basado en micro currículum de la asignatura

Tabla 7- Competencias por asignatura: Finanzas II

Análisis de competencias: Finanzas II					
Número de créditos	3	Horas de trabajo(semestre)	160	Nivel	VII
Objetivo	Proporcionarles a los estudiantes del Área de Administración de Empresas los conocimientos y las técnicas necesarias para analizar un problema o una oportunidad financiera con el fin de realizar una buena administración de un recurso financiero.				
Competencias					
Ser		Saber		Saber hacer	
<p>El estudiante se formará como un individuo capaz de la acción financiera con la que será posible desarrollarse como sujeto competente dentro del campo empresarial. Para lo cual debe mostrar actitud asertiva hacia los cambios que se presente en las organizaciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • En el desarrollo de sus habilidades para el conocimiento de la teoría financiera • En su disposición para el saber. • En sus razonamientos críticos, reflexivos y comunicativos • En su desarrollo cognitivo y discursivo • En su escala de valores y la aplicación de los mismos 		<p>El estudiante debe ser consciente de su naturaleza pensante y de su rol de individuo que aprende socializa y se interrelaciona con otros individuos, para lo cual estará en disposición de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reconocer sus habilidades financieras para la comprensión y la producción análisis e informes • Reconocer el proceso financiero dentro de una organización empresarial y económica. • Disponer de actitudes para la toma de decisiones. 		<p>Producir informes financieros y análisis enmarcados dentro de los requerimientos de formación necesarios para convertirse en un excelente analista de los mercados de valores y en capacidad de poder analizar inversiones de papeles financieros y del sector real.</p>	
Contenido programático	Unidad I. Sistema financiero colombiano Unidad II. Mercado de valores en Colombia Unidad III. Flujo de fondos y evaluación de inversiones Unidad IV. Flujo de caja libre del inversionista y método del EVA Unidad V. Valoraciones, fusiones y adquisidores				

Fuente: Elaborado por los autores basado en micro currículo de la asignatura

Tabla 8. Competencias por asignatura: Evaluación de proyectos

Análisis de competencias: Evaluación de proyectos					
Número de créditos	3	Horas de trabajo(semestre)	160	Nivel	VIII
Objetivo	Proporcionarles a los estudiantes del Área de Administración de Empresas, conocimientos y las técnicas necesarias para identificar un proyecto y conocer las etapas del mismo, con el fin de realizar la formulación y evaluación de un proyecto de inversión pública y/o privada.				
Competencias					
Ser		Saber		Saber hacer	
<p>El estudiante se formará como un individuo capaz de la acción evaluar proyectos con la que será posible desarrollarse como sujeto competente dentro del campo empresarial. Para lo cual debe mostrar actitud asertiva hacia los cambios que se presente en las organizaciones</p> <ul style="list-style-type: none"> • En el desarrollo de sus habilidades para el conocimiento de la teoría financiera • En su disposición para el saber. • En sus razonamientos críticos, reflexivos y comunicativos • En su desarrollo cognitivo y discursivo • En su escala de valores y la aplicación de los mismos en sus esquemas sociales y académicos 		<p>El estudiante debe ser consciente de su naturaleza pensante y de su rol de individuo que aprende socializa y se interrelaciona con otros individuos, para lo cual estará en disposición de:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reconocer sus habilidades identificación de ideas de negocios para la comprensión y la producción análisis e informes • Reconocer el proceso formulación de proyecto dentro de una organización empresarial y económica. • Disponer de actitudes para la toma de decisiones en la evaluación de inversiones. 		<p>Producir informes gestión y evaluación de proyectos y análisis enmarcados dentro de los requerimientos de formación necesarios para convertirse en un excelente analista inversiones del sector real.</p>	
Contenido programático	Unidad I. Estudio de mercado Unidad II. Estudio técnico Unidad III. Estudio administrativo y legal Unidad IV. Evaluación financiera de proyectos				

Fuente: Elaborado por los autores basado en micro currículo de la asignatura

6.3. COMPETENCIAS FINANCIERAS DEL ADMINISTRADOR DE EMPRESAS

Para complementar la información sobre competencias financieras que deben desarrollar los estudiantes del programa de administración de empresas obtenida a través del Proyecto Educativo del Programa y los micro currículos de las asignaturas del componente financiero. Se presentan a continuación algunos referentes académicos quienes bajo sus criterios el grupo de competencias financieras que son esenciales en el desarrollo profesional de los administradores para su una buena gestión dentro de esta área.

El primero de ellos, es Delgado Vélez (2012), quien indica que es primordial que los administradores en su proceso de formación apropien de las competencias generales y específicas descritas en la Tabla 9 a continuación.

Tabla 9. Competencias financieras del administrador según Delgado Vélez

Competencias financieras del administrador según Delgado Vélez (2012)	
Generales	Específicas
<ul style="list-style-type: none">• Desarrollo de habilidades para comunicarse de manera efectiva con los directivos de otras áreas, con capacidad para sostener sus argumentos y conciliar posibles cambios.• Capacidad crítica y autocrítica que le permita formarse su propio criterio con la integración de los conocimientos adquiridos.• Disponibilidad para mantener el compromiso ético en su trabajo y el respeto por los derechos fundamentales y el medio ambiente.• Destreza para trabajar en equipo, con habilidades sociales que le permitan integrar puntos de vistas y posiciones frente a un mismo tema, para tomar decisiones que conllevan riesgos.	<ul style="list-style-type: none">• Capacidad para comprender todas las implicaciones en la información financiera, a partir del marco legal en materia fiscal, contable y comercial.• Habilidad para comprender la dinámica de los mercados financieros en un entorno internacional y apropiarse de la información pertinente para su respectivo análisis.• Interés por integrar la ética como valor agregado en los códigos de conducta, de manera coherente con el objetivo básico financiero.• Capacidad para identificar la estructura de costos de la empresa, analizando los procesos operativos y financieros fundamentales, a partir del análisis de datos cuantitativos y aspectos cualitativos de la realidad.• Capacidad para analizar la relación existente entre las alternativas de

	inversión y financiación, integrando conocimientos financieros y contables. <ul style="list-style-type: none"> • Capacidad para determinar el nivel óptimo de riesgo y rentabilidad, conforme a las aspiraciones de los accionistas y las condiciones que se presentan en los mercados financieros.
--	--

Fuente: Elaborado por los autores basado en Delgado Vélez, 2012

Por su parte, Zapata y Morales (2016), tienen en cuenta cinco competencias financieras para administradores y empresarios, que son: planificación, búsqueda de información, pensamiento analítico, seguimiento y control y mejora continua; definidas a continuación:

Tabla 10. Competencias financieras del administrador según Zapata y Morales

Competencias financieras del administrador según Zapata & Morales	
Competencia	Definición
Planificación	Capacidad para determinar metas y prioridades financieras de la empresa, estipulando la acción, los plazos, los recursos requeridos para alcanzarlas y la proyección de las mismas, a fin de administrar financieramente los negocios.
Búsqueda de información	Capacidad para obtener información amplia y concreta, intentando activamente saber más sobre las cosas, hechos o personas, con la finalidad de comprender situaciones complejas y contribuir a la gestión financiera de la empresa.
Pensamiento analítico	Capacidad de desagregar, analizar y comparar las partes de una situación o problema financiero, con el fin de entenderlo y resolverlo contribuyendo a una mejor gestión financiera.
Seguimiento y control	Capacidad para monitorear periódicamente tanto los procesos y resultados de las actividades financieras como el desempeño de los colaboradores y asesores externos, de manera de contribuir a la gestión financiera del negocio.
Mejora continua	Capacidad para evaluar la gestión financiera del negocio, modificando tareas o procesos y aplicando nuevos conocimientos e información a situaciones concretas, que permitan adaptarse a los cambios y contribuir a la gestión financiera de la empresa.

Fuente: Zapata & Morales, 2016

Por último, se tienen autores como Cabeza & Castrillón (2009), Valero (2011), Sánchez (2014) y Aguilar (2015), quienes realizaron investigaciones de medición de competencias específicas para administración aplicadas en Colombia, de acuerdo al Proyecto Tuning, iniciativa internacional de cooperación universitaria que busca la definir las competencias específicas para cada una de las titulaciones; se presentan las competencias vinculadas con la gestión financiera:

- Identificar y administrar los riesgos de negocios de las organizaciones.
- Elaborar, evaluar y administrar proyectos empresariales en diferentes tipos de organizaciones.
- Interpretar la información contable y la información financiera para la toma de decisiones gerenciales.
- Usar la información de costos para la planeación, el control y la toma de decisiones.
- Tomar decisiones de inversión, financiamiento y gestión de recursos financieros de la empresa.

Teniendo en cuenta las competencias financieras consignadas en la propuesta curricular del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena y la aproximación teórica de diversos autores, se tiene una visión general de las competencias desde el punto de vista de las finanzas que deben tener un administrador para llevar una correcta y eficiente gestión financiera, y que le permita la toma de decisiones de liquidez, rentabilidad, endeudamiento, ahorro, inversión y riesgo. Además, se identifica una concordancia de las competencias financieras consignada en la propuesta curricular del programa y en los micro currículos de las asignaturas con las aproximaciones teóricas expuestas en este apartado, eso indica que la formación profesional que los estudiantes reciben está orientada hacia el desarrollo de competencias del ser, saber y saber hacer vinculadas al área financiera que les permita crear criterios de decisión adecuados para desempeñarse dentro de cargos consignados en el perfil profesional y ocupacional del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena.

6.4. COMPARACIÓN DEL COMPONENTE DE FINANZAS EN PROPUESTAS CURRICULARES

Por último, se realiza una comparación del componente de finanzas la propuesta curricular del programa con referentes locales, regionales y nacionales (Tabla11).

Tabla 11. Comparativo de componente de finanzas – propuestas curriculares

Comparativo de componente de finanzas – propuestas curriculares universidades				
Universidad	No. de créditos	%Part. en total de créditos	Asignaturas	Perfil profesional y ocupacional orientado a las finanzas
Universidad de Cartagena	17	10,5% del total de créditos 22,7% de los créditos de formación profesional	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad administrativa y de costos • Matemáticas financieras • Mercados financieros • Finanzas I • Finanzas II • Evaluación de proyectos 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestionar los recursos (financieros) necesarios para el logro de los objetivos de la organización. • Dirección financiera o asistencia financiera. • Dirección o coordinación de proyectos de inversión.
Universidad Tecnológica de Bolívar	16	10,6% del total de créditos 21,3% de los créditos de formación profesional	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad financiera • Contabilidad de costos • Matemática financiera • Análisis financiero y proyecciones • Finanzas I • Gestión de proyectos 	<ul style="list-style-type: none"> • Organizaciones empresariales, en las áreas de Planeación, Mercadeo, Relaciones Humanas o Financiero. • Instituciones públicas o privadas en las áreas de planeación, formulación, evaluación y ejecución de proyectos de inversión.

Universidad Libre Cartagena	21	13,7% del total de créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad financiera • Sistemas de costeo • Presupuestos empresariales • Matemática financiera • Administración financiera • Finanzas corporativas • Finanzas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> • Gestor, consultor y/o asesor en el área financiera de las organizaciones
Universidad del Norte	18	10,5% del total de créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad financiera • Costos y presupuestos • Planeación financiera • Gestión financiera • Valoración empresarial • Administración de proyectos <p>Adicionalmente, cuenta con un énfasis en Finanzas, que corresponde a nueve (9) créditos y siguientes asignaturas:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Administración de finanzas internacionales ○ Mercado de capitales ○ Instrumentos derivados 	<ul style="list-style-type: none"> • Área de finanzas de organizaciones del sector público y privado, de producción de servicios o producción de bienes, nacionales o multinacionales, con o sin ánimo de lucro.
Universidad ICESI	21	12,3% del total de los créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad financiera • Sistemas y análisis de costos • Administración financiera • Teoría de inversión • Gerencia de proyectos • Finanzas internacionales 	<ul style="list-style-type: none"> • Cargos de responsabilidades en el área de finanzas. • Cargos de gerencia o asesoría en el sector financiero.

Universidad de Antioquia	18	11,1% del total de los créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Costos • Análisis financiero • Gerencia financiera I • Gerencia financiera II • Formulación y evaluación de proyectos • Gestión de proyectos 	
Universidad EAFIT	15	9,4% del total de créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Costos para la toma de decisiones • Matemáticas financieras • Análisis financiero • Gestión financiera a corto plazo • Gestión financiera a largo plazo <p>Adicionalmente, cuenta con un énfasis en Finanzas, que corresponde a 15 créditos y las siguientes asignaturas:</p> <ul style="list-style-type: none"> ○ Instrumentos financieros derivados ○ Instrumentos financieros de renta fija ○ Instrumentos financieros de renta variable ○ Valoración de empresas ○ Finanzas corporativas 	<ul style="list-style-type: none"> • Escenarios del área financiera de las empresas.
Universidad del Valle	15	9,3% del total de los créditos	<ul style="list-style-type: none"> • Contabilidad de costos y presupuestos • Matemática financiera • Gestión financiera y presupuestos 	

			<ul style="list-style-type: none">• Evaluación financiera de proyectos• Gestión de proyectos Adicionalmente, cuenta con un énfasis en Finanzas, que corresponde a ocho (8) créditos	
--	--	--	--	--

Fuente: Elaborado por los autores basado en los planes de estudio de los programas de administración de empresas de las universidades mencionadas.

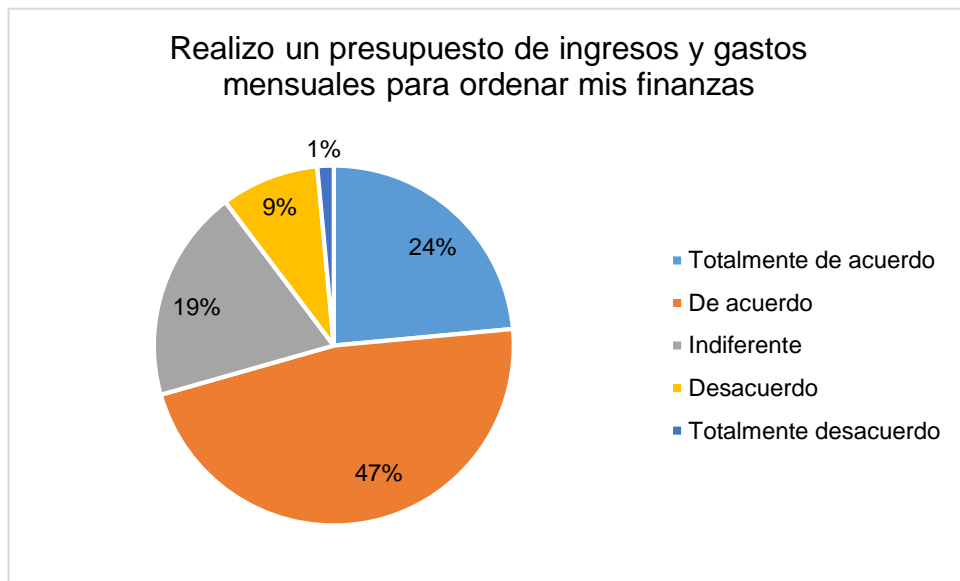
7. MEDICIÓN DE COMPETENCIAS FINANCIERAS EN LOS ESTUDIANTES DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

Dentro de este capítulo se presentan los resultados de la encuesta sobre competencias financieras realizado a los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, para identificar las actitudes de estos con respecto al desarrollo de competencias para tomar diferentes tipos de decisiones financieras, que son: liquidez, rentabilidad, endeudamiento, ahorro e inversión.

7.1. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE LIQUIDEZ

La primera pregunta se refiere al uso de presupuestos de ingresos y gastos a corto plazo, herramienta que permite planificar las entradas y salidas de dinero, y tener una idea del estado de liquidez tanto en las finanzas personales como a nivel organizacional; El 70,59% de los estudiantes indicaron respuestas positivas con respecto a este enunciado (23,53% respondieron estar totalmente de acuerdo y el 46,06% estar de acuerdo con el enunciado), es decir, que conocen el concepto de presupuesto de ingresos y gastos, y su utilidad, además, de llevar a cabo este ejercicio para sus finanzas personales. Por otro lado, el 19,12% de los estudiantes se mostró indiferentes al enunciado, y los que indicaron respuestas negativas corresponden al 10,29% del total de los preguntados (Grafica 2).

Grafica 2. Recuento “Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Cuando se analizan los resultados de esta pregunta teniendo la edad de los encuestados se obtienen resultados interesantes, pues se identifica que a medida que la edad de los encuestados es mayor, se presentan mayores frecuencias en el uso de los presupuestos para ordenar los ingresos y gastos; es decir, que las proporciones de respuestas negativas van disminuyendo a medida que se pasan a de los intervalos de menor edad (menos de 18) hasta llegar al intervalo que agrupa a los estudiantes mayores de 25 años, quienes indicaron en su totalidad respuestas positivas (de acuerdo y totalmente de acuerdo), como se observa en la Tabla 12 a continuación.

Tabla 12. Recuento de “Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas” de acuerdo a edad de los encuestados

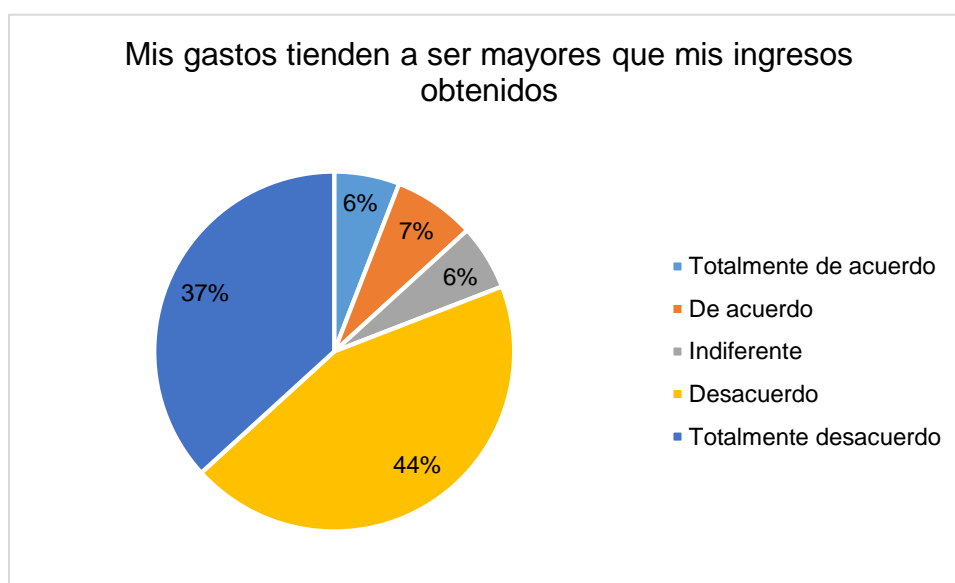
Recuento de “Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas” de acuerdo a edad de los encuestados					
Respuestas	Menos de 18	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	25,00%	20,59%	21,05%	42,86%	23,53%
De acuerdo	50,00%	38,24%	57,89%	57,14%	47,06%
Indiferente	0,00%	29,41%	15,79%	0,00%	19,12%
Desacuerdo	25,00%	8,82%	5,26%	0,00%	8,82%
Totalmente desacuerdo	0,00%	2,94%	0,00%	0,00%	1,47%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

La segunda pregunta o enunciado presentado, “mis gastos tienden a ser mayores que mis ingresos obtenidos”, se utiliza para conocer si los estudiantes tienen presente el principio financiero que indica que los ingresos deben ser mayores que los gastos para mantener un estado de liquidez favorable. Como se observa en la Grafica 3, el 44,12% de los estudiantes se encuentran en desacuerdo con el enunciado y el 36,76% totalmente en desacuerdo, es decir que el 80,88% de los preguntados manejan un nivel de gastos por debajo de su nivel de ingresos, lo que permite mantener un estado de liquidez favorable.

Ahora analizando los resultados de acuerdo a las variables demográficas, se identifica que la mayoría de los estudiantes que indicaron tener gastos mayores a sus ingresos se concentran en los semestres intermedios (entre quinto y octavo semestre), seguido por los estudiantes de primeros semestres (entre primer y cuarto semestre) (Tabla 13). Adicionalmente, se puede decir que los estudiantes con déficit se concentran en la jornada diurna.

Grafica 3. Recuento “Mis gastos tienden a ser mayores que mis ingresos obtenidos”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Tabla 13. Recuento de “Mis gastos tienen a ser mayores que mis ingresos obtenidos” de acuerdo al semestre de los encuestados

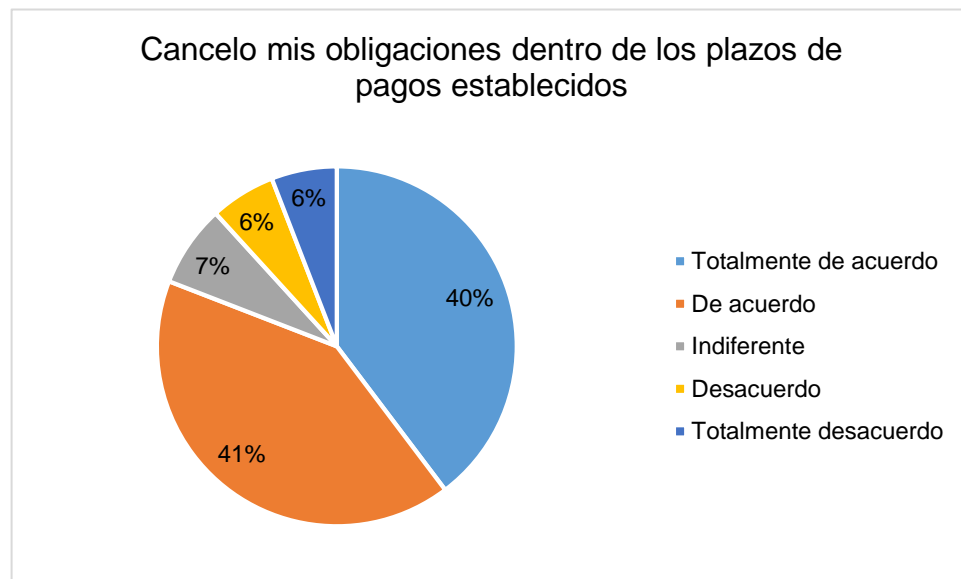
Recuento de “Mis gastos tienen a ser mayores que mis ingresos obtenidos” de acuerdo al semestre de los encuestados				
Respuestas	Entre 1° y 4° semestre	Entre 5° y 8° semestre	9° o 10° semestre	Grand Total
Totalmente de acuerdo	5,88%	11,76%	0,00%	5,88%
De acuerdo	8,82%	11,76%	0,00%	7,35%
Indiferente	5,88%	5,88%	5,88%	5,88%
Desacuerdo	35,29%	47,06%	58,82%	44,12%
Totalmente desacuerdo	44,12%	23,53%	35,29%	36,76%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

El último enunciado perteneciente a este apartado apunta hacia el cumplimiento de los plazos de pago de las obligaciones adquiridas. Del total de los estudiantes, el 39,71% se encuentran totalmente de acuerdo con la afirmación y el 41,18% de

acuerdo, es decir que gran proporción de los estudiantes cancelan oportunamente sus obligaciones, lo que demuestra capacidad o competencias para gestionar su situación de liquidez. El 7,35% de los estudiantes se mostró indiferente al enunciado y los que indicaron opiniones negativas corresponden a proporciones minoritarias (5,88% tanto para los que están en desacuerdo como a los que están totalmente desacuerdo) (Grafica 4).

Grafica 4. Recuento “Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pago establecidos



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Analizando las respuestas de acuerdo con el semestre de los estudiantes, se tiene que la mayor proporción de respuestas negativas (desacuerdo y totalmente desacuerdo) e indiferencia se concentraron en los estudiantes de los primeros semestres, es decir, que los estudiantes que tienen un orden en su programación de pagos de obligaciones se encuentran entre el primer y cuarto semestre de formación.

Tabla 14. Recuento de “Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pagos establecidos” de acuerdo al semestre de los encuestados

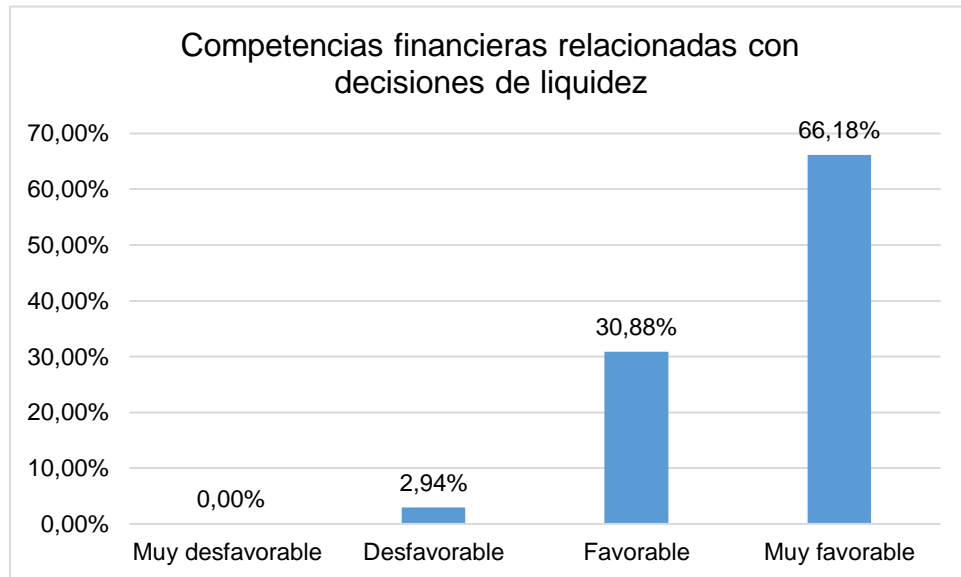
Recuento de “Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pagos establecidos” de acuerdo al semestre de los encuestados				
Respuestas	Entre 1° y 4° semestre	Entre 5° y 8° semestre	9° o 10° semestre	Grand Total
Totalmente de acuerdo	38,24%	47,06%	35,29%	39,71%
De acuerdo	32,35%	41,18%	58,82%	41,18%
Indiferente	11,76%	5,88%	0,00%	7,35%
Desacuerdo	8,82%	0,00%	5,88%	5,88%
Totalmente desacuerdo	8,82%	5,88%	0,00%	5,88%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

A partir de los resultados de cada una de las preguntas, se indica la actitud general con respecto a las competencias financieras relacionadas con las decisiones de liquidez. El 66,18% de los estudiantes cuentan con competencias muy favorables para tomar decisiones acertadas relacionadas con temas de liquidez, a estos se les suma, el 30,88% que cuentan con competencias favorables. Y en una proporción muy minoritaria, se tienen a estudiantes que competencias financieras desfavorables relacionadas con las decisiones de liquidez (Grafica 5).

La calificación promedio obtenida por los estudiantes para competencias financieras relacionadas con temas de liquidez es de 3,94, que se traduce como una actitud o competencia muy favorable para tomar decisiones de este tipo. Que se visiona a través del uso presupuestos como herramientas de planificación de sus ingresos y gastos a corto plazo, el control del nivel de gastos con respecto a los ingresos percibidos, y la oportuna cancelación de las obligaciones adquiridas dentro de los plazos establecidos, por parte de los estudiantes. Todos estos indicativos de una buena situación de liquidez.

Grafica 5. Competencias financieras relacionadas con decisiones de liquidez

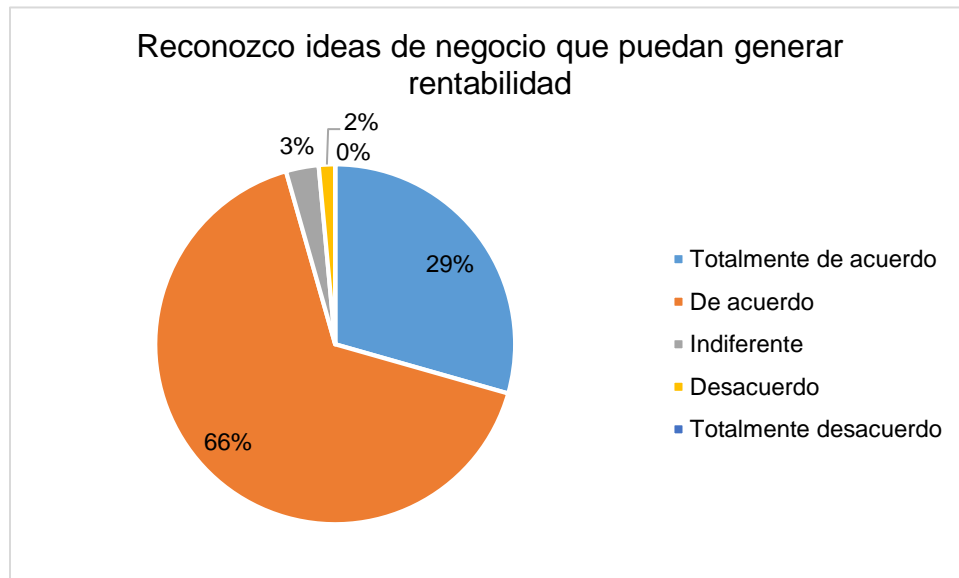


Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

7.2. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE RENTABILIDAD

La primera pregunta se refiere a la capacidad de los estudiantes a la identificación de ideas de negocios que generen ingresos y utilidades positivas, el 95,59% de ellos indicaron opiniones positivas frente a esta afirmación (correspondiente al 29,41% de los preguntados que respondieron estar totalmente de acuerdo y el 66,18% está de acuerdo). Esto indica que gran proporción de los estudiantes tiene esta competencia hacia el emprendimiento y la evaluación financiera de ideas de negocio (Grafica 6).

Grafica 6. Recuento “Reconozco ideas de negocio que puedan generar rentabilidad”



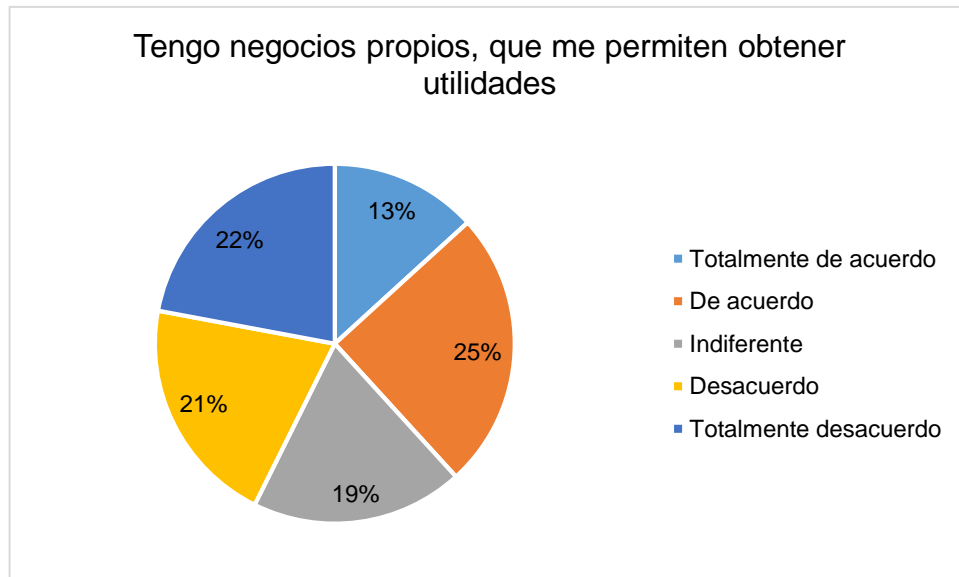
Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

No se realiza análisis de los resultados de esta pregunta de acuerdo a las variables demográficas de los estudiantes porque se presenta una mayoría casi absoluta de respuestas positivas, lo que hace que no se presenten variaciones sobre las conclusiones obtenidas si se observa bajo la óptica de una variable adicional.

El segundo enunciado se relaciona con el anterior y se direcciona hacia la materialización de las ideas de negocio, se presenta la afirmación “Tengo negocios propios que me permiten obtener utilidades” a los estudiantes del programa de Administración de Empresas y se obtienen los siguientes resultados: Del total de los preguntados, el 38,24% de ellos indicaron respuestas positivas (13,24% están totalmente de acuerdo y el 25,00% están de acuerdo), el 19,12% de ellos se mostraron indiferentes a la afirmación, y el 42,65% restante tuvieron respuestas negativas (20,59% están en desacuerdo y el 22,06% están en total desacuerdo).

Los resultados anteriores indican que a pesar que los estudiantes reconocen ideas de negocios rentables, no todos logran materializar esas ideas en negocios que generen utilidades.

Grafica 7. Recuento “Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Ahora viendo observando los resultados de esta pregunta considerando el sexo de los estudiantes, se observa que dentro del grupo de estudiantes de género femenino se presentan mayor proporción de respuestas positivas, es decir, que se puede decir, que tienen mayor vocación hacia el emprendimiento; en contra parte, los estudiantes del género masculino, indican en su mayoría indiferencia hacia el enunciado (30,77%) o respuestas negativas (totalmente desacuerdo 34,62% y desacuerdo 15,38%).

Tabla 15. Recuento de “Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades” de acuerdo al género de los estudiantes

Recuento de “Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades” de acuerdo al género de los estudiantes			
Respuestas	Femenino	Masculino	Grand Total
Totalmente de acuerdo	16,67%	7,69%	13,24%
De acuerdo	33,33%	11,54%	25,00%
Indiferente	11,90%	30,77%	19,12%
Desacuerdo	23,81%	15,38%	20,59%
Totalmente desacuerdo	14,29%	34,62%	22,06%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%

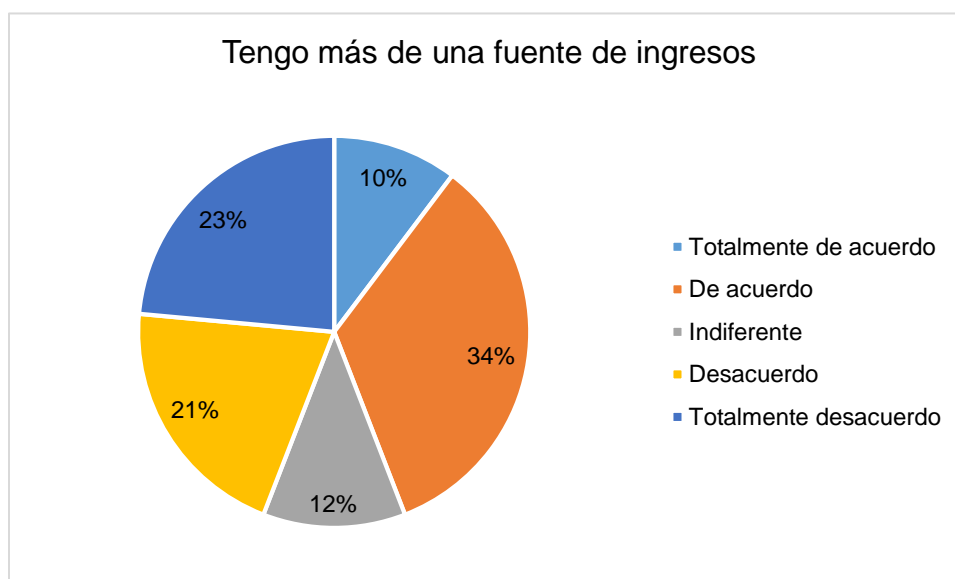
Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Con respecto a la tercera pregunta, “tengo más de una fuente de ingresos”, los resultados son siguientes: el 33,82% de los estudiantes están de acuerdo con la afirmación, a esto sumado el 10,29% que indicaron estar totalmente de acuerdo: es decir que el 44,12% de los preguntados buscan la diversificación de sus fuentes de ingresos para el aumento de su rentabilidad, además refleja relación con los resultados del anuncio anterior sobre la creación de negocios y su influencia directa en la diversificación de ingresos.

En contra parte, los estudiantes que se mostraron indiferentes a la afirmación representa el 11,76% del total, y los que indicaron estar en desacuerdo y total desacuerdo representan el 20,59% y el 23,53%, respectivamente (Grafica 8).

Ahora si se toma la edad como variable de análisis para la interpretación de esta pregunta se adicional la siguiente conclusión: de los estudiantes menores de 18 años, solo el 25% cuentan con más de una fuente de ingresos, siendo el intervalo de edad con menor proporción de respuestas positivas en esta pregunta (Tabla 16).

Grafica 8. Recuento “Tengo más de una Fuente de ingresos”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Tabla 16. Recuento de “Tengo más de una fuente de ingresos” de acuerdo a la edad de los estudiantes

Recuento de “Tengo más de una fuente de ingresos” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	0,00%	5,88%	26,32%	0,00%	10,29%
De acuerdo	25,00%	35,29%	26,32%	57,14%	33,82%
Indiferente	12,50%	8,82%	21,05%	0,00%	11,76%
Desacuerdo	25,00%	23,53%	5,26%	42,86%	20,59%
Totalmente desacuerdo	37,50%	26,47%	21,05%	0,00%	23,53%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

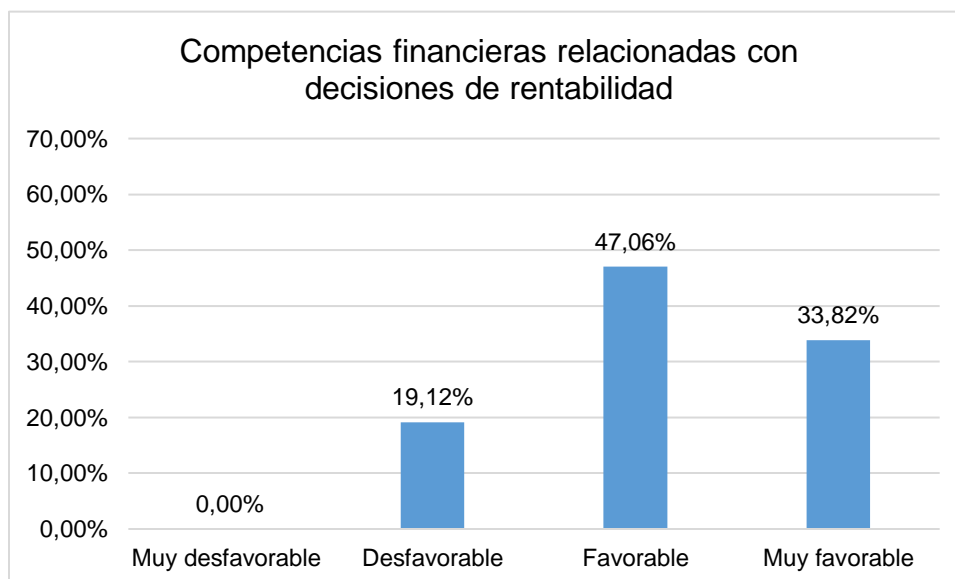
Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Finalmente, observando los resultados generales con respecto a las competencias financieras relacionadas con las decisiones de rentabilidad se tiene que: del total de los estudiantes, el 33,82% tienen competencias muy favorables y el 47,06% cuentan

con competencias favorables; en contra parte, los estudiantes que tienen desarrollo desfavorable de competencias para la toma de este tipo de decisiones corresponde al 19,12% del total, como se muestra en la Grafica 9.

La calificación promedio obtenidas por los preguntados para la toma de decisiones de rentabilidad es de 3,32, que indica competencias favorables para este tipo de decisiones. Se reconoce que los estudiantes del programa tienen vocación hacia el emprendimiento y están en la capacidad de identificar ideas de negocios que generen rentabilidad, y algunos de ellos han logrado la materialización estas ideas de negocios y diversificar sus ingresos.

Grafica 9. Competencias financieras relacionadas con decisiones de rentabilidad

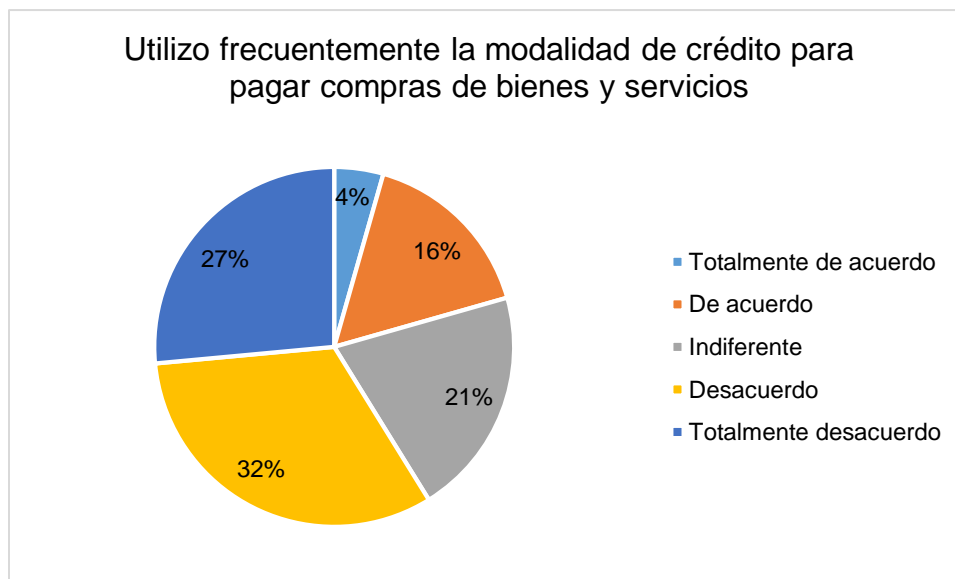


Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

7.3. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE ENDEUDAMIENTO

La primera pregunta es sobre el uso frecuente de la modalidad del crédito para la realización de compras de bienes y/o servicios, los estudiantes que indicaron el uso del crédito corresponden al 20,59% del total de los preguntados, 4,41% respondieron estar totalmente de acuerdo mientras el 16,18% se encuentran de acuerdo. Por otra parte, se tiene que el 20,59% de los preguntados son indiferentes a esta afirmación, el 32,35% se encuentran en desacuerdo y el 26,47% totalmente en desacuerdo; es decir, que hay una mayor proporción de estudiantes que no utilizan con frecuencia la modalidad de crédito para la compra de bienes y servicios (58,82% de total) como se muestra en la Grafica 10 a continuación.

Grafica 10. Recuento “Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Cuando se analizan los resultados de la pregunta anterior teniendo en cuenta la edad de los estudiantes, se observa que los estudiantes del segmento entre los 22 a 25 años son los que más utilizan la modalidad de crédito para la compra de bienes y servicios, pues presentan la mayor proporción de respuestas positivas (15, 79%

para totalmente de acuerdo y 36,84% para de acuerdo) si se comparan con los otros rangos de edad (Tabla 17).

Tabla 17. Recuento de “Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios” de acuerdo a la edad de los estudiantes

Recuento de “Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18 años	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	0,00%	0,00%	15,79%	0,00%	4,41%
De acuerdo	0,00%	8,82%	36,84%	14,29%	16,18%
Indiferente	37,50%	23,53%	15,79%	0,00%	20,59%
Desacuerdo	0,00%	38,24%	21,05%	71,43%	32,35%
Totalmente desacuerdo	62,50%	29,41%	10,53%	14,29%	26,47%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

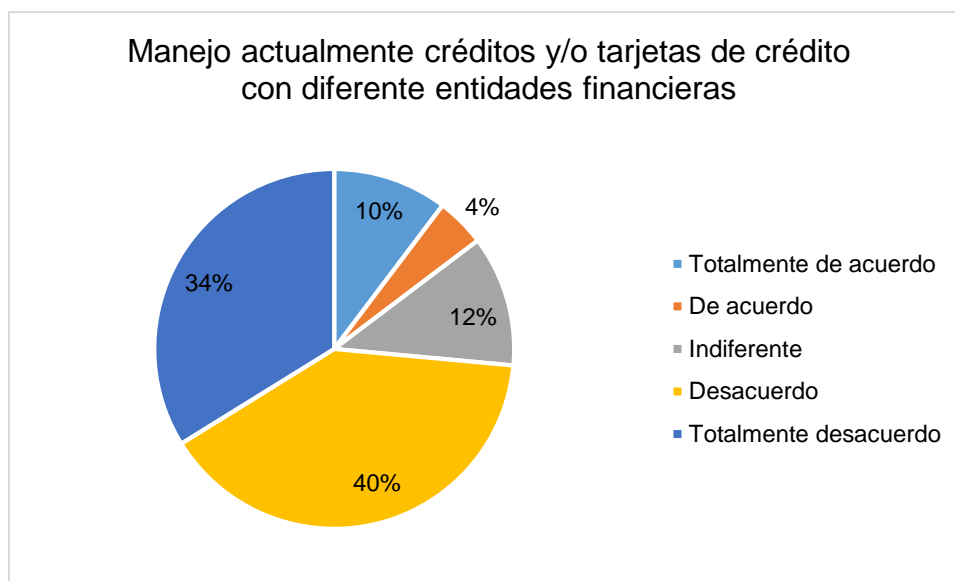
La segunda pregunta hace referencia a la utilización de las alternativas de créditos que ofrece el sistema bancario y se encuentra relacionada con la anterior, los resultados muestran que en su mayoría los estudiantes no tienen obligaciones de créditos con entidades financieras, abarcando tarjetas de créditos u otras modalidades de crédito, pues el 73,53% de ellos indicó respuestas negativas (39,71% en desacuerdo y 33,82% muy desacuerdo); y, se tuvo 11,76% de estudiantes que se muestran indiferentes a esta afirmación (Grafica 11).

Por su parte, los que indicaron tener obligaciones crediticias con entidades financieras correspondiente al 14,71% del total de encuestados, es decir, una proporción minoritaria (10,29% que señalaron estar totalmente de acuerdo con la afirmación y el 4,41% de acuerdo).

Al existir una relación entre los resultados de las dos preguntas, al momento de realizar el análisis de los estudiantes con créditos bancarios de acuerdo a la edad de los encuestados, se encuentra que los estudiantes con edades entre los 22 y 25

años son los que más cuentan con productos de crédito bancario, como se muestra en la Tabla 18 a continuación.

Grafica 11. Recuento “Manejo actualmente créditos y/o tarjetas de crédito con diferentes entidades financieras”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

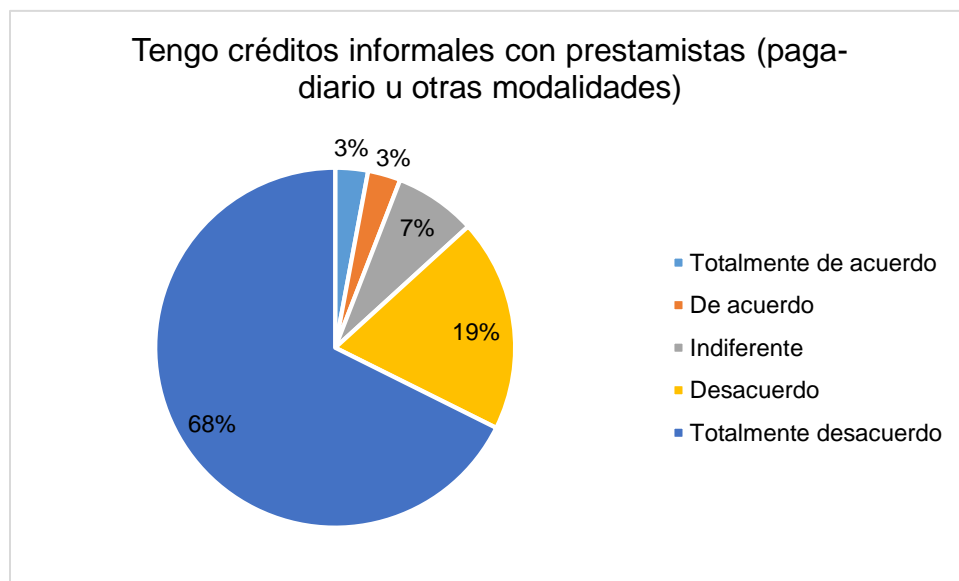
Tabla 18. Recuento de “Manejo actualmente créditos y tarjetas de crédito con diferente entidades financieras” de acuerdo a la edad de los estudiantes

Recuento de “Manejo actualmente créditos y tarjetas de crédito con diferente entidades financieras” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18 años	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	12,50%	2,94%	26,32%	0,00%	10,29%
De acuerdo	0,00%	0,00%	10,53%	14,29%	4,41%
Indiferente	12,50%	11,76%	15,79%	0,00%	11,76%
Desacuerdo	25,00%	41,18%	36,84%	57,14%	39,71%
Totalmente desacuerdo	50,00%	44,12%	10,53%	28,57%	33,82%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Por último, se le cuestiono a los estudiantes sobre el uso de las modalidades de crédito informal, de ellos: el 67,65% indico estar en total desacuerdo con la afirmación, a estos sumados el 19,12% que se encuentran en desacuerdo; es decir, que en su mayoría los matriculados en el programa no utilizan modalidades de crédito informal. Los estudiantes que se mostraron indiferentes a la afirmación corresponden al 11,76% mientras que las respuestas positivas fueron minoritarias y tuvieron un porcentaje de participación de 2,94% tanto para de acuerdo como para el totalmente de acuerdo.

Grafica 12. Recuento “Tengo créditos informales con prestamistas (paga-diario u otras modalidades)”

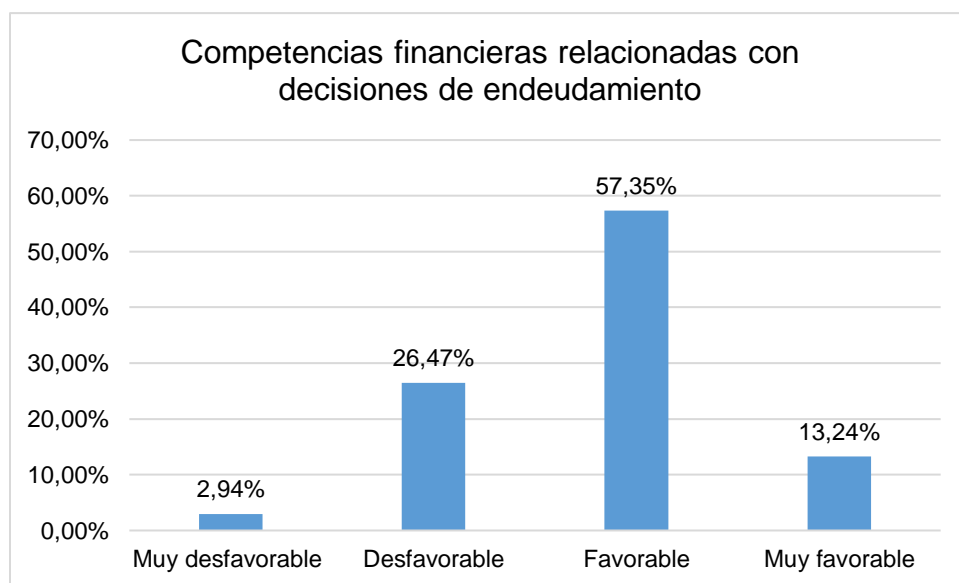


Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Al momento de realizar el análisis de las respuestas de esta pregunta considerando las variables demográficas, no se llegan a observaciones concluyentes que permitan la caracterización de los estudiantes que hacen uso de las modalidades de crédito informal.

Con respecto a los resultados generales, se tiene que, del total de los encuestados, el 57,35% desarrollaron competencias favorables para la toma de decisiones de endeudamiento, a estos sumados el 13,24% que presentan competencias muy favorables. En contra parte, se tiene que el 26,47% tiene competencias desfavorables con respecto a este tipo de decisiones y el 2,94% muy desfavorables.

Grafica 13. Competencias financieras relacionadas con decisiones de endeudamiento



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

La calificación promedio de los estudiantes con respecto a las decisiones de endeudamiento o financiación es de 3,00, teniendo en cuenta que hay una proporción considerable (26,47%) de ellos que tienen actitudes desfavorables para generar competencias relacionadas con este tipo de decisiones y la aparición de estudiantes con actitudes muy desfavorables (2,94%). Esta calificación baja se puede explicar porque en su mayoría los matriculados en el programa no utilizan la modalidad de crédito para la adquisición de bienes y servicios, y en consecuencia

se presenta una poca vinculación al sistema bancario a través de los productos de crédito.

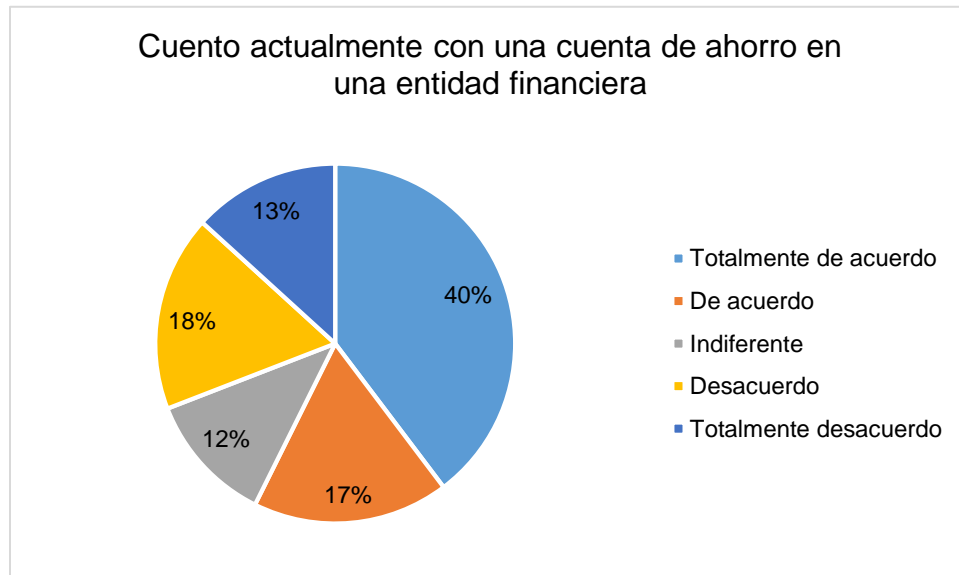
El poco uso de la modalidad de crédito y la desvinculación al sistema bancario podría explicarse por el desconocimiento de las alternativas de financiación ofrecida por las entidades financieras, lo que podría afectar el desarrollo de las competencias profesionales para la toma de decisiones de endeudamiento en las organizaciones y la adquisición de recursos del sistema financiero. A pesar de lo anterior, se reconoce como positivo que los estudiantes no recurren a las modalidades informales de crédito, lo que indica que reconocen los riesgos de estos sistemas y los altos costos de financiación de estas alternativas.

7.4. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE AHORRO

La primera pregunta relacionada con decisiones de ahorro hace referencia a la vinculación al sistema bancario o bancarización por parte de los estudiantes a través de una cuenta de ahorro, que es uno de los productos más comunes y básicos del sistema financiero. Del total de los preguntados, el 57,35% indicaron respuestas positivas, es decir, que tienen una cuenta de ahorros (39,71% respondieron estar totalmente de acuerdo con la afirmación y el 17,65% de acuerdo); el 11,76% se mostró indiferente al enunciado; y el 30,88% tuvieron respuestas negativas (17,65% se encuentran en desacuerdo con el enunciado y el 13,24% en total desacuerdo), es decir, que hay una proporción de estudiantes que no se encuentran vinculado al sistema financiero (Grafica 14). Adicionalmente, cuando se analiza la vinculación al sistema bancario por medio de una cuenta de ahorro teniendo en cuenta la edad de los estudiantes se encuentra que, a medida que se pasa a los intervalos de mayor edad se aumenta la proporción de estudiantes que indicaron respuestas positivas (totalmente de acuerdo y de acuerdo) a la pregunta, es decir, que cuentan con este producto financiero. Pasando de proporciones equivalentes al 50% del total de los

estudiantes para los subgrupos de “menores de 18” y “entre 18 y 21 años” a 71,43% para el subgrupo de “mayores de 25 años” (Tabla 19).

Grafica 14. Recuento “Cuento actualmente con una cuenta de ahorro en una entidad financiera”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Tabla 19. Recuento de “Cuento actualmente una cuenta de ahorro en una entidad financiera” de acuerdo a la edad de los estudiantes

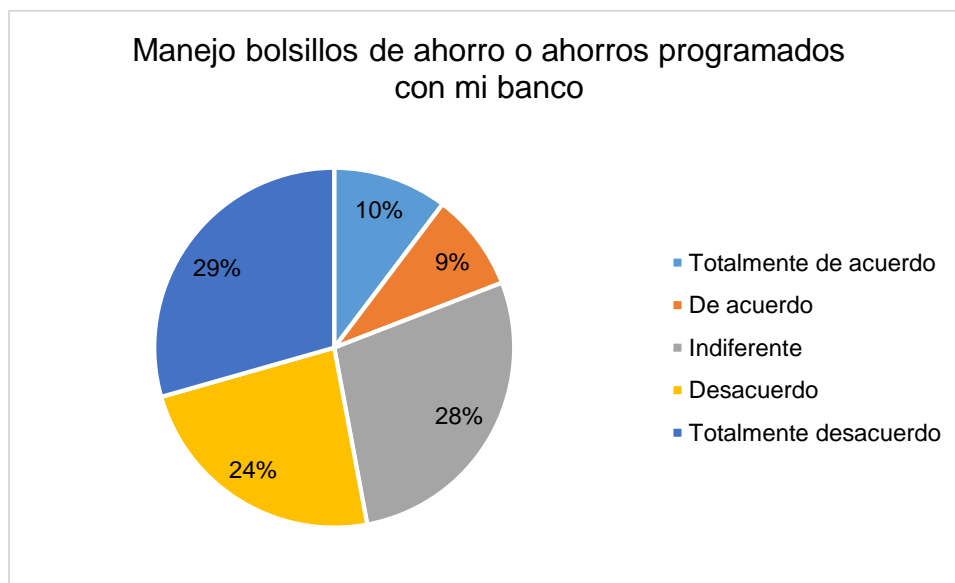
Recuento de “Cuento actualmente una cuenta de ahorro en una entidad financiera” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	50,00%	29,41%	47,37%	57,14%	39,71%
De acuerdo	0,00%	20,59%	21,05%	14,29%	17,65%
Indiferente	12,50%	8,82%	15,79%	14,29%	11,76%
Desacuerdo	12,50%	23,53%	10,53%	14,29%	17,65%
Totalmente desacuerdo	25,00%	17,65%	5,26%	0,00%	13,24%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

El segundo enunciado está vinculado con el anterior, pues se utiliza para indagar si los estudiantes usan alternativas de ahorro que brindan el sistema financiero para que sus clientes, como lo son los bolsillos de ahorro o los ahorros programados. Se identifica que los estudiantes que hacen uso de estas alternativas son una proporción minoritaria, correspondiente al 19,12% del total, y corresponde a la sumatoria de las respuestas positivas (totalmente de acuerdo 10,29% y de acuerdo 8,82%); es decir, que a pesar que la mayoría de estudiantes cuente con cuentas de ahorro, no todos ahorran a través de las alternativas que brinda el sistema bancario.

Los estudiantes que se mostraron indiferentes a la afirmación representan el 27,94% del total, mientras que los que están en desacuerdo y total desacuerdo corresponden al 23,53% y el 29,41%, respectivamente; como se muestra en la Grafica 15.

Grafica 15. Recuento “Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Además, se observa que los estudiantes mayores de 25 años son los que utilizan en mayor proporción los productos especializados para ahorrar diseñados en el sistema financiero, pues del total de los individuos de este subgrupo el 14,29% indicaron está totalmente de acuerdo y el 42,86% señalaron estar de acuerdo con la pregunta.

Tabla 20. Recuento de “Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco” de acuerdo a la edad de los estudiantes

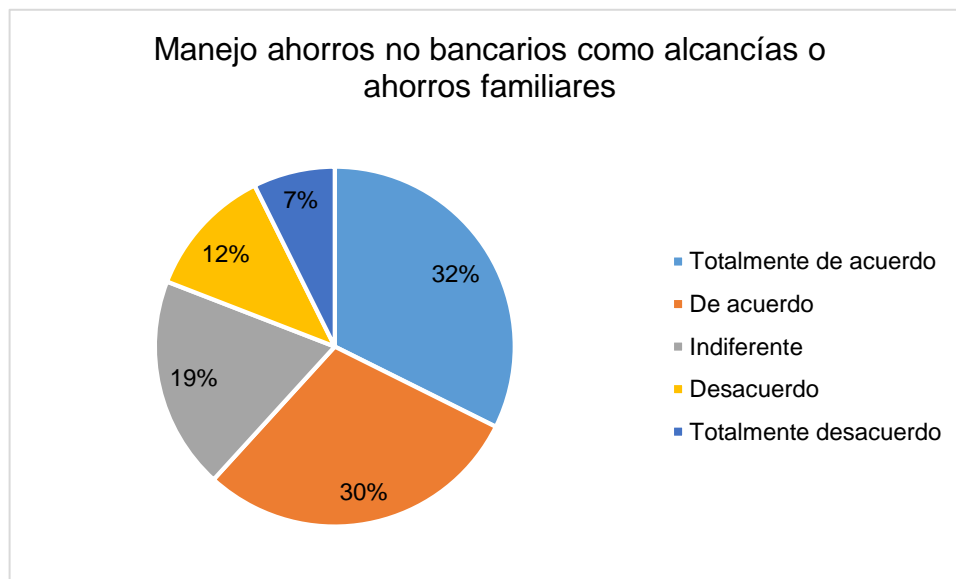
Recuento de “Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18 años	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	0,00%	11,76%	10,53%	14,29%	10,29%
De acuerdo	0,00%	2,94%	10,53%	42,86%	8,82%
Indiferente	25,00%	20,59%	42,11%	28,57%	27,94%
Desacuerdo	12,50%	35,29%	10,53%	14,29%	23,53%
Totalmente desacuerdo	62,50%	29,41%	26,32%	0,00%	29,41%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

La última pregunta se refiere al uso de los ahorros no bancarios o tradicionales, como las alcancías y ahorros familiares, se obtuvieron los siguientes resultados: el 32,35% de los estudiantes se mostraron totalmente de acuerdo con la afirmación, a esto sumado el 29,41% que se encuentran de acuerdo; es decir, que una proporción de 61,76% de los encuestados utilizan medios no bancarios para ahorrar, indicando que los matriculados en el programa tiene vocación hacia el ahorro a pesar de no utilizar el sistema financiero. En contra parte, se tiene 19,12% de estudiantes que se mostraron indiferentes al enunciado, y participaciones minoritarias de las respuestas negativas (11,76% y 7,35% para los que se encuentran en desacuerdo y totalmente desacuerdo, respectivamente) (Grafica16).

Al analizar las respuestas de la pregunta de acuerdo al semestre a los que pertenecen los estudiantes se observa que los matriculados en los primeros semestres son los que más utilizan las modalidades de ahorros no bancarios.

Grafica 16. Recuento “Manejo ahorros no bancarios como alcancías o ahorros familiares”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Tabla 21. Recuento de “Manejo ahorros no bancarios como alcancías o ahorros familiares” de acuerdo al semestre de los encuestados

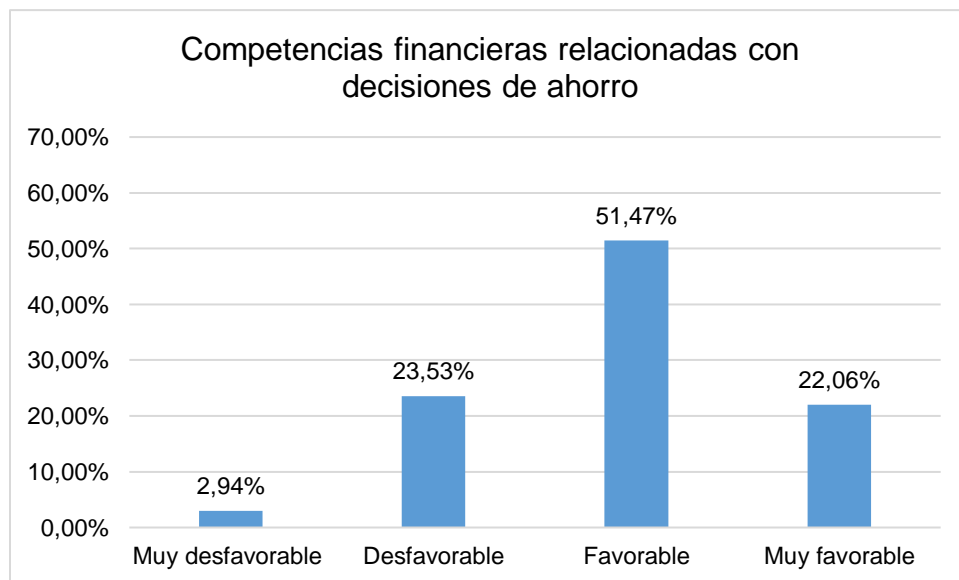
Recuento de “Manejo ahorros no bancarios como alcancías o ahorros familiares” de acuerdo al semestre de los encuestados				
Respuestas	Entre 1° y 4° semestre	Entre 5° y 8° semestre	9° o 10° semestre	Grand Total
Totalmente de acuerdo	44,12%	23,53%	17,65%	32,35%
De acuerdo	26,47%	47,06%	17,65%	29,41%
Indiferente	17,65%	11,76%	29,41%	19,12%
Desacuerdo	2,94%	17,65%	23,53%	11,76%
Totalmente desacuerdo	8,82%	0,00%	11,76%	7,35%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Finalmente, observando los resultados generales de competencias financieras relacionadas con decisiones de ahorro se tiene que: el 51,47% de los estudiantes tienen competencias favorables hacia ese tipo de decisiones, a los que se le suman los cuentan con competencias muy favorables, que corresponden a 22,06% del total de los preguntados. Por su parte, los matriculados que tienen competencias desfavorables y muy desfavorables representan el 23,53% y el 2,94% del total de los preguntados, respectivamente (Grafica 17).

De acuerdo a lo anterior, los estudiantes del programa obtuvieron una calificación promedio de 3,22 sobre 5,00, que indica competencias favorables en relación a decisiones de ahorro, donde se destaca el uso de los medios tradicionales para ahorrar como las alcancías y un proporción mayoritaria de estudiantes que se encuentran vinculados al sistema financiero a través de una cuenta de ahorro; sin embargo, se debe señalar como negativo el poco uso de las alternativas de ahorro que brinda el sector financiero por parte de los estudiantes.

Grafica 17. Competencias financieras relacionadas con decisiones de ahorro



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

7.5. COMPETENCIAS FINANCIERAS RELACIONADAS CON DECISIONES DE INVERSIÓN

La primera pregunta está relacionada al interés hacia la realización de inversiones en negocios, ya sea la creación de nuevos o la inversión en existentes, los resultados revelan una gran vocación de los estudiantes hacia el emprendimiento pues el 70,59% de ellos está totalmente de acuerdo con este enunciado y un 23,53% que indico de acuerdo como respuesta; es decir que para los preguntados la creación de empresas es una alternativa muy llamativa para realizar inversiones, lo cual es valioso teniendo en cuenta que el desarrollo del espíritu emprendedor es uno de los pilares del perfil profesional de los estudiantes del programa.

Al ser evidente la preponderancia de las respuestas positivas en esta pregunta, la realización de análisis de acuerdo a las variables demográficas de la población no aporta observaciones relevantes.

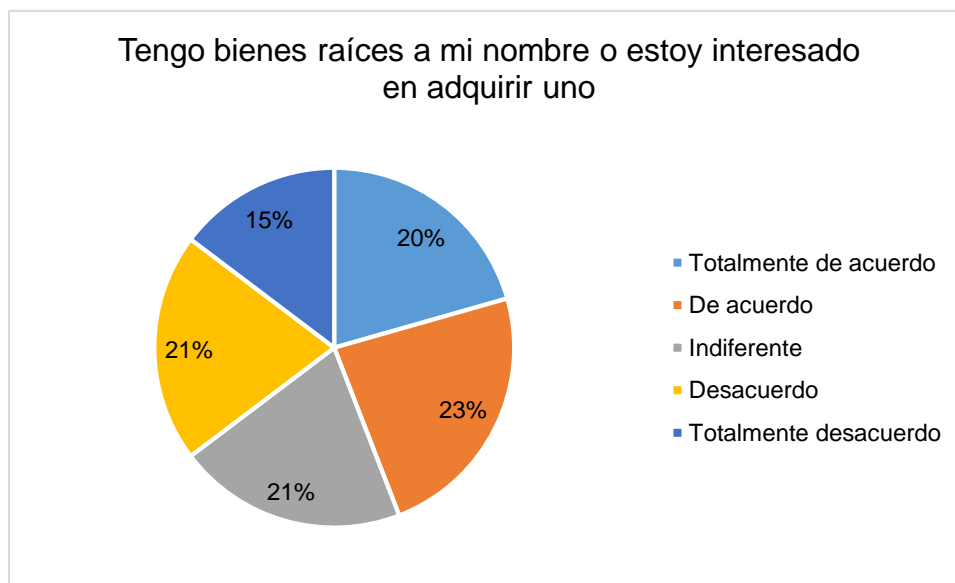
Grafica 18. Recuento “Estoy interesado en crear mi propio negocio o realizar inversiones en uno existente”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

La segunda pregunta apunta hacia la inversión en bienes raíces, otra alternativa común y de alto conocimiento en la población en general. Los resultados son muy diversos, muestran una proporción del 44,12% de estudiantes tuvieron respuestas positivas, es decir, que cuentan con bienes raíces o tienen interés en adquirir uno (20,59% para el totalmente de acuerdo y 23,53% para de acuerdo); adicionalmente, el 20,59% de ellos se mostró indiferente con respecto a la afirmación; por último, los que indicaron respuestas negativas corresponden al 35,29% del total (20,59% y 14,71% para desacuerdo y totalmente desacuerdo, respectivamente).

Grafica 19. Recuento “Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Al observar los resultados de esta pregunta considerando la edad de los estudiantes se debe destacar que dentro del segmento de estudiantes mayores de 25 años no se presentaron respuestas negativas para este enunciado, lo que indica mayor interés hacia los bienes raíces como alternativas de inversión que estudiantes en otros subgrupos.

Tabla 22. Recuento de “Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno” de acuerdo a la edad de los estudiantes

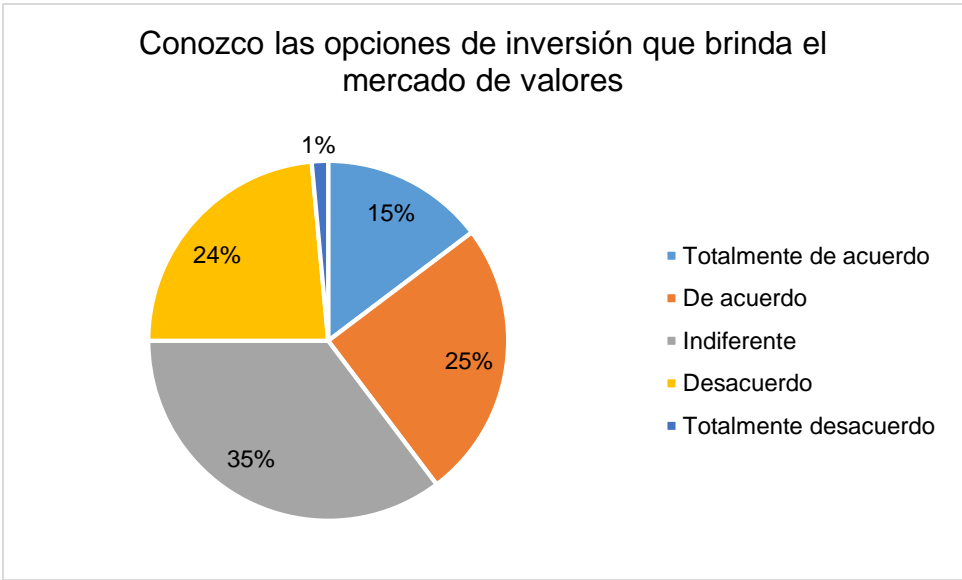
Recuento de “Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno” de acuerdo a la edad de los estudiantes					
Respuestas	Menos de 18	Entre 18 y 21 años	Entre 22 y 25 años	Más de 25 años	Grand Total
Totalmente de acuerdo	37,50%	11,76%	15,79%	57,14%	20,59%
De acuerdo	12,50%	26,47%	21,05%	28,57%	23,53%
Indiferente	12,50%	20,59%	26,32%	14,29%	20,59%
Desacuerdo	0,00%	32,35%	15,79%	0,00%	20,59%
Totalmente desacuerdo	37,50%	8,82%	21,05%	0,00%	14,71%
Grand Total	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%

Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

El último enunciado “Conozco las opciones de inversión que brinda el mercado de valores”, permite identificar cuán familiarizados están los estudiantes con respecto al mercado de valores y los diferentes instrumentos de inversión que ofrece. El 39,71% de ellos indicaron respuestas positivas; en contra parte hay 25,00% desconocimiento de estas alternativas de inversión; además, se presentó una alta proporción (35,29%) que se mostró indiferente, lo que se podría interpretar como un desconocimiento o confusión sobre los conceptos relacionados con estas formas de inversión (Grafica 20). El poco conocimiento sobre el mercado de valores hace que los estudiantes estén limitados a los canales tradicionales de inversión al momento de tomar decisiones, tanto en lo personal como en lo profesional.

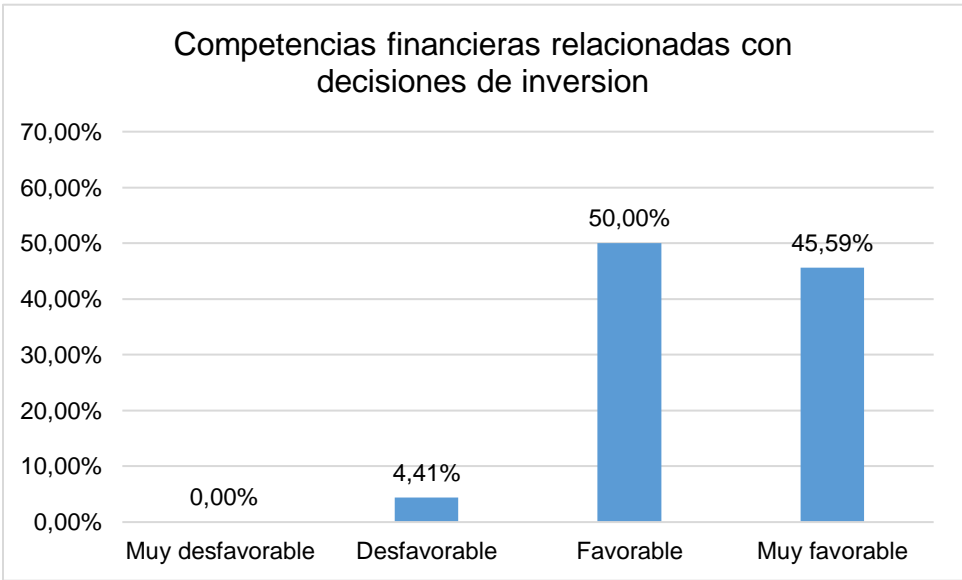
Con respecto a los resultados generales con relación a las decisiones de inversión se dice que son muy buenos pues el 50,00% de los estudiantes muestran competencias financieras favorables para tomar decisiones de este tipo, a esto sumado el 45,59% de los estudiantes que tienen competencias muy favorables, (Grafica 21).

Grafica 20. Recuento “Conozco las opciones de inversión que Brinda el mercado de valores”



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Grafica 21. Competencias financieras relacionadas con decisiones de inversión



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

La calificación promedio obtenida por los estudiantes para competencias financieras relacionadas con decisiones de inversión es de 3,67, que se traduce como competencias favorables hacia este tipo de decisiones; donde los estudiantes son capaces de reconocer y mostrar interés en alternativas de inversión como la creación y ampliación de empresas, los bienes raíces y en menor medida productos del mercado de valores.

7.6. COMPETENCIAS FINANCIERAS DE LOS ESTUDIANTES DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA

Una vez analizada individualmente las competencias financieras relacionadas con cada tipo de decisiones, se obtiene una calificación global para conocer cuan calificados se encuentran los estudiantes del programa para afrontar decisiones financieras y lograr seleccionar la mejor alternativa. Para esto, se le asignan valores de 1 a 5 a las respuestas entregadas por los estudiantes, de la siguiente manera: totalmente de acuerdo (5), de acuerdo (4), indiferente (3), desacuerdo (2) y totalmente desacuerdo (1) (con excepción a las preguntas 3 “mis gastos tienden a ser mayores que mis ingresos obtenidos” y 9 “Tengo créditos informales con prestamistas paga-diaros u otras modalidades”, donde se invierte la escala); una vez asignado los valores a las respuestas se realiza una sumatoria para todas las preguntas del cuestionario y se obtiene una calificación individual dividiendo la sumatoria entre 15, que es el número de preguntas; por último, se realiza un promedio de las calificaciones individuales para obtener una calificación general de los estudiantes.

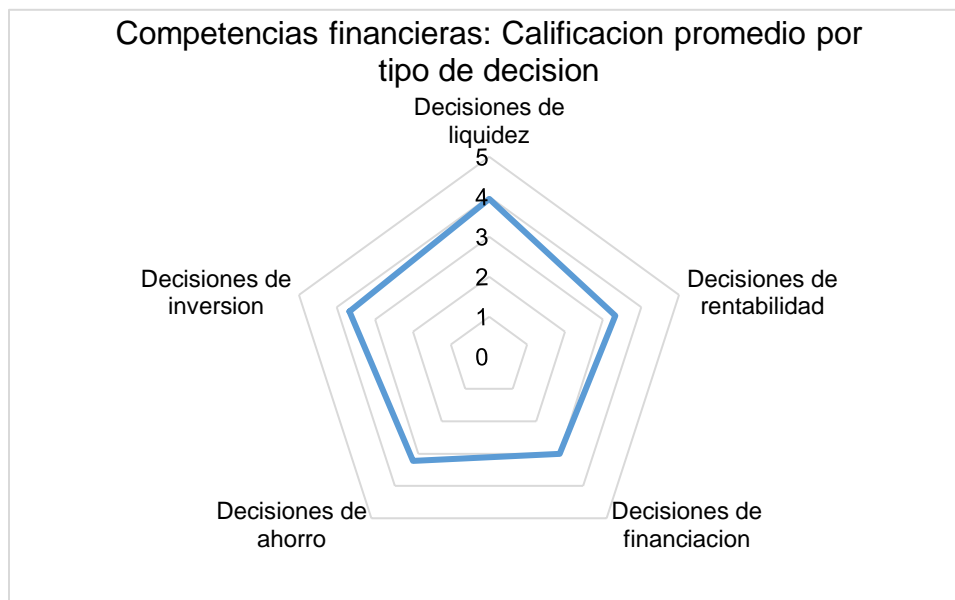
La calificación general promedio es de 3,43 de 5,00, que indica que los estudiantes cuentan con competencias favorables para tomar decisiones financieras, tanto a nivel personal como a nivel profesional.

En la Grafica 22 se muestra, el tipo de decisiones que obtuvo mayor calificación fueron las decisiones de liquidez con un puntaje de 3,94, seguido por las decisiones

de inversión; es decir, que los estudiantes tienen más capacidades para tomar decisiones adecuadas para gestionar sus recursos de corto plazo respondiendo a sus obligaciones, y para reconocer alternativas de inversión que maximicen su rentabilidad.

En contra parte, los tipos de decisiones que presentaron calificaciones más bajas fueron las decisiones de ahorro (3,22) y de endeudamiento (3,00), pues se reconoce que los estudiantes del programa tienen poca vinculación con el sistema financiero y los productos que se ofrecen en este para ahorrar o buscar financiación. Para estos dos tipos de decisiones deben generarse alternativas de mejoramiento formativo enfocado hacia el conocimiento del sistema financiero y sus productos.

Grafica 22. Competencias financieras: calificación promedio por tipo de decisión



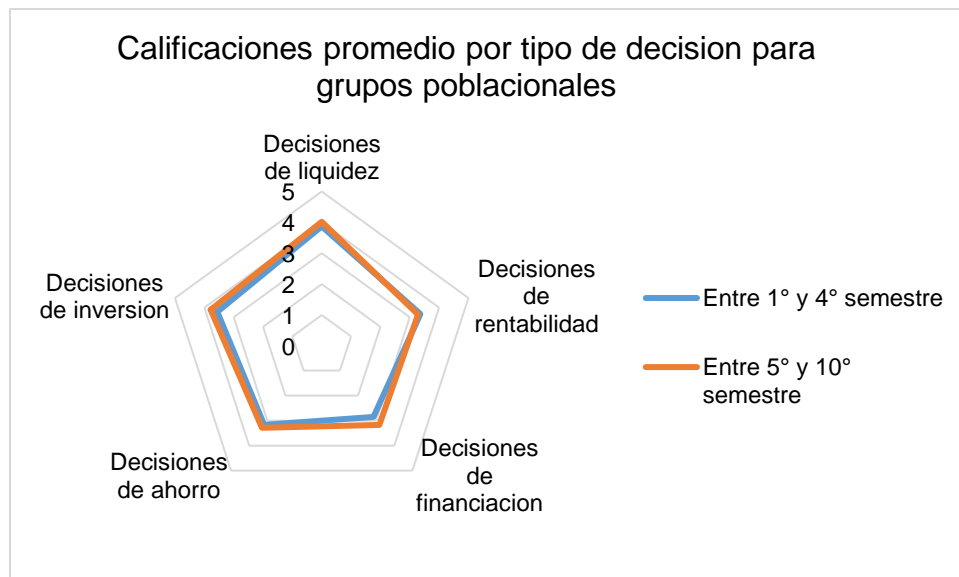
Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

Ahora analizando los resultados teniendo en cuenta dos grupos o estratos que corresponden a: estudiantes que pertenecen a los primeros semestres, que no han iniciado su formación en el área financiera (de 1° a 4° semestre) y los estudiantes

que ya se encuentran en proceso de formación financiera (entre 5° y 10° semestre). Se tiene que el segundo grupo presenta mejores resultados generales en competencias financieras, donde la calificación promedio pasa de 3,36 para el primer grupo a 3,51 para el segundo grupo.

Y teniendo en cuenta los resultados particulares para cada uno de los tipos de decisiones, se observa que hay una mejora para en la calificación del grupo 2 con respecto al grupo 1, es decir, que la formación en el área financiera fortalece las competencias con las que cuentan los estudiantes. Esto con excepción de las competencias financieras relacionadas con decisiones de rentabilidad donde los resultados del primer grupo son mejores con respecto al segundo grupo, siendo 3,36 y 3,28, respectivamente. Se utiliza la Grafica 23 para comparar los resultados de ambos grupos.

Grafica 23. Calificación promedio por tipo de decisión para grupos poblacionales



Fuente: Elaborado por los autores con base a encuestas realizadas durante el primer semestre de 2019.

8. PROPUESTA PARA LA IMPLEMENTACIÓN DE FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DEL PLAN DE ESTUDIO DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS DE LA UNIVERSIDAD DE CARTAGENA.

Este capítulo comprende la propuesta académica para la inclusión de las finanzas conductuales dentro del plan de estudio del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, como estrategia para el mejoramiento de las competencias financieras desarrolladas durante el proceso de formación profesional de los estudiantes adscritos a este.

Esta propuesta académica se conforma de dos partes: la primera, unas acciones de mejora para el componente de finanzas que responda a las falencias identificadas dentro del capítulo anterior con respecto al desarrollo de competencias financieras por parte de los estudiantes; la segunda, corresponde a la propuesta programática para la implementación de las finanzas conductuales dentro del componente de finanzas del plan de estudio, identificando las competencias a desarrollar, los contenidos programáticos y las estrategias metodológicas.

8.1. ACCIONES DE MEJORA PARA FALENCIAS IDENTIFICADAS

A partir de los resultados obtenidos a través de la encuesta de competencias financieras aplicada a los estudiantes del programa de administración de empresas de la Universidad de Cartagena, se identificaron algunas falencias o debilidades con referencia a la toma de decisiones financieras, que afectan negativamente el desarrollo profesional de los estudiantes y que deben ser tenidas en cuenta para el fortalecimiento del componente de finanzas de la propuesta académica del programa. Estas falencias son las siguientes:

- Desconocimiento de alternativas de financiamiento ofrecidas por el sistema financiero, lo que genera poco uso de la modalidad de crédito en los estudiantes.

- Desconocimiento de las alternativas de ahorro ofrecidas por el sistema financiero, por lo que se da un poco uso de estas alternativas por parte de los estudiantes.
- Desconocimiento o confusión sobre los conceptos relacionados con el mercado de valores, causando indiferencia por parte de los estudiantes frente a las alternativas de inversión que se encuentran en este mercado.

En términos generales, las falencias están relacionadas con el desconocimiento de los estudiantes con respecto al sistema financiero y sus productos, ya sean de financiación, ahorro o inversión; es decir, que estos están poco familiarizados con el funcionamiento del sistema financiero, lo que generaría limitaciones para tomar decisiones financieras en su entorno profesional y personal. Esto se podría relacionar con el desarrollo de competencias financieras como son: conocimiento del sistema financiero y uso de información económica.

Respondiendo a estas falencias se proponen las siguientes acciones que buscan el fortalecimiento del componente financiero para impulsar el desarrollo competencias financieras de los estudiantes que permitan a los mismos tomar decisiones asertivas de endeudamiento, ahorro e inversión.

- Adaptabilidad de los contenidos programáticos de la asignatura Mercados financieros: La asignatura Mercados financieros nace en la reestructuración del plan de estudio realizado en el año 2016 y que se encuentra en primeros periodos de implementación. La asignatura busca complementar el componente financiero formando a los estudiantes con lo relacionado a los mercados financieros y el sistema que los operan. La adaptabilidad de los contenidos programáticos de la asignatura se refiere a que no estos no se deben limitar a que los estudiantes conozcan cómo funcionan los mercados financieros y las entidades que se relacionan en ellos, sino que deben orientarse a que los estudiantes se familiaricen con los productos e

instrumentos que brindan los mercados financieros como alternativas de financiamiento, ahorro e inversión tanto para las empresas donde se desempeñen como profesionales como para ellos como individuos. Esto para lograr que los estudiantes vayan más allá del conocimiento teórico y conozcan las alternativas reales del sistema financiero, identificando estas como opciones de decisión.

- Ampliación del campo de acción del Observatorio Financiero: La facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cartagena, a la cual está adscrita el programa de Administración de empresas, cuenta con un Observatorio Financiero, espacio académico que busca la interacción de los estudiantes con el mercado de valores, pues es un punto BVC (Bolsa de Valores de Colombia), además de la investigación en temas financieros. Se propone que el campo de acción del Observatorio se amplíe más allá del mercado de valores para abarcar todo el sistema financiero y de esta manera los estudiantes puedan familiarizarse con las entidades e instrumentos que hacen parte de este. Adicionalmente, se propone un aumento en el uso del espacio académico, vinculando todas las asignaturas con el desarrollo de actividades dentro del Observatorio Financiero.

Por último, se propone la creación de un semillero financiero, dirigido conjuntamente entre los docentes del área financiera del programa y el equipo de trabajo del Observatorio Financiero, para el desarrollo de investigaciones en estos temas, y así fortalecer la línea de investigación.

- Desarrollo de ferias financieras: Esta herramienta metodológica permitirá a los estudiantes interactuar con entidades del sector financiero para conocer los diferentes productos y servicios que ofrecen. La idea de las ferias sería invitar representantes de las diversas instituciones para que a través de estands puedan dar a conocer la empresa, sus funciones y el portafolio de servicios, y convocar masivamente a los estudiantes del programa de Administración de Empresas a participar del evento y escuchar a estos representantes. El desarrollo de las ferias podría enfocarse a cada

subsistema específico del sector financiero, es decir, convocar independientemente al sector bancario, a las comisionistas de bolsa, a las instituciones de banca de inversión, entre otras; para que los estudiantes diferencien las particularidades de cada una de estas instituciones.

- Revisión de las estrategias metodológicas utilizadas dentro de las asignaturas del componente de finanzas: Dentro de cada una de las asignaturas, se debe realizar una revisión de las estrategias metodológicas orientando estas hacia la interacción de los estudiantes con el entorno laboral y del sistema financiero, es decir, que dentro de la formación académica del programa se debe vincular la parte teórica de las asignaturas con el entorno económico real, a través de estudios de casos de empresas colombianas y como dentro de estas se afrontan las decisiones financieras.

8.2. IMPLEMENTACIÓN DE LAS FINANZAS CONDUCTUALES DENTRO DE PLAN DE ESTUDIO DEL PROGRAMA

Para la implementación de las finanzas conductuales dentro del componente de finanzas del plan de estudio del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena se proponen dos alternativas: la primera, la vinculación de las finanzas conductuales como un eje transversal del componente de finanzas; y la segunda, la creación de una asignatura de Finanzas conductuales. A continuación, se detallan cada una de estas alternativas.

- Finanzas conductuales como eje transversal: Al tomar las finanzas conductuales como eje transversal del componente financiero del plan de estudio lo que se busca es que coexistan en la formación académica la teoría racional de las finanzas con los nuevos elementos psicológicos y sociales que traen las finanzas conductuales de manera complementaria para que los estudiantes logren desarrollar competencias que le permitan tomar

decisiones financieras acertadas en entornos de riesgo, incertidumbre y bajo presión.

Para lo anterior, se propone que se incluya una unidad temática de finanzas conductuales en cada uno de las asignaturas que hacen parte del componente financiero, en la Tabla 12 a continuación se presenta la relación de unidad temática por asignatura.

Tabla 23. Distribución de contenido temático de finanzas conductuales por asignatura

Distribución de contenido temático de finanzas conductuales por asignatura		
Asignatura	Nivel	Unidad temática de finanzas conductuales
Contabilidad administrativa y costos	III	Proceso de toma de decisiones financieras
Matemáticas financieras	IV	Determinantes de las decisiones
Mercados financieros	V	Introducción a las finanzas conductuales
Finanzas I	VI	Teorías de las finanzas conductuales
Finanzas II	VII	Sesgos conductuales
Evaluación de proyectos	VIII	Behavioral Asset Pricing Model

Fuente: Elaborado por los autores.

Además de la incorporación de contenidos temáticos en las asignaturas, para la incorporación de las finanzas conductuales como eje transversal del componente de finanzas del plan de estudio del programa se sugiera la metodología de Simulaciones de Mercados Interactivos, estrategia aplicada en programas de negocios de la Universidad de Harvard desde el año 2003 (Coval, Gadzik y Stafford, 2007), y que es descrita por Hernández Ramírez (2009) en el artículo sobre actualización curricular en finanzas para América Latina, el autor reconoce que se deben incorporar estrategias de enseñanza

que aproximen a los futuros profesionales a la realidad, es decir, que la formación en finanzas debe permitir la utilizar de herramientas que vinculen a los estudiantes con el contexto real de operación; además, señala que el uso de este sistema de simulación debería derivar en un verdadero salto cualitativo, pues aumenta la probabilidades que los estudiantes sean capaces de transferir con eficiencia su conocimiento a nuevos ambientes y a sus empresas.

A continuación, se presenta como reseña la metodología:

la metodología de Simulaciones de Mercados Interactivos consiste básicamente en adoptar un nuevo método de simulación en el que las herramientas clásicas de decisión son puestas a prueba de una forma realista en un ambiente de clase competitivo. Los experimentos inician con la comunicación a los participantes de los momentos e incertidumbres inherentes a verdaderos problemas financieros del mundo real, mediante la presentación secuencial de hechos del caso en estudio. A continuación, se le facilita información derivada de estados financieros, proyecciones de utilidad, anuncios corporativos, movimientos de transacciones detalladas, datos macroeconómicos y discusiones de profesionales financieros. A partir de la información suministrada, la idea es permitir que los estudiantes puedan modificar o revesar ciertas decisiones conforme a nueva información disponible, y responder estratégicamente a los competidores; para conocer los resultados de la gestión de los estudiantes e identificar las reglas de decisiones que fueron eficaces y aquellas que no. (Hernández Ramírez, 2009)

- Creación de la asignatura de finanzas conductuales: La segunda alternativa es la creación de un espacio dentro del plan de estudio diseñado específicamente para las finanzas conductuales, una asignatura que haría parte del área de formación profesional, dentro de componente financiero, que se impartiría en el noveno nivel, y que contaría con tres créditos académicos.

La intención del curso sería “proporcionar a los participantes conocimientos de temas y autores que han hecho aportaciones significativas, para entender como los agentes económicos toman decisiones financieras; a través del tratamiento interdisciplinario del tema, que permite el aprovechamiento de otros campos como la psicología” (Escuela de Economía de la Universidad Católica Andrés Bello, s.f.). Esto con el fin de complementar y actualizar los aportes clásicos con las teorías racionales de las finanzas con las nuevas aportaciones de las finanzas conductuales.

A continuación, se presenta el análisis de competencia para esta asignatura, donde se presenta el objetivo de la misma junto con las competencias (del ser, del saber, y del saber hacer) y los contenidos programáticos, organizado en unidades temáticas.

Tabla 24. Análisis de competencias: Finanzas conductuales

Análisis de competencias: Finanzas Conductuales					
Número de créditos	3	Horas de trabajo(semestre)	160	Nivel	IX
Objetivo	Proporcionarles a los estudiantes del Área de Administración de Empresas los conocimientos necesarios para entender como los agentes económicos toman decisiones financieras bajo incertidumbre, utilizando herramientas, campos de investigación y paradigmas de la psicología, sociología y economía.				
Competencias					
Ser	Saber		Saber hacer		
<p>El estudiante muestra fortaleza en valores y principios institucionales, sociales y de vida y tiene una actitud, comportamiento, disciplina y compromiso con su formación y desempeño profesional que le sirve para su desarrollo integral como ser humano y como agente tomador de decisiones financieras. En especial debe caracterizar su ser:</p> <ul style="list-style-type: none"> • En el desarrollo de sus habilidades para el conocimiento de las finanzas conductuales • En su disposición para el saber. • En sus razonamientos críticos, reflexivos y comunicativos • En su desarrollo cognitivo y discursivo • En su escala de valores y la aplicación de los mismos 	<p>El estudiante domina los aspectos teórico-prácticos de las finanzas conductuales, explicando y argumentando el proceso de toma de decisiones financieras desde el enfoque racional y teniendo en cuenta los aspectos psicosociales. En síntesis, debe lograr saber:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Reconocer los principios de las finanzas conductual, orígenes, desarrollo, principales exponentes e implicaciones en la explicación, comprensión e intervención en la conducta. • Reconocer el proceso de toma de decisiones financieras y las variables determinantes de este proceso • Reconocer los sesgos conductuales existentes y como estos afectan las decisiones financieras • Disponer de actitudes para la toma de decisiones 		<ul style="list-style-type: none"> • Utilizar los diferentes modelos teóricos para explicar la motivación y la conducta de elección • Utilizar los conocimientos interdisciplinarios de las finanzas conductuales para tomar decisiones financieras acertadas en entornos de riesgo e incertidumbre. 		

Contenido programático	Unidad I. Introducción a las finanzas conductuales
	Unidad II. Proceso de toma de decisiones financieras y sus determinantes
	Unidad III. Teorías de finanzas conductuales
	Unidad IV. Sesgos conductuales

Fuente: Elaborado por los autores.

CONCLUSIONES

Del desarrollo de este proyecto de investigación que busca la implementación de las finanzas conductuales en el plan de estudio del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, como estrategia de mejora de las competencias financieras de sus estudiantes, se obtienen las siguientes conclusiones:

- En la primera fase se realizó una revisión de la propuesta curricular del programa, para conocer como es la formación que permite el desarrollo de las competencias financieras que deben tener los estudiantes para su desempeño profesional. Se identifica que el componente financiero está compuesto por seis asignaturas, que son: Contabilidad administrativa y costos, Matemáticas financieras, Mercados financieros, Finanzas I, Finanzas II y Evaluación de proyectos; y que, además, en el área flexible existen unas asignaturas vinculadas al componente financiero, énfasis (finanzas públicas y finanzas internacionales) y cursos libres (finanzas para no financieros, economía solidaria y desarrollo del espíritu emprendedor). La formación financiera vincula un total de 17 créditos académicos, que representan el 22,7% de los créditos académicos del área profesional y el 10,5% del total de créditos del plan de estudio; siendo el segundo componente del área de formación profesional con mayor asignación de créditos. Adicionalmente se realiza la revisión de los micro currículos de cada una de las asignaturas donde se consignan las competencias desde el ser, el saber y el saber hacer, que se deben desarrollar.
- En la segunda fase, que consiste en la evaluación de las competencias con las que cuentan los estudiantes para tomar decisiones financieras, clasificadas en cinco tipos, que son: liquidez, rentabilidad, endeudamiento, ahorro e inversión. Se reconoce que en general los estudiantes tienen competencias favorables para la toma de decisiones financieras de todos los

tipos, obteniendo una calificación general promedio de 3,43 de 5,00 puntos posibles. Cuando se analizan los resultados para cada tipo de decisión, se tiene que: El tipo de decisiones que obtuvo mayor calificación fueron las decisiones de liquidez con un puntaje de 3,94, seguido por las decisiones de inversión (3,67); es decir, que los estudiantes tienen más capacidades para tomar decisiones adecuadas para gestionar sus recursos de corto plazo respondiendo a sus obligaciones, y para reconocer alternativas de inversión que maximicen su rentabilidad. En contra parte, los tipos de decisiones que presentaron calificaciones más bajas fueron las decisiones de ahorro (3,22) y de endeudamiento (3,00), pues se reconoce que los estudiantes del programa tienen poca vinculación con el sistema financiero y los productos que se ofrecen en este para ahorrar o buscar financiación.

- Por último, se tiene la propuesta de implementación de finanzas conductuales, donde se generan dos alternativas, que son: la primera, la vinculación de las finanzas conductuales como un eje transversal del componente de finanzas, donde se busca la coexistencia en la formación académica la teoría racional de las finanzas con los nuevos elementos psicológicos y sociales relacionados con la toma de decisiones, para ello se establecen unidades temáticas de finanzas conductuales para cada una de las asignaturas del componente de finanzas y se propone la utilización de la metodología de Simulaciones de Mercados Interactivos. La segunda alternativa es la creación de una asignatura de Finanzas conductuales, asignatura que haría parte del área de formación profesional, dentro de componente financiero, que se impartiría en el noveno nivel, y que contaría con tres créditos académicos; y que tendría el siguiente objetivo: Proporcionarles a los estudiantes del Área de Administración de Empresas los conocimientos necesarios para entender como los agentes económicos toman decisiones financieras bajo incertidumbre, utilizando herramientas, campos de investigación y paradigmas de la psicología, sociología y economía.

Adicionalmente, dentro de la propuesta se establecen algunas acciones de mejora para responder a las falencias identificadas a través de la segunda fase, estas falencias están relacionadas con el desconocimiento de los estudiantes con respecto al sistema financiero y sus productos, ya sean de financiación, ahorro o inversión; y se proponen las siguientes acciones de mejora para el fortalecimiento del componente financiero que permita mejorar las competencias de los estudiantes: Adaptabilidad de los contenidos programáticos de la asignatura Mercados financieros, ampliación del campo de acción del Observatorio Financiero, desarrollo de ferias financieras y revisión de las estrategias metodológicas utilizadas dentro de las asignaturas del componente de finanzas.

RECOMENDACIONES

A continuación, se presentan algunas recomendaciones que resultaron del desarrollo de esta investigación:

- Impulsar propuestas de investigación que permitan realizar evaluaciones periódicas de las competencias financieras desarrollada por los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la Universidad de Cartagena, para que estas se conviertan en referentes para los procesos de autoevaluación del programa y para la actualización de los contenidos programáticos de las asignaturas que pertenecen al componente finanzas del plan de estudio.
- De igual manera, es importante que esta iniciativa para la evaluación de competencias financieras de los estudiantes se traslade a otros programas de la Facultad de Ciencias Económicas del alma mater, para tener un panorama global de las capacidades con respecto al área financiera de los estudiantes y realizar comparaciones entre los diferentes programas académicos.
- Por otra parte, dentro de esta investigación se realiza una propuesta para la integración de las finanzas conductuales en el componente financiero del programa de Administración de Empresas, teniendo en cuenta la importancia que ha tomado esta nueva rama del conocimiento financiero en la discusión académica e investigativa, y su aplicabilidad en el desarrollo profesional de los estudiantes de las áreas de las ciencias económicas. Por lo tanto, se recomienda a la administración del programa la evaluación de esta propuesta para su puesta en marcha.
- Por último, se recomienda a la administración la evaluación de las acciones de mejora para el fortalecimiento del componente financiero del programa que resultaron de la evaluación de competencias financieras realizada a los

estudiantes, dentro de estas acciones de mejora se consideran actualización en los contenidos programáticos y la incorporación de nuevas estrategias metodológicas.

BIBLIOGRAFÍA

- Alpert, M., y H. Raiffa (1982), “A progress report on the training of probability assessors”, in: D. Kahneman, P. Slovic and A. Tversky, eds., Judgment Under Uncertainty: Heuristics and Biases (Cambridge University Press, Cambridge) pp. 294–305.
- Aparicio Ramírez, Liliana (2014). Diseño de un programa de educación económica y financiera para adolescentes escolarizados en educación básica secundaria entre 12 y 14 años de edad (Tesis de pregrado). Pontificia Universidad Javeriana. Colombia. 167 páginas.
- Banco BBVA (2015). ¿Qué es el riesgo financiero? 5 consejos para evitarlo. Recuperado de: <https://www.bbva.com/es/finanzas-para-todos-el-riesgo-financiero-y-sus-tipos/>
- Barber, B. M., y Odean, T. (2000). Trading is hazardous to your wealth: The common stock investment performance of individual investors. Journal of Finance, 773-806.
- Barberis, Nicholas & Thaler, Richar (2002). A survey of Behavioral Finance. NBER Working Paper No. 9222. Paginas 1051 – 1121. En: Constantinides, G.; Harris, M. & Stulz, R. (2013). Handbook of the Economics of Finance. UK.
- Bell, D. (1982). “Regret in Decision Making Under Uncertainty.” Operations Research, 30, 961–981.
- Brabazon, T. (2000). Behavioural finance: A new sunrise or a false dawn? 28th August.
- Caballero, José & Morales, Ricardo (2017). Análisis de sesgos conductuales en la toma de decisiones financieras. En: XXII Congreso Internacional de Contaduría, Administración e Informática. Congreso llevado a cabo en Ciudad de México, México.
- Cadena Barrios, José & Martínez León, Jorge (2013). Análisis de las competencias laborales del egresado del programa de Administración de

Empresas de la Universidad de Cartagena (Tesis de pregrado). Universidad de Cartagena. Colombia. 102 páginas.

- Comisión Intersectorial para la Educación Económica y Financiera (2017). Estrategia Nacional de Educación Económica y Financiera de Colombia (ENEEF). República de Colombia. Página 29.
- Departamento de Finanzas (2017). ¿Qué son las finanzas? Universidad EAFIT. Colombia. Recuperado de: <http://www.eafit.edu.co/escuelas/economiayfinanzas/departamento-finanzas/acerca-del-departamento/Paginas/que-son-las-finanzas.aspx>
- Díaz, E. y Del Valle, C. (2017). Mznual de Economía del Comportamiento: Finanzas del comportamiento. Instituto Mexicano de Economía del Comportamiento: México.
- Díaz, Juan & Rodríguez, José (2016). Finanzas conductuales aplicadas al mercado de renta variable en Colombia (Tesis de maestría). Colegio de Estudios Superiores de Administración CESA, Colombia. 52 paginas.
- Dirección de Metodología y Producción Estadística DIMPE (2017). Encuesta de Carga Financiera y Educación Financiera de los Hogares –IEFIC- 2010-2016. Departamento Administrativo Nacional de Estadística. República de Colombia.
- Dirección Programa de Economía (s.f.). Programa Economía conductual. Universidad Católica Andrés Bello. Venezuela. 3 paginas.
- Escobar Marín, Edith & Gonzales de la Hoz, Priscila (2013). Identificación de las competencias asociadas con el liderazgo gerencial: Estudio de caso de los estudiantes del programa de Administración de Empresas de la facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Cartagena en 2013 Tesis de especialización). Universidad de Cartagena. Colombia. 62 páginas.
- Fernández, Ángel; De Guevara, Rogelio & Madrid, Rosa (2017). Las finanzas conductuales en la toma de decisiones. Revista Fides Et Radio (13). Páginas 127 – 144.

- Ferrer, Sandra & Rodríguez, Juan (2015). Finanzas del comportamiento. Revisión bibliográfica (Tesis de Maestría). Universidad Pontificia Comillas Madrid. España. 62 paginas.
- Fischhoff, B., P. Slovic and S. Lichtenstein (1977), "Knowing with certainty: the appropriateness of extreme confidence", Journal of Experimental Psychology: Human Perception and Performance 3: 552–564.
- Garay Anaya, Gonzalo (2015). Las finanzas conductuales, el alfabetismo financiero y su impacto en la toma de decisiones financieras, el bienestar económico y la felicidad. Revista Perspectiva 18(36). Bolivia. Páginas 7 - 34.
- Gempp, Rene; Denegri, Marianela; Caripan, Nadia; Catalán, Valentina; Hermosilla, Solange & Caprile, Cristina (2007). Desarrollo del Test de Alfabetización Económica para Adultos TAE-A-25. Revista Interamericana de Psicología 41(3). Páginas 275 - 284.
- Guerra Navarro, Adrián (2016). Análisis de las competencias financieras: ¿Es necesario una asignatura específica? Grado en Economía. Universidad de Alicante. España. Página 18.
- Hens, T. y Meier, A. (Sin Fecha). Finanzas Conductuales: La Psicología de la Inversión. Finance White paper: Universidad de Zurich.31 paginas.
- Hernández Ramírez, Manrique (2009). Finanzas conductuales: Un enfoque para Latinoamérica. TEC Empresarial 3(3). Páginas 8-17.
- Hernández Ramírez, Manrique (2009). Propuesta de actualización curricular en las finanzas latinoamericanas. Inter Sedes. 10(19). Páginas 62 – 71.
- Higueta Ocampo, Beatriz & Parra Hincapié, Maria (2017). Análisis de competencias financieras frente al endeudamiento. Estudio de caso en estudiantes del Tecnológico de Antioquia (Tesis de pregrado). 38 páginas.
- INED21 (2014). Un breve análisis de la competencia financiera informe PISA 2012. Recuperado de: <https://ined21.com/p6864/>



- Kahneman, Daniel & Tversky, Amos (1979). Prospect Theory: An Analysis of Decision under Risk. *Econometría* (13) Páginas 263 -291. Traducido al castellano por: Gambará, Hilda (1987). Teoría prospectiva: un análisis de la decisión bajo riesgo. *Infancia y Aprendizaje* (30). Páginas 95 – 124.
- Linde, Luis (2015). El estado de la formación financiera en España: Los retos para mejorar la educación financiera de los ciudadanos. Publicado en: 50 años de análisis financiero en España (2015). Fundación de estudios financieros. España. Páginas 9 - 28.
- Martínez, Víctor (2014). Habilidades para la vida: una propuesta de formación humana. *Itinerario educativo* 28(63). Páginas 61 – 89.
- Martín-Maestro Dorado, Ana (2016). Análisis de los conocimientos económicos-financieros en alumnos de segundo de bachillerato (Tesis de maestría). Universidad Internacional de la Rioja. España. 68 páginas.
- Ministerio de Educación de Ecuador (s.f.). Proyecto Educativo Institucional (PEI). República del Ecuador. Recuperado de: <https://educacion.gob.ec/pei/>
- Ministerio de Educación Nacional (s.f.). Recuperado (6 de junio de 2018) de: <https://www.mineduacion.gov.co/1759/w3-propertyvalue-55247.html>
- Montoya Coronado, Petra (2005). Educación financiera. Estudio aplicado a: Comisión Federal de Electricidad Zona Metropolitana (Tesis de maestría). Universidad Autónoma de Nuevo León. México. 94 páginas.
- Morton, H. (1993). *The Story of Psychology*. New York, NY: Bantam Double Dell Publishing Group, Inc.
- OCDE (2012). PISA 2012: Assessment and Analytical Framework Mathematics, Reading, Science, Problem Solving and Financial Literacy. OCDE Publishing, Paris.
- OCDE (2016). PISA 2015 Assessment and Analytical Framework Mathematics, Reading, Science and Financial Literacy. OCDE Publishing, Paris. 146 páginas.

- Oficina de Medición de Calidad de los Aprendizajes UMC (2016). Resultados PISA 2015. Ministerio de Educación de Perú. Republica de Perú. 22 páginas.
- Olsen, R. A. (1998). Behavioral Finance and Its Implication for Stock-Price Volatility. *Financial Analysts Journal*, 54(2), 10-18
- Palomares Ruiz, Ascensión & Serrano Marugan, Isabel (2016). Influencia de las competencias emocionales y financieras en la formación Universitaria. *Revista Formación Universitaria*, 9(5). Recuperado de: https://scielo.conicyt.cl/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S0718-50062016000500004
- Parlamento Europeo y Consejo de la Unión Europea (2006). Competencias claves para el aprendizaje permanente: un marco de referencia europeo. Recuperado (6 de junio de 2018) de: <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/ES/TXT/?uri=celex:32006H0962>
- Programa de administración de empresas (2014). Proyecto educativo del programa (PEI). Universidad de Cartagena, Cartagena Colombia. 60 páginas.
- Ricciardi, Víctor & Simon, Helen (2017). ¿Qué son las finanzas del comportamiento (Behavioral Finance)? Páginas 14 - 35. En: Díaz, Emiliano & Del Valle, Carlo (2017). *Manual de economía del comportamiento Volumen 3: Finanzas del comportamiento*. Primera edición. Instituto Mexicano de Economía del Comportamiento. México. 275 paginas.
- Shefrin, H. (2000). Behavioral Corporate Finance. *Journal of Applied Corporate Finance*, 14(3).
- Simon, H. (1957). A behavioral model of rational choice. *Quarterly Journal of Economics*, 69(1), 99-118.
- Statman, M. (2000). Behavioral Finance: Past Battles and Future Engagements. *Financial Analyst Journal*, 55(6), 18-27.
- Statman, M. (1995). "A Behavioral Framework for Dollar-cost Averaging.". *Journal of Portfolio Management*, Fall: 70–78.

- Superintendencia financiera de Colombia (2011). Estrategia nacional de educación económica y financiera: Una propuesta para su implementación en Colombia. Colombia. 64 páginas.
- Trujillo Henao (2011). Enfoque de competencias en la educación: del conocimiento al uso y apropiación. Corpoeducación. Ministerio de Educación Nacional. Recuperado (6 de junio de 2018) de: <https://www.mineducacion.gov.co/cvn/1665/w3-article-275791.html>
- Umaña Hermosilla, Benito, et. al. (2015). Variables explicativas del comportamiento de inversión de multifondos. Un análisis desde la perspectiva de los inversores en el sistema de pensiones chileno. Estudios Gerenciales (31). Páginas 183 – 190.
- Universidad Pontificia Bolivariana (s.f.). Oferta académica: Finanzas conductuales. Recuperado (4 de julio de 2019) de: <https://www.upb.edu.co/es/formacioncontinua/medellin/finanzas-conductuales>
- Vargas, Mónica & Avedaño, Bertha (2014). Diseño y análisis psicométrico de un instrumento que evalúa competencias básicas en economía y finanzas: una contribución a la educación para el consumo. Universitas Psychologica 13 (4). Páginas 1379 – 1393.
- Vega Garnelo, Alicia (2013). La formación económica-financiera en educación secundaria obligatoria en el marco de evaluación de la competencia financiera por PISA 2012 (Master tesis). Universidad Internacional de La Rioja, España. 97 páginas.
- Walstad, William; Rebeck, Ken & Butters, Roger (2013). Test of Economic Literacy. Fourth Edition. Council for Economic Education. United State of America. 86 páginas.

ANEXOS

Anexo 1. Instrumento de recolección de información

	<p>ENCUESTA DE COMPETENCIAS FINANCIERAS DE LOS ESTUDIANTES DEL PROGRAMA DE ADMINISTRACIÓN DE EMPRESAS</p>	 <p>Universidad de Cartagena Fundada en 1827</p>
---	--	--

Objetivo: Obtener información sobre el desarrollo de competencias financieras en los estudiantes del programa de administración de empresas.

Instrucciones: A continuación, se presenta una serie de afirmaciones acerca de conocimiento en el área financiero adquirido durante su formación académica. Frente a cada una de ellas tendrá cuatro alternativas de respuestas, que son: Totalmente de acuerdo, de acuerdo, indiferente, en desacuerdo, totalmente desacuerdo.

Deberá marcar con una X la alternativa que según su opinión describe con más exactitud su realidad, teniendo en cuenta su nivel de conocimientos y competencias adquiridos en el área financiera.

Enunciado	Totalmente de acuerdo	De acuerdo	Indiferente	Desacuerdo	Totalmente desacuerdo
1. Realizo un presupuesto de ingresos y gastos mensuales para ordenar mis finanzas					
2. Mis gastos tienen a ser mayores que mis ingresos obtenidos					
3. Cancelo mis obligaciones dentro de los plazos de pagos establecidos					
4. Tengo negocios propios, que me permiten obtener utilidades					
5. Tengo más de una fuente de ingresos					

6. Reconozco ideas de negocio que puedan generar rentabilidad					
7. Utilizo frecuentemente la modalidad de crédito para pagar compras de bienes y servicios					
8. Manejo actualmente créditos y tarjetas de crédito con diferente entidades financieras					
9. Tengo créditos informales con prestamistas (paga-diario u otras modalidades)					
10. Cuento actualmente una cuenta de ahorro en una entidad financiera					
11. Manejo bolsillos de ahorro o ahorros programados con mi banco					
12. Manejo ahorros no bancarios como alcancias o ahorros familiares					
13. Estoy interesado en crear mi propio negocio o realizar inversiones en uno existente					
14. Conozco las opciones de inversión que brinda el mercado de valores					
15. Tengo bienes raíces a mi nombre o estoy interesado en adquirir uno					

Por último, indícanos algunos datos personales

16. Sexo:

- a. Femenino (___)
- b. Masculino (___)

17. Edad:

- a. Menos de 18 años (___)
- b. 18 - 21 años (___)
- c. 22 - 25 años (___)
- d. Más de 25 años (___)

18. Semestre:

- a. 1° - 4° semestre (___)
- b. 5° - 8° semestre (___)
- c. 9° - 10° semestre (___)

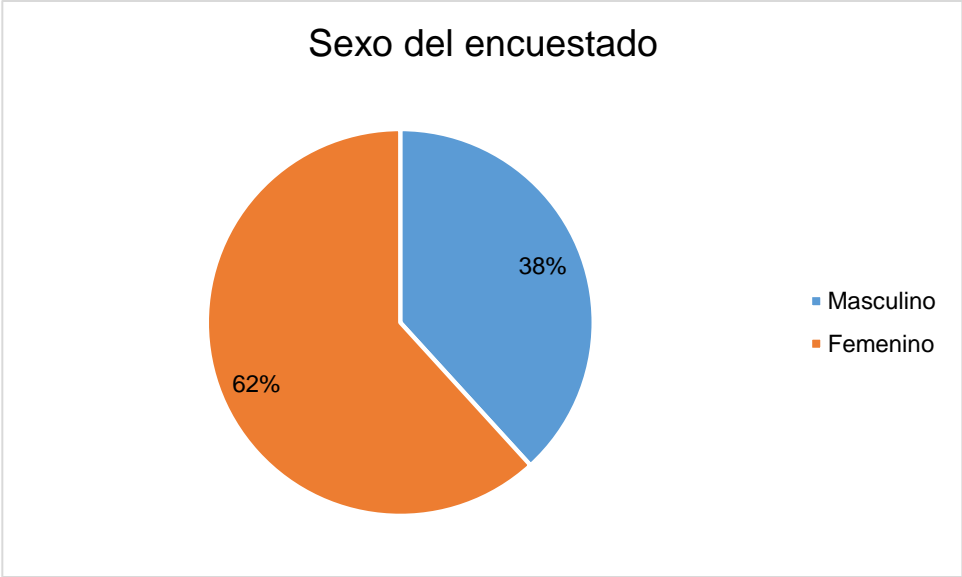
19. Jornada:

- a. Diurna (___)
- b. Nocturna (___)

Muchas gracias por tu participación.

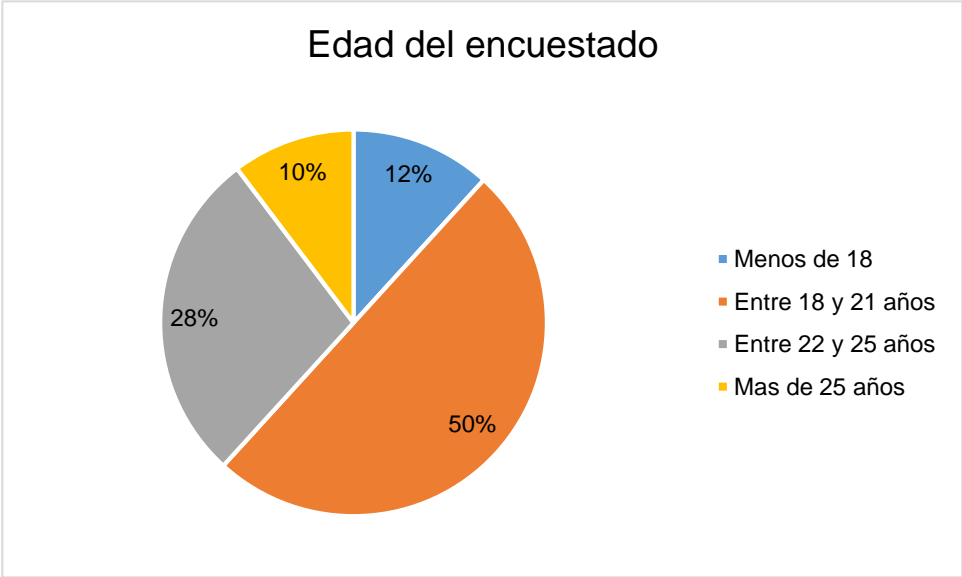
Anexo 2. Graficas: Variables de identificación de los encuestados

Anexo 2.1. Sexo del encuestado



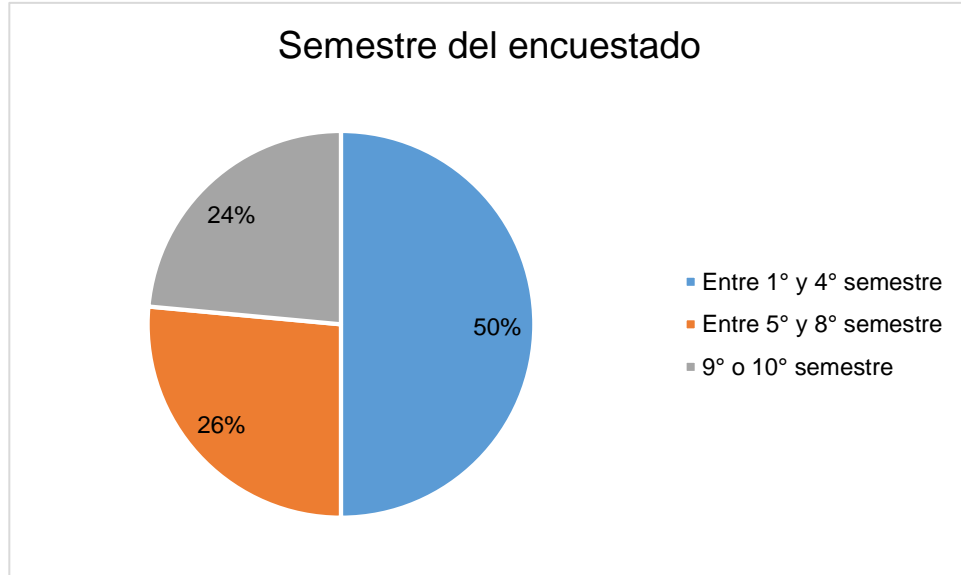
Fuente: Elaborado por los autores.

Anexo 2.2. Edad del encuestado



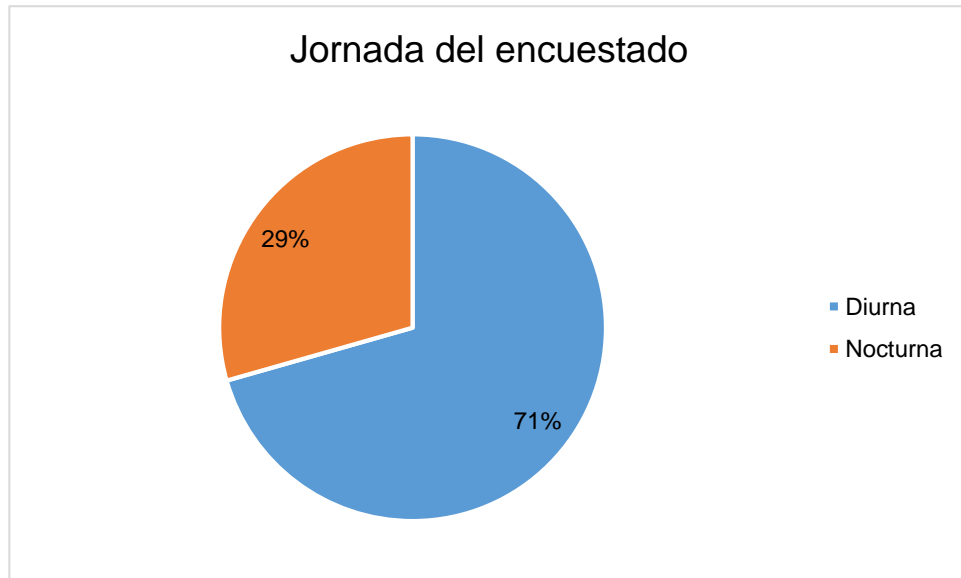
Fuente: Elaborado por los autores.

Anexo 2.3. Semestre del encuestado



Fuente: Elaborado por los autores.

Anexo 2.4. Jornada del encuestado



Fuente: Elaborado por los autores.