

## Editorial

En el presente número de la *Revista Activos* se ha definido como tema central la *Valoración de empresas y gestión empresarial*. Es bien sabido que, en los últimos años, las crecientes dinámicas empresariales de fusiones y adquisiciones han hecho imperante la necesidad de encontrar valores justos para las compañías. Bajo este escenario se resalta que la representación monetaria de una empresa no está reflejada únicamente por su composición patrimonial, sino que depende de otras variables como su trayectoria, los niveles de riesgo que administra, su capacidad económica y financiera de corto y largo plazo, el entorno socioeconómico en el que se desenvuelve y demás características intangibles que expresan su verdadero valor.

Adicional a esto, hoy por hoy el deseo de crecimiento económico de las empresas o el declive de sus finanzas hacen necesaria la combinación o creación de nuevos negocios, que para efectos transaccionales, también necesitan un valor. Los tres artículos para esta sección abordan temáticas transversales a tales asuntos: i) *Propuesta para la valoración de pymes en Colombia. Estudio de caso en el sector comercial e industrial*; ii) *Racionalidad limitada en la valoración de empresas: el caso de Cementos Argos* y, iii) *Problemática en la toma de decisiones financieras en las empresas familiares*.

El primer texto plantea una metodología de valoración de empresas basada en flujos de caja libres. Para evidenciar los atributos de su propuesta, los autores realizan un estudio de caso aplicado a un grupo de pequeñas empresas colombianas del sector industrial y comercial. Los resultados sugieren que este método de valoración es apropiado y puede ser una muy buena herramienta para las pymes colombianas que no tienen un mercado activo con precios cotizados que les indique un “valor justo”.

El segundo documento expone el modelo de valoración QCC –qué, cuándo y cómo– y lo desarrolla para estimar el valor de la compañía Cementos Argos. En este escrito se resaltan las principales ventajas del método y se describen las problemáticas presentadas en el momento de la cuantificación

de esta empresa. Se concluye que los inversionistas actúan bajo *racionalidad limitada* cuando se encuentran expuestos a tomar decisiones de inversión con información incompleta, lo que a su vez afecta su valoración.

En el último artículo de esta sección, se describen diferentes variables que afectan la toma de decisiones económicas en las empresas familiares. Para esto, se realiza un estudio sobre un par de mipymes en el departamento de Antioquia en donde se identifica que, por falta de un protocolo adecuado para la administración de gastos e ingresos, y en general, para tomar decisiones acertadas, puede presentarse como un obstáculo para alcanzar una madurez económica.

En la siguiente sección, coyuntura, se realiza un análisis sobre la afectación del impuesto de renta en el sistema cedula (propuesto mediante la Ley 1819 del 2016) sobre el ahorro y el consumo en personas naturales en el departamento del Caquetá.

Mas adelante, en la sección de investigación formal, se presentan dos investigaciones relacionadas con educación contable. Por un lado, se determinan los atributos de una maestría en contabilidad en Colombia, contrastando las expectativas de los estudiantes *versus* los contenidos curriculares de los programas. Para este fin se aplican encuestas a los alumnos de este posgrado identificando una distancia importante entre sus aspiraciones y los espacios ofrecidos por la institución. En el segundo documento se realiza una caracterización de las didácticas aplicadas en la formación de los contadores públicos en Colombia. Dentro de sus principales resultados se evidencia que las didácticas activa y cognitivista son las que muestran una mayor representatividad.

Por último, en el apartado “especial” se presenta un documento sobre pobreza subjetiva en la región Atlántica. Esta es una visión alterna para la medición de la pobreza que no contempla un enfoque meramente monetario, como en otras formas de medir este indicador (pobreza por ingresos, necesidades básicas insatisfechas, multidimensional, etc.), sino que se enfoca en analizar las percepciones de los individuos respecto a sus propias

condiciones; en otras palabras, se indaga si una persona se considera pobre así tenga un buen nivel de ingresos monetarios, o viceversa, aunque no perciba un alto nivel de ingresos monetarios, no se autocalifica como pobre.

Aprovecho este espacio para presentarme como nuevo editor de *Activos*, esperando realizar una buena gestión para el posicionamiento de nuestra revista, impulsando varios proyectos de visibilidad en eventos académicos locales, nacionales e internacionales y consolidando la participación en redes de revistas como REDITORES. Así mismo, agradezco el apoyo de los profesores Carlos Rico, Gloria Valero y Julián Sandoval con quienes he estado trabajando en la actualización y mejoramiento continuo a partir de los exigentes parámetros de indexación y esperando que este y el próximo año se obtengan unos excelentes resultados.

Michael Andrés Díaz Jiménez  
Editor



## Editorial

In this issue of *Revista Activos* (*Activos Journal*), the *Valuation of companies and business management* has been defined as a central theme. It is well known that, in recent years, the growing dynamics of mergers and acquisitions have made it imperative to find fair values for companies. Under this scenario it is highlighted that the monetary representation of a company is not specifically reflected solely by its equity composition, but depends on other variables such as its trajectory, the levels of risk it manages, its short and long-term economic and financial capacity, the socio-economic environment in which it operates and other intangible characteristics that express its true value.

In addition to this, today the desire for economic growth of companies or the decline in their finances make it necessary to combine or create new businesses, which for transactional purposes, also need a value. The three articles for this section address cross-cutting themes to some issues: *i) Proposal for the valuation of SMEs in Colombia. Case study in the commercial and industrial sector; ii) Limited rationality in the valuation of companies: the case of Cementos Argos and, iii) Problems in financial decision-making in family businesses.*

The first paper proposes a methodology for valuing companies based on free cash flows. To demonstrate the attributes of their proposal, the authors carry out a case study applied to a group of small Colombian companies in the industrial and commercial sector. The results suggest that this valuation method is appropriate and can be a very good tool for Colombian SMEs that do not have an active market with quoted prices that indicate a “fair value”.

The second document presents the WWH valuation model - what, when and how - and develops it to estimate the value of the company Cementos Argos. This paper highlights the main advantages of the method and describes the problems existing at the time of quantification of this company. It is concluded that investors act under limited rationality when they are

exposed to investment decision-making with incomplete information, which in turn affects their valuation.

In the last article of this section, different variables that affect economic decision-making in family businesses are described. For this, a study is carried out on a couple of MSMEs in the department of Antioquia where it is identified that, the lack of an adequate protocol for the administration of expenses and income, and in general, sound decision-making, can become an obstacle to reach economic maturity.

In the next section, juncture, an analysis is made on the impact of income tax in the schedular system (proposed by Law 1819 of 2016) on saving and consumption in natural persons in the department of Caquetá.

Later, in the formal research section, two researches related to accounting education are presented. On the one hand, the attributes of a master's degree in accounting in Colombia are determined, contrasting the students' expectations versus the curricular contents of the programs. For this purpose, surveys are applied to students of this postgraduate identifying a significant distance between their aspirations and the spaces offered by the institution. In the second document, a characterization of the didactics applied in the training of public accountants in Colombia is carried out. Among its main results, it is noted that the active and cognitive teaching are the ones that show the greatest representativeness.

Finally, a document on subjective poverty in the Atlantic region is presented in the "special" section. This is an alternative vision for the measurement of poverty that does not contemplate a purely monetary approach, as in other ways of measuring this indicator (income poverty, unsatisfied basic needs, multidimensional, etc.), but focuses on analyzing perceptions of individuals with respect to their own conditions. In other words, it is inquired if a person is considered poor even if they have a good level of monetary income, or vice versa, even if they do not receive a high level of monetary income, they do not self-qualify as poor.

I take this opportunity to introduce myself as the new editor of *Activos*, hoping to make a good management in positioning our journal, promoting several visibility projects in local, national and international academic events and consolidating participation in journal networks such as REDITORES. Likewise, I am thankful for the support of professors Carlos Rico, Gloria Valero and Julián Sandoval with whom I have been working on continuous updating and improvement based on the demanding indexing parameters and hoping that excellent results will be obtained this and next year.

Michael Andrés Díaz Jiménez  
Editor