



RIESGO FINANCIERO EN ENTIDADES DEL SECTOR SALUD DE COLOMBIA

Financial risk in colombian health sector entities

HUGO FERNANDO CEBALLOS GÓMEZ
Universidad Mariana, Colombia

KEYWORDS

*Business Strategies
Imperfect Information
Signs
Business Cooperation Providers*

ABSTRACT

Sometimes, the size of a company exceeds the level of sales and generates losses; to reduce them, it is proposed that the company incorporates its supplier. Such incorporation can be done in two ways: i) acquire it completely, or ii) associate it. An imperfect information model is built for the company, and the types of suppliers that exist are determined. Based on a signal from the provider, a threshold is derived from which it is beneficial for the company to incorporate the supplier. In addition, 50% could be granted to the provider if it is of healthy finances.

PALABRAS CLAVE

*Riesgo Financiero
Cartera
Liquidez
Endeudamiento
Institución Prestadora de Salud
(I.P.S.)*

RESUMEN

El estudio y posterior medición del riesgo financiero es sumamente importante sobre todo para las pymes en el sector salud en Colombia, las cuales son más sensibles a la incertidumbre del contexto del mercado; El objetivo central es analizar de manera integral el riesgo financiero con base en el manejo de cartera, la implicación en los riesgos de liquidez, en las pymes del sector salud. Se desarrolló un estudio de caso, se calcularon los indicadores y determinaron los riesgos de liquidez, endeudamiento y manejo de cartera, con el fin de conocer la situación operativa, financiera y de inversión.

Recibido: 02/ 05 / 2022

Aceptado: 07/ 07 / 2022

1. Introducción

Para contrarrestar las pérdidas económicas enActualmente las empresas operan en un ritmo extremadamente competitivo que les exige estar en permanente cambio, no solo en sus procesos sino también en sus estructuras físicas, financieras y de personal. Dichos cambios se deben realizar por normas o leyes que los obliga, o simplemente por mantenerse en el sector en donde desarrollan su objeto social y, en el mejor de los casos, ser líderes en ese sector.

La realidad empresarial traza metas y retos que, en la mayoría de los casos, en aquellas unidades productivas competitivas se cumplen dadas las adecuadas condiciones de capacidad física, tecnológica, intelectual y de servicio, Estos retos y metas requieren de la preparación y planeación de estrategias que permitan cumplirlos y para ello es necesario contar con todas las sinergias pertenecientes a cada organización.

Así, entonces, en ese interés de trascender y alcanzar el liderazgo en un sector determinado es necesario analizar la organización desde todo punto de vista y en particular desde su capacidad de operar con recursos propios o por el contrario de buscar apalancamiento del sector financiero para la consecución de recursos que permitan generar liquidez para el normal desarrollo de las compañías. De este modo, es conveniente que, ante la ausencia de recursos propios, una empresa se apalanque con una de las formas más usuales y es la de obtener un crédito bancario y de aquí surgió la necesidad de conocer y profundizar en aquellos factores a que inciden en el riesgo financiero que deben asumir las organizaciones empresariales que evalúan la posibilidad de acceder a recursos de terceros para continuar con el desarrollo de su actividad económica.

El riesgo financiero entonces contempla el riesgo de interés, de cambio y de reinversión dentro de ese riesgo sistemático que no se puede controlar y además contempla, el riesgo de endeudamiento, de crédito y de liquidez que hace parte de ese riesgo específico que si podemos controlar. Para desarrollar con éxito este estudio se siguieron los lineamientos metodológicos establecidos en el tipo de investigación inductivo el cual contempla conclusiones generales a partir de observaciones particulares.

Así entonces, la presente exploración se conforma inicialmente de tres (3) Fundamentos: En el fundamento 1 se realizó una presentación formal de la investigación que incluye no solo la descripción de la problemática bajo estudio y los argumentos que justifican su desarrollo, sino también, se presentan los alcances y limitaciones, junto con los objetivos alcanzados a lo largo de todo este proceso.

En el fundamento 2 se desarrolló el marco referencial, en el que se abordó el fenómeno situacional desde marcos como: a) Marco teórico donde se realizó un acercamiento a los conceptos y sobre los cuales se basó este estudio, b) Marco Contextual en el cual se da a conocer más a fondo la historia de la IPS protagonista en este estudio, c) Marco Legal (normatividad Sector Salud) y d) Marco Conceptual.

El fundamento 3 trata los aspectos metodológicos y administrativos propios de este estudio. En este punto se tratan aspectos como diseño metodológico, paradigma de investigación, tipo y enfoque de investigación, población objeto de estudio y fuentes de información; todos estos elementos necesarios y que se utilizarán en el desarrollo de esta iniciativa llevada a cabo en el Hospital San Rafael de Pasto.

Finalmente, se dan a conocer aquellas premisas importantes y que se deban tener en cuenta a la hora de tomar una decisión de tomar un crédito bancario basado en aquellos factores del riesgo financiero para la IPS escogida. De este modo, se espera que una vez llevado a cabo este estudio los resultados obtenidos indiquen cuáles son los factores de riesgo financiero que debe asumir el Hospital San Rafael de Pasto para tomar un crédito bancario, asimismo, ésta será la oportunidad para poner en práctica los conocimientos adquiridos a lo largo del proceso de formación doctoral.

Por lo anteriormente expuesto, el presente estudio surgió a partir de la necesidad de saber si en realidad la organización y en particular las Instituciones Prestadoras de Salud (IPS) evalúan aquellos factores de riesgo financiero presentes en toda decisión de financiación empresarial que, en su forma más usual es la obtención de crédito bancario.

2. Planteamiento del problema

La deuda a los hospitales y clínicas en el año 2019, por la prestación de servicios de salud llegó en promedio trimestral a los \$10.1 billones de pesos, de los cuales el 59,1 % es deuda morosa, así los reporta la Asociación Colombiana de Hospitales y Clínicas en un estudio realizado con 207 instituciones.

Según la información de la Asociación Colombiana de Hospitales y Clínicas, cuyo presidente, Juan Carlos Giraldo, no duda en afirmar; que mantener obligaciones en mora está respondiendo a acciones deliberadas de muchos compradores de servicios, por cuanto no hay comprador de servicios de salud que no esté atrasado en sus pagos a la red de hospitales y clínicas del país, y que, de tiempo atrás, la tiene en una grave situación de fragilidad financiera. Portafolio (marzo 21 de 2014).

De acuerdo con lo que le ley exige, el banco pide indicadores de liquidez a 30 días para todas las empresas. En el caso del hospital San Rafael presenta indicadores negativos, por lo que resulta conveniente flexibilizar los procesos de información financiera, estableciendo dichos indicadores a 90 días, acorde a la fecha de recuperación del pago de parte del gobierno a las instituciones hospitalarias. El Hospital San Rafael, y en general el sector salud

en Colombia, han sufrido constantes crisis, derivadas a sus desfases relacionadas con la liquidez de sus flujos de caja y en la rentabilidad del sector, cuyo lapso de tiempo entre el consumo del servicio y el pago de éste puede generar un vacío en el flujo monetario.

Es así como las medianas empresas de este sector son conocidas como unidades intensivas por la realización de sus activos y pasivos corrientes, dado que están ligadas al flujo nacional de recursos que integran su sistema desde el gobierno nacional, las administradoras y las IPS. Esto somete a la institución a una exigencia mayor por la realización de las cuentas por pagar frente a las cuentas por cobrar.

Por ejemplo: A cinco billones de pesos llegaron las deudas de las EPS del régimen contributivo y subsidiado, los entes territoriales, el Fondo de Solidaridad y Garantía (Fosyga), que es una cuenta especial de la nación sin personería jurídica, creada por la Ley 100, por medio de la cual se administran los recursos de la Salud del Sistema General de Seguridad Social en Salud y otras entidades del Estado; con los hospitales, clínicas y otras IPS por la prestación de servicios de salud. Portafolio (julio 11 de 2014).

Es así como se observa que, en el afán de obtener recursos de corto y largo plazo, las IPS presentan solicitudes a diferentes establecimientos de crédito, dando menor importancia a las condiciones de plazo y tasa de interés, a fin de generar liquidez momentánea.

Incluso omiten reparar en la rigurosidad inherente a la sensibilidad de las variables que afectan el riesgo asumible. Las medianas empresas del sector salud del municipio de Pasto no se escapan a esta crisis, de ahí que amerite este estudio para establecer como éstas toman decisiones frente a la complejidad dada por la liquidez y el riesgo.

En el caso particular del Hospital San Rafael de Pasto, el cual no ha requerido ningún tipo de crédito por el momento por sus buenos momentos de liquidez. No obstante, es susceptible, en algún momento, de requerir recursos provenientes del sistema financiero para llevar a cabo proyectos que le permitan continuar con su objeto social.

Es ahí donde los criterios aportados por este estudio le pueden permitir, asumiendo los factores de riesgo financiero necesarios, tomar una buena decisión de financiación empresarial.

Una buena decisión financiera implica el cuánto, cómo, cuándo y en qué se invierten los recursos; obedecen a un propósito definido, de ellas depende el que la institución pueda soportar su crecimiento. La importancia radica en que apoyan el rumbo que han definido sus propietarios, alineados con objetivos y metas de largo plazo, toman en cuenta un panorama completo de la empresa buscando el mayor beneficio posible.

Así, entonces, el Hospital San Rafael de Pasto deberá tener en cuenta los parámetros recomendados para tomar un crédito bancario, ello redundará en beneficios económicos que le permitirán impactar en su desempeño financiero, continuar con su objeto social y ser sostenible en el tiempo.

Actualmente la situación financiera con que cuenta el Hospital San Rafael, se debe en parte a fenómenos como el pasivo pensional y los gastos de funcionamiento, aunque el aspecto señalado como el más importante sea la demora con que el estado, EPS Y ARS les pagan por los servicios prestados. La elevada morosidad pública es la causa del deterioro en la relación entre los actores del sistema y del debilitamiento en la prestación del servicio médico por las IPS.

En este contexto surge la pregunta: Si los compradores no cumplen a tiempo con sus compromisos, ¿por qué las entidades hospitalarias les siguen 'fiando' en una especie de acción suicida?

Porque la salud es un derecho humano, en consecuencia, el sistema hospitalario tiene la obligación constitucional y legal de hacerlo. Además, porque ante las barreras de acceso que les ponen las EPS a sus afiliados, estos aprendieron que si acuden por los servicios de urgencias esta puerta siempre está abierta, por lo que un altísimo porcentaje de la cartera hospitalaria corresponde a las atenciones por urgencias. La institución está en una situación financiera complicada e insostenible por tener gran parte de su cartera perdida, ya que tales entes del sistema de salud obligan a vender a crédito, pero los pacientes son atendidos como si fuera de contado.

Por otra parte, se debe también a consecuencia de las ineficientes estrategias de recaudo y el descuido por parte de los directivos en las vigencias anteriores ya no se venían descargando los pagos con las respectivas facturas, por lo tanto, no se tiene claridad de las deudas con las EPS, empresas aseguradoras y demás deudores.

2.1. Profundidad del Estudio.

Tipo de Investigación Explicativo: Busca encontrar las razones o causas que provocan ciertos fenómenos. Hernández Sampieri et al (1991) sostienen que, si bien la mayoría de las investigaciones explicativas son experimentales, ciertos estudios no experimentales pueden aportar evidencia para explicar por qué ocurre un fenómeno, proporcionando así "un cierto sentido de causalidad". Se orienta a establecer las causas que originan un fenómeno determinado.

Es por lo que la presente investigación se trata de un tipo de investigación cuantitativa que descubre el por qué y el para qué de un fenómeno como lo es la gestión de cartera, el acceso al crédito y sus riesgos.

Hyman, en su análisis de las investigaciones explicativas, sostiene que lejos de intentar la mera descripción de un fenómeno como en las encuestas descriptivas, las encuestas explicativas tratan de encontrar una explicación'

(Hyman, 1955:100). En las encuestas explicativas, “se establece de manera confiable la naturaleza de la relación entre uno o más fenómenos (variables dependientes) y una o más causas (variables independientes)” (Hyman, 1955:100).

Los procedimientos para analizar encuestas explicativas “deben proporcionar pruebas confiables de la relación entre el fenómeno y una o más causas o variables independientes y, por tanto, solucionar el problema general del analista: hallar una explicación” (Hyman, 1955:229).

La encuesta explicativa, sigue el modelo de los experimentos de laboratorio, con la diferencia fundamental de que procura representar este diseño en un medio natural. En vez de crear y manejar las variables independientes, cuyo efecto hay que descubrir. El analista de encuestas debe encontrar en el medio natural casos en que se den dichos factores. Mediante la medición de su presencia y magnitud, es posible establecer, en el curso del análisis, su relación con el fenómeno. La restricción del universo abarcado y el diseño de la muestra proporcionan la técnica básica mediante la que se excluyen otras fuentes de variación del fenómeno en la encuesta explicativa. (Hyman, 1955:117)

2.1.1 Formulación del problema

Con el fin de que las entidades puedan acceder al crédito empresarial y así solventar la crisis económica por la que atraviesan en función de los actuales criterios de indicadores financieros ¿Qué factores de riesgo financiero determinan la toma de crédito empresarial por parte de Entidades Prestadoras de Salud E.P.S. tomando como caso de estudio al Hospital San Rafael de Pasto, en su desempeño en el año 2019?

2.1.2. Hipótesis.

La introducción de reformas a las normas legales para flexibilizar procesos gerenciales y de información financiera, pueden contribuir a facilitar el otorgamiento de crédito bancario a las IPS, como el Hospital San Rafael, al ser consecuentes con el análisis de los factores de riesgo financiero que debe asumir para tomar dicho crédito bancario.

El crédito bancario es una operación financiera donde una entidad le concede a otra una cantidad de dinero en una cuenta a su disposición, comprometiéndose la segunda a devolver todo el dinero tomado, pagando además un interés por el uso de esa cantidad. Definición operacional Determinar relación entre liquidez y hábito de pago de cada uno de los clientes pertenecientes al régimen contributivo y régimen subsidiado del Hospital San Rafael, analizando la cartera sin vencer, cartera de 61 a 90 días, cartera de 91 a 180 días, cartera de 181 a 360 días, cartera mayor a 360 días.

Variable Independiente Factores de riesgo financiero. Definición conceptual El riesgo financiero se refiere a la probabilidad de ocurrencia de un evento que tenga consecuencias financieras negativas para una organización. (Saavedra, Casa Gabriel, 1997.p98). los factores asociados al riesgo permiten optimizar la relación riesgo-rendimiento.

Definición operacional Se realizó un análisis de indicadores de rentabilidad, indicador endeudamiento, indicador de actividad, indicador cobertura, indicador capital de trabajo e indicador de liquidez. de los estados financieros de la empresa correspondientes al año 2019.

3. Resultados y discusión

3.1. Análisis de la cartera por edades y por tipo de cliente para la vigencia 2018 por periodos trimestrales.

En cuanto al proceso de facturación es importante resaltar el comportamiento positivo para el año 2018 cerrando con \$13.225MM de ingresos operacionales. Aunque el sector salud no tuvo un buen panorama para este año a causa: del cierre por liquidación de EPS más grandes del País como SaludCoop y Caprecom, del crecimiento de la cartera, exigencias de habilitación que deben cumplir las instituciones prestadoras de servicios, cierre de IPS por impacto de la iliquidez, y en general crisis económica en clínicas y hospitales, tomándose medidas extremas en donde los más perjudicados son los usuarios del sistema de salud.

Por su parte el Hospital San Rafael de Pasto realizó las acciones necesarias y de impacto en lo relacionado a su constante actualización de la oferta de valor, ofreciendo sus servicios basados en la calidad, humanización y eficacia; se amplió la capacidad instalada en 15 camas más logrando desarrollar estrategias a favor del Hospital para incrementar su facturación mensual. Así mismo un gran impacto en la gestión fue el cobro de cartera alcanzando un cumplimiento para el 2015 del 74% superior al año anterior que fue del 60%.

Para medir los avances en materia de ingresos operacionales es importante ilustrar las cifras alcanzadas en cada trimestre del año en estudio, estas se detallan a continuación por cada tipo de cliente:

REGIMEN	TRIM. I	TRIM. II	TRIM. III	TRIM. IV	TOTAL, AÑO	%
R. Contributivo	361	421	377	432	1.591	12.%
R. Subsidiado	1.181	1.303	1.328	1.613	5.426	41.%
Inst. Prest. de SS de Salud	19	16	36	42	113	0.8%
Particulares Naturales	Pers. 3	3	1	1	8	0.06%
Adm. Riesgos Profesionales	5	1	-	-	6	0.04%
Entes Territoriales	1.153	1.185	1.191	831	4.360	32%
Ent. Régimen de Excepción	28	32	46	32	138	1.%
Otros servicios	425	475	439	412	1.751	13%
Menos devoluciones y glosas	50	49	49	20	168	
Total, Ingresos Operacionales	3.125	3.388	3.369	3.343	13.225	100%

Tabla 1 Facturación radicada por tipo de cliente vigencia 2019 – por trimestre (Cifras en millones de pesos).

3.2. Análisis de cartera por régimen.

Para dicho análisis es relevante conocer la cartera por tipo de cliente la cual se ilustra en la siguiente tabla, haciendo además un comparativo de dicha cartera en forma trimestral para la vigencia del 2019.



Gráfica 1 Comparativa de la cartera por tipo de cliente periodo 2019 por trimestre (Cifras En Millones De Pesos).

Las cifras muestran que para el segundo y tercer trimestre de la vigencia 2019 la cartera crece constantemente así: en junio la cartera crece un 15.06% con respecto al trimestre anterior (enero, febrero, marzo) es decir crece en \$889MM. De igual forma para septiembre del 2019 la cartera crece en un 15.65% por ciento con respecto al trimestre junio, julio, agosto; evidenciando un aumento en \$1.063MM. Para el cuarto trimestre el crecimiento es menor con respecto al trimestre anterior, el crecimiento de la cartera es de \$511MM equivalente al 6% lo cual es positivo comparando con los trimestres anteriores, eso significa una buena gestión en el recaudo de la cartera a diferencia de los trimestres anteriores la cual creció en promedio el 15% y para el cuarto trimestre solo creció el 6%. Se observa entonces que la vigencia del 2019 cierra con una cartera vencida total de \$8.364MM.

Como se aprecia en la tabla anterior y siendo coherente con el comportamiento de los servicios facturados, con corte diciembre de 2019, la mayor participación de los deudores son el Régimen Subsidiado con el 39% (\$3.281MM), seguido por los entes Territoriales con el 42% (\$3.522MM), en tercer puesto está el Régimen Contributivo con el 16% (\$1.318MM). Todo lo anterior enfatiza que el comportamiento trimestral de los rubros por Régimen o tipo de deudor es muy similar en valores y composición porcentual de la cartera del Hospital San Rafael de Pasto en la vigencia del 2019.

Adicional a lo anterior es muy importante conocer el estado de la cartera por edades, la importancia radica en que siempre que una empresa realice ventas a crédito corre el riesgo que un porcentaje de los clientes no paguen

sus deudas, constituyéndose para la empresa una pérdida, puesto que no le será posible recuperar la totalidad de lo vendido a crédito.

El valor de las ventas a crédito no pagado por los clientes constituye una pérdida para la empresa que debe reconocerse en el resultado del ejercicio, por tanto, se debe llevar como un gasto.

Lo anterior es la provisión de cartera la cual se entiende como el valor que la empresa, según análisis del comportamiento de su cartera, considera que no es posible recuperar, y por tanto debe provisionar. Por ello la importancia del informe de cartera por edades, informe que permite obtener una relación del estado de cartera de cada uno de los clientes por cada documento de cobro emitido, en este informe se detalla el documento soporte, los saldos según la fecha de vencimiento o la fecha de generación del documento de cobro y el número de días que presenta dicha factura.

3.3 Algunos datos (Discusión).

La gestión del riesgo empresarial consiste en la identificación y evaluación de riesgos potenciales propios de su actividad, determinando los principales factores de riesgo para adelantar la priorización y ejecución de acciones, que incluyen la consecuente administración, mitigación o eliminación; con el fin de proporcionar seguridad en cuanto al logro de los objetivos permitiendo maximizar el valor para los accionistas en un entorno de incertidumbre. Los riesgos empresariales han sido clasificados desde diferentes ópticas y han sido abordados en sectores como el financiero y bancario, asegurador en general y salud, entre otros. Desde el punto de vista financiero, riesgo es aquella probabilidad de que ocurra un evento que tenga consecuencias financieras negativas para la organización. Dado esto los factores a tener en cuenta son:

3.3.1. Requisitos de capital mínimo.

Mínimo el 10% de sus ingresos operacionales. Gestión de los fondos propios: uno de los requisitos principales que el Hospital San Rafael de Pasto debe tener en cuenta a mejorar es la gestión de su capital de trabajo operativo en específico de su cartera superior a 61 días, por cuanto se convierte en un indicador negativo para la institución y evidencia una ineficiente gestión de liquidez. Para ello El Hospital San Rafael de Pasto debería tener en cuenta las siguientes estrategias:

Elaborar, aprobar y adaptar en la Institución un manual de cobro de cartera que le permita realizar una mejor gestión en todas las edades y sobre todo donde se minimice el riesgo de provisión de la cartera superior a los 360 días. Como soporte de esta propuesta se evidencia que la empresa ha implementado un manual han reducido su cartera significativamente y tienen una mejor dinámica en su flujo de efectivo.

Crear un Departamento o área que se especialice en el manejo particular de los diferentes tipos de clientes y edades de la cartera con el fin de tener un contacto más directo con sus deudores y un mayor control del riesgo de la provisión y posible pérdida de cartera.

Existen unos requisitos generales que el Hospital San Rafael de Pasto debe presentar con la finalidad de acceder al estudio de crédito por parte de una institución financiera. Generalmente una entidad que está operando o que inicia sus actividades requiere de financiación, ésta favorece el crecimiento de la empresa y de la economía. Es por ello que se hace necesario desarrollar ventajas, muchas de ellas tienen que ver con el desarrollo de productos o servicios nuevos, distintos. Una ventaja competitiva también tiene que ver con mayor inversión: infraestructura, espacios adecuados, nuevos equipos, mejor tecnología. Y si los recursos con los que se cuenta no son suficientes, la financiación hace posible satisfacer el mercado y hace posible que el negocio se proyecte de mejor manera.

4. Conclusión

Las situaciones que han llevado a las Instituciones prestadoras de salud a considerar que la demora en los pagos por prestación de servicios, sea la principal causa a sus problemas financieros debido al incumplimiento en el pago por el Estado, EPS y ARS ocasionando se acreciente el riesgo de inviabilidad financiera por la presencia de mayores niveles de endeudamiento e incumplimiento con las entidades financieras, el Estado, proveedores, empleados y contratistas. Es importante para el Hospital San Rafael de Pasto adoptar e implementar un análisis de su cartera por tipo de cliente y por edades, esto porque le permite tener un mejor control de las carteras riesgosas.; La investigación se propuso analizar el impacto de los postulados del riesgo financiero y el análisis de cartera de la IPS en la gestión gerencial.

La puesta en práctica de esta metodología permitió reconocer que de la política de cartera se ha desvirtuado la esencia de los requerimientos para acceder a crédito por parte de las instituciones financieras, originando contradicciones entre su reconocimiento como sector y los mecanismos de regulación que se dictan a nivel del sector bancario.

Se comprueba que los postulados planteados relacionados con el riesgo financiero asociados a las Instituciones Prestadoras de Salud, han tenido que ajustarse a esas exigencias estatales y no a principios financieros adecuados, en detrimento de las premisas básicas y generales que las caracteriza. La realidad anterior se reafirma con los resultados sobre las estrategias de gestión gerencial planteadas a futuro para la entidad. Al respecto se determinó

que la propia institucionalización de las IPS, así como la concepción de incluir a las variables críticas financieras ha llevado a que las iniciativas sean muy limitadas.

La participación del Estado en el Sector Salud debe ser más activa y determinante en favor de los procesos de pago oportuno de los servicios prestados por parte de las IPS, con el fin de evitar pérdida de autonomía en el funcionamiento y la práctica de estrategias de gestión financiera que garanticen su desarrollo; Es importante que en las decisiones gerenciales estratégicas futuras del Hospital San Rafael de Pasto tengan en cuenta las variables críticas financieras en el momento de evaluar la posibilidad de acceder a un crédito bancario.

Referencias.

- ACHC. (30 de 06 de 2017). Asociación Colombiana de Hospitales y Clínicas. (ACHC, Ed.) Recuperado el 2018, de 38º Informe de seguimiento de cartera hospitalaria con corte a 30 de 2017: <http://achc.org.co/wp-content/uploads/2018/01/ULTIMO-INFORME-CARTERA-A-JUNIO-DE-2017-con-y-sin-deterioros.pdf>
- Altman, E., & Hotchkiss, E. (1983/2006). Corporate financial distress and bankruptcy. New York: John Wiley & Son.
- Ávila B, Juan (2005) Tesis de Grado titulada Medición y Control de Riesgos Financieros. Pontificia Universidad Javeriana. Bogotá D.C. P. 2
- Banco de la Republica Disponible en: www.banrepcultural.org/blaavirtual/ayudadetareas/economia/sectores_economicos
- Bancoldex.com Disponible en: <https://www.bancoldex.com/Sobre-pymes/Como-acceder-a-un-credito-con-recursos-Bancoldex.aspx>
- Bazzoli, G. J., Chen, H.-F., Zhao, M., & Lindrooth, R. C. (2007). Hospital financial condition and the quality of patient care. *Health Economics*, 17(8), 977-995. doi:10.1002/hec.1311
- Bazzoli, G. J., Fareed, N., & Waters, T. M. (2014). Hospital Financial Performance In The Recent Recession And Implications For Institutions That Remain Financially Weak. *Health Affairs*, 33(5), 739-745. doi:10.1377/hlthaff.2013.0988
- Borba, P. da R. F. (2005). Relação entre desempenho social corporativo e desempenho financeiro de empresas no Brasil. Dissertação de Mestrado em Administração, Universidade de São Paulo, São Paulo, SP, Brasil
- Cárdenas G., M., & Velasco B., B. M. (2014). Incidencia de la morosidad de las cuentas por cobrar en la rentabilidad y la liquidez: estudio de caso de una Empresa Social del Estado prestadora de servicios de salud. *Facultad Nacional de Salud Pública*, 32(1). Retrieved 06 14, 2018, from <http://aprendeonline.udea.edu.co/revistas/index.php/fnsp/article/view/15182/20779775>
- Castellanos, J. C. Emergencia social en salud, Univ. Med. Bogotá.2010.
- Copestake J. (2007), "Mainstreaming Microfinance: Social Performance Management or Mission Drift?", *Elsevier, World Development*, 35(10): 1721-1738.
- Corte Constitucional. (31 de 07 de 2008). Ministerio de Salud y Protección Social. Recuperado el 11 de 06 de 2018, de Sentencia T-760: <https://www.minsalud.gov.co/Ministerio/Documents/Sentencia%20T-760/SENTENCIA%20T760%20-2008.pdf>
- Curtis, P., & Roupas, T. A. (2009). Health Care Finance, the Performance of Public Hospitals and Financial Statement Analysis. *European Research Studies*, 12(4), 199-212. Retrieved from <https://search.proquest.com/docview/213907431?pq-origsite=gscholar>
- Dobrzykowski, D. D., McFadden, K. L., & Vonderembse, M. a. (2016). Examining pathways to safety and financial performance in hospitals: A study of lean in professional service operations. *Journal of Operations Management*, 39-51. doi: 10.1016/j.jom.2016.03.001
- Escudero Pérez, José, (2004). Análisis de la Realidad Local: Técnicas y Métodos de Investigación desde la animación sociocultural. Narcea Ediciones 2004. P. 40
- Estupiñan, O. citado En O. E. Gaitán (2010), Análisis financiero y de gestión. Ecoe ediciones P: 135
- FOPEP, Fondo de Pensiones públicas Disponible en: <http://www.fopep.gov.co/index.php/glosario.html>
- García Aracelly, 1991 Didáctica e innovación curricular. Universidad de Sevilla. P. 179
- Gestión de Riesgos Disponible en: <http://www.iq-online.com/la-gestion-del-riesgo-en-el-sector-salud/>
- Gómez-Arias, R. D., & Nieto, E. (2014). Colombia: ¿Qué ha pasado con su reforma de salud? *Revista peruana de medicina experimental y salud pública*, 31(4), 733-739. Obtenido de http://www.scielo.org.pe/scielo.php?script=sci_arttext&pid=S1726-46342014000400019
- Harris y Ravis (1991) Perspectivas de la Economía Mundial.
- Heineke, J. (1999). Strategic operations management decisions and professional performance in US HMOs. *Journal of Operations Management*, 13(4), 255-272. Retrieved from https://ac.els-cdn.com/0272696395000356/1-s2.0-0272696395000356-main.pdf?_tid=55d8ab17-4bab-45ff-8d11-ab93ebd4d9a8&acdnat=1528932421_dbe787aeb7256e1838347c4d63689820
- Hernández Sampieri Roberto, 2006. Metodología de la Investigación. Cuarta Edición. México D.F. 2006. P.5 – 6
- Hospital San Rafael de Pasto. Disponible en: www.hospitalsanrafaelpasto.com/
- Institut-gouvernance.org Disponible en: <http://www.institut-gouvernance.org/es/analyse/fiche-analyse-276.html#normatividad>
- Jaimes, CA & Rincón, LE (2009) Desempeño financiero de las EPS del régimen contributivo y otros actores de la seguridad social en salud en Colombia: 1993-2006. Bogotá: Fundación Universidad de Bogotá Jorge – Tadeo Lozano.
- Jensen & Meckling (1976) Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs and ownership structure. *Journal of Financial Economics*. 3(4) 305-360, doi: [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)
- Launay, Claire (2006) Instituto de investigación y debate sobre la gobernanza. Julio 7 del 2006
- Louma, M., & Laitinen, E. (1991). Survival analysis as a tool for company failure prediction. *OMEGA International*

- Journal of Management Sciences, 19(6), 673-678.
- Love, D., Revere, L., & Black, K. (2008). A current look at the key performance measures considered critical by health care leaders. *Journal of Healthcare Finance*, 34(3), 19-33. Retrieved from <http://europepmc.org/abstract/med/18468376>
- Ly, D. P., Jha, A. K., & Epstein, A. M. (2011). The Association Between Hospital Margins, Quality of Care, and Closure or Other Change in Operating Status. *Journal of General Internal Medicine*, 26, 1291. doi:10.1007/s11606-011-1815-5
- Mercado Garza, Ario, 2009. Manual de técnicas de investigación para estudiantes de ciencias sociales y humanidades. Edición Reimpresa. México. P. 18
- Minsalud. (2018). Ministerio de Salud y Protección Social. Obtenido de Boletín de Aseguramiento en Salud: <https://www.minsalud.gov.co/proteccion-social/Paginas/cifras-aseguramiento-salud.aspx>
- MYPYMES. Disponible en: <http://www.mipymes.gov.co/publicaciones.php?id=2085>
- Núñez, J., Zapata, J. G., Castañeda, C., Fonseca, S. M., & Ramírez, J. (06 de 2012). Fedesarrollo. (Fedesarrollo, Ed.) Obtenido de La sostenibilidad financiera del Sistema de Salud Colombiano. Dinámica del gasto y principales retos de cara al futuro: http://www.repository.fedesarrollo.org.co/bitstream/handle/11445/2906/LIB_2012_La%20Sostenibilidad%20Financiera.pdf?sequence=1
- Oner, N., Zengul, F. D., Ozaydin, B., Pallotam, R. A., & Weech-Maldonado, R. (2016). Organizational and Environmental Factors Associated with Hospital Financial Performance: A Systematic Review. *Journal of Health Care Finance*, 43(02), 14-37. Retrieved 06 13, 2018, from <http://www.healthfinancejournal.com/~junland/index.php/johcf/article/view/100/104>
- Ooghe, H., & De Prijcker, S. (2008). Failure processes and causes of company bankruptcy: A typology. *Management Decision*, 46(2), 223-242.
- Pink, G. H., Daniel, I., Hall, L. M., & McKillop, I. (2007). Selection of key financial indicators: a literature, panel and survey approach. *Healthcare Quarterly*, 10(1), 87-96.
- Portafolio (julio 11 de 2014) EPS les deben \$ 5 billones a hospitales. Disponible en: <http://www.portafolio.co/economia/finanzas/eps-les-deben-billones-hospitales-61318>
- Portafolio (MARZO 21 DE 2014) Volvió a aumentar la cartera morosa de clínicas y hospitales. Disponible en: <http://www.portafolio.co/economia/deudas-eps-hospitales> Edición-Julio 2014
- Presidencia de la República de Colombia. (23 de 12 de 2009). Superintendencia de Salud. Obtenido de Decreto 4975: <https://docs.supersalud.gov.co/PortalWeb/Juridica/Decretos/d4975009.pdf>
- Puerto Jiménez, 2011. LA Gestión del Riesgo en Salud en Colombia
- Redacción El Tiempo. (22 de 07 de 2015). Tres causas de la crisis financiera en el sector salud. El Tiempo, págs. <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16132800>. Recuperado el 11 de 06 de 2018, de <http://www.eltiempo.com/archivo/documento/CMS-16132800>
- República de Colombia. (1993). Ley 100. Obtenido de http://www.secretariassenado.gov.co/senado/basedoc/ley_0100_1993.html
- Revista Dinero publicación de febrero del 2016
- Rivera G, Jorge (2013). Decisiones de Financiación Empresarial, Universidad de Valle, Cali. P. 23,24
- Rivera, A (2013) Coyuntura del sistema de salud en Colombia: caracterización de una crisis desde las particularidades financieras de las eps. *Gestión & Desarrollo*, 10 (1), pp. 103-116. doi: <https://doi.org/10.21500/01235834.622>
- Rivera, J. A. (2012). El cargo de capital en la evaluación del desempeño financiero de empresas innovadoras de confecciones de Cali. *Estudios Gerenciales*, 28(123), 85-99. Retrieved from <https://login.ezproxy.javeriana.edu.co/login?url=https%3A%2F%2Fsearch.proquest.com%2Fdocview%2F1282006482%3Faccountid%3D13250>
- Rodríguez Oscar - Le Monde Diplomatique, edición Colombia. Edición 115 del 2010.
- Rubio Domínguez (2007). Análisis de la liquidez y la solvencia. P.16
- Serrano, Javier (2005). Mercados Financieros. Universidad de Los Andes, Bogotá D.C. P. 17,
- Tamayo Mario, 2004. El Proceso de la Investigación Científica, editorial Limusa 2004. P.46
- Yepes, Francisco (2010). Luces y Sombras de la Reforma de la Salud en Colombia, Universidad del Rosario, Bogotá D.C P. 36. Counterspeculation, auctions, and competitive Sealed Tenders. *Journal of Finance*, pp. 8-37.