

**ANÁLISIS FINANCIERO DE LAS EMPRESAS DE VIGILANCIA SIN
ARMAS EN COLOMBIA CONFRONTADO CON LA EMPRESA
CENTINELA DE OCCIDENTE LTDA.**

JAIRO HERNAN MAÑUNGA DURAN

**TRABAJO DE GRADO PARA OPTAR POR EL TITULO DE
MAGISTER EN ADMINISTRACION FINANCIERA**

ASESOR: HECTOR SANCHEZ COLLAZOS

ESCUELA DE ECONOMIA Y FINANZAS UNIVERSIDAD EAFIT

MEDELLIN

2016

Tabla de Contenido

1. Introducción.....	5
1.1. Antecedentes de la situación de estudio.....	7
1.2. Justificación.....	8
1.3. Alcances y limitaciones.....	9
1.4. Objetivos generales y específicos.....	10
2. Marco teórico.....	11
3. Metodología.....	13
4. Presentación y análisis de resultados.....	14
4.1. Análisis de información financiera frente al sector.....	14
4.2. Análisis de información financiera frente a las empresas líderes	24
5. Conclusiones y recomendaciones.....	30
Referencias bibliográficas.....	32

Indices de gráficas

Gráfica 1. Tasa de crecimiento de activos.....	15
Gráfica 2. Tasa de crecimiento de pasivos.....	16
Gráfica 3. Tasa de crecimiento de patrimonio.....	17
Gráfica 4. Tasa de crecimiento de ingresos.....	18
Gráfica 5. Tasa de crecimiento del margen neto.....	19
Gráfica 6. Tasa de crecimiento de ROA.....	20
Gráfica 7. Tasa de crecimiento de ROE.....	21
Gráfica 8. Tasa de crecimiento de endeudamiento.....	22
Gráfica 9. Tasa de crecimiento de apalancamiento.....	23
Gráfica 10. Razón corriente.....	25
Gráfica 11. Rentabilidad del activo.....	26
Gráfica 12. Nivel de endeudamiento total.....	27
Gráfica 13. Rentabilidad del patrimonio.....	28
Gráfica 14. Cobertura de interés.....	29

Resumen

Una de las principales dificultades que evidencian las empresas de vigilancia en Colombia es la falta de análisis de la información financiera, dicha información aparece contemplada en los estados financieros, y su manejo de manera adecuada permite tomar decisiones acertadas de corto, mediano y largo plazo; referente a las actividades de inversión, financiación y pago de dividendos.

En este sentido, el propósito de este trabajo es realizar un estudio general de los principales indicadores del sector, presentar un análisis financiero de las empresas de vigilancia sin armas en Colombia y confrontar esta información con la empresa Centinela Occidente Ltda., para los periodos comprendidos entre los años 2011 al 2015, con el fin de sugerir posibles mejoras para esta organización.

En Colombia, la prestación de servicios de vigilancia y seguridad privada están regulados por la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada (Supervigilancia), entidad vinculada al Ministerio de Defensa Nacional; estos servicios están reglamentados principalmente por el Decreto-Ley 356 de 1994, Estatuto de Vigilancia y Seguridad Privada, los decretos 4950 de 2007 y 1989 de 2008.

Palabras clave

Análisis financiero, indicadores financieros, estados financieros, apalancamiento, cobertura de intereses

Abstract

One of the main difficulties evidenced by the Colombian monitoring companies is the lack of analysis of the financial information; this information is included in the financial statements, and its management in an adequate way allows to make correct short, medium and long term decisions; Related to investment, financing and dividend payment activities.

In this sense, the purpose of this work is to perform a general study of the main indicators of the sector, to present a financial analysis of the companies of surveillance without arms in Colombia and to compare this information with the company Centinela Occidente Ltda., For the periods included Between the years 2011 to 2015, in order to suggest possible improvements for this organization.

In Colombia, the provision of surveillance and private security services are regulated by the Superintendency of Surveillance and Private Security (Supervigilancia), an entity linked to the Ministry of National Defense; These services are regulated mainly by Decree-Law 356 of 1994, Statute of Surveillance and Private Security, decrees 4950 of 2007 and 1989 of 2008.

Keywords

Financial analysis, financial indicators, financial statements, leverage, interest coverage

1. Introducción

El objetivo básico financiero es generar riqueza para los accionistas o propietarios de la empresa, es decir, agregar valor al capital de los dueños de la compañía, esto se puede lograr con el manejo eficiente de los recursos, de manera que se les garanticen incrementar las utilidades.

Las empresas tienen por objetivo: aumentar su competitividad en el mercado; uno de los factores fundamentales es optimizar sus recursos, que se pueden lograr con tres decisiones fundamentales: decisiones de inversión, de financiación y pago de dividendos. Desde esta perspectiva, el propósito del presente trabajo es realizar un análisis financiero de las empresas de vigilancia sin armas en Colombia, para compararlo con la empresa Centinela Occidente Ltda., determinando su comportamiento financiero y plantear sugerencias de mejora para la organización.

Las empresas de vigilancia y seguridad privada en Colombia, están vigiladas por la Superintendencia de Vigilancia, entidad que depende directamente del Ministerio de Defensa Nacional. La Supervigilancia autoriza mediante resolución, la prestación de servicios de seguridad privada para los siguientes servicios: vigilancia con armas, vigilancia sin armas, blindadora, cooperativa, empresas asesoras, escuelas de capacitación, transporte de valores, que son ofrecidos a los sectores: residencial, empresarial, público, bancario e industrial.

Para el año 2015, de las 1.016 empresas registradas y autorizadas para prestar servicios de vigilancia privada en Colombia, un 59,4% están dedicadas a los servicios de vigilancia, representadas por 603 compañías, de estas últimas, 58 empresas están dedicadas a la prestación de servicios de vigilancia sin armas en Colombia.

La empresa Centinela de Occidente Ltda., se constituyó el 30 de diciembre de 2004; cuenta con una planta de personal conformada por 75 empleados, aproximadamente. Actualmente maneja alrededor de 1.300 usuarios, entre personas naturales y jurídicas; su sede principal está ubicada en la ciudad de Popayán, (Cauca) y tiene una sucursal en la ciudad de Pasto, (Nariño).

La empresa presta servicios de vigilancia sin armas, que se define como aquella labor de protección, custodia, control de acceso y vigilancia de bienes muebles e inmuebles de cualquier naturaleza. Esta actividad es desarrollada utilizando talento humano, recursos materiales o tecnológicos diferentes a las armas de fuego, tales como centrales de monitoreo y alarma, circuitos cerrados, equipos de detección, visión o escucha remotos, controles de acceso, perimétricos y similares. (Centinela de Occidente Ltda. 2016).

Este documento contiene, en términos generales, un contexto de las empresas de vigilancia en Colombia, justificación del desarrollo de este estudio, con sus respectivos alcances y limitaciones; los objetivos generales y específicos que se pretenden alcanzar; el marco teórico

que sirvió de referencia para este trabajo; metodología utilizada; presentación y análisis de resultados; y finalmente, las conclusiones y recomendaciones generales.

1.1. Antecedentes de la situación de estudio

En la década de los años cuarenta, llegaron a Colombia empresas extranjeras para prestar algunos servicios de vigilancia, puesto que las entidades nacionales los ofrecían de manera poco regulada. En los años sesenta, surgen los primeros intentos de formalización, que desde el punto de vista regulatorio, se ejecutaron bajo la tutela de la Policía Nacional y posteriormente, del Ministerio de Defensa.

En el año 1993, se desarrolla un marco regulatorio específico para este sector: ley 61 y 62 de 1993. En el año 1994, el Gobierno Nacional expidió el Decreto-Ley 356 de 1994, Estatuto de Vigilancia y Seguridad Privada, que rige actualmente la prestación de servicios de vigilancia y seguridad privada en Colombia; en el año 2007 se expide el decreto 4950, por el cual se fijan las tarifas mínimas para el cobro de los servicios de vigilancia; en el año 2008, el decreto 1989, por el cual se reglamenta el pago de la contribución. (Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada, 2016).

1.2. Justificación

El análisis de la información financiera de una empresa es un aspecto muy importante dentro de las finanzas corporativas y de la estrategia financiera; estudiar, interpretar y comparar los indicadores financieros del sector con la compañía, permiten a la empresa tomar mejores decisiones operativas, de inversión, financieras y de pago de dividendos.

Uno de los problemas que tienen las empresas es el análisis de la información financiera, relacionada en los estados financieros, como son: el balance general, estado de resultados y flujo de efectivo, el buen uso de esta información les puede garantizar una toma de decisiones acertadas de corto, mediano y largo plazo, por ello es conveniente considerar el comportamiento financiero, que en promedio registran las empresas del sector, teniendo en cuenta las diferentes variables que afectan a la compañía, que posibiliten compararla y tomar los correctivos que fueran necesarios.

Por lo anterior, es muy importante analizar y establecer si los indicadores financieros de la empresa son los más adecuados, y a través de ello determinar la competitividad de la empresa en el mercado, tomar los correctivos necesarios para mejorar estos indicadores que puedan garantizar su permanencia en el corto, mediano y largo plazo, y maximizar la riqueza de los propietarios.

1.3. Alcance y limitaciones

Con el presente trabajo de investigación se pretende presentar un análisis financiero de las empresas de vigilancia sin armas en Colombia durante los años 2011 al 2015, revisando los principales indicadores financieros del sector y confrontándolos con los de la empresa Centinela de Occidente Ltda., para de esta manera, proponer sugerencias de mejora para la compañía.

Este trabajo es importante para las empresas de vigilancia sin armas en Colombia, ya que brinda un panorama general del comportamiento financiero de las mismas; es especialmente relevante para la empresa Centinela de Occidente Ltda., que requiere de recursos financieros importantes para su proceso de consolidación y expansión; por ello es necesario determinar cómo va a financiar estos procesos para minimizar el riesgo financiero y maximizar sus beneficios.

Algunas limitaciones encontradas en el momento de realizar el trabajo, tienen que ver con la consecución de la información financiera detallada de las empresas líderes en vigilancia sin armas, puesto que ellas la consideran sumamente confidencial; sin embargo, la información general del sector de vigilancia es pública y se cuenta con los informes financieros de los años 2011 al 2015. Cabe decir que la empresa Centinela de Occidente Ltda., suministró toda la información financiera requerida para efectos de la realización de este trabajo.

1.4. Objetivo general y objetivos específicos del trabajo de grado

Objetivo general

Presentar un análisis financiero de las empresas de vigilancia sin armas en Colombia correspondiente a los años 2011-2015, confrontando la información financiera del sector, con la empresa Centinela de Occidente Ltda., de manera que permitan sugerir algunas recomendaciones de mejora para la compañía.

Objetivos específicos

1. Realizar un análisis de los indicadores financieros de las empresas de vigilancia en Colombia años 2011-2015.
2. Elaborar un diagnóstico financiero de la empresa Centinela de Occidente Ltda. confrontado con el sector.
3. Sugerir recomendaciones de mejora a la empresa Centinela de Occidente Ltda.

2. Marco teórico

El análisis de estados financieros es la aplicación de técnicas y herramientas analíticas en los estados financieros de propósito general y datos relacionados para obtener estimados e inferencias útiles en el análisis de negocios. (Wild, Subramanyam & Halsey, 2007).

“El análisis financiero consiste en estudiar la información que contienen los estados financieros por medio de indicadores y metodologías plenamente aceptados por la comunidad financiera, con el objetivo de tener una base más sólida y analítica para la toma de decisiones” (Gujardo & Andrade, 2008, p.158).

“Los indicadores financieros, también llamados índices financieros y que al ser comparados con medidas ideales de comportamiento financiero de la empresa, permiten, por un lado, formarse una idea de la fortaleza o debilidad financiera, y por el otro, tomar acciones correctivas para ajustarse a los objetivos” (García, 2009, p.46).

“El análisis patrimonial y financiero se realiza a partir del análisis del balance de situación. Permite obtener un diagnóstico de la situación patrimonial (endeudamiento y capitalización) y financiera (solventía a corto plazo, gestión de plazos de cobro y pago y gestión de los activos) de la empresa” (Soriano, 2010, p.56).

García (citado en Castaño, 2013), manifiesta que “el diagnóstico o análisis financiero puede definirse como el estudio que se hace de la información que proporciona la contabilidad y de toda la demás información disponible, para tratar de determinar la situación financiera de la empresa o de un sector específico de ésta” (p. 14).

Así mismo, Ortiz (citado en Castaño, 2013), afirma que “un análisis financiero puede definirse como un proceso que comprende la recopilación, interpretación, comparación y estudios de los estados financieros y datos operacionales de un negocio” (p. 14).

Bernstein (citado en Flores, 2014), plantea que “el proceso de análisis de estados financieros consiste en la aplicación de herramientas y técnicas analíticas a los estados y datos financieros, con el fin de obtener de ellos medidas y relaciones que son significativas y útiles para toma de decisiones” (p. 498).

“El análisis financiero es un proceso de recopilación, interpretación y comparación de datos cualitativo y cuantitativo, y de hechos históricos y actuales de una empresa. Su propósito es el de obtener un diagnóstico sobre el estado real de la compañía, permitiéndole con ello una adecuada toma de decisión” (Baena, 2014, p.11)

3. Metodología

Inicialmente se realizó la búsqueda y selección de artículos, ensayos, trabajos sobre análisis financiero; luego se realizó un estudio del marco teórico sobre el tema de estudio, en seguida se recopiló información sobre los indicadores financieros del sector de vigilancia sin armas en Colombia, disponibles en la página de la Supervigilancia, se tabuló y graficó esta información en Excel.

Posteriormente se recopiló información financiera de la empresa Centinela de Occidente Ltda., como son los estados de resultados y los balances generales años 2011-2015, se tabuló esta información, se calcularon indicadores financieros y se realizaron los gráficos en Excel.

Con la información anterior se realizó el análisis de información del sector y de la empresa Centinela, y de esta última, frente a las empresas líderes en vigilancia sin armas en Colombia.

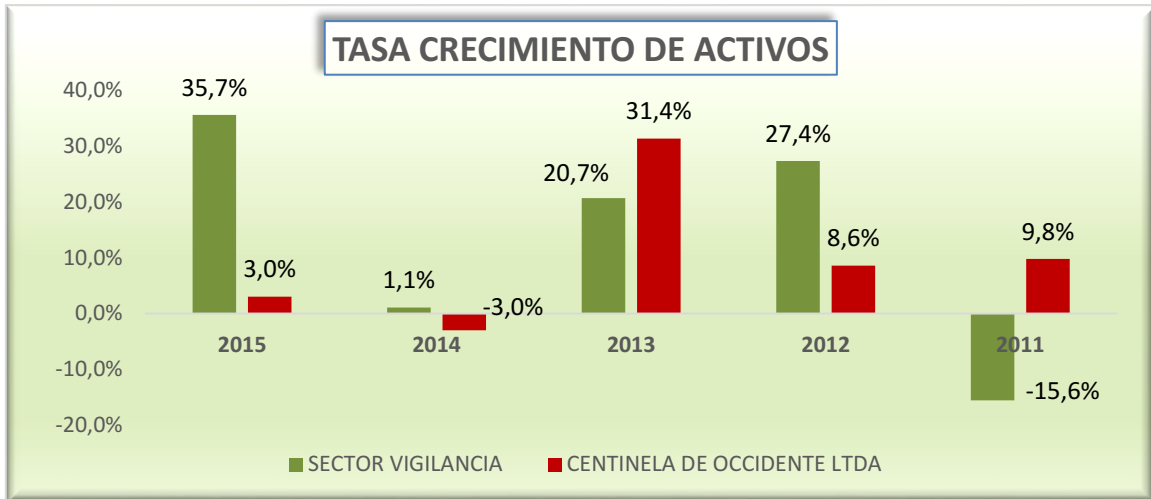
Al final se presentan las conclusiones del trabajo y las recomendaciones de mejora para la empresa Centinela de Occidente Ltda.

4. Presentación y análisis de Resultados

4.1 . Análisis financiero frente al sector de vigilancia

Para efectos del presente análisis, se tienen en cuenta los principales indicadores financieros presentados por la Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada por los años 2011 al 2015, entre ellos están: tasa de crecimiento de activos, pasivos, patrimonio, ingresos, utilidad neta, rendimiento del activo, rendimiento del patrimonio, endeudamiento y apalancamiento y algunos indicadores que se lograron establecer de las empresas líderes del sector de vigilancia sin armas como: liquidez, rentabilidad del activo, rentabilidad del patrimonio, cobertura de intereses confrontados con los indicadores de la empresa Centinela de Occidente Ltda.

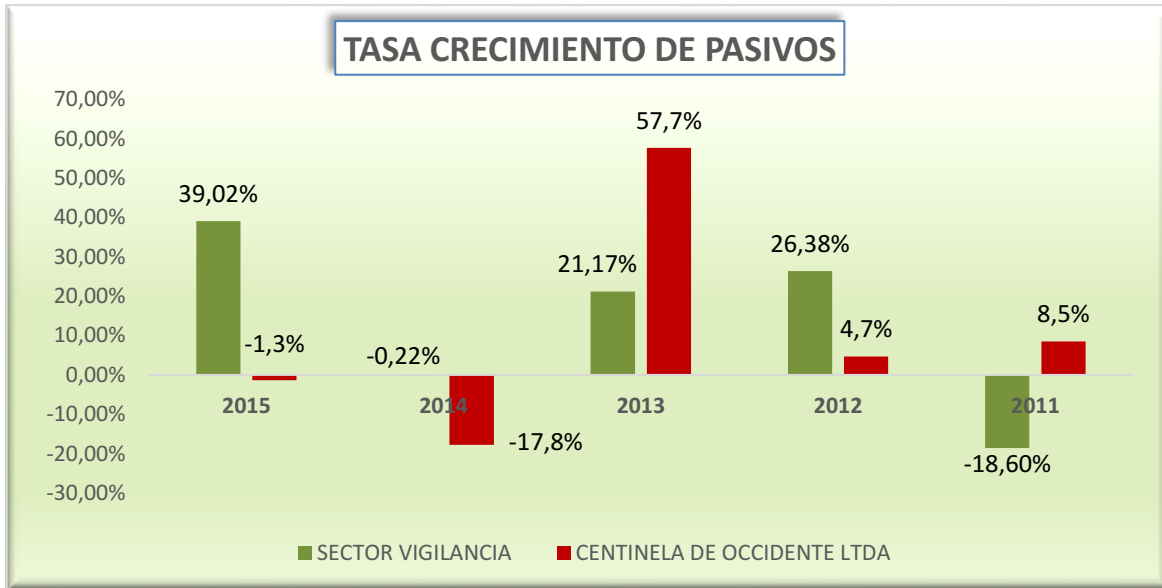
Gráfica 1. Tasa de crecimiento de activos



Fuente: elaboración propia

La tasa de crecimiento de activos para el sector de vigilancia es negativa para el año 2011, situándose en un -15,6% y crece en el año 2015 alcanzando un 35,7%, mientras que la empresa Centinela presenta en el año 2011 un crecimiento del 9,8%, y al finalizar el año 2015, alcanza un crecimiento del 3,0%, durante los periodos 2011-2015, en promedio la empresa presenta una tasa de crecimiento de un 10%, y el sector de vigilancia crece en promedio un 13,8%.

Gráfica 2. Tasa de crecimiento de pasivos

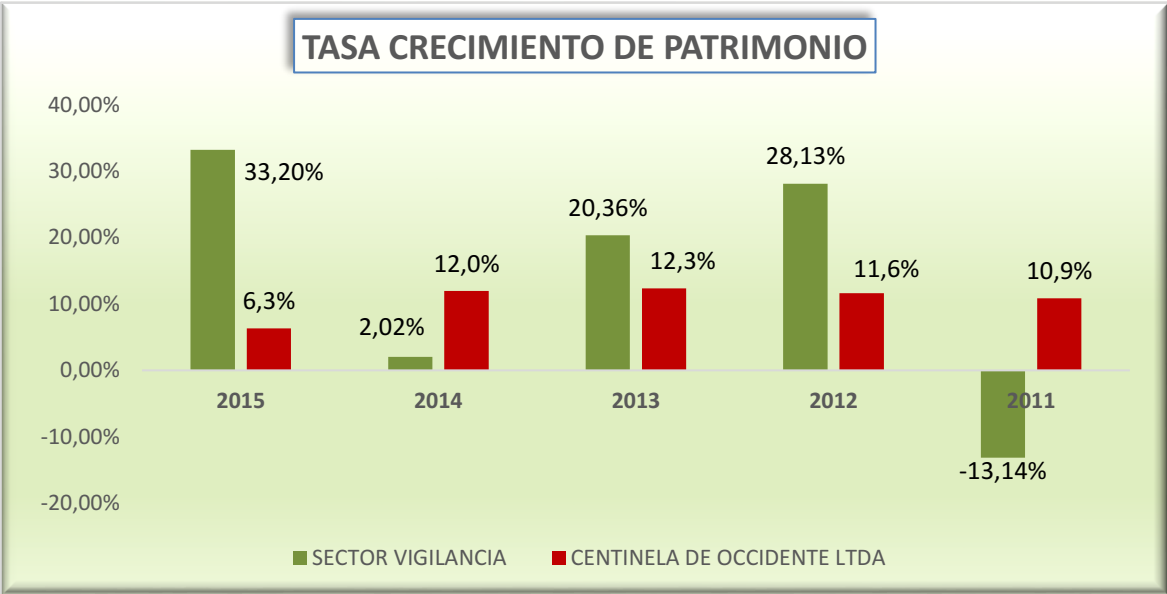


Fuente: elaboración propia

En el año 2011, la tasa de crecimiento de los pasivos del sector de vigilancia es negativo, situándose en un -18,6%, en los años 2012 y 2013, se aprecia un crecimiento por encima del 20%, y en el último año de un 39,02%; por su parte, la empresa Centinela para el año 2011, presentó un crecimiento de su deuda en un 8,5%, en el año 2013 se observa un crecimiento importante del 57,7%, y al finalizar el 2015, el crecimiento de la deuda es negativo, situándose en un -1,3%. La tasa promedio de crecimiento de pasivos del sector para los años 2011-2015 es de 13,6%, mientras que la empresa Centinela es de 10,4%.

El crecimiento de los activos del sector está justificado en el crecimiento de la deuda, para la empresa Centinela, el crecimiento de los activos está soportado además en las actividades de operación y con recursos propios.

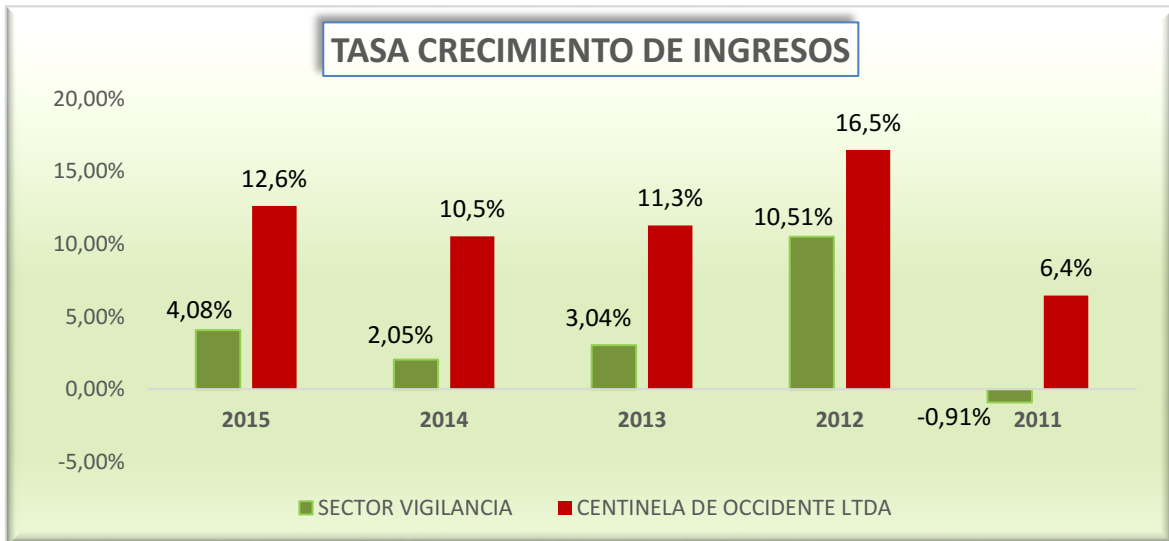
Gráfica 3. Tasa de crecimiento de patrimonio



Fuente: elaboración propia

El sector de vigilancia para el año 2015 presenta una tasa de crecimiento del patrimonio de un 33,20%, frente a la empresa Centinela, que refleja un crecimiento del 6,3%; en promedio la tasa de crecimiento del sector para los años 2011-2015 es de 14,1%; mientras que para la empresa Centinela, en promedio, es de un 10,6%, esto justificado en gran parte por la retención de utilidades en todos los periodos.

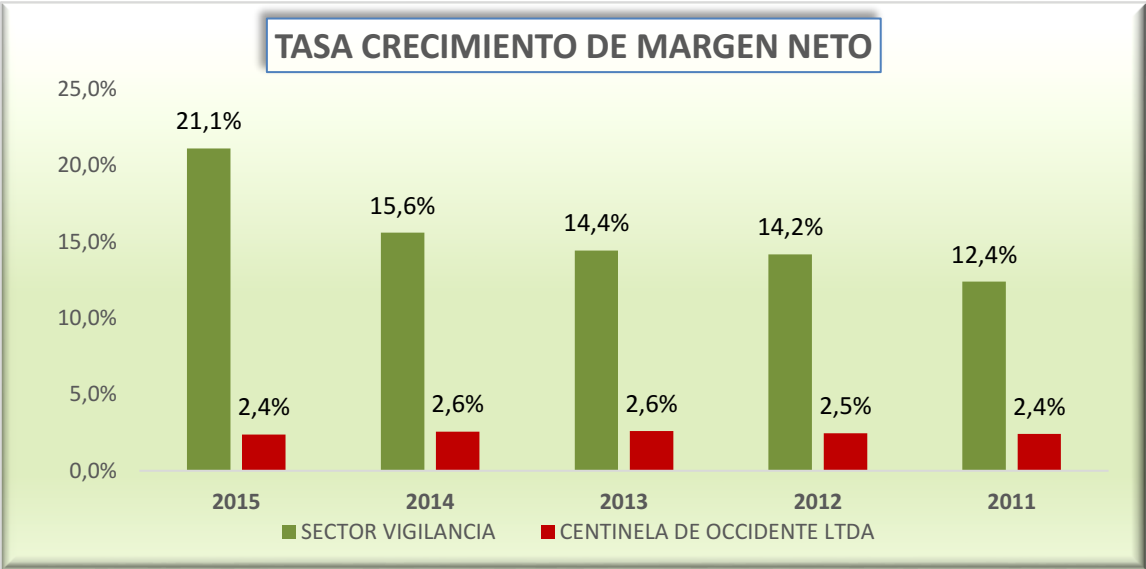
Gráfica 4. Tasa de crecimiento de ingresos



Fuente: elaboración propia

El crecimiento de los ingresos de Centinela están por arriba del crecimiento de los ingresos del sector, la tasa de crecimiento de los ingresos del sector para los años 2011-2015, en promedio, está alrededor de un 3,8%; mientras que la empresa Centinela muestra un comportamiento mayor, situándose en promedio por encima de un 11,5%.

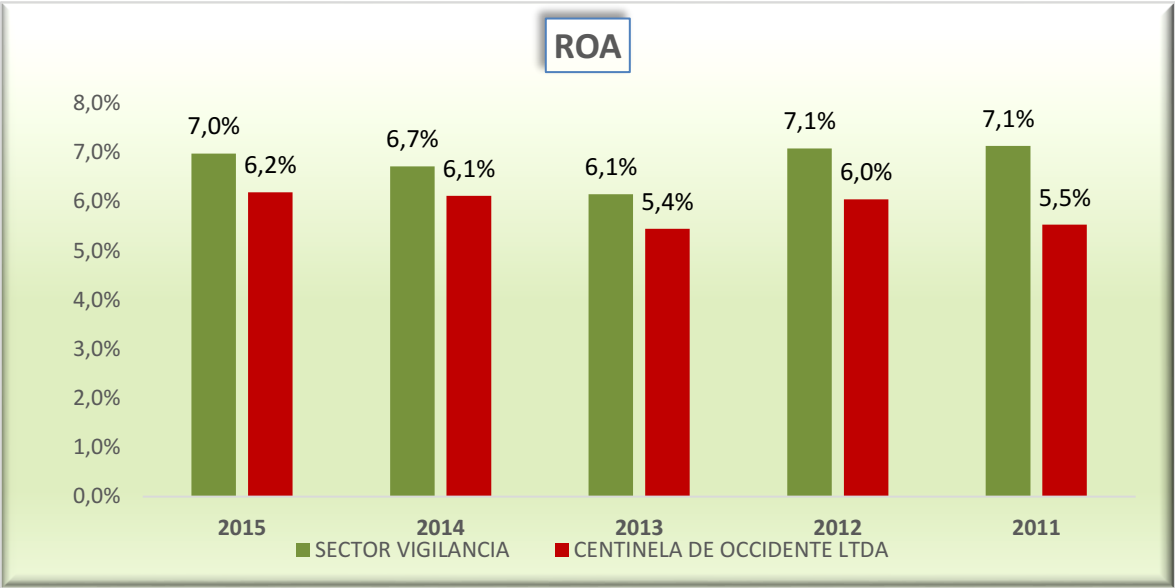
Gráfica 5. Tasa de crecimiento del margen neto



Fuente: elaboración propia

El sector de vigilancia presenta un mejor comportamiento en su tasa de crecimiento del margen neto promedio del 15,5%, frente a lo observado en la empresa Centinela para los periodos 2011-2015, cuyo crecimiento promedio del margen neto se sitúa alrededor de un 2,5%, justificado por la política de amortización de activos en comodato.

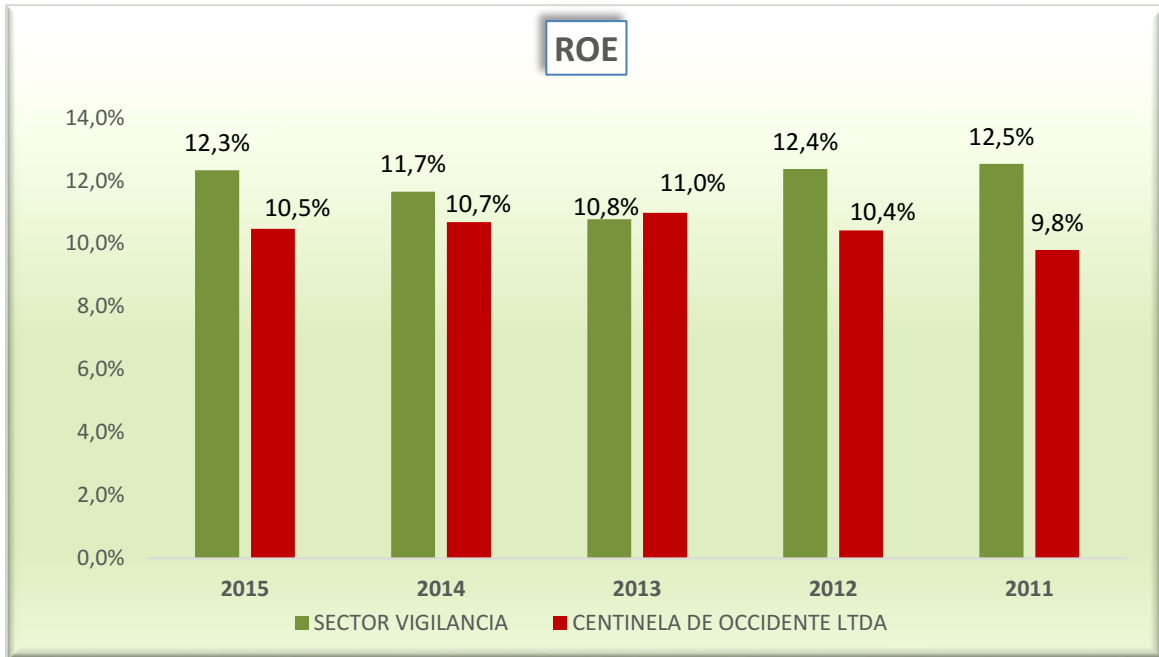
Gráfica 6. Tasa de crecimiento de ROA



Fuente: elaboración propia

La tasa de crecimiento del activo (ROA), para los años 2011-2015, presentado por el sector que está entre un 6,1% y 7,1%, es más alto que el reflejado por la empresa Centinela, el cual está entre un 5,4 y un 6,2%, en promedio la tasa de crecimiento del sector para los años 2011-2015 es de 6,8%; mientras que para la empresa Centinela, en promedio, es de un 5,9%.

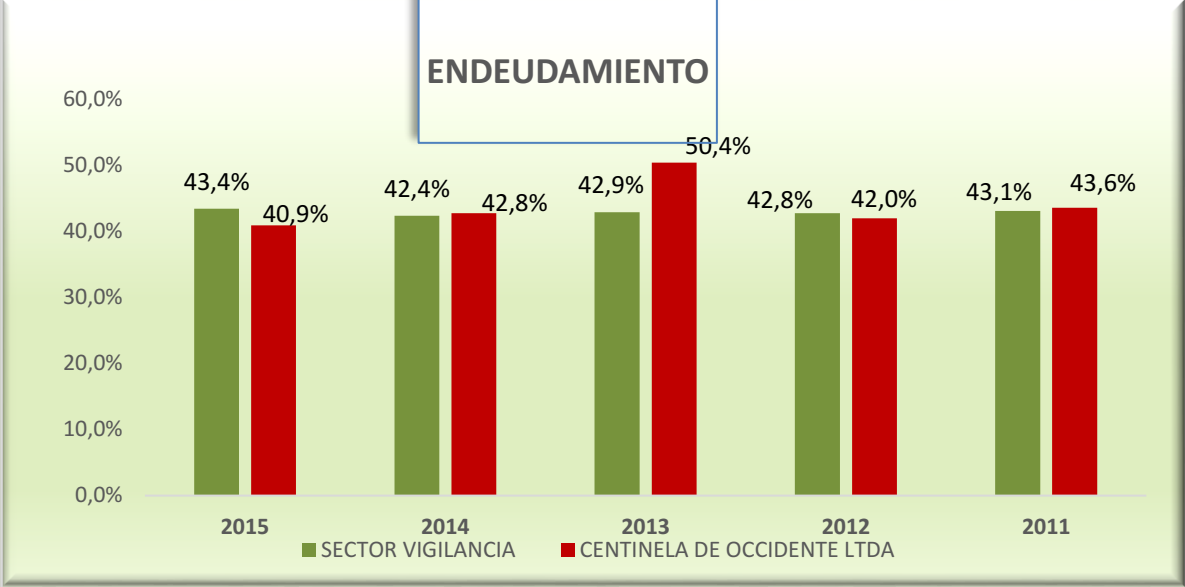
Gráfica 7. Tasa de crecimiento de ROE



Fuente: elaboración propia

La tasa de crecimiento promedio del rendimiento del patrimonio del sector está alrededor de un 11,9%, el cual está por encima del rendimiento promedio del patrimonio la empresa Centinela que se sitúa en un 10,5%, en promedio el sector está generando más valor para los accionistas.

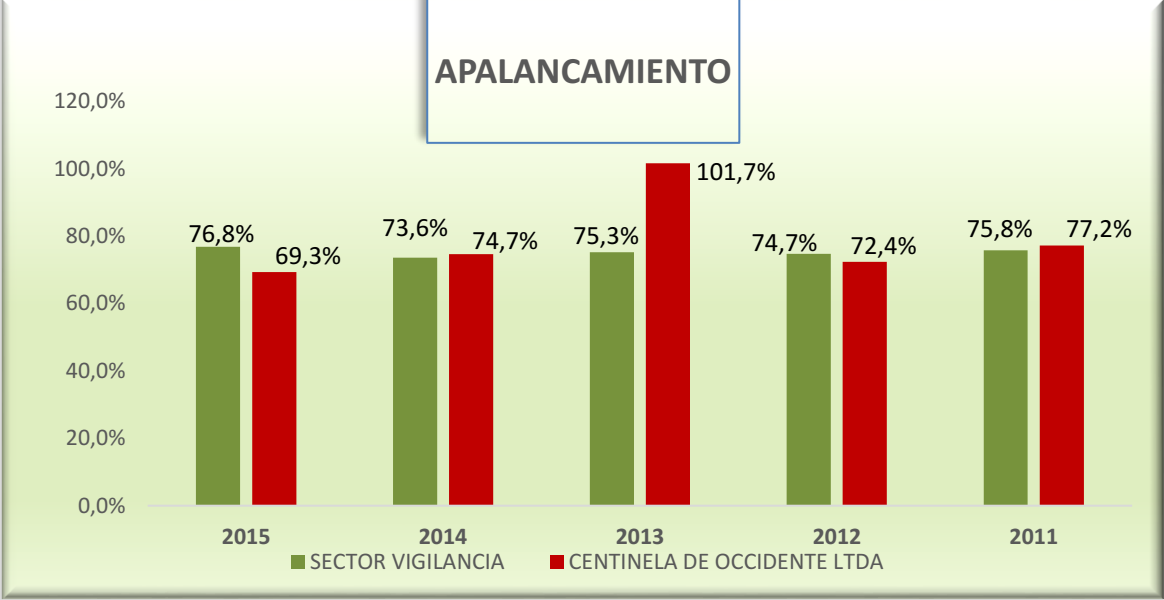
Gráfica 8. Tasa de crecimiento de endeudamiento



Fuente: elaboración propia

La tasa de crecimiento del endeudamiento del año 2015 del sector está en un 43,4%, la empresa Centinela está en un 40,9%; en promedio la tasa de crecimiento de endeudamiento del sector es de 42,9%, mientras que la empresa Centinela está en promedio en 43,9%.

Gráfica 9. Tasa de crecimiento de apalancamiento



Fuente: elaboración propia

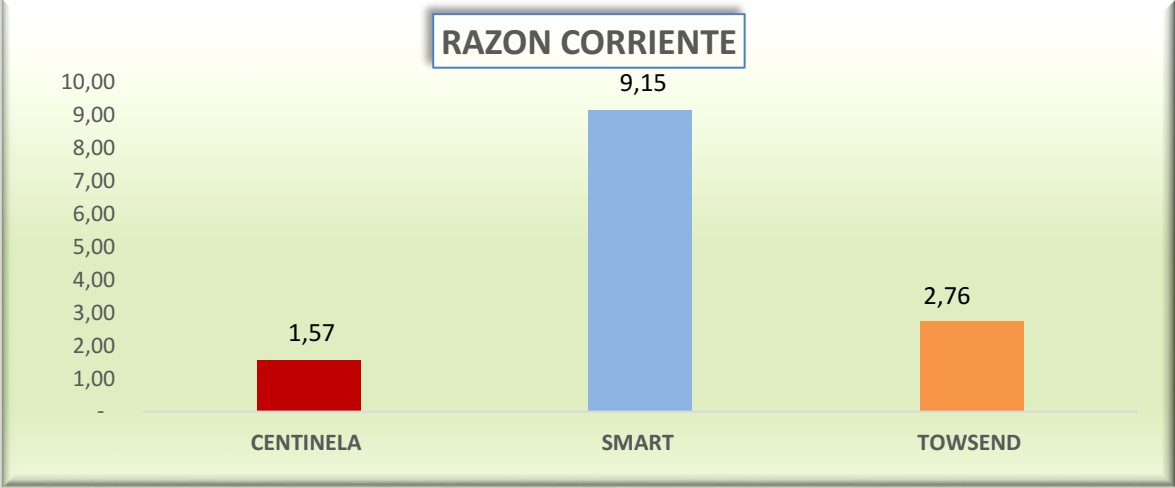
Mientras el apalancamiento del sector de vigilancia para los años 2011-2015 en promedio se sitúa en un 75,2%, la empresa Centinela registra en promedio un 79,1%; en el último año el sector se encuentra financiado con terceros en un 76,8%, mientras que la empresa Centinela muestra un menor apalancamiento con terceros, situándose en un 69,3%.

4.2 Análisis de información financiera frente a las empresas líderes

De acuerdo a la información que se pudo obtener del registro único de proponentes de la Cámara de Comercio, correspondiente al año 2015. La empresa Centinela de Occidente Ltda., (CENTINELA), es líder en servicios de vigilancia sin armas en el departamento del Cauca, para efectos del siguiente análisis, se consideran como empresas líderes del sector la empresa Smart Security Ltda., (SMART) y la empresa Townsend Systems de Colombia y Cía. Ltda., (TOWNSEND), quienes son líderes en otras ciudades y tienen su domicilio principal en la ciudad de Bogotá, Colombia. Dentro de los indicadores que se pudieron calcular, están: razón corriente, rentabilidad del activo, endeudamiento total, rentabilidad del patrimonio y cobertura de intereses, que se confrontan con los indicadores de la empresa Centinela de Occidente Ltda.

El presente análisis se hace respecto al año 2015, que fue la única información que se pudo obtener.

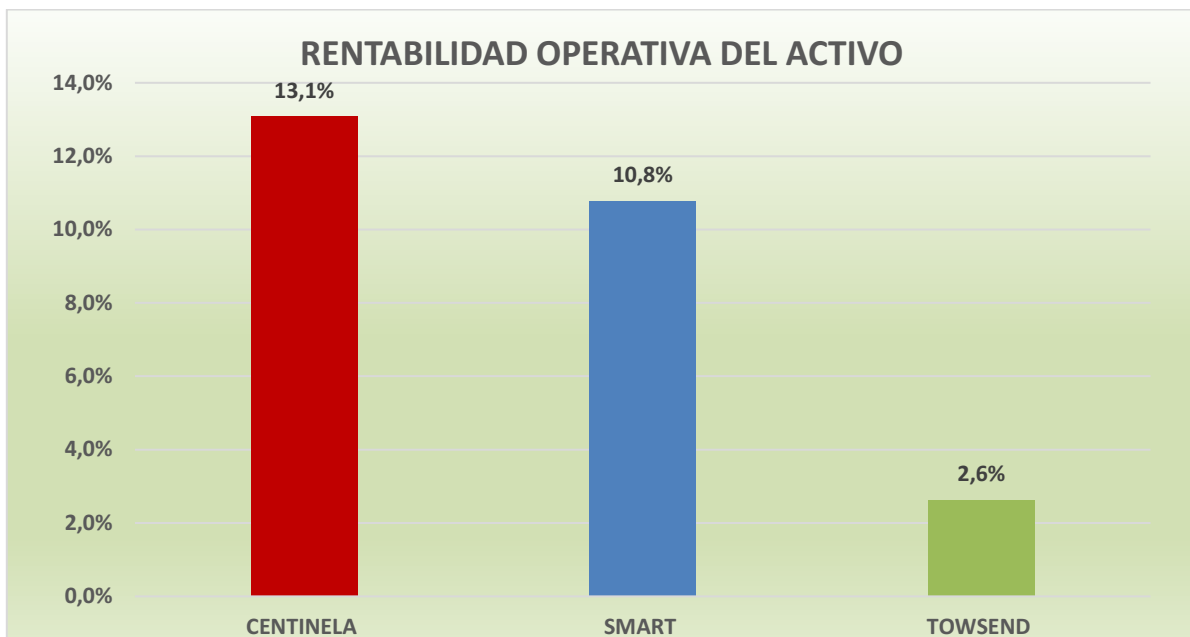
Gráfica 10. Razón corriente



Fuente: elaboración propia

Como se observa en la gráfica, la empresa SMART, es muy fuerte en su razón corriente, por cada peso que debe, tiene 9,5 pesos para pagar la deuda a corto plazo; mientras que la empresa TOWNSEND tiene 2,76 pesos; y Centinela tiene 1,57 pesos para respaldar su pasivo corriente.

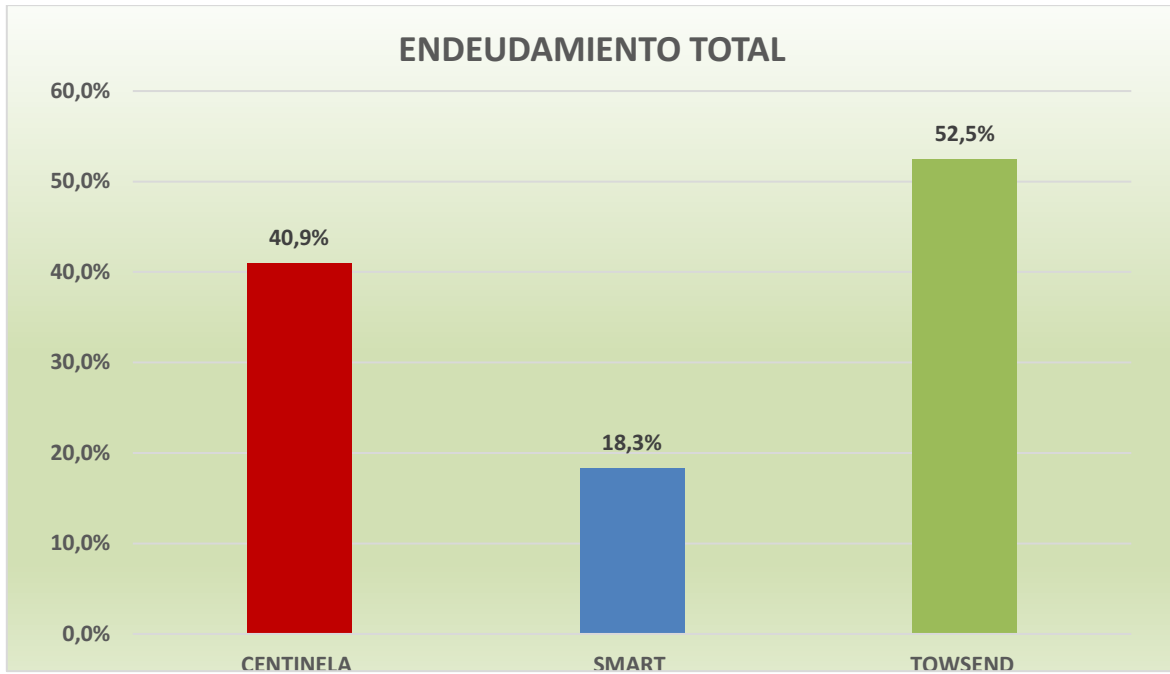
Gráfica 11. Rentabilidad del activo



Fuente: elaboración propia

Se observa una mayor rentabilidad del activo en la empresa Centinela, con un 13,1 %, frente a la de SMART y TOWSEND, que muestran una rentabilidad del 10,8% y 2,6% respectivamente.

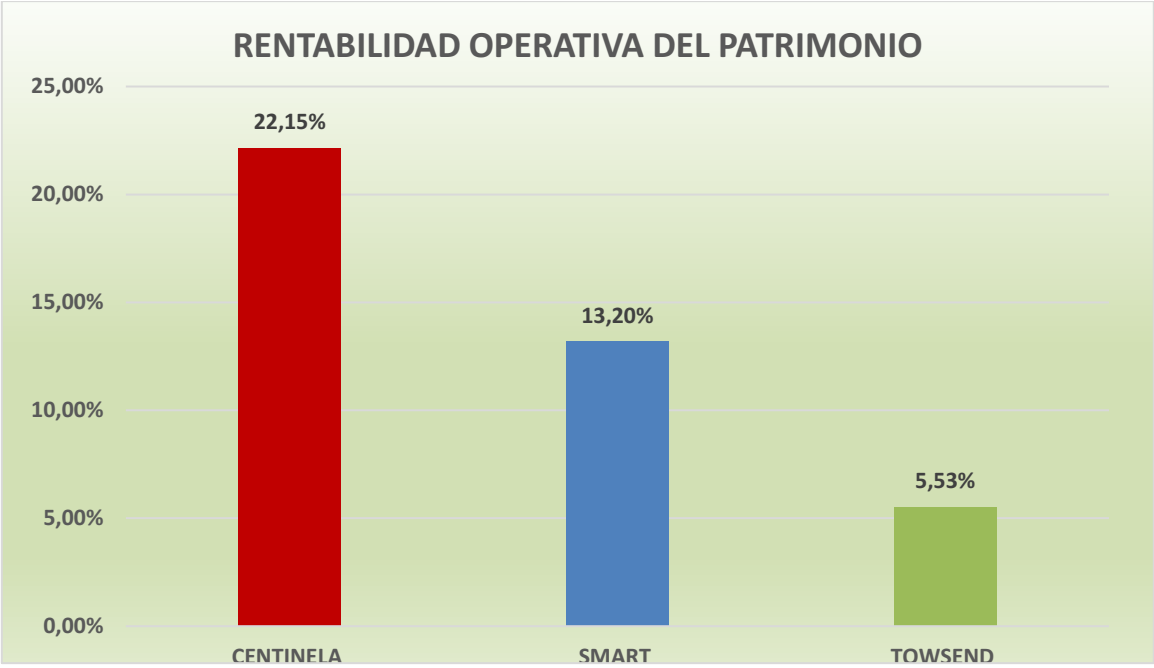
Gráfica 12. El nivel de endeudamiento total



Fuente: elaboración propia

Se puede notar un mayor endeudamiento total de la empresa TOWSEND, con un 52,5%; lo sigue la empresa Centinela, que presenta un nivel de endeudamiento con un 40,9%; y el de la empresa SMART está relativamente bajo, mostrando un 18,3%.

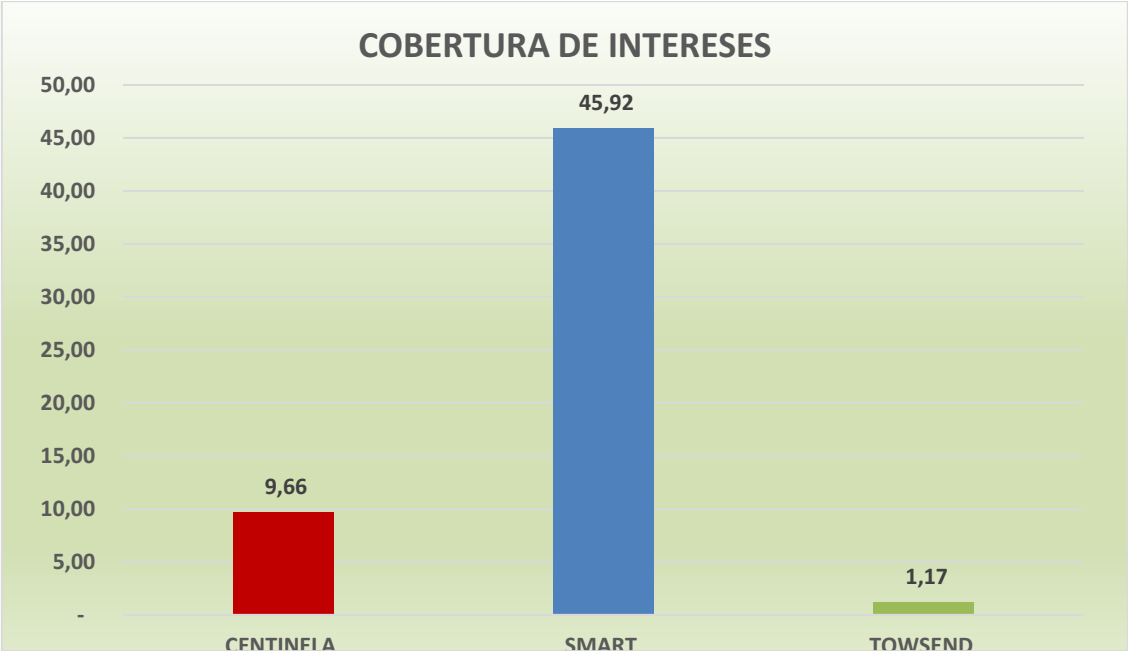
Gráfica 13. Rentabilidad del patrimonio



Fuente: elaboración propia

La empresa Centinela presenta una mayor rentabilidad operativa del patrimonio situándose en un 22,15%, frente a un 13,2% de la empresa SMART, y 5,5 de la empresa TOWSEND.

Gráfica 14. Cobertura de interés



Fuente: elaboración propia

Frente a la cobertura de intereses, la empresa SMART presenta un mayor nivel de cobertura, situándose en un 45,92; Centinela arroja un 9,66; y TOWNSEND que arroja un 1,17 de cobertura, la empresa SMART tiene más capacidad para cubrir su interés.

5. Conclusiones y recomendaciones

La tasa de crecimiento promedio de los ingresos de Centinela (11,5%) es superior a la del sector (3,8%), justificado por la diversificación de la empresa en la oferta de sus servicios en vigilancia física con medio humano, la compañía debe fortalecer esta oferta controlando costos y mejorando su operatividad, además de continuar diversificando su portafolio de servicios.

Para los años 2011-2015, en promedio, la empresa Centinela está generando una rentabilidad del patrimonio para los accionistas (10,5%), que el valor promedio generado en el sector (11,9%), y en lo correspondiente al año 2015, la empresa está generando un valor (22,15%) frente a las empresas líderes del sector: SMART (13,2%) y TOWNSEND (5,5%). Centinela debe consolidar sus políticas de reinversión de utilidades, consolidación de su marca y portafolio de servicios en el mercado local e fortalecer paulatinamente su expansión en el suroccidente colombiano.

Para el año 2015, con respecto a las empresas líderes del sector, el endeudamiento total de Centinela (40,9%), está por debajo de TOWNSEND (52,5%) y por arriba de la empresa SMART (18,3%).

La empresa Centinela debe procurar sostener su nivel de endeudamiento, que en promedio está en un 43,9, frente al sector, que está en un 42,9%, y mejorar su apalancamiento que en promedio está alrededor de un 79,1%, frente al sector que está en un 75,2%, que a pesar de tener mayores riesgos para los propietarios, permite obtener mayor rentabilidad para los mismos.

En términos generales, la percepción de seguridad en Colombia es baja dado el incremento de bandas criminales, que por ende han incrementado los índices de robo y hurto, esto ha permitido que las empresas y hogares demanden los servicios de vigilancia con empresas privadas, además la compañía además debe aprovechar la consolidación del sector de finca raíz, representado en construcción de viviendas y centros comerciales.

Referencias bibliográficas

Baena, D. (2014). *Análisis financiero: enfoque y proyecciones*, 2ª. ed. Bogotá: Ecoe Ediciones.

Centinela de Occidente Ltda. (2015). *Informes financieros y de gestión*, Popayán: Colombia.

Castaño, B. (2013). *La gestión financiera en la pymes, caso propuesto*, Universidad EAFIT. Medellín, Colombia. Recuperado 30/05/2016 de: <https://repository.eafit.edu.co/handle/10784/1328#.V1BWtDXhAdU>.

Flores, J. (2014). *Manual práctico de estados financieros*, 1ª. ed. Perú: Editorial Pacifico Editores.

García, O. L. (2009). *Administración Financiera - Fundamentos y Aplicaciones*, 4ª. ed. Cali: Prensa Moderna Impresores S.A.

Guajardo & Andrade (2008). *Contabilidad Financiera*, 5ª. ed. Mexico, Mac Graw Hill

Mejía, A. (2013). La estructura de capital en la empresa: Su estudio contemporáneo. Universidad Nacional de Colombia, Bogotá, Colombia. Recuperado 30/05/2016 de: <http://www.bdigital.unal.edu.co/11413/1/941099.2013.pdf>.

Ortiz, H. (1992). *Análisis financiero aplicado*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

Pérez, A. (2005). Análisis de la estructura de capital de grandes empresas del sector de alimentos en Colombia. 1999-2003, Universidad Eafit, Medellín, Colombia. Recuperado 09/05/2016, de: https://repository.eafit.edu.co/bitstream/handle/10784/506/AnaMaria_PerezRave_2005_.pdf?sequence=1.

Rivera, J. (2007). Estructura financiera y factores determinantes de la estructura de capital de las pymes del sector de confecciones del Valle del Cauca en el período 2000-2004. Universidad Javeriana, Bogotá, Colombia. Recuperado 30/05/2016, de: <http://www.redalyc.org/pdf/205/20503409.pdf>.

Soriano, M. (2010). *Introducción a la contabilidad y a las finanzas*. 1ª. ed. España: Profit Editorial.

Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada, (2011). *Los servicios de seguridad privada civil: su papel, supervisión y contribución a la prevención del delito y la seguridad de la comunidad*. Bogotá, Colombia.

Superintendencia de Vigilancia y Seguridad Privada, (2016). Informes financieros 2009-2014, Bogotá, Colombia. Recuperado 02/10/2016 de:
<http://www.supervigilancia.gov.co/?idcategoria=67545>

Wild, Subramanyam & Halsey (2007), *Análisis Financiero*, 9ª. ed. Mexico: Mac Graw Hill.