

MEMORIA METODOLÓGICA

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU APLICACIÓN EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL.

Sebastián Andrés Gaviria Orozco
sebastian.gaviria@co.ey.com

Cindy Alejandra Varela Velásquez
cin7353@gmail.com

Luis Javier Yáñez Cuadrado
ljavieryanez@gmail.com

Asesor Metodológico
Carlos Mario Ospina Zapata
Contador Público
Docente Universidad de Antioquia
cmospina@udea.edu.co

Asesor Temático
Jaime Andrés Correa García
Contador Público
Docente Universidad de Antioquia
jcorreagarcia@gmail.com

UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CONTADURÍA

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU APLICACIÓN EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL.

EL PROBLEMA

La toma de decisiones, es un tema de gran importancia dentro de las organizaciones, que puede llegar a definir su continuidad en el tiempo y su éxito o fracaso. Debido a esto, las empresas deben ser muy conscientes del tipo de decisiones que deben tomar y la información utilizada como base para la toma de estas decisiones.

Varios autores han escrito sobre la importancia que puede tener la contabilidad en el proceso de toma de decisiones pues, es a través de ésta que se maneja la información al interior de las empresas. De igual manera se han mencionado sobre la contribución que puede hacer el análisis que se hace de los estados financieros (análisis financiero) que da como resultado razones o indicadores que permiten evaluar la situación económica y financiera de las empresas por medio de las comparaciones que se pueden realizar al determinarlos.

El análisis financiero es un proceso en el cual se debe realizar un análisis de los estados financieros con el fin de evaluar la situación económica y financiera de la empresa, para lo cual es necesario la utilización de indicadores, los cuales se pueden clasificar en cuatro grupos, los indicadores de liquidez, rentabilidad, endeudamiento y actividad, los cuales resumen la información financiera.

Aún cuándo se ha escrito y se han realizado planteamientos sobre el aporte del análisis financiero en la toma de decisiones, principalmente por que las razones que éste arroja pueden suministrar información valiosa para las empresas y en un determinar caso constituirse en un factor importante a la hora de determinar un curso de acción por parte de la gerencia. Son muy pocas las empresas que utilizan la información que estos indicadores suministran, basándose en que la información que reflejan es histórica, desfasada y no refleja completamente la realidad de la empresa, a demás de que no se considera suficiente para la toma de decisiones.

En definitiva, se quiere determinar ¿Qué aplicación tienen los indicadores de rentabilidad en las decisiones de agrupamiento empresarial?, logrando con esto determinar la utilización que se le da a estos indicadores y conocer el tipo de

información a la que recurren los profesionales en finanzas para recomendar buenas decisiones a las organizaciones.

LAS RESPUESTAS TENTATIVAS Y LAS MÁS CERTERAS

Luego de realizar el estudio teórico de lo que implica la aplicación de los indicadores financieros en la toma de decisiones empresariales, se ha determinado que estos presentan una gran importancia en el momento de definir las decisiones dentro de la compañía.

Sin embargo, hemos concluido como hipótesis que para el caso práctico de las empresas los indicadores de rentabilidad brindan información relevante que debe ser considerada para la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (compra, fusión, escisión, asociaciones o alianzas empresariales). Aunque en este tipo de decisiones se tiende a recurrir mas a información de tipo externo como información macroeconómica, sectorial, del mercado y la proyección y valoración del proyecto que se está considerando.

Luego de aplicar el instrumento de recolección de la información definido por el grupo de trabajo que en este caso fue la encuesta, se logra observar que la hipótesis de trabajo es nula, ya que la información obtenida muestra que en el proceso de decisiones de agrupamiento empresarial se tiene en cuenta la información que se genera del análisis de los indicadores de rentabilidad al momento de evaluar alternativas de inversión que se relacionan con la compra, fusión, escisión o alianzas estratégicas de empresas.

LAS VARIABLES

Las variables que fueron consideradas en el trabajo investigativo, partieron de los temas principales que relaciona la investigación como son los indicadores de rentabilidad y decisiones de agrupamiento empresarial. A continuación se presentan las variables consideradas en el desarrollo del proyecto con las cuales se pretende dar respuesta al problema planteado.

Indicadores de rentabilidad

Se han determinado como variables los siguientes indicadores de rentabilidad.

EVA

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador EVA a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

EBITDA

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador EVA a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Margen EBITDA

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador EBITDA a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Rentabilidad del Activo

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador ROA a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Rentabilidad del Patrimonio

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador ROE a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste

indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Utilidad por Acción

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador Utilidad por Acción a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Dividendos por Acción

Se busca determinar el nivel de recurrencia y aplicación de la información que se extrae del análisis del indicador Dividendos por Acción a partir de la utilización que se le da en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial. La variable se medirá de acuerdo con la aplicación que se le dé a la información que éste indicador genera, arrojando como resultados nula, poca, mediana o constante aplicación.

Decisiones de agrupamiento empresarial.

Se busca determinar el nivel de aplicación de la información que generan los indicadores de rentabilidad EVA, EBITDA, Margen EBITDA, Utilidad por Acción y Dividendos por Acción a partir de la utilización que se le da a ésta información en cada una de las decisiones de agrupamiento empresarial. La medición de la variable será la información que se evalúa para tomar las éste tipo de decisiones en la empresa, arrojando como resultados, nula, poca, mediana o constante aplicación de la información.

LOS INSTRUMENTOS

Se consideraron inicialmente dos instrumentos que permitirían la recolección de la información requerida por la investigación, los cuales fueron la encuesta y la entrevista.

Aún cuando la entrevista permite obtener mayor información y mucho más valiosa que la que se podría recoger con otro instrumento, la encuesta como instrumento de recolección de la información permite recoger la información con mayor

celeridad debido a sus múltiples formas de aplicación, por tanto el grupo de investigación decidió que el instrumento de recolección más recomendable para el trabajo de campo en el que se pretende comprobar y/o refutar la hipótesis tentativa es la realización de encuestas.

Sin embargo la aplicación de éste instrumento tiene sus limitaciones y están relacionadas con la dificultad de obtener la cita o el espacio para que se diligencia la encuesta, ya que la población y muestra definidas en la investigación son Consultores financieros, que brindan un apoyo de asesoramiento en el proceso de toma de decisiones en las empresas y cuyo tiempo es bastante limitado.

**UNIVERSIDAD DE ANTIOQUIA
FACULTAD DE CIENCIAS ECONÓMICAS
DEPARTAMENTO DE CIENCIAS CONTABLES**



Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: _____
Cargo: _____
Empresa: _____
Fecha: _____
Email: _____

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si___ No___

¿Por qué?

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si___ No___

¿Por qué?

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si___ No___

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si___ No___

¿Por qué?

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo

- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

FUENTES PRIMARIAS Y SECUNDARIAS**REFERENCIAS BIBLIOGRAFICAS**

Correa, G. J. A. (2005) Revista Contaduría UdeA. 46, Medellín. 171-193.

Dyer J. y Otros. (2005) Revista Harvard Deusto Business Review. Cuando aliarse y cuando adquirir empresa. Numero 131 julio-agosto de 2002. Pág. 71-78. Barcelona.

Estupiñan, G. R., Estupiñan G. O. (2006) Análisis Financiero y de Gestión. (2da edición). Bogotá: Editorial Kimpres.

Falcao M. H. (1999) Revista del CLAD Reforma y Democracia. En quien se pone el foco? Identificando "stakeholders" para la formulación de la misión organizacional. Numero 15 octubre de 1999. Pág. 11-140. Caracas

García, O. L. (1999) Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones. (3ra edición). Cali: Prensa Moderna.

García S. (1993) Administración Financiera: Fundamentos y Aplicaciones. Cali. Prensa Moderna.

García S. (2003) Valoración de empresas gerencia del valor y EVA. Medellin. Digital express.

Gómez, B. O. (1979) Contabilidad Gerencial: planeación y toma de decisiones. Medellín: Copiyepes

Jaramillo, V. F. (2003) Análisis Financiero Básico. Bogotá: Alfa Omega.

Lozano G. M. (1999) Las Fusiones de Empresas Un Enfoque Contractual. 1era edición. Ediciones Universidad de Salamanca. Salamanca.

Maxcareñas, J. (2005) Fusiones y adquisiciones de empresas (4ta edición). Madrid: Mc Graw Hill.

Moyer y McGuigan (2000) Administración financiera contemporánea. México: Thomson

McCann, J. E., Roderick, G. (1990) Fusiones y Adquisiciones de Empresas

Ortiz, A. H. (1985) Análisis Financiero Aplicado. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.

Parada P. y Planellas M. (2007) Revista Harvard Deusto Business Review. ¿Qué es estrategia Corporativa?. Numero 153 enero de 2007. Pág. 34-51. Barcelona.

Sallenave J. (1985) Gerencia y planeación estratégica, Editoria Norma.

Sawhney M, Wolcott R, Arriniz I. (2007) Revista Harvard Deusto Business Review. Las doce Formas de Innovar para las empresas. Numero 153 enero de 2007. Pág. 22-32. Barcelona.

Sudarsanam P. (1996) La Esencia de las Fusiones y Adquisiciones. 1ra Edición. México: Prentice Hall

Trullenque F. (2007) Revista Harvard Deusto Business Review. Dirigiendo estratégicamente hacia el futuro: más allá de los estados financieros. Numero 153 enero de 2007. Pág. 52-67. Barcelona.

Vitt, Luckevich y Misner. (2003) Business Intelligence. Técnicas de Análisis para la Toma de Decisiones Estratégicas. Primera Edición. España.

Walker, Boyd y Otros. (2005) Marketing Estratégico. Cuarta Edición. Mc Graw Hill. México.

Wild J., Halsey R. (2007) Análisis de Estados Financieros. Novena Edición. México: Mg Graw Hill.

CIBERGRAFIA

<http://www.geocities.com/paconta/geren/cap6108.htm> 07-mayo-2009 15: 45 pm.
Laboratorio Virtual Facultad de Contaduría Universidad Libre. Bogotá.

<http://www.gacetafinanciera.com/GLOSARIO03.htm> 14-mayo-2009 15:25 pm.
Franco Fernando.

http://www.degerencia.com/articulo/10_indicadores_financieros 14-mayo-2009
15:38pm. Bedoya Jaime H. 2007

http://issuu.com/f_rolon/docs/indicadores_financieros 15-mayo-2009 15:54 pm.
Rolon Fernando. Interpretación de indicadores financieros.

<http://www.virtual.unal.edu.co/cursos/sedes/manizales/4010045/Lecciones/Cap%209/9-2.htm> 05/05/2010 10:00 am

<http://joseromero73.blogspot.com/2010/05/la-compra-de-empresas.html>
Agosto 15 de 2010 13:45 pm

http://sirem.supersociedades.gov.co/SIREM/files/estudios/FUSIONES_Y_ESCISIONES.pdf Agosto 16 de 2010 11:38 am

RUTAS SEGUIDAS Y DIFICULTADES

En el momento en el que se conformo el equipo investigativo, se conto con compañeros que durante toda la carrera hemos compartido diferentes trabajos. En el momento de elegir el tema a abordar, se analizaron todas las líneas de investigación que presenta el programa de contaduría, pensamos en realizar un trabajo relacionado con el estudio de las NIC, posteriormente pensamos en temas relacionado con el control y finalmente con el tema de finanzas en el cual la mayor parte del equipo estuvo de acuerdo.

Llegamos al tema de investigación, dado unas inquietudes que nos surgieron en alguna de las clases sobre la importancia de la utilización de los diferentes indicadores financieros y el desaprovechamiento de la información que estos pueden brindar a las empresas, sobre todo en lo relacionado con la toma de decisiones.

Nos centramos en el tema de toma de decisiones dada la importancia que tiene y lo que puede significar para las empresas.

A partir de este tema es que surgió la hipótesis de que aunque las empresas calculaban los indicadores financieros, estos no tenían ninguna participación en el proceso de toma de decisiones dentro de la empresa, ya que eran determinados a partir de datos históricos.

Toda esta primera parte del anteproyecto de trabajo de grado estuvo acompañada del asesor metodológico, quien nos ayudo en la formulación del proyecto de investigación, basado en metodología investigativa y respondiendo a las inquietudes que se presentaron a lo largo de la formulación del anteproyecto.

En la construcción de los marcos de referencia, fue donde se pudo observar los puntos de vista teóricos que relacionaban el tema de los indicadores financieros y la toma de decisiones. Fue en este punto donde se le dio un soporte conceptual a la investigación, lo cual relacionaba aspectos teóricos y legales.

Con la definición de las variables tuvimos algunas confusiones, dado que no encontrábamos como medirlas, este problema se logro solucionar aunque las dudas se traspasaron al instrumento de recolección de la información al no poder determinar si aplicar encuesta o entrevista. Finalmente luego de discutir las ventajas y desventajas de cada instrumento el equipo se terminó inclinando por la realización de la encuesta.

Finalmente se terminó con el anteproyecto de investigación en el cual se tenía que tener en cuenta la encuesta dentro del trabajo investigativo, dado que la dejamos de lado como anexo, hubo que agregarla al trabajo y adicionalmente fue necesario realizar algunos ajustes a la estructura conceptual que presentaba el marco histórico y el legal.

Se comenzó a realizar el trabajo de investigación donde se conto en un primer momento con la asesoría del profesor Juan Manuel Giraldo, quien inicialmente fue el asesor. Luego por dificultades, pedimos la colaboración del Profesor Jaime Andrés García Correa, quien accedió y con quien contamos para la continuación y culminación del trabajo investigativo.

Luego de las asesorías del profesor Jaime Andrés, quien ayudo a la delimitación y organización de la pregunta investigativa con el fin de aterrizar mejor el trabajo de investigación. Permitiendo empezar a construir el bosquejo de lo que podría

contener el artículo investigativo, dando pie a asignar la posible distribución de los subtítulos en los cuales basaríamos la construcción del artículo. Se lograron aclarar varios aspectos relacionados con la construcción de este texto.

Con la identificación de puntos claves del proyecto de investigación se pudo proceder a la reorganización y definición final del instrumento que se utilizaría para la recolección de la información; este instrumento se aplicaría a una población específica conformada por consultores y asesores financieros, es importante mencionar que la muestra se determino de forma no probabilística intencionada.

La realización de las encuestas fue algo complicado porque muy pocas personas que cumplieran con el perfil nos prestaron colaboración, en este proceso nos demoramos cerca de mes y medio pero finalmente contamos con un total de 16 encuestados, dado que la muestra no probabilística intencionada, había identificado un total de 15 encuestas para continuar con el trabajo de grados.

Luego de terminada las encuestas se procedió a la realización de la tabulación de acuerdo a las indicaciones dadas por el asesor, esto con el fin de dar continuación a la elaboración del artículo.

LECTURA Y ESCRITURA

Los procesos de lectura y escritura se constituyen como dos pilares importantes en el desarrollo de un proyecto de investigación, ya que es a partir de estos que se logra elaborar un buen argumento logrando con esto el desarrollo de un buen trabajo de investigación.

En cuanto a la escritura, es claro que éste es un proceso que presenta muchas dificultades y en el desarrollo del trabajo se pudo comprobar esto, pues no es fácil enfrentarse a una hoja en blanco y es más difícil aún lograr enlazar cada una de las ideas que se van planteando en el papel; Sin embargo se desarrollo el trabajo de investigación sin que esto representara una dificultad mayor. Es válido mencionar la importancia de este proceso no solo por el argumento, sino porque es una actividad en la que se generan muchas ideas y posiciones con respecto a un tema, lo que también da lugar a debates sanos donde cada unos de los integrantes del grupo de investigación manifiesta su manera de pensar sobre un tema.

El proceso de lectura implica mayor continuidad y mayor tiempo que el proceso de escritura, ya que se realiza durante toda la investigación con la intención de tener mejores bases y soportes teóricos que permitan desarrollar un mejor proceso de escritura y un mejor trabajo de investigación. Además de que esta es una actividad en la cual se logran aumentar los conocimientos, lo cual permite la generación de mayor y mejores ideas y planteamientos con respecto al tema de estudio.

En definitiva el grupo de investigación realizó las actividades de lectura y escritura con mucha dedicación y responsabilidad; ya que estos dos procesos son los que nos permiten ampliar los conocimientos y generar mejores reflexiones sobre el problema tratado.

LOS ASESORES

El apoyo brindado por el profesor y asesor metodológico Carlos Mario Ospina en la parte inicial del proyecto fue importante, dado que nos dio todas las guías iniciales para poder desarrollar el anteproyecto de trabajo de grados. Orientándonos sobre nuestras ideas y los temas que se trataron en el desarrollo del anteproyecto de trabajo de grado.

Además de que se conto con su compañía y asesoría en cada uno de los temas que se debían tener en cuenta en la realización del anteproyecto, acompañamiento que fue muy importante dado que se logro terminar con éxito esta primera parte del trabajo de grado.

Para la continuación del proyecto de trabajo de grados se conto con el acompañamiento del profesor y asesor temático Jaime Andrés García Correa, quien nos colaboro mucho con la culminación de la investigación, dado que su ayuda fue fundamental para la presentación y la terminación del artículo investigativo.

El asesor temático nos presto mucha colaboración al grupo resolviendo muchas dudas con respecto al problema y tema de investigación, permitiendo de esta manera reformular el problema de la investigación y lograr obtener resultados más importantes con la nueva orientación del trabajo.

LAS CONCLUSIONES

Un proceso de investigación, es una experiencia que nos permite desarrollar muchas habilidades y actitudes como la capacidad de trabajar en equipo, el fortalecimiento de la capacidad de comunicación, la capacidad de poder aceptar nuestros errores y equivocaciones, a demás de fortalecer valores como la autocritica, el respeto, la tolerancia. Aunque por otro lado está la oportunidad de aumentar y fortalecer nuestros conocimientos.

El trabajo en equipo es algo complicado, ya que siempre se va presentar disparidad de criterios, aversión a aceptar las opiniones de los demás, problemas con las reuniones del grupo por la conveniencia o inconveniencia de los integrantes; sin embargo es una experiencia que vale la pena y de la cual podemos aprender nuevos métodos de trabajo, desarrollar nuevas actitudes y sobre todo aprender a trabajar con otros, que es muy importante sobre todo cuando se busca obtener buenos resultados en lo que se hace.

En la investigación se contemplaron inicialmente unas variables, una muestra y unos instrumentos que posteriormente fueron replanteados con ayuda del asesor temático con el objetivo de realizar una investigación más efectiva en la consecución de resultados. Con la cual las empresas podrán observar la importancia de la utilización de cierta información que se debe considerar si se quieren tomar decisiones que beneficien a la empresa.

Para finalizar, no queda sino reiterar la importancia de la realización de un proceso investigativo, que además de permitirnos la obtención de un resultado académico, nos sirve para generar conocimiento.

Esperamos que la información contenida en el artículo investigativo y la memoria metodológica, sean de gran aporte a la disciplina contable y a toda la comunidad universitaria y empresarial de Colombia y el mundo y que nos haga dignos de portar el título de Contadores Públicos de la Universidad de Antioquia, el centro educativo que brindo el conocimiento adquirido hasta entonces.

LOS ANEXOS

ANEXO # 1.

Actas de reuniones

Acta No. 01

Nombre de la Reunión		
Asesoría trabajo de grado		
Objetivo (s)		
Asignación de nuevo asesor y redefinición de los aspectos generales del trabajo.		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 10/2010	9:00 am	Bloque 13 UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Jaime Andrés Correa García	Asesor	
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yánez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se asigna como nuevo asesor para la realización del artículo y memoria metodológica al profesor Jaime Andrés Correa García, docente de tiempo completo del Departamento de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia.
2.	Se analizaron la estructuración y contenido del artículo y memoria metodológica presentados bajo la asesoría del anterior asesor, y se tomo la decisión de realizar cambios a la estructura y contenido del artículo investigativo que es el producto principal del trabajo de grado y a la memoria metodológica. Los cambios estaban relacionados con la organización y delimitación del contenido del artículo y la estructura de este.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Delimitación clara del contenido del artículo.	Cindy Varela – Javier Yánez – Sebastián Gaviria	Junio 11/2010
2.	Revisión de contenido teórico.	Cindy Varela – Javier Yánez – Sebastián Gaviria	Junio 11/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 02

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
delimitación y búsqueda de la teoría del trabajo de Grados,		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 11/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Delimitación del tema de investigación, se identifico cuales podrían ser los temas en concretos, a investigar, se definieron los indicadores financieros en la aplicación a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, y se comenzó con la búsqueda de teoría acerca del tema.
2.	Se definió que el perfil de las personas a las cuales se le referenciaría en el trabajo deberían ser personas especialistas en el campo de las finanzas, en primera instancia se pendo en los gerentes.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Buscar información que describa la problemática a abordar.	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 15/2010
2.	Aclarar la pregunta de investigación, a través de la identificación del problema.	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 15/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 03

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Búsqueda de la teoría del trabajo de Grados		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 15/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se identifico la información seleccionada que había quedado como compromiso, de ella se escogió lo que podía ser utilizado, y posteriormente se continuo con la elaboración de la teoría del trabajo de grados

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Enviarle al Asesor el artículo en la parte teórica hasta donde se realizo, para la asignación de una nueva asesoría.	Cindy Varela	Junio 21/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 04

Nombre de la Reunión		
Asesoría trabajo de grado.		
Objetivo (s)		
Revisión y observaciones por parte del asesor temático de los avances del trabajo.		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 22/2010	9:00 am	Bloque 13 UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Jaime Andrés Correa García	Asesor	
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se revisaron los avances en la elaboración del artículo, la estructura y el contenido de este. A partir de esto el asesor realizó algunas observaciones relacionadas con la definición del título del artículo, la presentación (estructura y temas), los gráficos y la bibliografía utilizada.
2.	Adicionalmente, el asesor temático realizó algunas observaciones a la definición de la pregunta problema, por lo que se sugirió una redefinición de esta.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Revisión del título y presentación del artículo.	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 24/2010
2.	Revisión y redefinición de la pregunta problema	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 24/2010
3.	Revisión de bibliografía	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 24 2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 05

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Delimitación de los indicadores financieros y decisiones de agrupamiento empresarial		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 24/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo una mayor delimitación de los indicadores financieros y se llevo al acuerdo que solo nos enfocáramos en uno de los indicadores para realizar un artículo más concreto.
2.	Se llevo a la delimitación solo de algunas decisiones de agrupamiento empresarial, como son compra, venta, fusión, escisión y alianza estratégica.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Identificar que indicador se le puede realizar un mejor seguimiento al vincularlo con las decisiones de agrupamiento empresarial	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Junio 26/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 06

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Delimitación de los indicadores financieros y Guía de entrevista		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 26/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se Identifico por parte de los dos asistentes que los indicadores de rentabilidad pueden ser los más precisos para realizar el análisis con base en las decisiones de agrupamiento empresarial.
2.	Se realizo el bosquejo de lo que podría ser la Guía de entrevista

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Envió de avance al asesor y de guía de entrevista.	Cindy Varela	Para el día antes de la asesoría.

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 07

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Organización de memoria Metodológica		
Fecha	Hora	Lugar
Junio 29/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo el Bosquejo de la memoria metodológica, reorganización el anteproyecto en la forma en la cual se debe presentar la memoria metodológica.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Envío de memoria Metodológica al asesor	Cindy Varela	Para el día antes de la asesoría.

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 08

Nombre de la Reunión		
Asesoría grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Revisión de Avance		
Fecha	Hora	Lugar
Julio 07/2010	9:00 am	Bloque 13 UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Jaime Andrés Correa García	Asesor	

Temas desarrollados	
1.	Se reviso el bosquejo de la guía de entrevista y se cambio el enfoque de gerentes a consultores especialistas en finanzas, dado que así se podría realizar una mejor muestra, además se dejo en claro que el instrumento que se utilizaría no sería la guía de entrevista sino la encuesta, dado que esta es más factible que la contesten.
2.	Se hicieron correcciones sobre la teoría en base a la cual se nos aclararon aspectos tales como que no todos los indicadores de rentabilidad son indicadores tradicionales, sino que los indicadores de rentabilidad está compuesto de indicadores tradicionales y indicadores de nueva generación. A partir de esto se le dio un mejor enfoque al trabajo, dado que se dejo como investigación que indicadores podríamos aterrizar al trabajo, con base en ellos completar el instrumento de recolección de datos.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Modificaciones al instrumento de recolección de datos	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	12 de julio
2.	Análisis de los indicadores de rentabilidad, para identificar con cuales se puede realizar el trabajo investigativo	Cindy Varela – Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	8 de julio

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Jaime Andrés Correa García

Acta No. 09

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Delimitación de indicadores de rentabilidad		
Fecha	Hora	Lugar
Julio 08/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se estudio los indicadores de rentabilidad de acuerdo a la explicación del asesor, y se busco en archivos de clase un diagrama de los indicadores de rentabilidad que se tenían, en base a ellos se realizo la selección de los indicadores que serian de utilidad en el trabajo de investigación, se escogió el EVA, EBITDA, margen EBITDA, ROA, ROE, utilidad por acción y dividendos por acción, dado que estos son perteneciente a los tres grupo en los cuales podemos encontrar todos los indicadores de rentabilidad.
2.	Después de determinar los indicadores que se utilizarían en la investigación, se realizo la corrección del instrumento de recolección de datos –encuesta- convirtiendo las preguntas de abiertas a cerradas.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Envío de la encuestas al asesor para aprobación.	Cindy Varela	09/07/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 10

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Información de los indicadores de rentabilidad		
Fecha	Hora	Lugar
Julio 08/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se desarrollo la teoría de los indicadores de rentabilidad seleccionados para el estudio, los cuales son el EVA, EBITDA, margen EBITDA, ROA, ROE, utilidad por acción y dividendos por acción.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Hablar con el asesor para preguntarle de la encuestas	Cindy Varela	12/07/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Acta No. 11

Nombre de la Reunión		
Asesoría grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Revisión de Encuesta		
Fecha	Hora	Lugar
Julio 13/2010	5:00 pm	Vía electrónica

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente	
Jaime Andrés Correa García	Asesor	

Temas desarrollados	
1.	Se le pregunto al asesor sobre la encuesta, quien quedo pendiente de revisarla y enviarla con las correcciones pertinentes.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Revisión del instrumento.	Jaime Andrés Correa	14 de julio

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Jaime Andrés Correa García

Acta No. 12

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Direccionamiento de la aplicación del instrumento		
Fecha	Hora	Lugar
Julio 15/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se dieron las pautas para la aplicación de instrumento, nos pusimos de acuerdo para cada uno encargarse de la aplicación de 5 encuestas con el fin de que cada uno trabajara a la par.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Aplicar la encuesta	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Aproximadamente un mes de plazo

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 13

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Bosquejo de tabulación.		
Fecha	Hora	Lugar
Agosto 19/2010	6:00 pm	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo el bosquejo de lo que podría ser la tabulación a partir de las pocas entrevistas obtenidas a la fecha.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Enviar bosquejo de tabulación al asesor	Cindy Varela	20 agosto
2.	Aplicar la encuesta	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Aproximadamente un mes de plazo

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 14

Nombre de la Reunión		
Asesoría grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Bosquejo de tabulación y revisión avance teórico		
Fecha	Hora	Lugar
Agosto 26/2010	11:00 am	Bloque 13 UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	
Jaime Andrés Correa García	Asesor	

Temas desarrollados	
1.	Se reviso el avance teórico por parte del asesor quien nos sugirió hacerle unos ajustes en cuanto a la bibliografía utilizada dado que se estaba hablando mucho de un solo autor.
2.	El asesor revisión el bosquejo de la tabulación y reorganizo unos aspectos, pero en general la acepto, nos dijo que para cuando termináramos el total de las encuestas debíamos organizar la información con los datos extraídos de la encuesta y hacer los análisis respectivos, para luego de ellos identificar como se organizaría en el artículo.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar la aplicación de las encuestas	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Para lo más pronto posible
2.	Realizar análisis de información arrojada en la tabulación.	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Apenas termine la aplicación del instrumento.

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
 Sebastián Andrés Gaviria Orozco
 Jaime Andrés Correa García

Acta No. 15

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Realización de tabulación y análisis de información.		
Fecha	Hora	Lugar
Septiembre 26/2010	12:00 m	Casa de Cindy

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se llevo a cabo la terminación de la tabulación de la información de las encuestas que faltaban, se inicio enseguida el análisis de la información a partir de los enfoques que había dejado el asesor para poder darle fin al análisis y recolección de información, y dejar esta sección del trabajo de grados finalizado, con lo cual se cumplió.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Concretar cita de asesoría para continuar con el artículo, como debe ir organizado	Cindy Varela	28 de septiembre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 16

Nombre de la Reunión		
Asesoría grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Revisión de tabulación y Elementos finales del artículo		
Fecha	Hora	Lugar
Octubre 15/2010	02:00 pm	Bloque 13 UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Jaime Andrés Correa García	Asesor	

Temas desarrollados	
1.	Se reviso la tabulación realizada, de la cual se dijo que era necesario escoger las preguntas que se iban a llevar al artículo, esto haciendo una articulación de todas las ideas, el asesor explico la forma en la cual se debía dar hilo conductor al artículo, haciendo referencia a que se debe expresar la metodología implementada en la aplicación del instrumento de recolección de datos.
2.	Se determino la fecha de entrega final del articulo al asesor para la revisión, además este acompañado de la memoria metodológica.
3.	Se explico que debe ir en la memoria metodológica, cual secuencia debe seguir, y que esta debe incluir los anexos de las actas, transcripción de la encuestas aplicadas y tabulación realizada.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar el articulo de investigación	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Octubre 22
2.	Terminación de la memoria metodológica	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	Octubre 22

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Jaime Andrés Correa García

Acta No. 17

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Terminación de artículo		
Fecha	Hora	Lugar
Octubre 18/2010	12:00 m	Casa de Javier

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se llevo a cabo la realización del segundo capítulo del artículo, en el se incluyo todo lo referente a la tabulación de la información, la cual se complemento con un análisis más profundo, no se pudo terminar este día por lo cual quedo pendiente para continuarlo.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar articulo	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	19 de octubre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 18

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Terminación de artículo		
Fecha	Hora	Lugar
Octubre 21/2010	12:00 m	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo las conclusiones o consideraciones finales del artículo, con base en lo que se había descrito a lo largo de la teoría y del trabajo de campo.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar memoria metodológica	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	23 de octubre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado

Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 19

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Terminación de memoria metodológica		
Fecha	Hora	Lugar
Octubre 23/2010	12:00 m	Biblioteca central UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizó la terminación de la memoria metodológica, en la cual se usó toda la experiencia investigativa del equipo, como la parte inicial de la investigación, en la terminación quedó pendiente el anexo de las actas.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar Anexo actas,	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	23 de octubre
2.	Enviar artículo y memoria metodológica al asesor	Cindy Varela	24 de octubre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 20

Nombre de la Reunión		
Asesoría grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Entrega de Artículo revisado para correcciones		
Fecha	Hora	Lugar
Noviembre 01/2010	19:00 pm	Vía electrónica

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente	
Jaime Andrés Correa García	Asesor	

Temas desarrollados	
1.	Se le pregunto al asesor sobre las correcciones y la modalidad de la próxima entrega, dio las pautas a seguir en lo relacionado con las correcciones del artículo, se programo que se debe entregar el artículo completo con correcciones y la memoria metodológica el viernes. Previa revisión.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Correcciones de Artículo	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	01/11/2010 al 04/11/2010
2.	Entrega del articulo completo	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	05/11/2010

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Jaime Andrés Correa García

Acta No. 21

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Terminación y correcciones del artículo		
Fecha	Hora	Lugar
Noviembre 02/2010	12:00 m	Edificio de Extensión UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo las correcciones del artículo por parte de los integrantes de acuerdo a las observaciones hechas por el asesor, no se termino la totalidad de las correcciones por falta de tiempo.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar Correcciones	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	3 de noviembre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

Acta No. 22

Nombre de la Reunión		
Reunión grupo Trabajo de Grados		
Objetivo (s)		
Continuación de terminación y correcciones del artículo		
Fecha	Hora	Lugar
Noviembre 03/2010	12:00 m	Edificio de Extensión UdeA

Asistentes		
Nombre	Rol	Firma
Cindy Alejandra Varela Velásquez	Asistente-secretaria	
Luis Javier Yáñez Cuadrado	Asistente	
Sebastián Andrés Gaviria Orozco	Asistente	

Temas desarrollados	
1.	Se realizo la continuación de la terminación de las correcciones del artículo por parte de los integrantes de acuerdo a las observaciones hechas por el asesor, quedando pendiente solo la terminación de las actas.

Conclusiones y compromisos			
No.	Descripción	Responsable (s)	Fecha
1.	Terminar Actas y adjuntadlas a la memoria metodológica.	Cindy Varela –Javier Yáñez – Sebastián Gaviria	3 de noviembre

Elaborado por: Cindy Alejandra Varela Velásquez

Revisado por: Luis Javier Yáñez Cuadrado
Sebastián Andrés Gaviria Orozco

ANEXO # 2.

Transcripción de encuesta

Encuesta 1

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

No llene esta información, la envió Jorge Diez de Ppto de la U

Nombre: _____

Cargo: _____

Empresa: _____

Fecha: _____

Email: _____

La encuesta está dirigida a Consultores y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué?

El análisis fundamental en materia financiera o de su estructura de capital se pueden verificar a través de indicadores financieros o ratios, como son los de solvencia, endeudamiento, rendimientos sobre el patrimonio (ROE) y los rendimientos sobre los activos (ROA), como también en sus estados de resultados identificar el EBITDA. Para determinar si la empresa tiene una estructura consistente que en el momento de necesitar capital financiero a través de la banca o por cuenta propia a través de la emisión de títulos (ACCIONES o BONOS) y por su puesto analizando otros tipos de indicadores para el tema, que soportan su estructura financiera.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente _____
 Trimestralmente _____
 Semestralmente X
 Cada Año _____
 Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Lo normal es semestralmente, pero en caso necesidad de análisis en otro período para la toma de decisiones, debe realizarse, según el tipo de necesidad que tenga la empresa.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	_____
Dividendos por acción	_____

¿Por qué?

Sí, porque nos muestra la estructura financiera de ésta; si fuera una sociedad anónima serían muy importantes interpretar los dos últimos Ítems.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si No

¿Por qué?

Se entiende como agrupamiento empresarial las fusiones que demuestran que las empresas que se van a fusionar deben demostrar indicadores de rentabilidad positiva para la toma de decisiones con el fin de realizar el agrupamiento empresarial

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

El WACC, Valor presente Neto, la TIR

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si No

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si No

¿Por qué?

Pues son muy importantes para identificar si estas rentabilidades son recurrentes , identificando esta situación con los Estados Financieros de los últimos cinco años y las proyecciones financieras de los próximos cinco años, por supuesto teniendo en cuenta las variables macroeconómicas proyectadas por el Banco de República o de organismos serios en investigaciones Económicas como la ANDI, FEDESARROLLO, Grupos Bancarios, etc.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	XXX
EBITDA	XXX
Margen EBITDA	XXX
Rentabilidad del activo	XXX
Rentabilidad del patrimonio	XXX
Utilidad por acción	_____
Dividendos por acción	_____
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

Los tres primeros y más el EBITDA son muy importantes para esta toma de decisión, el EBITDA y el Margen son muy importantes, porque dicen si la empresa está destruyendo valor o no, de todas maneras aunque la empresa destruya valor, como por ejemplo EE PP MM, no quiere decir que no sea una empresa rentable y por supuesto que sí lo es, por tanto hay que tener en cuenta el ROA y el ROE. Si fuera una S. A. se tendría en cuenta las dos últimas con la demás.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	XXX
EBITDA	XXX
Margen EBITDA	XXX
Rentabilidad del activo	XXX
Rentabilidad del patrimonio	XXX
Utilidad por acción	XXX
Dividendos por acción	XXX
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

Realizando un análisis financiero más consistente que apoye y muestre el verdadero estado de la empresa que se va a fusionar

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	_____
EBITDA	XXX
Margen EBITDA	_____
Rentabilidad del activo	_____
Rentabilidad del patrimonio	_____
Utilidad por acción	_____
Dividendos por acción	_____
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

Conociendo la rentabilidad neta

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	_____
EBITDA	_____
Margen EBITDA	_____
Rentabilidad del activo	_____
Rentabilidad del patrimonio	_____
Utilidad por acción	_____
Dividendos por acción	_____
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

1- Algunas preguntas se le colocaron varias posiciones por parte del encuestador, sobre la toma de decisiones, en las últimas preguntas deberían de colocar, cual o cuales de las opciones se pueden tener en cuenta, pues a mi entender hay algunas de preguntas que tienen varias opciones a marcar, muy importantes para la toma de decisiones de la empresa a analizar.

2- Muy repetitivas y abiertas las preguntas que se prestan a ambigüedades en su respuesta.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 2

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Jair Albeiro Osorio Agudelo
Cargo: Docente – Investigador U.de A - Consultor
Empresa: Universidad de Antioquia
Fecha: 11 de agosto de 2011
Email: jair.albeirosorio@gmail.com

Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	

¿Por qué?

Porque a mi modo de ver estos indicadores hacen parte integral del análisis financiero adicional a otros indicadores de rentabilidad no menos importantes.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué?

Si estamos diciendo que los indicadores financieros hacen parte integral en el análisis financiero y que este análisis es necesario para el cumplimiento de los objetivos corporativos, pues obviamente es porque se genera información importante para la toma de decisiones.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

El Flujo de Caja, VPN, TIR, el Estado de Resultados, Análisis de Rentabilidad detallado por producto y por Unidad Estratégica de Negocio, el análisis Costos Volumen Utilidad, los Presupuestos, el Forecast, entre otros.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

Apoyar y elaborar las proyecciones financieras para la valoración y venta de la empresa Multienlace S.A. a través de Banca de Inversión de Bancolombia y lo

mismo con la Banca de Inversión Altra Investment Inc. Pero vía Alianza Estratégica entre Digitex Internacional y el BCSC.

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

Aunque no sólo los indicadores de rentabilidad, sino también tendría en cuenta los de liquidez y endeudamiento, aparte de otras herramientas diferentes a estos indicadores.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X

EBITDA X

Margen EBITDA X

Rentabilidad del activo X

Rentabilidad del patrimonio X

Utilidad por acción X

Dividendos por acción X

Otro ¿Cuál?

Indicadores de Liquidez y de Endeudamiento

¿Cómo lo apoyarían?

Entre más y mejores indicadores e información tenga para apoyar una determinada decisión, muchísimo mejor

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	
Dividendos por acción	
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	
Dividendos por acción	
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

A mi modo de ver, creo entender que los indicadores que ustedes mencionan de manera clara, son a los que le están haciendo mayor énfasis, si es así me parece que se pueden quedar cortas, dado que en este tipo de decisiones se tienen en cuenta desde el punto de vista financiero muchas otras variables que no consideraron, dado que se limitaron mucho en los indicadores de rentabilidad y no veo los indicadores de liquidez y endeudamiento así como otras variables diferentes a indicadores.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 3

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Roberto Arias

Cargo: Gerente

Empresa: Injektion de Colombia

Fecha: 13/08/2010

Email: _____

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué? Porque el análisis financiero es importante para el direccionamiento de la empresa.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? Todos los días

¿Por qué?

Es necesario Mostrar las situaciones Diarias para poder tomar decisiones oportunas

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo X

Rentabilidad del patrimonio X

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Además hace falta el margen EBIT debido a que este contiene no contiene lo que no es efectivo y es mas tendiente a la caja.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué?

Muestra el comportamiento de ciertos rubros relacionados con la totalidad.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Las tendencias macroeconómicas, la dinámica del sector, la relación proveedor cliente, la diferenciación estratégica.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

Haciendo las veces de liquidador en el materno infantil de Chigorodo

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

Es una primera base para investigar y entender la dinámica del sector.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	<input type="checkbox"/>
Margen EBITDA	<input type="checkbox"/>
Rentabilidad del activo	<input type="checkbox"/>
Rentabilidad del patrimonio	<input type="checkbox"/>
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>
Otro ¿Cuál? _____	

¿Cómo lo apoyarían?

Lo que genere valor, identificar cuanto y si esto satisface lo esperado.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	<input type="checkbox"/>
	<input type="checkbox"/>

EBITDA

Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían? Identificando la rentabilidad del patrimonio, si esta es conveniente para los inversionistas, la rentabilidad del activo mirando si es negativo, mayor o menor a lo esperado y que fondos posee.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	<input type="checkbox"/>
Rentabilidad del activo	<input type="checkbox"/>
Rentabilidad del patrimonio	<input type="checkbox"/>
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>
Dividendos por acción	X
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían? A través del EBITDA y el EVA lo cuantitativo, y lo que le correspondería a los accionistas

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X

Rentabilidad del patrimonio X
Utilidad por acción X
Dividendos por acción X
Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

A través de la verificación de los externos, mirar el mayor y la renta, e identificar como quedan los demás.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 4

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Juan Carlos Moscoso
Cargo: Contador-Asesor
Empresa: JCMoscoso asesores
Fecha: Septiembre 2010

¿Por qué?

Porque nos da información oportuna para tomar políticas.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si No

¿Por qué?

informa como es el comportamiento de un sector económico y de la eficiencia de las políticas tomadas.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Indicadores por sectores económicos de rentabilidad, indicadores de gestión por departamentos y eficiencia en la inversión de los recursos.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si No

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si No

¿Por qué?

porque nos da una idea del panorama económico de la empresa, su realidad y las dificultades que se pueden reflejar en los indicadores

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X

EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían? Me darían una idea de cómo se genera la rentabilidad de la empresa y si es acorde con las inversiones hechas y las expectativas planteadas por los dueños

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
-----	---	--

EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 5

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Jaime Andrés correa García

Cargo: _____

Empresa: _____

Fecha: _____

Email: _____

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si x No ___

¿Por qué?

Porque es una herramienta de gestión financiera permanente para el análisis de todo tipo de decisiones.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente x

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA x

EBITDA x

Margen EBITDA x

Rentabilidad del activo x

Rentabilidad del patrimonio x

Utilidad por acción x

Dividendos por acción x

¿Por qué?

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si No

¿Por qué?

Es el punto de partida para la estructuración de los planes de negocios integrales que permiten estudiar.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si No

Explique brevemente su rol o participación

Como asesor

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si No

¿Por qué?

Son base para analizar el contexto actual y perspectivas.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	<input checked="" type="checkbox"/>
EBITDA	<input checked="" type="checkbox"/>
Margen EBITDA	<input checked="" type="checkbox"/>
Rentabilidad del activo	<input checked="" type="checkbox"/>
Rentabilidad del patrimonio	<input checked="" type="checkbox"/>

Utilidad por acción x
 Dividendos por acción x
 Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Yield. Porque muestra la perspectiva interna y externa al momento de analizar la rentabilidad de una empresa.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA x
 EBITDA x
 Margen EBITDA x
 Rentabilidad del activo x
 Rentabilidad del patrimonio x
 Utilidad por acción x
 Dividendos por acción x
 Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Yield. Porque muestra la perspectiva interna y externa al momento de analizar la rentabilidad de una empresa.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA x
 EBITDA x
 Margen EBITDA x
 Rentabilidad del activo x
 Rentabilidad del patrimonio x
 Utilidad por acción x

Dividendos por acción x
 Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Yield. Porque muestra la perspectiva interna y externa al momento de analizar la rentabilidad de una empresa.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	x	
EBITDA	x	
Margen EBITDA	x	
Rentabilidad del activo	x	
Rentabilidad del patrimonio		x
Utilidad por acción	x	
Dividendos por acción	x	
Otro ¿Cuál? _____		

¿Cómo lo apoyarían?

Yield. Porque muestra la perspectiva interna y externa al momento de analizar la rentabilidad de una empresa.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 6

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Paula Andrea Mira E.
Cargo: Jefe Financiera
Empresa: Terminales Medellín S.A.
Fecha: Agosto 2010
Email: paula.mira@terminalesmedellin.com

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué? Permite diagnosticar el estado de la entidad

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente X

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Los estados Financieros se preparan cada mes, es bueno hacer el análisis con frecuencia para tomar decisiones oportunamente

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	
Dividendos por acción	

¿Por qué?

Los dos últimos corresponden a un análisis anual.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué? Las agrupaciones se realizan para mejorar los indicadores de rentabilidad

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

El análisis del flujo de caja y las proyecciones financieras.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si ___ No X

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	X
Otro ¿Cuál? Flujos de Caja.	

¿Cómo lo apoyarían? Para comparar las diferentes alternativas de inversión.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X

Rentabilidad del patrimonio X

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? Flujos de caja

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo X

Rentabilidad del patrimonio X

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Se debe hacer un análisis por negocio para definir como se hará la escisión.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Dependiendo de la alianza que se espere realizar son los indicadores que se utilizan.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

En el mundo empresarial lo que más se utiliza para hacer análisis financiero son las proyecciones financieras y el flujo de caja.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 7

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Claudia Patricia Bedoya

Cargo: Contadora Independiente

Empresa: _____

Fecha: Agosto 2010

Email: Claudia.105@hotmail.com

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de

agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No ___

¿Por qué? El análisis Financiero permite tener herramientas de medición, las cuales sirven para la adecuada toma de decisiones

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente X

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Cuando una empresa realiza el análisis financiero en periodos cortos, estos nos ayudan a conocer las variaciones sobre cifras y datos, producto de los resultados financieros.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	X

¿Por qué?

Si porque cada uno de ellos nos permiten identificar y valorar las posibles variables financieras que sobresalen y no favorecen a la empresa, con miras a determinar se capacidad de productiva y su margen operacional.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué? una empresa organizada mediante un departamento financiero conoce el detalle las variaciones de la liquidez e iliquidez, las cuales son consideradas como herramienta útil con el fin de poder tomar decisiones acertadas

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Indicadores financieros, comparadas con los resultados de periodos anteriores

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

Asesoría Administrativa y contable

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué? Estos son una base firme que confirma el estado actual de la empresa

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X

Utilidad por acción X
 Dividendos por acción X
 Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos indicadores nos permiten conocer la situación de la empresa, los recursos en cuanto al volumen de activos, el estado actual del patrimonio y el margen de utilidad operacional.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X
 EBITDA X
 Margen EBITDA X
 Rentabilidad del activo X
 Rentabilidad del patrimonio X
 Utilidad por acción X
 Dividendos por acción X
 Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos nos ayudan de una manera más acertada a observar el comportamiento actual de la empresa, con el fin de repartir sus utilidades de acuerdo a la participación de cada una de ellas.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA
 EBITDA
 Margen EBITDA
 Rentabilidad del activo X
 Rentabilidad del patrimonio X

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Determinando el porcentaje de participación para la división o participación de una empresa con el fin de crear una nueva.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	X
Otro ¿Cuál?	_____

¿Cómo lo apoyarían? Conociendo la situación financiera de ambas empresa, para competir en el mercado con productos de excelente calidad y a bajos costos

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 8

Encuesta trabajo de grado**INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL**

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: _____

Cargo: _____

Empresa: _____

Fecha: _____

Email: _____

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si No

¿Por qué?

La trayectoria financiera es uno de los pilares en el mundo empresarial, además el conocer en forma adecuada los asuntos financieros y sus proyecciones es una necesidad.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Las empresas deben reconocer su situación en los períodos más cortos posibles con el fin de tomar decisiones en forma rápida y oportuna.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	x
EBITDA	x
Margen EBITDA	x
Rentabilidad del activo	x
Rentabilidad del patrimonio	x
Utilidad por acción	x
Dividendos por acción	x

¿Por qué?

Cada indicador ofrece una perspectiva diferente pero el análisis debe ser conjunto, por lo tanto estos indicadores y otros más deben ser tenidos en cuenta, sobre todo consultando la realidad económica por la cual atraviesa el ente analizado.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si x No ___

¿Por qué?

Si cuando se habla de agrupamiento se hace referencia a los grupos económicos es claro que una herramienta poderosa en este tipo de negocios son los indicadores de rentabilidad, porque la realidad de un grupo puede ser fácilmente ocultada cuando no se hace la debida consolidación de cifras o las decisiones se toman con estados financieros individuales.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Es importante que los indicadores no sean utilizados en forma indiscriminada, se debe tener un carácter selectivo de en su uso. Por ejemplo los indicadores de rentabilidad comparativos no tienen un significado importante en las empresas en crisis o en liquidación, o para las empresas que pasan por un momento crítico. En este caso debieran usarse indicadores para empresas en crisis, es decir, como herramienta complementaria estaría la situación particular de cada ente.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

Mi rol ha sido los análisis contables y tributarios, de donde se han desprendido cosas tan importantes como el cambio de valor en las empresas fusionadas por cálculos contables inadecuados o situaciones tributarias inconclusas.

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

Porque los indicadores me pueden mostrar horizontes no reflejados en las cifras de los estados financieros actuales, pero si hay que tener cuidado con los diferentes momentos empresariales. No es lo mismo el análisis de los indicadores de una empresa en franco crecimiento que el de aquella que esta agotando su techo de crecimiento.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	x
EBITDA	x
Margen EBITDA	x
Rentabilidad del activo	x
Rentabilidad del patrimonio	x
Utilidad por acción	x
Dividendos por acción	x

Otro ¿Cuál? __Presión tributaria y de mercado_____

¿Cómo lo apoyarían?

Siempre que he estado en una negociación de este tipo he pensado que se esta comprando o vendiendo futuros y por lo tanto un análisis simplista del pasado puede generar falsas expectativas y eso es lo peor que le pueda pasar a un grupo asesor. Si bien los indicadores por sí solos no empiezan o terminan una negociación si pueden ayudar a leer por lo menos el futuro inmediato y del mediano plazo.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	x
EBITDA	x
Margen EBITDA	x
Rentabilidad del activo	x
Rentabilidad del patrimonio	x
Utilidad por acción	x
Dividendos por acción	x

Otro ¿Cuál? Indicadores tributarios y de mercado_____

¿Cómo lo apoyarían?

Una fusión es una unión de esfuerzos y de patrimonio. Lo primero que pienso es en la razón de esa unión y el beneficio tangible que de ella se pueda desprender. Qué tal un ejercicio conjunto de indicadores para mirar que esa unión no haga fracasar un buen proyecto empresarial. Por lo tanto cualquier indicador puede sorprender por su fortaleza o por su debilidad.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	x
EBITDA	x
Margen EBITDA	x

Rentabilidad del activo x
 Rentabilidad del patrimonio x
 Utilidad por acción x
 Dividendos por acción x
 Otro ¿Cuál? _tributarios y de mercado_____

¿Cómo lo apoyarían?
 de la misma forma que en una fusión.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA x
 EBITDA x
 Margen EBITDA x
 Rentabilidad del activo x
 Rentabilidad del patrimonio x
 Utilidad por acción x
 Dividendos por acción x
 Otro ¿Cuál? Tributarios y de mercado_____

¿Cómo lo apoyarían?

De la misma forma que en una fusión, sólo que aquí estamos solo uniendo esfuerzos y no de patrimonios

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

No se si han hablado de indicadores selectivos, por ejemplo indicadores para empresas en crisis, en liquidación, para empresas nacientes, etc. Este es un tema que siempre me ha preocupado pues los indicadores suelen estar sobre bases muy solidas pero a veces no todos se pueden utilizar o simplemente no son necesarios

Gracias por su colaboración.

Encuesta 9

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Eugenia Zuluaga Rincón
Cargo: Analista control Interno
Empresa: Universidad de Antioquia
Fecha: Agosto 2010
Email: Mare1b@une.net.co

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué?

Con base en este análisis se toman decisiones de inversión, endeudamiento, compra y venta.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

El mercado es muy variable y mes a mes se pueden generar circunstancias que afecten la empresa

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Toda porque es importante saber la efectividad de la administración.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si No

¿Por qué?

Se analizan tanto variables económicas como financieras que permiten tomar decisiones

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

-
-
5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si ___ No X

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

-
-
8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	<input type="checkbox"/>	
Rentabilidad del patrimonio	<input type="checkbox"/>	
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>	
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	<input type="checkbox"/>	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	
Otro ¿Cuál?	_____	

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 10

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de

la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Fernando Jaramillo Betancur

Cargo: Profesor

Empresa: Universidad de Antioquia

Fecha: Agosto 2010

Email: fjaramillo@udea.edu.co

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué? Permite conocer algunos rasgos de la situación financiera de la empresa.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente X

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	X

¿Por qué?

No solamente estos, sino otros, puesto que se requiere tener una visión del negocio.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No___

¿Por qué? Lo mismo que se ha dicho anteriormente

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Las que completen la liquidez, el endeudamiento, generación de efectivo.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No___

Explique brevemente su rol o participación

Líder del equipo.

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No___

¿Por qué? solamente como referencia para apoyar otros cálculos.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Con otro elementos como el flujo de caja

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Con otro elementos como el flujo de caja

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Con otro elementos como el flujo de caja

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Con otro elementos como el flujo de caja

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Los indicadores de rentabilidad son para eso, no para aplicar otras alternativas.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 11

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Camilo Restrepo
Cargo: director contraloría
Empresa: PLASTEXTIL S. A.
Fecha: 2010/09/02
Email: contraloria@plastextil.com.co

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si x No___

¿Por qué?

Este mide la situación económica de la empresa

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente x

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Poder tomar decisiones en el corto plazo y corregir los estados financieros a tiempo

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA	x	
EBITDA	x	
Margen EBITDA	x	
Rentabilidad del activo	x	
Rentabilidad del patrimonio		x
Utilidad por acción		
Dividendos por acción		

¿Por qué?

Estos son los indicadores más importantes, que te dicen la situación financiera de la empresa , y la rentabilidad de los accionistas

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si x No ___

¿Por qué? S

e pueden sacar indicadores por sector económica

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

liquidez , endeudamiento

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si ___ No x

Explique brevemente su rol o participación

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? flujo de caja libre

¿Cómo lo apoyarían?

Con valoración de empresa a través de flujo de caja libre

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Aprender a trabajar con el flujo de caja libre que es el que nos indica el capital con que debemos operar cualquier clase de negocio

Gracias por su colaboración.

Encuesta 12

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Jarbi García Venegas
Cargo: Contador Publico
Empresa: Independiente
Fecha: Agosto 2010
Email: Jarbiconata@yahoo.com

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de

agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No ___

¿Por qué? Es importante medir mensualmente o permanentemente la situación financiera, sobre todo la liquidez y endeudamiento.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente X

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA X

EBITDA X

Margen EBITDA X

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Son información de toma de decisiones en corto plazo.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué? debido a que se pueden tomar decisiones de precios con la competencia

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Presupuestos.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

Valorización de una empresa

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué? Son el reflejo en números de una empresa

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Proyectando por más de 2 años la empresa

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	
Otro ¿Cuál? _____		

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	
Otro ¿Cuál? Presupuesto		

¿Cómo lo apoyarían? Para proyectar la empresa hacia el futuro

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X	
EBITDA	X	
Margen EBITDA	X	
Rentabilidad del activo	X	
Rentabilidad del patrimonio		X
Utilidad por acción	X	
Dividendos por acción	X	
Otro ¿Cuál? Presupuesto		

¿Cómo lo apoyarían? Proyectando

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 13

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Jorge Colorado
Cargo: Consultor-Asesor
Empresa: Acecolsa S.A.
Fecha: Septiembre 2010
Email: Jcolorado@gmail.com

La encuesta está dirigida a Consultores y especialistas financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No___

¿Por qué? esta información es infinitamente valiosa, toda vez que esta puede marcar el éxito o fracaso de este tipo de decisiones

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente X

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Permite aportar indicadores reales en un periodo de tiempo moderado que a la postre van a permitir una toma de decisiones oportuna

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA X

EBITDA X

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Porque estos indicadores me van a presentar claramente el estado de la inversión.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué? si un inversionista cuenta con esta información oportuna, todo está a su favor para tomar las decisiones que estime convenientes

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Los indicadores de rentabilidad se combinan muy bien con los indicadores de gestión al igual que un buen estudio de mercados.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si X No ___

Explique brevemente su rol o participación

En la parte contable traumática por demás.

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué? esta información es infinitamente valiosa, toda vez que esta puede marcar el éxito o fracaso de este tipo de decisiones

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X
EBITDA
Margen EBITDA
Rentabilidad del activo
Rentabilidad del patrimonio
Utilidad por acción
Dividendos por acción
Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Verificando la información suministrada para la obtención de esta información sea veraz.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X
EBITDA
Margen EBITDA
Rentabilidad del activo
Rentabilidad del patrimonio
Utilidad por acción
Dividendos por acción
Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?
Haciendo un análisis Profundo de los motivos de la Fusión, corroborando la Información.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X
EBITDA
Margen EBITDA
Rentabilidad del activo
Rentabilidad del patrimonio
Utilidad por acción
Dividendos por acción
Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Este indicador para mi es el más ajustado a la realidad.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA
EBITDA
Margen EBITDA
Rentabilidad del activo X
Rentabilidad del patrimonio
Utilidad por acción
Dividendos por acción
Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Pienso que el Objetivo Principal de esta Figura económica es la Producción.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Aunque No conozco mucho de su trabajo, me atrevo a sugerirles que lo aterricen lo mas que puedan el proyecto, traten al máximo de llevarlo a una empresa real, de tal manera que el lector del producto de esta investigación y se interese por el tema sin necesidad de recurrir a fuentes externas para su comprensión.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 14

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Kenny Vanessa Moreno Moreno

Cargo: Saff de Auditoria

Empresa: Ernst & Young Audit Ltda

Fecha: 9 de septiembre de 2010

Email: kevamomo@hotmail.com

La encuesta está dirigida a Consultores financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No ___

¿Por qué?

Esta permite realizar planeación de las compañías a corto, mediano y largo plazo. También permite establecer estrategias. Además permite medir y controlar la empresa y todas sus áreas. Es importante también ya que ayuda al cumplimiento

del objetivo básico financiero que es maximizar la riqueza de los accionistas.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

El análisis financiero en la empresa se debe realizar mínimo anualmente, sin embargo las revisiones deben ser periódicas, mínimo mensuales con el fin de medir y controlar, mejorar las estrategias, completarlas, etc. También permite adaptar la estrategia al entorno.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Todos son importantes para el análisis económico de la empresa. Además cada uno permite tener una visión diferente que complementa el análisis.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué?

Amplia la visión y el conocimiento del entorno de la compañía, además permite realizar análisis económicos más objetivos.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Cálculo del EVA y el Wacc de la compañía. Realizar un Benchmark

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si ___ No X

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

Dan una buena visión de la empresa a adquirir. Permitirían tomar decisiones objetivas acordes con el entorno macroeconómico de la compañía. ___ }

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA



EBITDA



- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? Cálculo del WACC

¿Cómo lo apoyarían?

Es una tasa que permite calcular el valor de la empresa a través del descuento de los flujos de caja de efectivo. Muestra el valor que crea la empresa para los accionistas.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

- EVA
- EBITDA
- Margen EBITDA
- Rentabilidad del activo
- Rentabilidad del patrimonio
- Utilidad por acción
- Dividendos por acción
- Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Realizar preguntas más puntuales sin tanto detalle de especulación. Mejoraría el foco de la encuesta y optimiza los tiempos del encuestado.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 15

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Oscar W. Fajardo Londoño

Cargo: Senior de Auditoría

Empresa: Ernst & Young Audit Ltda.

Fecha: 14-Sep-10

Email: ofajardo@eafit.edu.co

La encuesta está dirigida a Consultores financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si_X_ No___

¿Por qué?

La mejor forma de conocer el desempeño de una compañía es midiéndola, si bien un análisis financiero va más allá de conocer el resultado de los principales indicadores de la compañía, este un punto de partida para hacer comparaciones y por lo tanto medir los resultados de esta frente a la industria a la que pertenece, sus competidores y lo líderes de la misma. Una análisis financiero me permite conocer las fortalezas y debilidades que tiene la compañía y encontrar oportunidades de mejora en diferentes aspectos de la compañía.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año X

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Considero que es el tiempo prudente para hacer comparaciones de resultados, por otra parte generalmente las metas y proyectos de corto plazo se encuentra dentro de un rango de tiempo similar, por lo que es posible cada año incorporar al análisis los resultados obtenidos por estos proyectos y de esta forma evaluar el desempeño de los mismos, así como de los administradores o encargados del desempeño general de la empresa.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA X

EBITDA X

Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	X
Dividendos por acción	X

¿Por qué?

Todos los anteriores son importantes, ya que están directamente relacionados con unas de las principales premisas que toda compañía debe tener y es la generación de valor del accionista, la cual se traduce en la generación y maximización de los flujos de caja para este, por lo tanto siempre que estos indicadores presenten un desempeño adecuado que cumpla con las expectativas de los accionistas, quiere decir que la compañía está haciendo su tarea de la forma esperada por quienes asumen mayor riesgo al invertir en ella.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No

¿Por qué? Considero que es una de las actividades mínimas que se debe hacer antes de efectuar una inversión de este tipo, si bien por ejemplo una compañía a adquirir puede ser atractiva por una serie de elementos cualitativos que son acordes con los intereses de quien desea hacer la inversión, los elementos cuantitativos representados en los indicadores de rentabilidad y que representan la capacidad para generar valor al accionista pueden hacer que la decisión cambie.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Además de indicadores y el análisis horizontal y vertical, considera de suma importancia evaluar la capacidad de la compañía para generar flujos de caja y llegar a una aproximación de la valoración de la compañía bajo esta la metodología de los flujos de caja descontados o valoración por EVA.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si___ No_X_

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si_X_ No___

¿Por qué? Por lo expuesta anteriormente, pero adicionalmente lo complementarí, midiendo la capacidad de la compañía para la generación de flujos de caja.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA X

EBITDA X

Margen EBITDA X

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción X

Dividendos por acción X

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían? Principalmente en la determinación de la capacidad de la compañía para generar valor para el accionista y por supuesto para determinar la capacidad de la compañía para generar flujos de caja futuros y la determinación de un valor aproximado de la compañía a adquirir.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>
Otro ¿Cuál? _____	

¿Cómo lo apoyarían? Por tratarse de una fusión, en mi concepto me interesa saber como el nuevo negocio va a aportar a mi negocio actual y como incrementará el desempeño de algunos factores, para lo cual utilizaría los indicadores anteriormente señalados.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>
Otro ¿Cuál? _____	

¿Cómo lo apoyarían? Por tratarse de una escisión, en mi concepto me interesa saber como será el desempeño de los negocios que funcionarán de forma independiente y la creación de valor que generarán una vez se encuentren separados, para lo cual utilizaría los indicadores anteriormente señalados.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA	X
EBITDA	X
Margen EBITDA	X
Rentabilidad del activo	X
Rentabilidad del patrimonio	X
Utilidad por acción	<input type="checkbox"/>
Dividendos por acción	<input type="checkbox"/>
Otro ¿Cuál? _____	

¿Cómo lo apoyarían? Por tratarse de una alianza estratégica, obviamente me interesaría conocer la situación actual de la parte interesada en realizar la alianza, sin embargo considero que los anteriores indicadores pueden ser complementados con otro tipo de indicadores y con información que no solo se limite a los indicadores, sino también información exógena y del medio como su reputación, calidad, confianza en los cliente, etc.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Gracias por su colaboración.

Encuesta 16

Encuesta trabajo de grado

INDICADORES DE RENTABILIDAD: SU IMPORTANCIA EN LAS DECISIONES DE AGRUPAMIENTO EMPRESARIAL

La actual encuesta fue diseñada por estudiantes de Contaduría Pública de la Universidad de Antioquia quienes en este momento se encuentran desarrollando su trabajo de grado. Esta encuesta corresponde al instrumento de recolección de la información definido por el equipo de trabajo para probar la hipótesis de la investigación que se está realizando.

Sus fines son sólo académicos y se le hará retroalimentación una vez se cuente con los resultados.

Nombre: Mónica Trejos Bedoya
Cargo: Senior de Auditoria
Empresa: Ernst & Young Audit Ltda
Fecha: Septiembre 14 de 2010
Email: monica.trejos@co.ey.com

La encuesta está dirigida a Consultores financieros y está enfocada en el aporte de los indicadores de rentabilidad a la toma de decisiones de agrupamiento empresarial (Compra de empresas, fusiones, escisiones, alianzas estratégicas).

Por lo cual necesitamos de su colaboración en dar respuesta a las siguientes preguntas.

1. ¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

Si X No

¿Por qué?

El análisis financiero permite tener una mayor certeza de los resultados que se pueden obtener al momento de realizar una inversión. Así mismo permite estar preparados para posibles cambios que puedan afectar las compañías, y sus inversiones, tomando inversiones acertadas sobre estrategias de venta o compra.

2. Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

Mensualmente

Trimestralmente

Semestralmente

Cada Año

Otro Periodo ¿Cual? _____

¿Por qué?

Si las empresas quieren hacer un monitoreo permanente a sus inversiones, lo más sabio es que se realicen análisis financiero mensualmente. Esto también depende del grado de inversión que posee la empresa y para el fin que los tenga, pues si las inversiones no serán negociadas en el corto plazo, el análisis financiero no es tan relevante.

3. Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

¿Por qué?

Porque muestran con claridad el resultado de la operación de la compañía, así como las rentabilidades del capital invertido.

4. ¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Si X No ___

¿Por qué?

Es una de las formas de medir a un grupo de empresas bajo las mismas consideraciones, lo cual implica tener una base de análisis más clara y confiable.

Qué otras herramientas utiliza o utilizaría.

Valoración a partir de los flujos de caja esperados y la TIR.

5. ¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Si ___ No X

Explique brevemente su rol o participación

6. Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Si X No ___

¿Por qué?

Por que ayudan a conocer el estado actual de la compañía, la rentabilidad de las inversiones y la eficiencia de la operación.

7. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos indicadores pueden ayudar a determinar la rentabilidad que se obtendría con la compra de la empresa, el retorno de la inversión e incluso el tiempo en que se espera recuperar la inversión. Adicionalmente podría ayudar a la misma valoración a partir del EVA.

8. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA

Rentabilidad del activo

Rentabilidad del patrimonio

Utilidad por acción

Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos indicadores pueden ayudar a determinar la rentabilidad que se obtendría con la fusión de las empresas, se podría determinar las nuevas eficiencias y mejoras en cuanto a la rentabilidad del patrimonio, las utilidades y los activos en general. Adicionalmente podría ayudar a la misma valoración a partir del EVA.

9. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA

EBITDA

Margen EBITDA Rentabilidad del activo Rentabilidad del patrimonio Utilidad por acción Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos indicadores pueden ayudar a determinar la rentabilidad que se obtendría con la escisión de las empresa, ayudaría a tomar decisiones en cuanto a si se deben crear nuevas empresas o no, y también sobre a la distribución de los patrimonios, teniendo en cuenta las eficiencias operacionales. Adicionalmente podría ayudar a la misma valoración a partir del EVA.

10. Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

EVA EBITDA Margen EBITDA Rentabilidad del activo Rentabilidad del patrimonio Utilidad por acción Dividendos por acción

Otro ¿Cuál? _____

¿Cómo lo apoyarían?

Estos indicadores pueden ayudar a determinar la rentabilidad que se obtendría con la alianza estratégica, los valores en cuanto a indicadores que se aportan individualmente y los cambios esperados al aliar las empresas.

Qué observaciones y recomendaciones nos haría para el mejoramiento de nuestro trabajo de investigación.

Ninguna

Gracias por su colaboración.

ANEXO # 3

Tabulación de la información

Análisis de resultados

A continuación se presentan los resultados de las encuestas realizadas a consultores, especialistas financieros, se realizaron dieciséis (16) encuestas en total, donde se sacó información pertinente para la realización de nuestro trabajo de campo con relación al tema de investigación.

Pregunta 1:

¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?

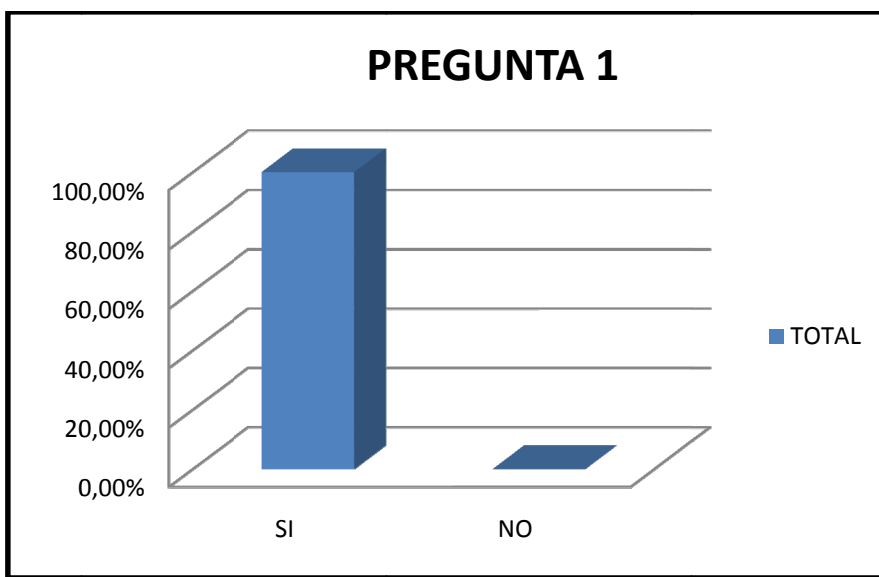
En la tabla 1 y el gráfico 1 contienen los resultados obtenidos con la realización de la primera pregunta, la cual contestaron los 16 encuestados.

Tabla No. 1: Pregunta 1

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
1	¿Considera importante la realización del análisis financiero para una empresa?	SI	16	100,00%
		NO	0	0,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No.1: Pregunta 1



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 1, el 100% de los encuestados coincidieron en que el análisis financiero es muy importante para cualquier empresa, ya que de este depende el direccionamiento que tiene la empresa, además permite tomar decisiones oportunas acerca de la inversión, el endeudamiento, la liquidez, no obstante permite identificar mis fortalezas y debilidades, a través de la medición del desempeño de la compañía.

La realización periódica del análisis financiero, permite mantener activo uno de los objetivos corporativos fundamentales como la rentabilidad a través de la cual se alcanza la generación de valor.

Como explica uno de los encuestados (el de Jorge Diez), *“El análisis fundamental en materia financiera o de su estructura de capital se pueden verificar a través de indicadores financieros o ratios, como son los de solvencia, endeudamiento, rendimientos sobre el patrimonio (ROE) y los rendimientos sobre los activos (ROA), como también en sus estados de resultados identificar el EBITDA. Para determinar si la empresa tiene una estructura consistente que en el momento de necesitar capital financiero a través de la banca o por cuenta propia a través de la emisión de títulos (ACCIONES o BONOS) y por su puesto analizando otros tipos de indicadores para el tema, que soportan su estructura financiera”*.

Dado esto es que podemos determinar que el análisis financiero determina la viabilidad financiera de una empresa, su funcionamiento y su capacidad de generar valor hacia los socios.

Pregunta 2:

Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.

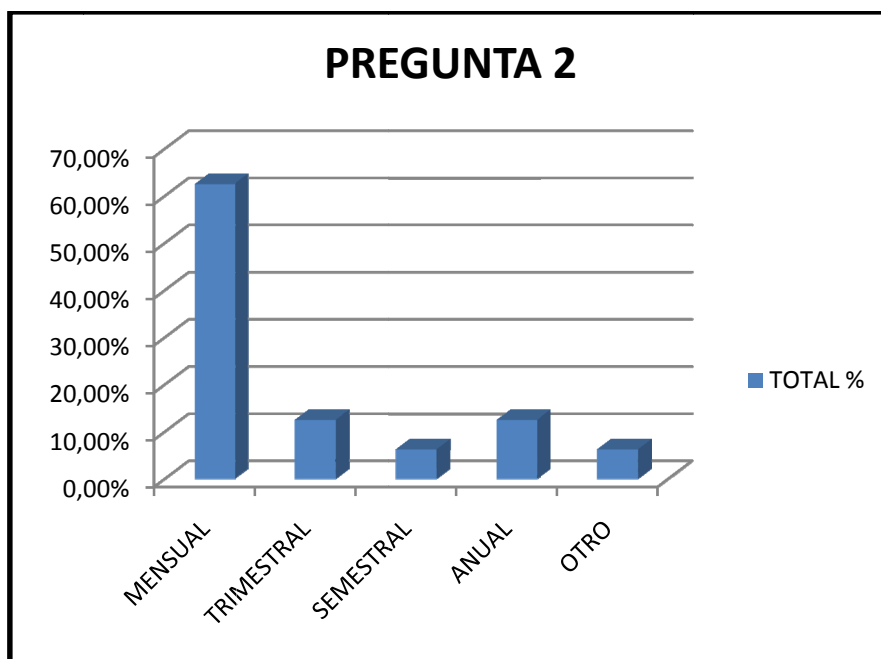
La tabla 2 y el gráfico 2 presentan los resultados obtenidos con la realización de la segunda pregunta correspondiente.

Tabla No.2 pregunta 2

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
2	Con que frecuencia considera que se debe realizar el análisis financiero en la empresa, partiendo del supuesto de que la información que arroje permita definir estrategias que conlleven a una más acertada toma de decisiones.	MENSUAL	10	62,50%
		TRIMESTRAL	2	12,50%
		SEMESTRAL	1	6,25%
		ANUAL	2	12,50%
		OTRO	1	6,25%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No.2



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 2, la mayoría de encuestados, el 62.5% se inclinan hacia que la frecuencia de realizar análisis financieros es mensual. Esto teniendo en cuenta el dinamismo empresarial que varía periódicamente y que la información debe ser oportuna mantener un monitoreo constante que ayude a que la empresa no sufra cambios que le afecten negativamente el funcionamiento, esto con el fin de poder realizar una buena toma de decisiones, sobre todo en el corto plazo.

En el gráfico también observamos que en un menor porcentaje opinan que los análisis financieros deben ejecutarse como mínimo trimestral, semestral y anual,

Pregunta 3:

Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad.

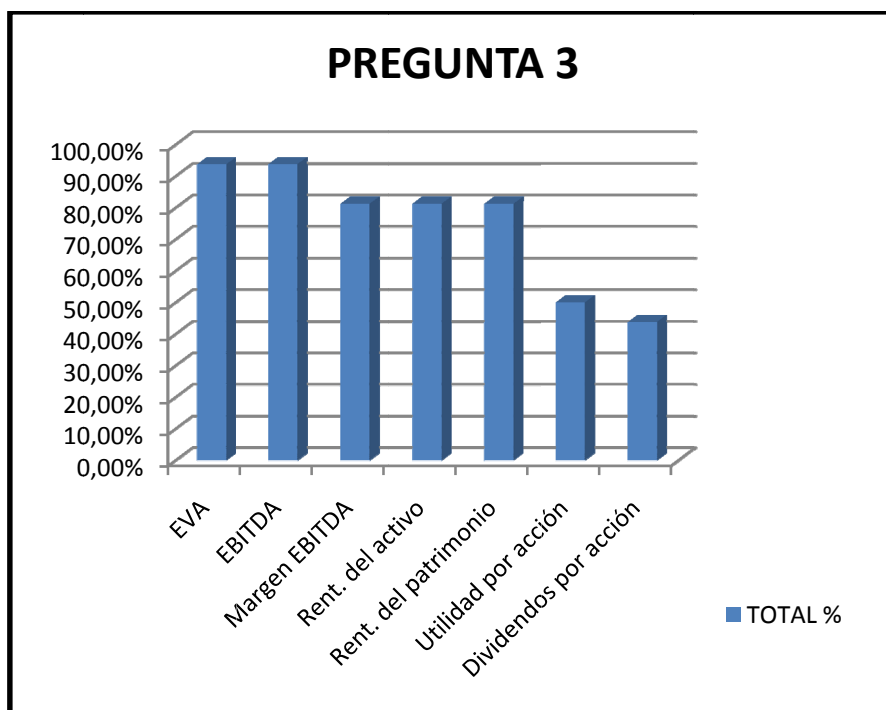
La tabla 3 y el gráfico 3 presentan los resultados obtenidos con la realización de la segunda pregunta correspondiente.

Tabla No.3 pregunta 3

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
3	Considera que deben ser calculados e interpretados como parte del análisis financiero los siguientes indicadores de rentabilidad:	EVA	15	93,75%
		EBITDA	15	93,75%
		Margen EBITDA	13	81,25%
		Rentabilidad del activo	13	81,25%
		Rentabilidad del patrimonio	13	81,25%
		Utilidad por acción	8	50,00%
		Dividendos por acción	7	43,75%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No.3



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 3 de 16 encuestados consideran en su mayoría que estos indicadores son importantes para el análisis y la interpretación de los estados financieros. Como se puede observar el 93,75% referencia el EVA y EBITDA debido a que son indicadores que pueden presentar el estado de la inversión, seguido de esto se encuentran con un 81,25% cada uno el margen EBITDA, la rentabilidad del activo y la rentabilidad del patrimonio, que unido a los anteriores hacen parte de los indicadores que deben ser presentados para realizar un correcto análisis financiero, esto sin dejar de lado que los indicadores de rentabilidad mencionados no son los únicos, sino que en conjunto con los “otros” presentan información útil para la toma de decisiones, es por esto que cada unos de estos cinco (5) indicadores arrojando información individual, pero agrupándolos nos permiten valorar e identificar las variaciones financieras que además pueden o no favorecer la situación de la empresa. Finalmente encontramos que el 50% opina que la utilidad por acción debe ser considerada y el 43,75% que los dividendos por acción, estas dos básicamente porque los consideran análisis anuales.

Teniendo en cuenta lo que dice Javier García *“cada indicador ofrece una perspectiva diferente pero el análisis debe ser conjunto, por lo tanto estos*

indicadores y otros más deben ser tenidos en cuenta, sobre todo consultando la realidad económica por la cual atraviesa el ente analizado". Se puede concluir que estos indicadores de rentabilidad hacen parte de un conjunto de indicadores, que buscan medir la rentabilidad de la inversión, valorar la empresa e identificar la situación económica de la misma.

Pregunta 4:

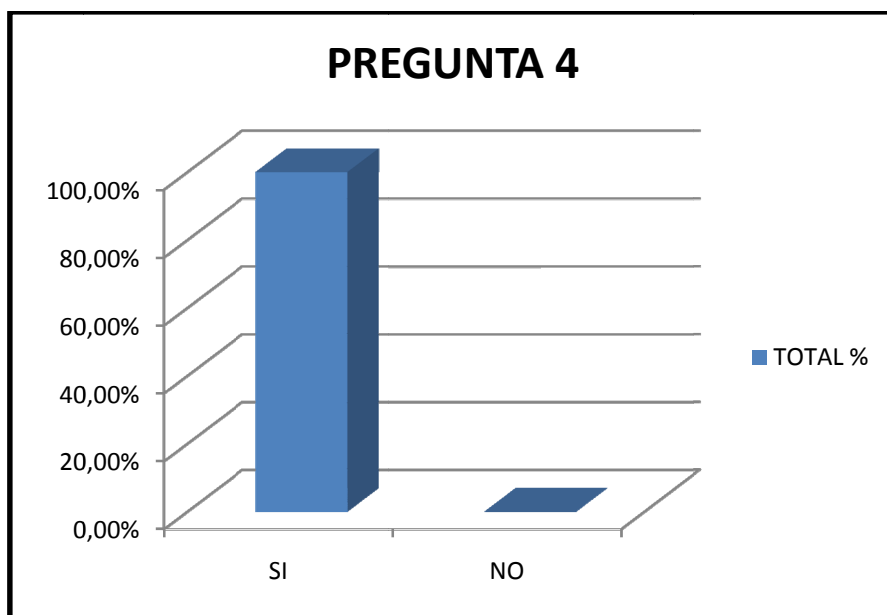
¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?

Tabla No.4 pregunta 4

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
4	¿Para usted el análisis e interpretación de los indicadores de rentabilidad, puede generar información que se considere importante en el proceso de toma de decisiones de agrupamiento empresarial?	SI	16	100,00%
		NO	0	0,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 4



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 4 el 100% de los encuestados consideran que los indicadores de rentabilidad pueden generar información útil para tomar decisiones en cuanto a agrupaciones empresariales. Esto se puede ver a partir de que los rendimientos proyectados sobre inversiones, compras, fusiones y demás presenten saldos positivos, con el fin de que la inversión sea viable y poder así tomar una decisión más acertada.

No se debe desconocer que no van solos, sino que a ellos van ligados otros tipos de indicadores como son los de liquidez y endeudamiento o herramientas con las cuales se puede apoyar el análisis financiero tales como el flujo de caja libre, el margen EBIT, las tendencias macroeconómicas, la dinámica del sector, la diferenciación estratégica, las proyecciones financieras, indicadores de gestión, estudio de mercado, El WACC, Valor presente Neto, la TIR, Análisis de Rentabilidad detallado por producto y por Unidad Estratégica de Negocio, el análisis Costos Volumen Utilidad, los Presupuestos, el Forecast, Benchmark, el análisis horizontal y vertical, entre otras.

Pregunta 5:

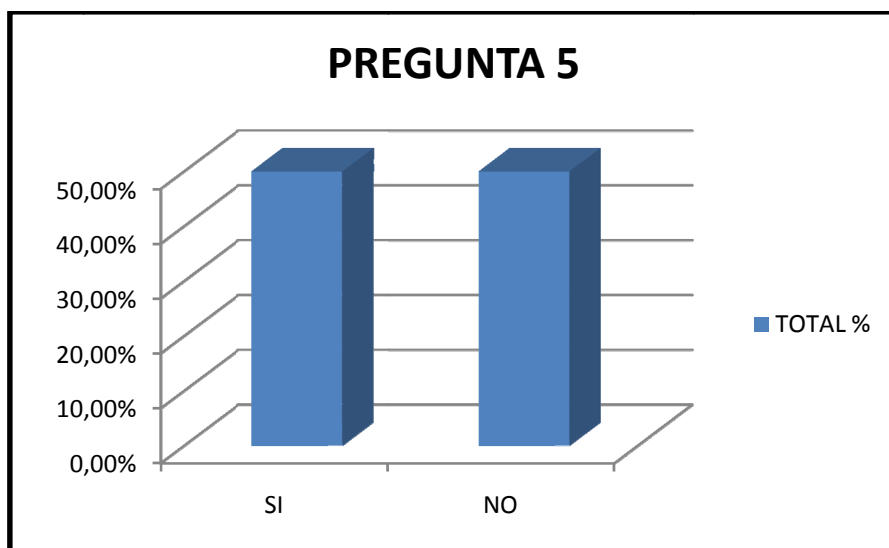
¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?

Tabla No.5 pregunta 5

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
5	¿Ha participado de decisiones de agrupamiento empresarial como: Compra de empresa, fusión, escisión y alianzas?	SI	8	50,00%
		NO	8	50,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 5



Fuente: Elaboración Propia

Del total de encuestados el 50% ha participado en decisiones de agrupamiento empresarial tal como se puede observar en el gráfico anterior, entre los roles desarrollados encontramos el apoyar y elaborar las proyecciones financieras para la valoración y venta de la empresa, hacer las veces de liquidador, ser asesores administrativos, contables y tributarios. Opina uno de los encuestados que en estas situaciones “se han desprendido cosas tan importantes como el cambio de

valor en las empresas fusionadas por cálculos contables inadecuados o situaciones tributarias inconclusas". Por tanto bajo estas circunstancias es muy importante tener presente que los cálculos realizados y las valoraciones deben ser muy precisas para evitarle a las empresas que pierdan valor por la realización de agrupaciones empresariales.

Pregunta 6:

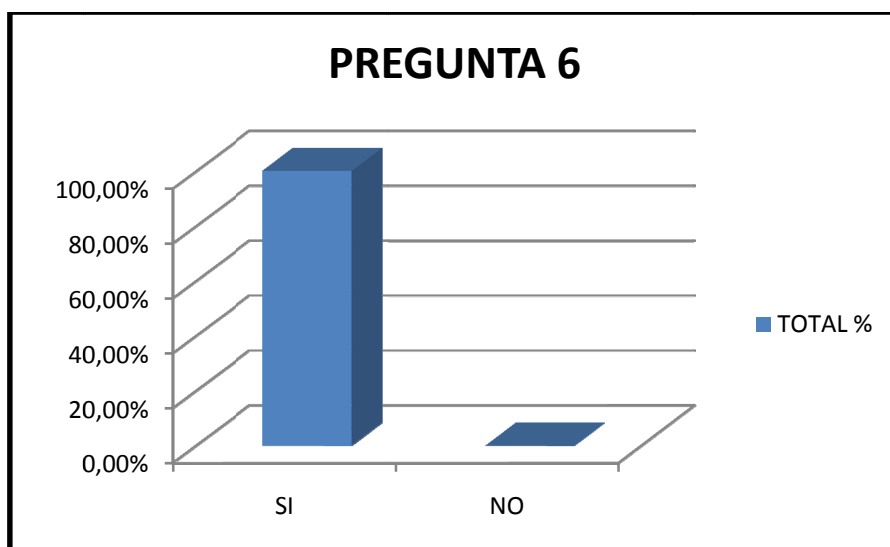
Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?

Tabla No.6 pregunta 6

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
6	Si fuera contratado para apoyar o participar de la toma de decisiones de agrupamiento empresarial, ¿Utilizaría la información generada a partir del cálculo e interpretación de los indicadores de rentabilidad en este tipo de decisiones?	SI	16	100,00%
		NO	0	0,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 6



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 6 el 100% de los encuestados opina que si tomarían información que se genera a partir de los indicadores de rentabilidad para la toma de decisiones, uno de los encuestados opina que *“son muy importantes para identificar si estas rentabilidades son recurrentes, identificando esta situación con los Estados Financieros de los últimos cinco años y las proyecciones financieras de los próximos cinco años, por supuesto teniendo en cuenta las variables macroeconómicas proyectadas por el Banco de República o de organismos serios en investigaciones Económicas como la ANDI, FEDESARROLLO, Grupos Bancarios, etc.”*

Los indicadores de rentabilidad se pueden ver como la base para investigar y entender la dinámica del sector, la rentabilidad de inversión, la eficiencia de la operación y confirmar el estado en el cual se encuentra la compañía, no desconociendo que del correcto análisis que se haga de ellos podemos también encontrar el éxito o fracaso de la decisión tomada.

Pregunta 7 Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

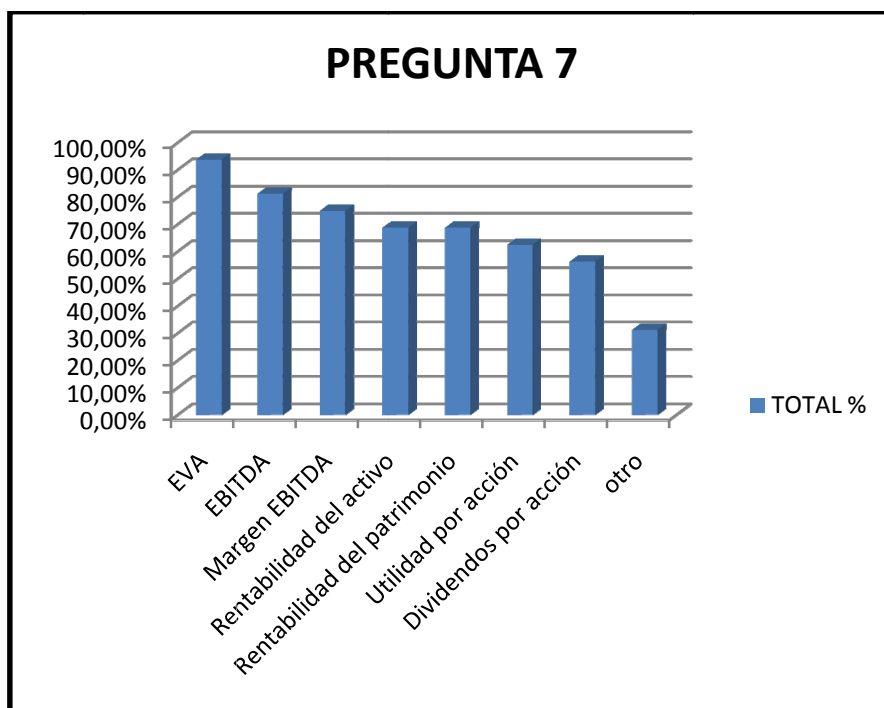
Tabla No.7 pregunta 7

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
7	Si fuera contratado para apoyar una decisión de Compra de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?	EVA	15	93,75%
		EBITDA	13	81,25%
		Margen EBITDA	12	75,00%
		Rentabilidad del activo	11	68,75%
		Rentabilidad del patrimonio	11	68,75%
		Utilidad por acción	10	62,50%
		Dividendos por acción	9	56,25%

		otro	5	31,25%
--	--	------	---	--------

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 7



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 7 el 93,75% opinan que el EVA es un indicador útil en la compra de una empresa, dado que con este se puede identificar el valor de la compañía, y que este valor satisfaga los intereses de los inversionistas y que la información entregada sea veraz. Seguido se encuentra el EBITDA y el margen EBITDA con 81,25% y 75% respectivamente, que ayudan a la identificación de la generación del valor de la compañía. Luego continua la rentabilidad del activo y del patrimonio representados en un 68,75% con los cuales lo que buscan es identificar si las inversiones hechas, son acordes con lo que cuenta la empresa. En menor grado de participación se encuentran la utilidad por acción y los dividendos por acción en 62,50% y 56,25% dado que lo condicionan con que sea una sociedad por acciones, y estos serian solo beneficios que buscan los socios. En cuanto a otros el 31,25% opinan que los flujos de cajas para realizar valoración de empresa y comparar diferentes alternativas de inversión, también con el indicador Yield, porque muestra la perspectiva interna y externa al momento de analizar la rentabilidad de una empresa.

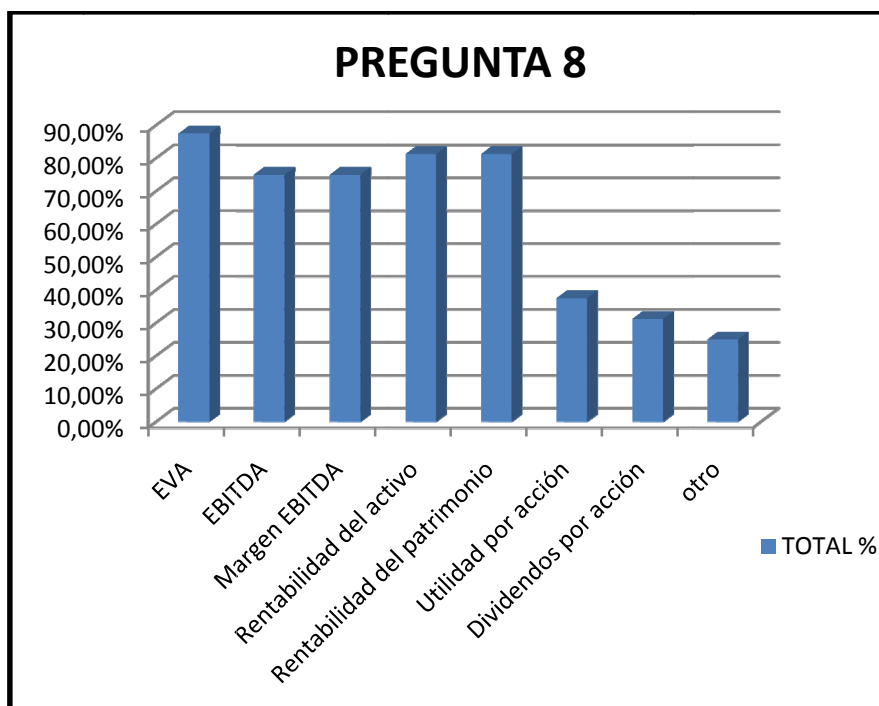
Pregunta 8 Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

Tabla No.8 pregunta 8

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
8	Si fuera contratado para apoyar una decisión de Fusión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?	EVA	14	87,50%
		EBITDA	12	75,00%
		Margen EBITDA	12	75,00%
		Rentabilidad del activo	13	81,25%
		Rentabilidad del patrimonio	13	81,25%
		Utilidad por acción	6	37,50%
		Dividendos por acción	5	31,25%
		otro	4	25,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 8



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 8, la utilización de los indicadores de rentabilidad tales como el EVA, EBITDA, margen EBITDA, rentabilidad del activo y del patrimonio está muy pareja, varía entre un 75% y 87,50%, debido que a través de estos se puede realizar una valoración de la empresa e identificar la situación actual de la compañía, no obstante se debe profundizar acerca de los motivos de la fusión, y Realizando un análisis financiero más consistente que apoye y muestre el verdadero estado de la empresa que se va a fusionar. Como se observa en el grafico, los indicadores de utilidad por acción y dividendo por acción tiene menos relevancia en el momento de ser calculados para realizar una fusión, aunque no se puede dejar de lado que los dueños inversionistas son los principalmente afectados, debido a que si la fusión fracasa, o no arroja los resultados esperados, son los dueños los que van a verse afectados directamente. Finalmente el 25% de los encuestados consideran que adicional a estos indicadores, se deben considerar los flujos de caja libre, el indicador Yield y indicadores de mercado. Uno de los encuestados considera *“Una fusión es una unión de esfuerzos y de patrimonio. Lo primero que pienso es en la razón de esa unión y el beneficio tangible que de ella se pueda desprender. Qué tal un ejercicio conjunto de indicadores para mirar que esa unión no haga fracasar un buen proyecto empresarial. Por lo tanto cualquier indicador puede sorprender por su fortaleza o por su debilidad”*

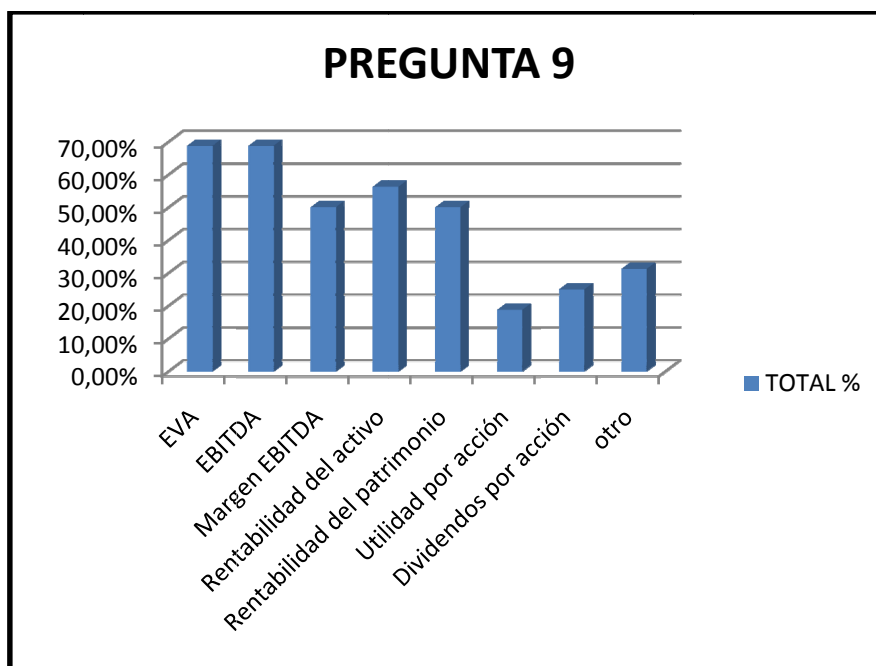
Pregunta 9 Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

Tabla No.9 pregunta 9

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
9	Si fuera contratado para apoyar una decisión de Escisión de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?	EVA	11	68,75%
		EBITDA	11	68,75%
		Margen EBITDA	8	50,00%
		Rentabilidad del activo	9	56,25%
		Rentabilidad del patrimonio	8	50,00%
		Utilidad por acción	3	18,75%
		Dividendos por acción	4	25,00%
		otro	5	31,25%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 9



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico Como se puede observar en el gráfico 9, el 68.75% opinan que el EVA y el EBITDA son los indicadores de rentabilidad más importantes por la aproximación a la realidad para decidir la escisión de una empresa, debido a que se debe esclarecer el valor que están generando las diferentes líneas de negocio y poder identificar si es viable la escisión, no obstante hay que tener en cuenta también el margen EBITDA, rentabilidad del activo y rentabilidad del patrimonio también presentan una participación entre el 50% y 56,25% son útiles para realizar el análisis del negocio y mirar la forma más viable para realizar la escisión, a demás de que los dos últimos determinan el porcentaje de participación para la división o creación de la empresa .

Con la utilizando estos indicadores se busca hacer un análisis de la empresa para evaluar la situación actual de la compañía y determinar la rentabilidad que se obtendría con la escisión de la empresa, ayudaría también a tomar decisiones en cuanto a la distribución de los patrimonios y si se deben crear nuevas empresas o no.

En menor proporción se encuentran la utilidad por acción y los dividendos por acción, que para este caso, no se reflejan con tanta importancia dado que representan el 18,75% y 25% respectivamente.

Entre el 31,25% consideran que los flujos de caja deben ser calculados y se deben presentar presupuestos sobre las proyecciones financieras.

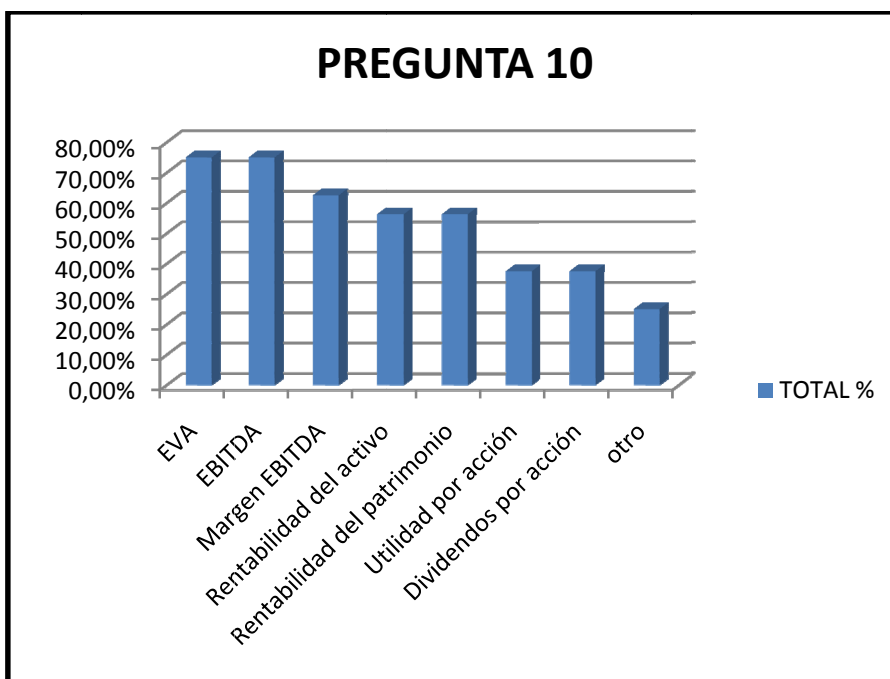
Pregunta 10 Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?

Tabla No.10 pregunta 10

PREGUNTA		EVALUACIÓN CUALITATIVA	TOTAL	TOTAL %
10	Si fuera contratado para apoyar una decisión de Alianza estratégica de empresa, ¿Cuál de los siguientes indicadores de rentabilidad le generaría información útil en esta decisión?	EVA	12	75,00%
		EBITDA	12	75,00%
		Margen EBITDA	10	62,50%
		Rentabilidad del activo	9	56,25%
		Rentabilidad del patrimonio	9	56,25%
		Utilidad por acción	6	37,50%
		Dividendos por acción	6	37,50%
		otro	4	25,00%

Fuente: Elaboración Propia

Gráfico No. 10



Fuente: Elaboración Propia

Como se puede observar en el gráfico 10, la utilización de los indicadores de rentabilidad EVA, EBITDA, margen EBITDA, rentabilidad del activo y rentabilidad del patrimonio está equilibrada dado que varía entre 75% y 56% esto se debe, al igual que en la fusión de empresas, a que a través de estos se puede realizar una investigación de la empresa con el fin de conocer su situación actual. Con éste análisis se pretende determinar la rentabilidad que generaría la alianza estratégica e identificar los cambios que podrían surgir tanto en forma negativa como positiva. Se podría tratar la decisión de una alianza estratégica como una unión de esfuerzos e intereses. La utilidad por acción y los dividendo por acción, se entrarían a evaluar de acuerdo a los intereses individuales de los socios, si lo que busca en generar mayor riqueza a través de alianzas o expandir el negocio para generar mayor utilidades a la compañía.