

VALIDACION DE LA TEORIA DE HERRAMIENTAS DE GESTION FINANCIERA
EN EL DEBER SER Y EL QUE HACER DE LOS GERENTES FINANCIEROS EN
LA MEDIANA EMPRESA DE LA CIUDAD DE POPAYAN



YAMILE VILLAQUIRAN BALLESTEROS

UNIVERSIDAD DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CONTADURIA PÚBLICA
SEMINARIO VALORACION DE EMPRESAS
POPAYÁN
2008

VALIDACION DE LA TEORIA DE HERRAMIENTAS DE GESTION FINANCIERA
EN EL DEBER SER Y EL QUE HACER DE LOS GERENTES FINANCIEROS EN
LA MEDIANA EMPRESA DE LA CIUDAD DE POPAYAN



YAMILE VILLAQUIRAN BALLESTEROS

ASESOR: SIMON IDROBO

UNIVERSIDAD DEL CAUCA
FACULTAD DE CIENCIAS CONTABLES, ECONOMICAS Y ADMINISTRATIVAS
CONTADURIA PÚBLICA
SEMINARIO VALORACION DE EMPRESAS
POPAYÁN
2008

TABLA DE CONTENIDO

INTRODUCCIÓN

PRIMERA PARTE –PROYECTO

1. PROBLEMA DE INVESTIGACION	p.5
1.1 Tema	p.5
1.2 Justificación del problema	p.5
1.3 Descripción del problema	p.5
1.4 Formulación del problema	p.6
2. OBJETIVOS	p.6
2.1 Objetivo general	p.6
2.2 Objetivos específicos	p.6
3. MARCO DE REFERENCIA TEORICO	p.7
3.1 Definición de empresa	p.7
3.2 Clasificación de las empresas	p.7
3.3 Áreas de la empresa y sus funciones	p.7
3.4 Herramientas Financieras	p.9
4. ESTRATEGIA METODOLOGICA	p.11
4.1 Tipo de estudio	p.12
4.2 Revisión documental	p.12
4.3 Trabajo de campo	p.12
4.4 Sistematización e Interpretación	p.12
4.5 Redacción de Informe final	p.12
4.6 Diseño de Instrumento	p.12

SEGUNDA PARTE- DESARROLLO DEL PROYECTO

1. CAPITULO I – Herramientas Financieras	p.13
1.1 Análisis vertical y horizontal	p.15
1.2 Indicadores financieros	p.17
1.3 Valoración de empresas	p.21
2. CAPITULO II – Trabajo de campo	p.25
2.1 Descripción del trabajo de campo	p.26
3 CAPITULO III- Contexto local	p.36

CONCLUSIONES Y RECOMENDACIONES

BIBLIOGRAFIA

INTRODUCCIÓN

El presente trabajo pretende analizar desde la práctica que tan aplicable es la teoría dentro del desarrollo de los profesionales como Directores Financieros y de manera más específica hará referencia a las herramientas financieras que otorga la teoría financiera.

Para el desarrollo del trabajo el documento se divide en dos capítulos; el primer capítulo aborda la importancia que tiene las herramientas financieras tales como el análisis vertical y horizontal, presupuesto de ingresos, gastos y costos, balances proyectados, indicadores financieros, métodos de valoración de empresas entre otros, para la toma de decisiones de inversión, financiación y operación. El segundo capítulo busca materializar el trabajo de campo realizado con el fin de obtener información de la aplicación que las medianas empresas de la ciudad de Popayán dan a las herramientas financieras y como utilizan esta información para la toma de decisiones en su contexto.

La metodología utilizada para llevar a cabo el trabajo consistió en realizar un encuesta acompañada de una entrevista y para ello se toman particularmente como fuente principal del estudio los Directores Financieros ubicados en las medianas empresas de la ciudad de Popayán, que según sus características deben desempeñar las actividades propias que se le encomiendan a este tipo de profesional y conocer a partir de sus vivencias a nivel profesional cual es la relevancia que se le ha dado a las dichas herramientas, tanto en su aspecto contable como en su aspecto administrativo, financiero y sobre todo poder llegar a generar la inquietud para el cambio de la forma de ver la contabilidad, no solo como una imposición legal para la actividad mercantil, si no como fuente inagotable de información que permite monitorear la vida de un ente, con el fin de controlar su actividad en beneficio del conjunto de agentes que invierten sus esfuerzos en ella y sobre todo en beneficio de la sociedad a la cual se debe.

1. PROBLEMA DE INVESTIGACION

1.1 TEMA: *VALIDACION DE LA TEORIA DE HERRAMIENTAS DE GESTION FINANCIERA EN EL DEBER SER Y EL QUE HACER DE LOS GERENTES FINANCIEROS EN LA MEDIANA EMPRESA DE LA CIUDAD DE POPAYAN*

1.2 JUSTIFICACION DEL PROBLEMA

La importancia de este trabajo radica en el contraste que se hace de la teoría entendida como los conocimientos adquiridos en el proceso de formación profesional en una institución educativa con la realidad que enfrenta cada profesional al momento de asumir una responsabilidad laboral en el mercado.

Por otra parte contribuye a conocer la aplicación que se le da a las herramientas financieras en las medianas empresas de la ciudad de Popayán teniendo en cuenta que estas representan en la actualidad una de las fuentes mas importantes de información para la toma de decisiones de inversión financiación y operación.

1.3 DESCRIPCION DEL PROBLEMA

La contabilidad ofrece valiosa información, pero en nuestro medio esta siendo subutilizada, ya que solo se esta buscando en ella su función en el aspecto fiscal, es decir utilizando parte de su potencial informativo para rendir declaraciones de tipo tributario y dejando a un lado el valioso apoyo que da en la toma de decisiones al interior de las empresas, con el fin de maximizar el uso de los recursos para que el ente garantice su crecimiento y desarrollo a través de decisiones más acertadas y oportunas.

Se pretende generar la inquietud sobre el papel de la información contable y el uso de las distintas herramientas financieras mas precisamente los conceptos de herramientas financieras en el proceso de toma de decisiones con énfasis sobre el papel desempeñado por los profesionales en el cargo de Directores Financieros

en el ejercicio de sus funciones y su aporte a la profesión, en este sentido se intenta relacionar lo aprendido en las aulas, con lo realmente exigido en el mercado laboral.

1.4 FORMULACION DEL PROBLEMA

¿Qué aplicabilidad tiene para los directores financieros de las medianas empresas de la ciudad de Popayán las diferentes herramientas de gestión financiera en la toma de decisiones de inversión, financiación y operación?

2. OBJETIVOS

2.1 OBJETIVO GENERAL

Establecer la aplicación que se le da a las herramientas de gestión financiera en el ejercicio profesional de los Directores Financieros ubicados en las medianas empresas de Popayán.

2.2 OBJETIVOS ESPECIFICOS

Realizar una descripción conceptual de la pertinencia de las herramientas de gestión financiera en la toma de decisiones de inversión, financiación y operación

Determinar el grado de aplicación de las herramientas de gestión financiera en el que hacer de los directores financieros de las, medianas empresas de Popayán

Caracterizar la pertinencia que tienen las herramientas de gestión financiera en la toma de decisiones de inversión, financiación y operación en las medianas empresas de la ciudad de Popayán

3 MARCO REFERENCIAL

3.1 DEFINICION DE EMPRESA

En palabras de los Drs. Julio García y Cristobal Casanueva, autores del libro "Prácticas de la Gestión Empresarial" el concepto de empresa se define como: *"Entidad que mediante la organización de elementos humanos, materiales, técnicos y financieros proporciona bienes o servicios a cambio de un precio que le permite la reposición de los recursos empleados y la consecución de unos objetivos determinados"*.

3.2 CLASIFICACION DE EMPRESAS

De acuerdo a la información suministrada por la Cámara de Comercio del Cauca las empresas de la ciudad de Popayán de acuerdo a sus ingresos y número de trabajadores se clasifica así :

TIPO DE EMPRESAS	No EMPRESAS	REQUISITOS
Micro Empresa	5873	Menos de 501 SMMLV Planta de personal no superior a 10 trabajadores
Pequeña Empresa	252	Entre 501 y menos 5001 SMMLV Planta de personal entre 11 y 50 trabajadores
Mediana Empresa	38	Entre 5001 y menos 15000 SMMLV Planta de personal entre 51 y 200 trabajadores
Grandes Empresa	29	Mas de 15000 SMMLV Planta de personal superior 200 trabajadores

3.3. AREAS DE LA EMPRESA Y SUS FUNCIONES

Las áreas de actividad, conocidas también como áreas de responsabilidad, departamentos o divisiones, están en relación directa con las funciones básicas que realiza la empresa a fin de lograr sus objetivos. Dichas áreas comprenden actividades, funciones y labores homogéneas. La efectividad de una empresa no

depende del éxito de un área funcional específica; sino del ejercicio de una coordinación balanceada entre las etapas del proceso administrativo y la adecuada realización de las actividades de las principales áreas funcionales, mismas que son las siguientes:

1.- Área de Mercadeo: Es el área que se encarga de canalizar los bienes y servicios desde el producto hasta el consumidor o usuario final. La mercadotecnia es el proceso de planeación, ejecución y conceptualización de precio, promoción y distribución de ideas, mercancías y términos para crear intercambios que satisfagan objetivos individuales y organizacionales. A través de ella se cumplen algunos de los propósitos institucionales de la empresa. Su finalidad es la de reunir los factores y hechos que influyen en el mercado, para crear lo que el consumidor quiere, desea y necesita, distribuyéndolo en forma tal, que esté a su disposición en el momento oportuno , en el lugar preciso y al precio más adecuado.

2.- Área de Producción: Es el área encargada de transformar la materia prima en productos y servicios terminados, utilizando los recursos humanos, económicos y materiales (herramientas y maquinaria) necesarios para su elaboración. Tradicionalmente considerado como uno de los departamentos más importantes, ya que formula y desarrolla los métodos más adecuados para la elaboración de los productos y/o servicios, al suministrar y coordinar: mano de obra, equipo, instalaciones, materiales, y herramientas requeridas.

3.- Área de Personal: Es el área encargada de la dirección eficiente y efectiva del recurso humano de la empresa. Son todas aquellas personas que integran o forman parte de una organización. El objeto de esta área es conseguir y conservar un grupo humano de trabajo cuyas características vayan de acuerdo con los objetivos de la empresa, a través de programas adecuados de reclutamiento, selección, capacitación y desarrollo.

Esta cuarta área, es tal vez la de mayor importancia dentro de una empresa.

4.- Area de Finanzas: De vital importancia es esta función, ya que toda empresa trabaja con base en constantes movimientos de dinero. Esta área se encarga de la obtención de fondos y del suministro del capital que se utiliza en el funcionamiento de la empresa, procurando disponer con los medios económicos necesarios para cada uno de los departamentos, con el objeto de que puedan funcionar debidamente. El área de finanzas tiene implícito el objetivo del máximo aprovechamiento y administración de los recursos financieros.

La responsabilidad global del desarrollo eficiente de las actividades empresariales en estas cuatro áreas, es exclusiva del empresario ya que es el quien tiene que dar el ejemplo y trabajar con responsabilidad y empeño para que se cumplan los objetivos planificados, y motivar al personal a participar activamente en el crecimiento y desarrollo empresarial.

El ámbito de estudio de las finanzas abarca tanto la valoración de activos como el análisis de las decisiones financieras tendentes a crear valor. La interrelación existente entre el análisis de la decisión a tomar y la valoración viene dada desde el momento en que un activo cualquiera sólo debería ser adquirido si se cumple la condición necesaria de que su valor sea superior a su coste (ésta condición no es suficiente porque puede haber otros activos que generen más valor para la empresa).

3.4 HERRAMIENTAS DE GESTION FINANCIERA

Análisis Vertical Consiste en tomar un estado financiero (balance general, estado de resultados) y relacionar cada cuenta con el total de un subgrupo de cuentas o del total de las partidas que constituyen estos estados financieros, la cual se denomina cifra base. Su objetivo es determinar porcentualmente la participación de cada cuenta con respecto al total de un grupo o clase de cuentas y observar su comportamiento a lo largo de la vida de la empresa. (Gómez Sánchez Piedad – Fundamentos de contabilidad y análisis financiero)

Análisis Horizontal es una herramienta de análisis financiero que consiste en determinar, para dos o más períodos contables consecutivos, las tendencias de cada una de las cuentas que conforman los estados financieros, Su importancia radica en el control que puede hacer la empresa de cada una de sus partidas. Las tendencias se deben presentar tanto en valores absolutos (pesos) como en valores relativos(%).*(Gómez Sánchez Piedad – Fundamentos de contabilidad y análisis financiero)*

Indicador financiero: es la proporcionalidad que existe entre una cuenta o grupos de cuentas del balance general, del estado de resultados, o en ambos estados financieros, cuyo resultado se muestra en términos porcentuales y se interpreta como la participación dentro del total.*(Fierro Martínez Angel María – Diagnostico Empresarial - Razones e Indicadores Financieros)*

Valoración de empresas: Al valorar una empresa se pretende determinar un intervalo de valores razonables dentro del cual estará incluido el valor definitivo. Se trata de determinar el valor intrínseco de un negocio y no su valor de mercado, ni por supuesto su precio. El valor no es un hecho sino que, debido a su subjetividad, podríamos considerarlo como una opinión. Se debe partir de la idea de que el valor es solamente una posibilidad, mientras que el precio es una realidad.”

4. METODOLOGIA

Se utiliza el método deductivo (síntesis) es decir de los conceptos generales de herramientas financiera, se busca las evidencias en las unidades económicas y concretamente en lo suministrado por Directores Financieros en ejercicio, de la utilización de las herramientas financieras y más precisamente de la relevancia de estos frente a las actuales condiciones del mercado y medio ambiente turbulento y cada vez mas competitivo. Para obtener las fuentes primarias se acude a encuestas y entrevistas con expertos dentro y fuera de las unidades económicas y con los que toman decisiones (gerentes, administradores, directores). En las fuentes secundarias se tiene a la Cámara de Comercio del Cauca, trabajos de grado, folletos y revistas especializadas.

La unidad de análisis del presente trabajo se centra en los profesionales de contaduría pública, administradores y economistas ubicados en las empresas medianas de Popayán del sector privado, que como fuente principal de la investigación proporcionan la información necesaria de acuerdo a su perfil y experiencia en el campo. Los profesionales que sirven como fuente principal de información son aquellos que en ejercicio de la disciplina actúan en los entes económicos con el cargo de Gerente Financiero o similares. Se parte de la concepción de que es el Gerente Financiero es el responsable directo del manejo de la información financiera y económica en cuanto a la preparación y presentación de los diferentes informes.

Para el desarrollo del trabajo se tiene en cuenta las actividades propias y comunes tanto para la investigación cualitativa como para la investigación cuantitativa como son: la recolección de datos, el análisis y la focalización de estos, sin embargo se tiene en cuenta que, si las actividades son comunes no lo son la ejecución de las tareas, por ejemplo, los estudios cualitativos, no están dirigidos por una teoría ya elaborada, ni por hipótesis para ser comprobadas, Sin embargo se esboza a

grandes rasgos un proceso de trabajo que se estructura a medida que el investigador como parte activa y siendo el mismo un instrumento va construyendo la información.

4.1 REVISION DOCUMENTAL: Se acude a fuentes secundarias como folletos, revistas, tesis, y a datos estadísticos de la Cámara de Comercio del Cauca.

4.2 TRABAJO DE CAMPO: Se elaboran y diligencian encuestas y entrevistas semi-estructuradas con expertos docentes, y especialmente con profesionales de Contaduría Pública, Administradores y Economistas en ejercicio que se ubican en las empresas u organizaciones y dan su evidencia empírica en cuanto a la teoría y práctica real de la profesión y específicamente de su cargo como Directores Financieros o similares en la ciudad de Popayán.

4.3 SISTEMATIZACION E INTERPRETACION: El tipo de estudio que se aborda es de tipo cualitativo, es decir no se puede reducir a variables, ni separar sus partes de manera artificial, la metodología da cuenta de esto. La información se obtiene por medio de las encuestas y entrevistas semi-estructuradas, para adquirir el tipo de información como lo es la cualitativa.

La información obtenida por medio de la técnica de la encuesta y entrevista se analiza con el fin de abstraer opiniones, vivencias en el ejercicio de la profesión y la aplicación del conocimiento contable y financiero, obteniéndose de esta forma, información de primera mano que permite establecer realidades dentro del ejercicio de la profesión y particularmente en el cargo de Directores Financieros por parte de los mencionados profesionales en la Ciudad de Popayán.

4.4 REDACCION INFORME FINAL: El informe final se termina una vez se analiza las fuentes de información, obteniendo la información suministrada por los profesionales del mundo de las finanzas.

CAPITULO I

CONCEPTUALIZACION DE LA IMPORTANCIA DE LAS HERRAMIENTAS FINANCIERAS EN LA TOMA DE DECISIONES

La integración económica en la época actual ha puesto sobre el tapete de los directores financieros la necesidad de adoptar mecanismos que permitan lograr que el área financiera de una empresa represente la gestión encaminada a la toma de decisiones, que conlleve a la optima generación de riqueza de la empresa y asegure el cumplimiento de sus objetivos y metas organizacionales a través de herramientas que facilite realizar las operaciones fundamentales de la empresa frente al control, en las inversiones, en la efectividad en el manejo de recursos, en la consecución de nuevas fuentes de financiación, en mantener la efectividad y eficiencia operacional y administrativa, en la confiabilidad de la información financiera, en el cumplimiento de las leyes y regulaciones aplicables, pero sobretodo en la toma de decisiones.

Es necesario entonces esbozar la importancia de la toma de decisiones conceptualizando algunas de ellas:

Decisiones Financieras: Las decisiones financieras constituyen una parte integral de la estrategia general de la empresa.

Decisiones de inversión: se centran en el estudio de los activos reales (tangibles o intangibles) en los que la empresa debería invertir. Implican planificar el destino de los ingresos netos de la empresa –flujos netos de fondos- a fin de generar utilidades futuras.

Asignación de capitales y flujos netos de fondos futuros y su evaluación, con el fin de generar utilidades. Debido a que los beneficios futuros no se conocen con certeza, es inevitable que en las propuestas de inversión exista el riesgo. Por ello

deben evaluarse en relación con el rendimiento y riesgo esperados, porque estos son los factores que afectan a la valuación de la empresa en el mercado. También forma parte de la decisión de inversión la determinación de reasignar el capital cuando un activo ya no se justifica, desde el punto de vista económico, el capital comprometido en él.

Decisiones de financiamiento: estudian la obtención de fondos (provenientes de los inversores que adquieren los activos financieros emitidos por la empresa) para que la compañía pueda adquirir los activos en los que ha decidido invertir. Persiguen encontrar la forma menos onerosa de obtener el dinero necesario, tanto para iniciar un proyecto de inversión, como para afrontar una dificultad coyuntural. Obtención y evaluación de fondos para la realización de proyectos en marcha o proyectos futuros. La preocupación del administrador financiero es determinar cuál es la mejor mezcla de financiamiento o estructura de capital.

Decisiones directivas: son las que atañen a las decisiones operativas y financieras del día a día como puede ser el tamaño de la empresa, su ritmo crecimiento, el tamaño del crédito concedido a sus clientes, la remuneración del personal de la empresa, entre otros. Tienden a repartir los beneficios en una proporción tal que origine un rédito importante para los propietarios de la empresa, y a la vez, la valoración de la misma.

Para el trabajo que se esta desarrollando, y con el fin de hacer un esbozo general del manejo de los directores financieros dan en las medianas empresas de la ciudad de Popayán a las herramientas financieras hemos abordaran 3 de estas herramientas por ser las mas trabajadas en nuestro medio tanto educativo como practico.

- Análisis financiero
- Indicadores financieros
- Métodos de valoración de empresas

Análisis financiero: El análisis financiero con el fin de ayudar a los administradores, inversionistas y acreedores para tomar sus respectivas decisiones se convierte en una herramienta de uso fundamental en el cumplimiento de los objetivos del área financiera de la empresa este entendido como “un proceso que comprende recopilación, interpretación, comparación y estudio de los estados financieros básicos y demás datos de la situación de un negocio, a través de métodos como el análisis de indicadores financieros, estado de flujo de efectivo, sistemas de costos, proyecciones financieras entre otras”. Lo anterior implica el cálculo e interpretación de porcentajes, tasas, tendencias, indicadores y estados financieros complementarios o auxiliares, los cuales sirven para evaluar el desempeño financiero y operacional del negocio.

Los diferentes métodos de análisis financiero que existen y las diferentes formas de interpretación estadística y matemática de la información contenida en los estados financieros básicos es que permite dictar un diagnóstico financiero acorde a la realidad y que direccionen la toma de decisiones.

Según material consultado en internet: *“Diagnostico de la Situación Económica y Financiera de una Empresa – Material Curso de Especialización”* encontramos la siguiente información que nos permite denotar la importancia de las herramientas financieras para la toma de decisiones en las medianas empresas de la ciudad de Popayán.

ANALISIS VERTICAL establece la estructura del activo (inversiones) y su financiación a través de la presentación de Índices de Participación. Ubica el análisis desde un punto de vista estático, mediante el cual descompone las cuentas de los Estados Financieros Básicos en su participación relativa frente al total.

Dentro del análisis vertical que se le practica al balance general encontramos cuales son los beneficios que obtiene el analista para poder interpretar la situación real de la empresa así:

- [Estructura del activo según tipo de empresa](#): Determina el porcentaje de [concentración de la inversión en activos de operación](#), específicamente en el [capital de trabajo](#) y los [activos fijos](#)
- [Estructura de la financiación](#): busca analizar de acuerdo al tipo de empresa tanto la estructura del pasivo como del patrimonio y la [Concordancia entre la estructura de la financiación y la estructura del activo](#), también mirar el [Concentración de la financiación con deuda con terceros](#) tales como [pasivos financieros](#) [cuentas comerciales \(proveedores\)](#) [pasivos laborales](#) y [pasivos fiscales](#)

El análisis del estado de resultados nos permite obtener la siguiente información para ser estudiada:

- [Participación de los Costos y Gastos con respecto a las ventas](#)
- [Participación de la Utilidad Bruta con respecto a las ventas](#)
- [Participación de la Utilidad Operacional con respecto a las ventas, según tipo de empresa.](#)
- [Participación de la Utilidad Neta con respecto a las ventas.](#)
- [Origen de la Utilidad Neta](#)
- [Peso de los Gastos Financieros](#)
- [Origen y peso de los Otros Ingresos](#)

[ANÁLISIS HORIZONTAL](#): Este es un análisis dinámico, porque se ocupa del cambio o movimiento de cada cuenta de uno a otro período. Su interpretación se centrará en las variaciones de las cuentas más significativas o en los cambios extraordinarios que se presenten

El análisis vertical al balance general nos arroja la siguiente información para ser analizada de acuerdo a la realidad de la empresa :

- Cuáles son los rubros que presentan mayores cambios
- Cambios importantes en los Activos de la empresa como son los Activos de Operación y otros activos. Dentro de los activos de Operación los cambios en el capital de trabajo (variación en la cartera y el inventario), los activos fijos y la correlación con el crecimiento de las ventas
- Cambios importantes en la financiación tanto en los Pasivos Financieros como en la Financiación Comercial y el Patrimonio y las Ventajas o desventajas de los cambios en la Financiación

En el análisis al estado de resultados encontramos los siguientes puntos de interés:

- Variaciones en las Ventas en cuanto a volumen y precios
- Variaciones de los Costos y Gastos de Operación y Correlación con las Ventas
- Variación en los Gastos Financieros y Correlación con los Pasivos Financieros
- Variaciones en los márgenes de Utilidad

Con los anteriores resultados ya sean en porcentajes de variación o participación generados por los análisis vertical y horizontal efectuados al balance general y al estado de resultados el analista o director financiero de la empresa tiene un primer insumo para elaborar el diagnostico financiero de la empresa, su obligación como profesional en el are es empezar a efectuar la interpretación de las cifras que las herramientas financieras le van arrojando.

Una segunda fuente información son los indicadores financieros definidos así:

INDICADORES FINANCIEROS: Se entiende por indicador financiero " *la relación entre cifras extractadas bien sea de los estados financieros principales o de cualquier otro informe interno o estado financiero complementario o de propósito especial, con el cual el analista o usuario busca formarse una idea acerca del comportamiento de un aspecto sector o área de decisión específica de la empresa*" (García S. Oscar León- Administración Financiera - Fundamentos y aplicaciones)

INDICADORES DE RENTABILIDAD

Se entenderá por rentabilidad: "beneficio que un inversionista espera por el sacrificio económico que realiza comprometiendo fondos en una determinada alternativa" (García S. Oscar León- Administración Financiera - Fundamentos y aplicaciones)

Los problemas generados por la rentabilidad son problemas de estructura que para ser resueltos se requiere de la toma de decisiones estratégicas las son planteados a un largo plazo. Dentro de los indicadores de rentabilidad encontramos la siguiente clasificación de acuerdo a la necesidad de información del analista.

INDICADORES	FORMULA
Margen Bruto	$\frac{\text{Utilidad Bruta}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen Operacional	$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Ventas Netas}}$
Margen Neto	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Ventas Netas}}$
Rendimiento del Patrimonio ROE	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Patrimonio}}$
Rendimiento del Activo ROA	$\frac{\text{Utilidad Neta}}{\text{Activo}}$

INDICADORES DE LIQUIDEZ

Se entenderá por liquidez "la capacidad que tiene la empresa de generar los fondos suficientes para el cubrimiento de sus compromisos de corto plazo, tanto

operativos como financieros”. (García S. Oscar León- Administración Financiera - Fundamentos y aplicaciones)

Dentro de los indicadores de liquidez encontramos las siguientes opciones de acuerdo a los problemas encontrado dentro de la empresa para ser solucionados

INDICADORES	FORMULA
Razón Corriente	$\frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Prueba Acida	$\frac{\text{Activo Corriente}-\text{Inventarios}}{\text{Pasivo Corriente}}$
Capital Neto de Trabajo	$\text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente}$
Rotación de Cartera	$\frac{\text{CxC promedio} \times 365 \text{ Días}}{\text{Ventas a Crédito}}$
Rotación de Inventarios	$\frac{\text{Inventario Total Promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Costo de Ventas}}$
Rotación de Activos Totales	$\frac{\text{Ventas Netas}}{\text{Activo Total}}$
Rotación de Proveedores	$\frac{\text{Cuentas por Pagar Promedio} \times 365 \text{ días}}{\text{Compras a crédito del periodo}}$

INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

Se entenderá por endeudamiento: la determinación de dos aspectos: “*por un lado el riesgo que asume la empresa tomando deuda y su efecto sobre la rentabilidad del patrimonio. por otro, la capacidad de endeudarse en un determinado nivel, es decir, la determinación de la capacidad de endeudamiento*”. (García S. Oscar León- Administración Financiera - Fundamentos y aplicaciones)

El índice de endeudamiento permite al analista evaluar la capacidad de endeudamiento futuro de la empresa con acreedores externos y le da una idea del riesgo que se asume al tomar una deuda o del respaldo que tiene sobre ésta.

Estos son algunos de los indicadores de endeudamiento:

INDICADORES	FORMULA
Nivel de Endeudamiento	$\frac{\text{Total Pasivo con Terceros}}{\text{Total Activo}}$
Concentración de Pasivos a Corto Plazo	$\frac{\text{Pasivo Corriente}}{\text{Pasivo Total con Terceros}}$
Cobertura de Intereses I II	$\frac{\text{Utilidad de Operación}}{\text{Gastos Financieros}}$
Leverage Total	$\frac{\text{Pasivo Total con Terceros}}{\text{Patrimonio}}$

La información que se obtiene al aplicar los indicadores financieros antes expuestos debe ser comparada con otros indicadores con el fin de hacer un análisis más completo que tenga en cuenta todos los factores que influyen en el entorno de una empresa. Estos son algunos de los indicadores con los cuales se pueden comparar.

- Con los indicadores promedio del sector al cual pertenece la empresa.
- Con los indicadores de otras empresas de la misma actividad y tamaño similar.
- Con los indicadores de la misma empresa obtenidos en años anteriores.
- Con los indicadores del periodo calculados con base en los presupuestos de la empresa.
- Con los estándares mentales del analista. Formados por experiencia y Estudio Personal.

Es claro que un buen diagnóstico financiero depende de la buena ejecución que se le haya dado, en primera instancia se debe tener claro el objetivo por el cual se realiza el diagnóstico, ya sea para análisis la causa y posible solución de un problema o para realizar un sondeo y determinar si existe la amenaza de alguno, es segunda instancia esta la recolección de la información a través de los diversos medios que se han explicado anteriormente y por último esta el análisis e interpretación de la información recogida.

VALORACION DE EMPRESAS

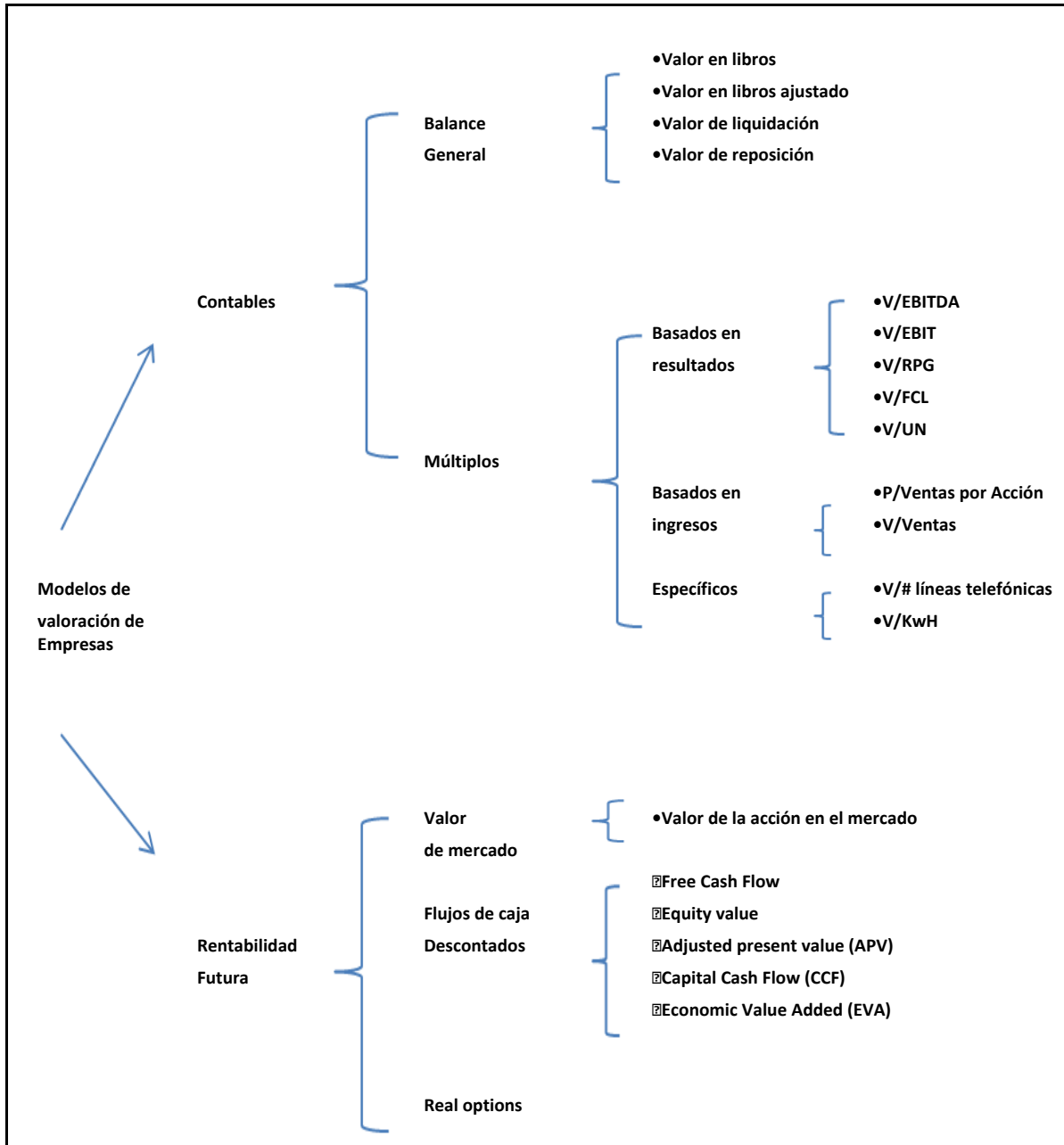
Si bien el diagnóstico financiero nos permite conocer el estado de las finanzas de una empresa existen situaciones en las cuales se debe recurrir a métodos más específicos para determinar el valor de una empresa, situaciones tales como fusiones y adquisiciones que en los últimos años ha ido en aumento por las exigencias del mercado.

El **valor** comercial de un negocio debe determinarse en cualquier situación pero se hace indispensable en ciertos casos como ingreso o retiro de socios de entidades no inscritas en la **bolsa de valores** y en general, en transacciones de compraventa: en la **evaluación** de la **gestión** de la **administración** cuando el **objetivo** básico de los propietarios es maximizar el **valor** que **la empresa** tiene para ellos; en el **análisis** e interpretación de la situación financiera del negocio y cuando se analiza el esfuerzo al emprender un negocio una **empresa**.

Para darle el **valor** a un negocio se puede recurrir a elementos cuantitativos y cualitativos, partiendo de aquellos cuantificables como son el **balance general**, **estado de resultados**, la **información** sobre proyección de **ingresos** y **costos**. La **información** contable tiene como **característica** el agrupar **cuentas** cuya cifra son una combinación entre el pasado, presente y futuro; por lo tanto la cantidad que arroja como resultado no puede ser el **valor** comercial de **la empresa**.

Entonces, si el **sistema de información** contable no dice en realidad cuanto vale un negocio, entonces podemos mirar algunos modelos que nos ayudaran a determinar dicho valor. Entre múltiples métodos de valoración de empresas se selecciono el estructurado por el profesor Julio Sarmiento en su trabajo **Métodos Contables Para la Valoración de Empresas**

MODELOS DE VALORACION DE EMPRESAS



Fuente: Sarmiento Julio – Métodos contables para la valoración

Valor en libros Esta metodología se apoya en el modelo de partida doble, con los cual, el valor de la compañía es el valor del patrimonio.

$$V = E = A - D$$

Donde:

V= Valor de la compañía.

E = Patrimonio

A = Activo

D = Pasivo

Valor en libros ajustado Este método es el valor en libros pero ajustado .

$$V = E = A - D$$

Valor de liquidación

Es lo que valdría la compañía al ser liquidada, con lo cual, quedaría el valor del patrimonio ajustado menos los gastos generados por el cierre.

Donde G representa los gastos ocasionados por la liquidación.

$$V = E = A - D - G$$

Valor de Reposición Este método supone que el valor de la compañía es igual a la suma del valor de compra de activos que son necesarios para la operación del negocio:

Donde Aj representa el valor de compra del activo.

$$V = \sum_{j=1}^n A_j$$

MULTIPLICOS Consisten en comparar los resultados de valoraciones de empresas del mismo sector o un sector similar, para calcular el valor de la empresa que se está evaluando. Se debe definir el múltiplo dependiendo de la información disponible, las características del sector y el tipo de compañía dentro del sector

MULTIPLICOS MAS USADOS

Basados en la capitalización de mercado o valor de la empresa	Múltiplos específicos de industria
1. Relación precio ganancia PER = Precio de la acción / Utilidad por acción	1. Valor por cliente o suscriptor: Valor de la empresa/No de clientes o suscriptores
2. Relación precio sobre EBITDA P/EBITDA= Precio de la acción / EBITDA (por acción)	2. Valor por visitante al sitio WEB
3. Relación precio sobre ventas P/Ventas= Precio de la acción / Ventas por acción	3. Valor de la empresa por número de líneas Telefónicas
4. Relación Precio sobre FCL P/FCL= Precio de la acción / Flujo de caja Libre	

CAPITALIZACION BURSATIL corresponde al valor de la acción en el mercado por el numero de acciones

DESCUENTO DE FLUJO DE CAJA LIBRE DCF, Es el flujo de fondos operativos, es decir, el generado por las operaciones sin tener en cuenta la deuda financiera, después de impuestos. Este método mide lo que queda disponible en la empresa después de haber hecho frente a la reinversión de activos necesarios y a las necesidades operativas de fondos.

Para determinar los flujos futuros hay que realizar un pronóstico del dinero que obtendremos y que debemos pagar en cada período. Los flujos de caja libre se calculan tomando el flujo de caja operativo y restándole las inversiones a los activos circulantes y fijos. Con esto obtenemos los Flujos libres de caja a capital + pasivos. Si a este resultado le restamos los intereses, así como la variación de la deuda obtenemos los flujos libre de caja a capital social.

$$VE = f(E[FCF])$$

Normalmente se hace un pronóstico detallado para 5 o 10 años y después se toma un valor residual.

Los anteriores métodos son solo una aproximación del campo tan amplio que sobre este tema existe y la importancia que este tiene para la toma de decisiones en situaciones tales como la venta de una empresa la fusión con otra o simplemente para la inversión en una empresa.

CAPITULO II

APLICABILIDAD DE LA TEORIA DE HERRAMIENTAS FINANCIERAS EN LAS MEDIANAS EMPRESAS DE LA CIUDAD DE POPAYAN Y SU INCIDENCIA EN LA TOMA DE DECISIONES

Con este capítulo se busca dar cuenta de los resultados obtenidos a través del trabajo de campo realizado con los directores financieros de las medianas empresas de la ciudad de Popayán, con el fin de identificar la aplicación que se le dan a las diferentes herramientas financieras en las medianas empresas de Popayán y la utilización de dicha información para la toma de decisiones de inversión, financiación y operación.

Tal como se explico dentro de la metodología a seguir, inicialmente se realizo un formato de encuesta, pero aprovechando el espacio generado por los directores financieros esta se complemento con una entrevista, con el fin de intercambiar Información utilizando un canal de comunicación directo que nos permitiera profundizar en temas de suma importancia para el desarrollo del trabajo.

El trabajo de campo inicia con la delimitación de la población que será objeto de estudio. De acuerdo a la información suministrada por la Cámara de Comercio del Cauca en la actualidad están registradas y clasificadas como medianas empresas 38 empresas.

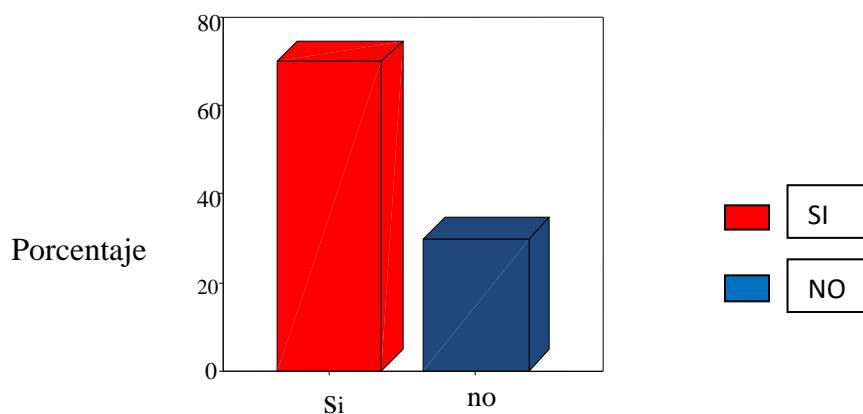
Por ser una población relativamente pequeña se toma para el estudio la totalidad teniendo en cuenta circunstancias tales como:

- De las 38 empresas 8 son sucursales o agencias y el área financiera está ubicada en la sede principal la cual se encuentra radicada en otras ciudades, tales como Medellín, Bogotá, Cali entre otras
- De las 30 empresas a las cuales se aplico la encuesta y realizo la entrevista 8 manejan su información financiera a través de un tercero lo que dificulto la consecución de la información de una manera más certera.

Una vez realizadas las anteriores consideraciones se procede a dar cuenta de los resultados obtenidos tanto de la encuesta como de la entrevista, para lo cual se relaciona cada pregunta con su tabulación, grafica y respectivo análisis así:

1. La Empresa tiene un área Financiera?

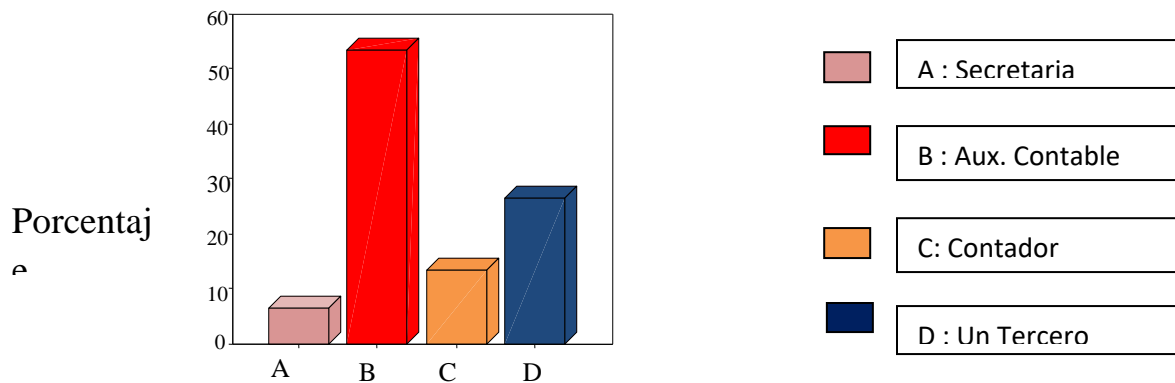
Variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
si	21	70,0	70,0	70,0
no	9	30,0	30,0	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: Encontramos que en la ciudad de Popayán un 70% de las Medianas Empresas tienen Área Financiera, mientras que el 30% restante la tienen en otra Ciudades por ser Agencias, Sucursales, o en su defecto esa área es manejada por un tercero.

2. Quien Registra la Información Contable?

Variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Secretaria	2	6,7	6,7	6,7
Aux Contable	16	53,3	53,3	60,0
Contador	4	13,3	13,3	73,3
Un Tercero	8	26,7	26,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	



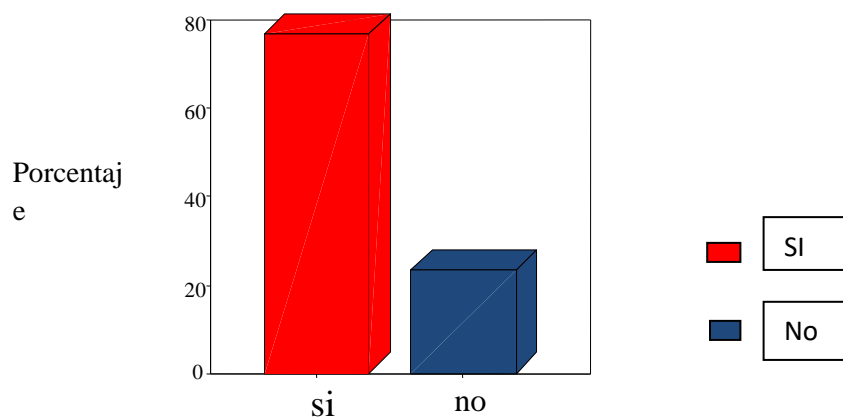
Descripción: En más del 55% de las empresas en estudio se cuenta con la colaboración de un auxiliar contable que registra la información contable y financiera, casi en un 30% la información financiera es registrada por un tercero y el 15 % restante está es registrada por la secretaria y en su defecto el contador.

3. Como se Registra la Información Contable?

El total de la población, es decir el 100% de las medianas empresas de la ciudad de Popayán registran la información contable mediante la utilización de un paquete contable.

4. Se Presentan Informes Ejecutivos de Resultados y Asesorías producto de la Información Contable y Financiera

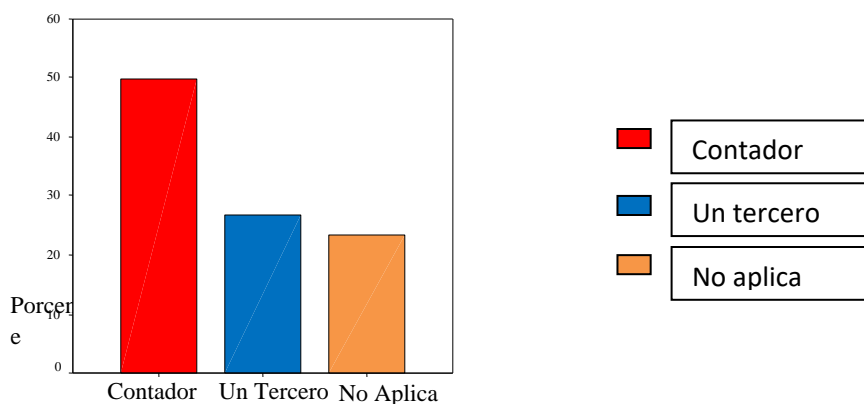
Variables	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Si	23	76,7	76,7	76,7
No	7	23,3	23,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: Encontramos que un 76% de la medianas empresas de la ciudad de Popayán utilizan la Información contable y financiera para la elaboración de informes ejecutivos de resultados y Asesorías, es de aclarar que a través de la entrevista se logro visualizar de 23 empresas que dieron una respuesta afirmativa a la pregunta en muy pocas se presenta un informe que busque ampliar la información generada por el sistema y sugerir posibles alternativas de acuerdo a las necesidades de la empresa, el 24% arroja información para efectos de cumplimiento de requisitos tales como: Impuestos, requerimiento de la DIAN, Cámara de Comercio, Entidades Financieras entre otros.

5. Quien Elabora Dichos Informes?

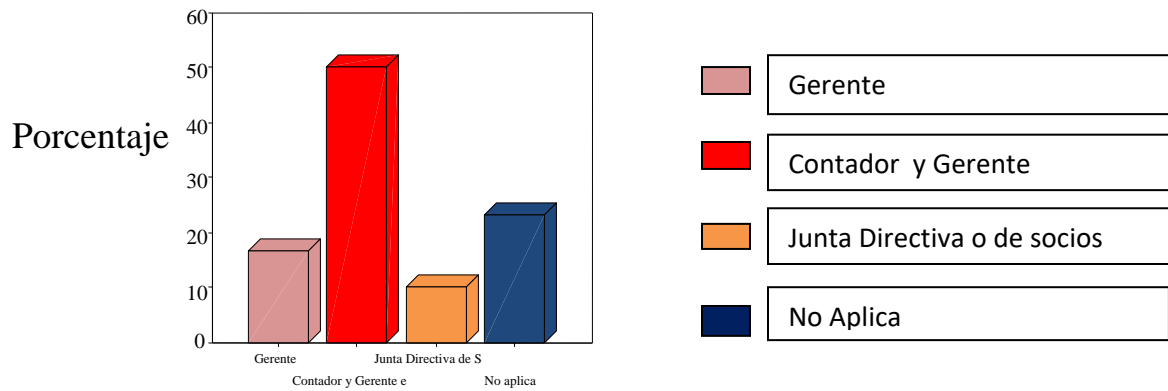
Variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Contador	15	50,0	50,0	50,0
Un Tercero	8	26,7	26,7	76,7
No Aplica	7	23,3	23,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: De acuerdo a la investigación realizada en un 50% los contadores son las personas encargadas de elaborar los informes y en un 26% estos informes son elaborados por los terceros que manejan la información financiera de algunas de las empresas.

6. Quien Analiza los Informes Ejecutivos?

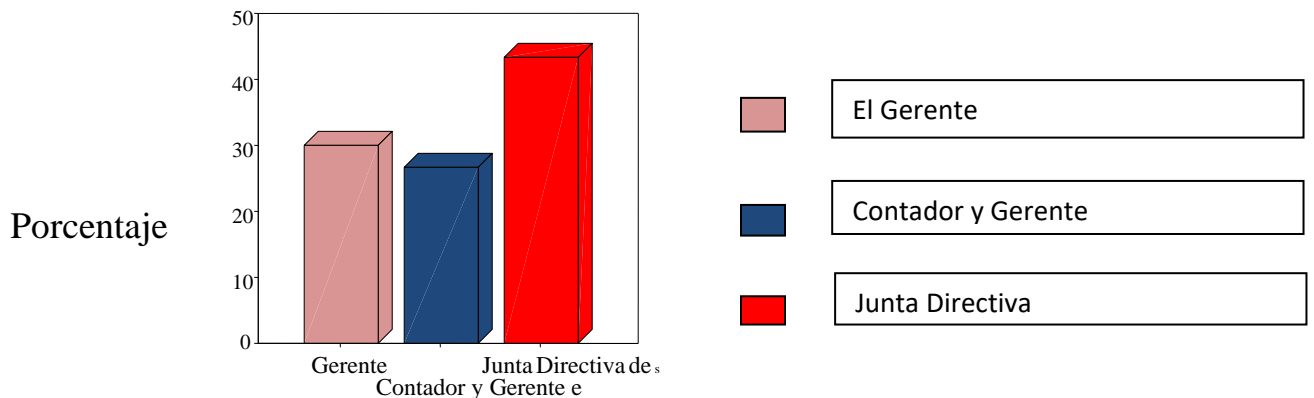
Variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Gerente	5	16,7	16,7	16,7
Contador y Gerente en Conjunto	15	50,0	50,0	66,7
Junta Directiva de Socios	3	10,0	10,0	76,7
No aplica	7	23,3	23,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: En el momento de ser analizada la información que suministran los informes ejecutivos, la investigación arroja que un 50 % los informes son analizados en conjunto por el contador y el gerente de la empresa en un 20 % por el gerente y en un 10 % por la junta de socios.

7. Quien es el responsable de tomar las decisiones basados en la información Contable?

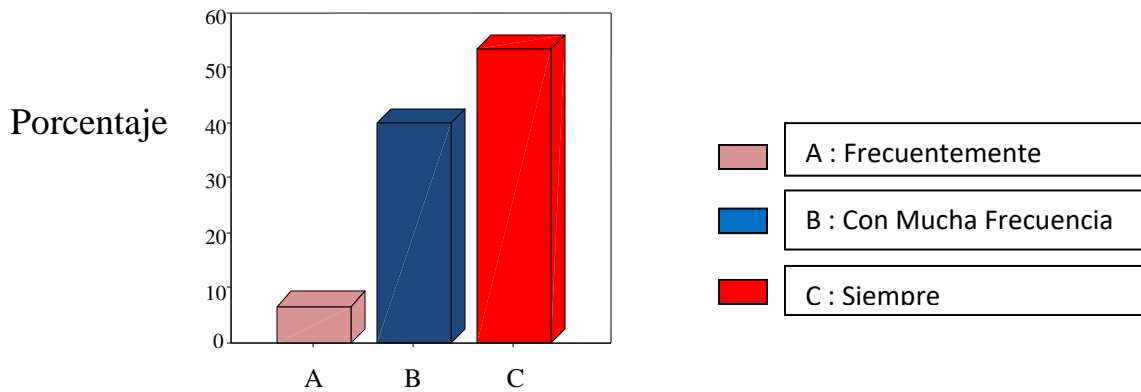
variables	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
El Gerente	9	30,0	30,0	30,0
Contador y Gerente en Conjunto	8	26,7	26,7	56,7
Junta Directiva de socios	13	43,3	43,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: Tal como se refleja en la grafica la responsabilidad de tomar las decisiones, en un 43% radica en la junta Directiva o de Socios en un 30% es responsabilidad del Gerente y en un 27 % las decisiones son responsabilidad del Contador y Gerente.

8. Las Decisiones en General con que Frecuencia se toman de acuerdo a la información Contable y Financiera?

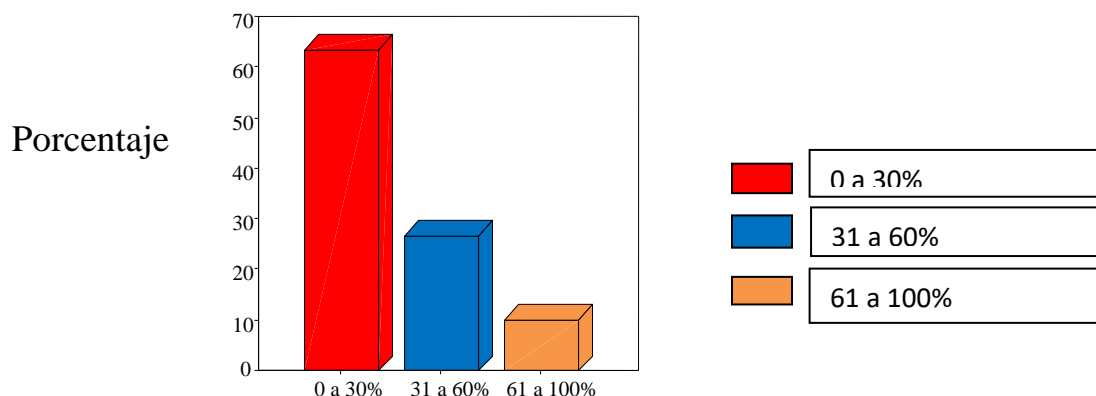
Variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Frecuentemente	2	6,7	6,7	6,7
Con Mucha Frecuencia	12	40,0	40,0	46,7
Siempre	16	53,3	53,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: mas del 50 % de las empresas respondieron que las decisiones se tomaban siempre teniendo en cuenta la información financiera un 40% de la población en estudio manifestó que con mucha frecuencia se tomaban teniendo en cuenta la información financiera y el 10 % que frecuentemente

9. Cuál es el Porcentaje de Participación del Director Financiero en la toma de Decisiones?

variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
0 a 30%	22	73,3	73,3	73,3
31 a 60%	8	26,7	26,7	100,0
Total	30	100,0	100,0	



Descripción: la participación que tienen los directores financieros en la toma de decisiones según mas del 60% de la población es de 0 a 30 % el 30 % restante considera que la participación es de 31 al 60 % y el 10 % considera que es entre 61 al 100%.

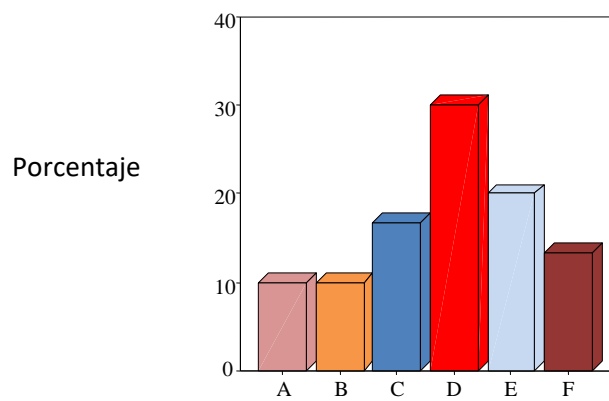
10. Que se entiende por Análisis Financiero?

Mediante la entrevista logramos consolidar el concepto de manera general que los directores financieros tienen sobre análisis financieros así:

El Análisis financiero es considerado como un resumen contable debidamente procesado o un informe que consolida la información contable que refleja la situación económica real para la toma de decisiones.

11. Que Métodos de Análisis Financiero Conoce?

	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Válidos A	3	10,0	10,0	10,0
B	3	10,0	10,0	20,0
C	5	16,7	16,7	36,7
D	9	30,0	30,0	66,7
E	6	20,0	20,0	86,7
F	4	13,3	13,3	100,0
Total	30	100,0	100,0	



- A: Informes de Gestión – Presupuestos- Indicadores Financieros
- B: Análisis Vertical, Horizontal – Informes de Gestión
- C: Balances Proyectados – Presupuestos – Indicadores Financieros
- D: Análisis Vertical- Indicadores Financieros- Presupuestos
- E: Indicadores Financieros – Análisis horizontal-Balances Proyectados.
- F: Informes de Gestión- Balances Proyectados- Análisis Horizontal y Vertical

Descripción: los resultados arrojados por la encuesta y la entrevista muestran que las herramientas financieras mas utilizadas son los indicadores financieros, los balances proyectados y los presupuestos en segunda instancia encontramos los análisis vertical horizontal e informes de gestión.

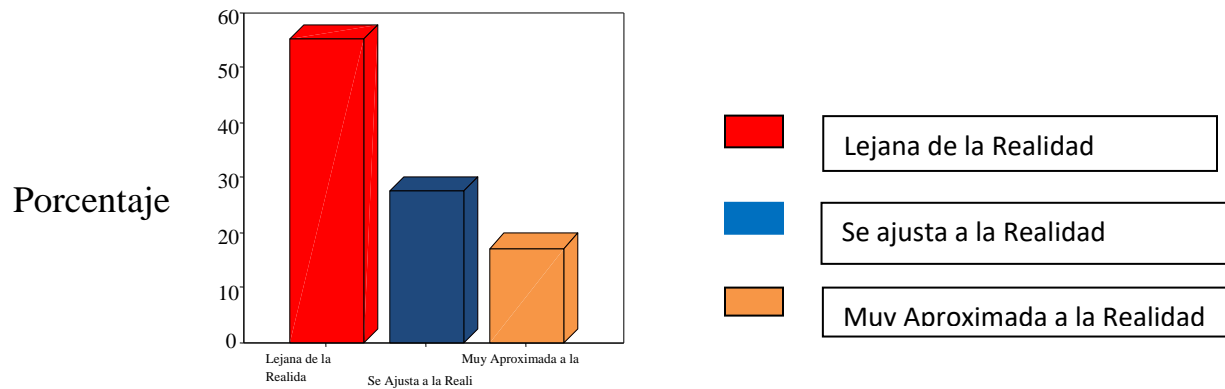
13. Que se entiende por valoración de empresas?

Existe en la mayoría de la población de estudio una confusión frente al concepto de valoración de empresas puesto que se asimila este al precio de mercado de las mismas, se denota una falta de conocimiento frente al tema y desinterés al mismo por su poca aplicabilidad dentro del contexto de las medianas empresas de la ciudad de Popayán.

Las preguntas 14, 15, 16 y 17 no fue posible aplicarlas por lo antes expuesto y teniendo en cuenta que el total de la población manifestó no haber aplicado ningún método de valoración de empresas en las entidades que actualmente laboran.

18. La Teoría Entendida como los conceptos Aprendidos en cualquier Institución Educativa, que tan lejos esta de la práctica?

variable	Frecuencia	Porcentaje	Porcentaje válido	Porcentaje acumulado
Lejana de la Realidad	16	53,3	55,2	55,2
Se Ajusta a la Realidad	9	30,0	27,6	82,8
Muy Aproximada a la Realidad	5	16,7	17,2	100,0
Total	30	100.0	100,0	



Descripción: para finalizar el trabajo de campo se acudió a la experiencia y conocimiento de los entrevistados solicitando su apreciación acerca de la teoría frente a la práctica en el contexto de las medianas empresas de Popayán, tal como lo indica la gráfica el 60% de ellos considera que la teoría está lejana a la realidad el 30 % considera que se ajusta a la realidad y tan solo un 15 % considera que es muy aproximada a la realidad-

Se les solicitó realizar algunas recomendaciones desde la praxis para mejorar la relación que en la actualidad se refleja entre la academia y la aplicación de los conocimientos en el campo laboral.

Dentro de las recomendaciones que se logró consolidar encontramos:

- Se deben realizar ejercicios prácticos en el proceso de formación profesional que coincidan con la realidad de las empresas.
- Las asignaturas dentro del proceso académico que requieran la realización de prácticas deben tener un mayor acompañamiento por parte de los educadores que garanticen la realización y culminación de las mismas
- Los educadores deben replantear algunas metodologías de enseñanza y mantener en constante actualización de la información que en la profesión se maneja tratando de ajustarla a las necesidades de la región.

CAPITULO III

PERTINENCIA DE LA APLICACIÓN DE LAS HERRAMIENTAS DE GESTION FINANCIERA EN LA TOMA DE DECISIONES DENTRO DEL CONTEXTO LOCAL

Este capítulo busca visualizar la información arrojada por el trabajo de campo realizado con las 38 medianas empresas de la ciudad de Popayán en cuanto al tema de la aplicabilidad de herramientas de gestión financiera en el deber ser y que hacer de los gerentes financieros para la toma de decisiones, se basa en el análisis de la prioridades reales de este tipo de empresas teniendo en cuenta las practicas académicas que actualmente se llevan a cabo en las aulas universitarias para desarrollar procesos de actualización y adaptación de teorías de mercados internacionales al contexto local ya que son los egresados de dichos campus los que ejercen las practicas en estas empresas

La ciudad de Popayán tal como se indico inicialmente en el trabajo y de acuerdo a la información suministrada por la Cámara de Comercio, en su gran mayoría esta constituida por pequeñas y medianas empresas las cuales presentan una forma estructural de tipo familiar y tradicionalista, para lo cual la aplicación de herramientas financieras que han sido desarrolladas teóricamente en un contexto económico político y social diferente al contexto de nuestro país y específicamente al de la ciudad de Popayán genera descontextualización de las mismas, es decir la aplicación de conceptos tales como: análisis financiero ,contrato de leasing, apalancamientos, estructuras de capital, valoración de empresas, Cash Flow derivados financieros entre otras , si bien es importante y significativa la información y los beneficios que dichas instrumentos financieros generan para la toma de decisiones de los gerentes u administradores de las medianas empresas de nuestra región no se ha logrado la articulación y adaptación de estas a las necesidades de las mismas adecuadas al contexto tanto económico político y social de la región.

La importancia de la aplicación de las herramientas financieras depende en gran parte del tamaño de la empresa.

En empresas pequeñas y medianas la aplicación de las herramientas de gestión financiera es llevada a cabo normalmente por el departamento de contabilidad, a medida que la empresa crece la importancia de la aplicación de estas herramientas da por resultado la creación de un departamento financiero separado; una unidad autónoma vinculada directamente a la gerencia de la compañía, a través de un administrador financiero.

En las empresas objeto de este estudio se encontró que en un gran porcentaje estas tienen un área financiera dirigida por el contador es decir que existe una combinación entre estas dos áreas desempeñando ambas funciones diferentes.

Siendo entonces el Contador Público, el profesional designado a manejar el área financiera de las medianas empresa en Popayán , considerado como una persona dedicada y con alto grado de habilidad analítica, haciendo uso inteligente de la información contable, conociendo la técnica contable, las limitaciones que ellas aportan dando una interpretación correcta a los enunciados financieros, teniendo en sus manos la herramienta básica de la gestión empresarial, entonces es el llamado a apropiarse del conocimiento adquirido en su formación como profesional para transformar o adaptar ese conocimiento al contexto de la región en la que se desempeña.

Debemos entender que el contador es la persona con mayor preparación dentro de una empresa, esto así porque el contador en cualquier momento puede ocupar diferentes posiciones en la empresa, tales como: Contador, Auditor, Administrador, Gerente entre otras, en fin, toda una gama de servicios puede asumir.

Ahora bien el contador debe reunir determinados requisitos y características peculiares, como: experiencia en el campo profesional y conocimiento de la

disciplina administrativa contable, fiscales, legales, de manejo de personal, producción y mercadeo al grado que les permitan enfrentarse y resolver con diligencia los múltiples problemas que se le presenten en el desempeño de su trabajo, no porque sea el responsable directo de todas y cada una de aquellas funciones, sino porque debe estar preparado a fin de coadyuvar a que las mismas se realicen eficientemente. De ahí que sea necesario señalar la necesidad y acaso obligación que tiene este profesional, no sólo de mantener, sino de acrecentar día a día sus conocimientos mediante la práctica constante del estudio, lo que lo mantendrá siempre enterado de los últimos adelantos y cambios en las materias propias de su campo de acción, con lo cual se encontrará más capacitado para desarrollar en forma eficaz y diligente sus labores.

Se evidencia entonces que el contador como asesor debe tener un manejo excelente de la información. También debe tener un buen manejo escénico, saber hablar y sobre todo transmitir en forma clara, precisa y concisa la información.

Esto así porque es el encargado de la planeación financiera, significando esto la determinación de las políticas, procedimientos y programas respecto a la obtención de los recursos necesarios para las operaciones de la empresa, y al mejor aprovechamiento de las mismas.

Enmarcando en lo anterior la responsabilidad que tiene este profesional debe ser asumida también por las instituciones formadoras tales como la universidad, con el fin de que dentro de la académica se fomente el trabajo investigativo y las prácticas académicas estén contempladas dentro del contexto de la región en la cual se dará inicio al desempeño laboral al momento de culminar su proceso de formación como profesional.

El buen desempeño del área financiera y apropiada utilización de la misma se da en la medida que la formación académica, el profesional y la medio es decir las empresas visualizan la importancia de la misma y se apropien de esta para su mejoramiento constante abriéndose paso a un mejor posicionamiento día dentro de la estructura organizacional de las compañías

CONCLUSIONES

- ❖ El mercado globalizado cada día exige mayor aplicación de herramientas financieras que conlleven a una acertada toma de decisiones de inversión financiación y operación que le permitan a las empresas ser competitivas mantenerse y crecer. Las medianas empresas en la ciudad de Popayán en su mayoría tienen una estructura familiar que no les ha permitido en algunos momentos evidenciar la importancia del área financiera y las herramientas que esta posee para una mejor toma de decisiones.
- ❖ Existe un desconocimiento amplio por parte de los directores financieros de las medianas empresas de la ciudad de Popayán de las nuevas herramientas financieras tales como métodos de valoración de empresas, flujos de efectivo, proyecciones entre otras, lo que ha llevado a convertir el área financiera de las empresas en solo un área generadora de información para las diferentes entidades de control tales como la DIAN, Cámara de Comercio, Entidades Financieras, Proveedores.
- ❖ En el accionar de los directores financieros no se visualiza una apropiación del conocimiento adquirido en la academia dentro del proceso de formación como profesionales, para adaptar dicho conocimiento y crear nuevas alternativas de acuerdo al contexto económico, político y social de las medianas empresas de Popayán para hacer de estas empresas competitivas de acuerdo a las exigencias del mercado.
- ❖ El contador público por poseer una amplia formación profesional alcanzada en la universidad y en el manejo generalizado de la entidad en la que labora termina adquiriendo un conocimiento integral que le permite incursionar con propiedad en todas y cada una de las áreas gerenciales de una empresa, entendiendo que es un profesional y no un auxiliar de otra profesión.

RECOMENDACIONES

- ❖ Los directores financieros de las medianas empresas de Popayán deben convertirse en generadores de alternativas adaptando las herramientas financieras al contexto en que se encuentren y desde la gerencia contribuir al crecimiento y fortalecimiento de las empresas mediante una acertada toma de decisiones de inversión financiación y operación.

- ❖ La universidad como formadora de profesionales se ve en la obligación de crear o reacondicionar las herramientas de enseñanza para que estas se adapten a las necesidades de la región a la cual pertenece.

- ❖ El contador publico debe apropiarse del espacio que le genera su profesion ampliando sus conocimientos en el ámbito de Post - Grado y maestría a nivel gerencial para que se convierta en un ente vivo de las ejecutorias administrativas.

BIBLIOGRAFIA

- GARCIA S, Oscar Leon: “Administración Financiera –Fundamentos y Aplicaciones”. Tercera Edición.
- CABELLERO MELLADO, Vicente: “Modelos de Valoración de Empresas”.
- POLEMENI. Raleh S.y FABOZZI, Frank: “Contabilidad De Costos Conceptos Y Aplicaciones Para La Toma De Decisiones Gerenciales”.
- GOMEZ SANCHEZ Piedad “Fundamentos de Contabilidad y Análisis Financiero”
- FIERRO MARTINEZ Ángela María “Razones e Indicadores Financieros”
- SARMIENTO S. Julio A.”Métodos contables para la Valoración de Empresas”
- Cámara de Comercio del Cauca
- <http://ciberconta.unizar.es/leccion/valoremp/400.HTM>
- <http://www.aulafacil.com/cursosenviados/valoracionempresas.htm>
- <http://www.eumed.net/libros/2005/aql/index.htm>
- <http://www.eumed.net/cursecon/colaboraciones/Galindo-empresa-A.htm>