

DESARROLLO SUSTENTABLE, NEGOCIOS, EMPRENDIMIENTO Y EDUCACIÓN

latindex  Dialnet  IDEAS

UN ACERCAMIENTO A LA FUNDAMENTACIÓN EPISTEMOLÓGICA DE LA ADMINISTRACIÓN FINANCIERA

Rogelio de Jesus Cardenas Londoño¹

María de la Cruz Melendez Gómez²

Juan Sebastian Cardenas Garcia³

Para citar este artículo puede utilizar el siguiente formato:

Rogelio de Jesus Cardenas Londoño, María de la Cruz Meléndez Gómez y Juan Sebastian Cardenas Garcia (2022): "Un acercamiento a la fundamentación epistemológica de la administración financiera", Revista de Desarrollo Sustentable, Negocios, Emprendimiento y Educación RILCO DS, n. 27 (p.p. 12-22, enero 2022). En línea:

<https://www.eumed.net/es/revistas/rilcoDS/27-enero22/administracion-financiera>

RESUMEN

Esta ponencia sobre la fundamentación epistemológica tiene como propósito fundamental identificar los criterios técnicos que permitan hablar de los esenciales filosóficos, conceptuales y teóricos de la Administración financiera como un campo disciplinar en estudio de amplio interés para los académicos y profesionales de las ciencias empresariales; sin embargo, estos presentan unas condiciones particulares que deben considerarse. El estudio consiste en una reflexión bibliográfica de diseño cualitativo, aplicando la técnica de análisis e interpretación de contenidos a documentos de carácter científico, hallados en diferentes bases de datos. Los resultados explican las principales falencias que aquejan este tipo de literatura y se formulan recomendaciones para mejorar su calidad.

Palabras Clave: Administración Financiera, Campos Disciplinarios, Fundamentación Epistemológica, Objeto de Conocimiento, Unidades de Organización Curricular.

¹ Docente de carrera tiempo completo facultad de ciencias empresariales, y coordinador del Semillero en fundamentación epistemológica- SICE-FECE-IUE. Email rcardenas@correo.iue.edu.co celular 3117967420.

² Estudiante de administración financiera, institución universitaria de envigado, IUE, miembro del semillero de fundamentación epistemológica SICE- FECE-IUE. Email gomezmelendezcruz@gmail.com celular 3005078906.

³ Estudiante de Psicología, y miembro del semillero de Investigación en fundamentación epistemológica, SICE-FECE-IUE. Email sebasnaru@hotmail.com celular 3216226630

AN APPROACH TO THE EPISTEMOLOGICAL FOUNDATION OF FINANCIAL MANAGEMENT

ABSTRACT

This presentation on the epistemological foundation has as its main purpose to identify the technical criteria that allow to speak of the essential philosophical, conceptual and theoretical aspects of financial Administration as a disciplinary field under study of broad interest to business science academics and professionals; however these present particular conditions that must be considered. The study consists of a qualitative design bibliographic reflection, applying the content analysis and interpretation technique to scientific documents found in different databases. the results explain the main shortcomings of this type of literature and recommendations are made to improve its quality.

Keywords: Financial administration, Disciplinary fields, Epistemological foundation, Knowledge Object, Curricular Organization Units.

INTRODUCCIÓN

Esta ponencia sobre investigación documental busca consolidar un estado del arte de la investigación en Administración Financiera en el valle de aburrá y en Colombia, en tanto que al momento en que estamos no hay estudios que recojan y clasifiquen los temas, proyectos y productos de investigación en el campo objeto de estudio.

Se tiene como propósito fundamental hacer una aproximación conceptual y teórica a los estudios de tendencia futura en la Administración Financiera en las estructuras universitarias actuales en el contexto colombiano, a partir de un diagnóstico de la situación actual de las Escuelas y facultades de administración y la aplicación de la metodología prospectiva, en particular el método de escenarios para proponer un proyecto global para la investigación en Administración Financiera en el valle de aburrá y en Colombia que dé respuesta a las necesidades reales del país en materia de generación y aplicación del conocimiento producto de la investigación de hecho o factual.

En la primera fase de recolección de información se han encontrado algunos intentos de construcción de diferentes estados del arte delimitados por temas, generalmente, referidos a las finanzas, finanzas corporativas, economía financiera, análisis financieros y a las matemáticas financieras, delimitados temporalmente a la segunda mitad del siglo XX, y algunos, principios de este.

Justo en el proceso de revisión bibliográfica, o investigación documental se han encontrado antecedentes pertinentes para la presente investigación, en cuanto recogen información referida a investigaciones en administración financiera realizadas en la última década, con carácter evaluativo de programas sociales puestos en marcha, no dirigidas a las finanzas corporativas en tanto objeto de estudio.

Los primeros estudios en el campo de la Administración Financiera realizados en Colombia durante la última década se interrogan sobre algún componente de las finanzas corporativas, *capital budgeting, fixed investment and inventory studies, capacity; financing policy, financial risk and risk management, capital and ownership structure, value of firms, goodwill; Bankruptcy, liquidation; Mergers, Acquisitions, restructuring, corporate governance; payout policy; government policy and regulation.*

Los temas dominantes en la investigación en la última década han sido con igual intensidad, la inversión y la financiación de la empresa, de igual forma, el análisis de fusiones, reestructuración, gobierno y regulación.

Objetivos que sirven de orientación

Fijar un punto de búsqueda comienza con la intención de elaborar un marco conceptual y teórico pertinente que permita construir un estado del arte de la investigación en Administración Financiera en Colombia en la última década, en las principales facultades de administración financiera del país, para determinar por medio de la aplicación del Método Prospectivo de escenarios, qué factores inciden en el futuro deseable de la investigación en Administración Financiera.

METODOLOGÍA EN USO

Este proceso investigativo tiene como propósito central el avanzar desde la perspectiva de los fundamentos epistemológicos a establecer y a discutir criterios técnicos para hablar de fundamentación epistemológica en el campo de formación de la Administración Financiera y en el campo profesional de las comunidades científicas y académicas para identificar las tensiones conceptuales y teóricas que existen con relación al estatuto de cientificidad de la ciencia en referencia como disciplina científica y profesional.

Así mismo, analiza desde la conceptualización de los procesos propios, la comprensión del fenómeno financiero, para vislumbrar nuevas orientaciones en la implementación de acciones que tiendan a la mejora el desempeño profesional del administrador financiero, y vislumbrar otras dinámicas propias de la relación usuario de servicios y oferente de saberes propios, en fase uno.

Por otro lado, la orientación metodológica que rige este proceso se basa en la investigación documental-estado del arte bajo la concepción de Hoyos B.C. (2000), en la modalidad descriptiva exploratoria y hermenéutica a partir de la interpretación de las categorías centrales que nuclea este proceso, como fundamentación, epistemología, campos de aplicación, objeto de conocimiento, unidades epistemológicas, disciplina, criterios de validez, ciencias empresariales, administración financiera, programas de investigación, campo disciplinar y estudio de caso (Yin, 1994).

Planteamiento del problema

En el contexto mundial la investigación y la producción científica, en el campo de la administración financiera, han estado desarticulados. Lo anterior ha redundado en falta de claridad frente al objeto de estudio, las metodologías, y por ende, en la consolidación del campo como ciencia, o disciplina de conocimiento; se puede corroborar que las interacciones intercampos y tradiciones disciplinares, cada Unidad de Organización Curricular, UOC, tiene sus propias revistas, están en distintos departamentos o escuelas y pertenecen a diferentes asociaciones o diferentes divisiones.

Por otra parte, y en franca coincidencia con la caracterización de una disciplina inmadura, bajo la concepción de khun, T. De Andrés Pablo y otros (2015) afirman que “el área sufre, progresivamente, de erosión epistemológica”. Cardenas, L. R. (2016), y que, centrados en analizar la evolución de la investigación en los últimos años, se ha centrado en las finanzas corporativas. En el valle de aburrá, y en Colombia no ha sido diferente.

En igual sentido, desde el campo académico se evidencia poca unidad entre la teoría, la investigación y la formación universitaria. En este juego y tensión, en el que deambula la Administración Financiera, como un campo del saber y como un campo de formación profesional, se ha construido el debate académico y profesional de la disciplina administrativa y financiera, no solo en Colombia sino en otros países de América Latina y el mundo iberoamericano.

Esta es la actitud que han asumido las universidades y, en especial, los programas académicos profesionales de Administración Financiera en Colombia en los últimos años. Según los investigadores españoles De Andrés, Pablo y otros (2015), sostienen que el campo académico de la administración financiera está constituido por un conjunto de Instituciones de Educación Superior, IES, destinadas al estudio y a la enseñanza de las finanzas corporativas, donde se produce la teoría, la investigación y la formación universitaria de los profesionales de la administración financiera.

Sostienen que desde los albores del pasado siglo XX cuando la economía financiera emergió como disciplina autónoma de la economía hasta la actualidad, las finanzas corporativas han evolucionado guiadas por el discurrir de las transformaciones económicas, los cambios en la función financiera de la empresa y las responsabilidades de los directores financieros, en busca siempre de respuestas a los problemas, cada vez más complejos, que las empresas han de afrontar en sus procesos de captación y asignación de recursos. De Andrés, Pablo et al (2015).

Nuestras fuentes de referencia corroboran, que la administración financiera como disciplina académica, está emparentada con las finanzas corporativas, en tanto, que son de la rama de las finanzas, que

analizan las decisiones financieras tomadas dentro de las empresas, haciendo énfasis en el análisis financiero con criterios técnicos e instrumentos formalizados y utilizados para tomar estas decisiones.

Por otro lado, en el mundo de las asociaciones discursivas, las finanzas y la administración financiera, se unen en igual propósito común, con las finanzas corporativas, en términos de las actividades de la banca de inversión que están relacionadas con los procesos de concentración empresarial –fusiones, absorciones, y adquisiciones-, las escisiones y segregaciones de empresas –como *los management buy-out* y *los Spin-off*-, las compras apalancadas, las salidas a bolsa o el fracaso financiero en sus distintas manifestaciones –insolvencia, suspensión de pagos y quiebra. De Andrés, Pablo et al (2015).

Dejan saber, De Andrés, Pablo et al (2015), que las finanzas corporativas, y la administración financiera, se asocian con el gobierno de la empresa, por la estrecha interrelación que existe con los problemas de incentivos que subyace a la toma de decisiones financieras, en tanto, que estas, juegan un papel preponderante, en la resolución de los problemas de riesgo moral y selección adversa, en la protección a los inversores y en el desarrollo de los mercados de capitales por la configuración de estructuras de propiedad más o menos concentradas, y esto se entiende como gobierno corporativo, desde el diseño y funcionamiento de los diversos mecanismos de control.

Por otro lado, si nos detenemos en el análisis de las principales facultades y escuelas de administración financiera del valle de aburrá y de Colombia, permitirán “predecir” de alguna manera, hacia donde se dirigen las investigaciones en el campo de nuestro interés. Los énfasis de las facultades actuales, las líneas de investigación, la pertinencia social de los planes de estudios académicos, la producción académica científica y la autonomía universitaria, entre otros, pueden dar cuenta de los aportes, o no, que las facultades o escuelas de administración financiera han realizado a la investigación en el campo de interés, y permitirá, de alguna manera, determinar la ruta de los aportes que las universidades realicen a la construcción del campo de estudio de las finanzas.

Dentro del campo académico y de formación de las disciplinas, podemos identificar claramente varios subcampos, que para la investigación servirán como esquemas de los principales temas a analizar y a desarrollar, para determinar el contexto actual de los estudios de administración financiera en las principales facultades o escuelas de administración en Colombia.

Uno de esos subcampos es el campo científico, con él se dará cuenta de las políticas universitarias en materia de investigación formativa y aplicada, “implica las prácticas de investigación y de producción del conocimiento, la investigación académica tiene la finalidad de producir conocimiento teórico y aplicado por medio de la construcción de objetos, metodologías y teorías como lo sostiene De Andrés, Pablo y

otros (2015). En este campo se estará atento al análisis del debate epistemológico actual de la administración financiera.

Otro de los subcampos es *el educativo*, a través de este, se determina la concepción epistemológica de los programas de administración financiera y se da cuenta de los autores, escuelas de pensamiento y de las metodologías en uso para la enseñanza de la administración financiera. El tercero de ellos es *el profesional*, por su intermedio se determina la pertinencia social de los programas académicos de formación, su articulación con las necesidades y problemas del entorno local, regional y nacional para buscar mayor inserción al mercado laboral.

Con base en estos anteriores subcampos descritos, se podrá “predecir” a mediano plazo, la dirección de los estudios de administración financiera en el valle de aburra y en Colombia. Sin embargo, será necesario tener en cuenta otros aspectos, tales como: la administración científica al interior de las facultades, la socialización de los resultados de las investigaciones bien sea en publicaciones o en eventos de carácter académico científico, además de la renovación de la comunidad científica en Colombia, como resultado de la formación en los pregrados de nuestro interés, caso administración financiera.

La investigación en administración financiera enfrenta, al igual que en las ciencias económicas, administrativas, contables y financieras, la necesidad de crear marcos conceptuales y teóricos idóneos, para nuevas concepciones y maneras de ver comprensivamente, fenómenos disruptivos, imprevisibles y complejos, así como, otros métodos que den cuenta de los cambios políticos, económicos, sociales y culturales actuales.

De igual forma, la proliferación de programas de estudio a niveles técnicos, tecnológicos y profesionales en el campo objeto de estudio, administración financiera, en América Latina, han estado de la mano de las necesidades del mercado laboral, y bajo la concepción de preparar la fuerza de trabajo calificada que requiere el sistema productivo capitalista globalizante, competitivo y hegemónico, que reclama fuerza de trabajo especializada, cada vez más capaces de enfrentar nuevos roles, y nuevas demandas que exige la actual sociedad del conocimiento. Es este el contexto, en el que se enmarca el quehacer del administrador financiero, y fija su objeto de estudio, como unidad epistémica por consolidar.

Algunas voces autorizadas como García, O. L. (1999), Robert, W. J. (1978), Weston, F. J., Bighhan, E. (1984), sostienen que las finanzas surgieron como un campo de estudios a principios del siglo XIX, haciendo hincapié en los aspectos legales relacionados con los diversos tipos de valores emitidos por las corporaciones. Es el surgimiento de las nuevas tecnologías, nuevas industrias y la necesidad de financiarlas, erige a la administración financiera como una rama independiente con énfasis sobre los

métodos de financiación externa; la categoría de mercado de capitales era incipiente, los estados contables de utilidades y los valores de los activos no eran confiables. (contabilidad, 2000:10).

Debido al elevado grado de interdisciplinariedad de la materia, las fronteras de la investigación en administración financiera no son tan claras como a nivel teórico pudiera definirse. Las conexiones con las matemáticas, la contabilidad, la macro y la microeconomía, la psicología, la sociología o el derecho son tan habituales que resulta difícil establecer una línea divisoria que delimite con claridad lo que es o no finanzas. Esta interdisciplinariedad aporta un elevado número de trabajos que incluyen aspectos valiosos de las finanzas corporativas, enriquecen el campo que abarca la disciplina, y que no sería conveniente omitir a la hora de presentar los resultados. De Andrés, Pablo et al (2015).

La historia de la administración financiera es reciente, la facultad más antigua data (1949). A partir de allí, y hasta mediados de los 90's, el crecimiento fue lento. En la actualidad la cantidad de facultades de administración rebasa las necesidades de profesionales en el medio. La pregunta que surge a partir de lo anterior, y asumiendo las comunidades de indagación de Cardenas, L.R. (2016). ¿Qué tanto aumenta el número de facultades de administración financiera en Colombia y si esta situación guarda estrecha relación con el crecimiento de la producción académica del campo?

A pesar de la alta calidad de las facultades, la producción académica y científica colombiana en materia de administración financiera sigue siendo tímida. los recursos invertidos en investigación aplicada son escasos, porque el campo no ha demostrado, en el contexto local, que el objeto de estudio no es claro y que los resultados de las investigaciones pueden aportar a la construcción del país, al ser entendida la administración financiera como un proceso de manejo de las finanzas corporativas que aporta en el camino de superación de las diferencias científicas, económicas, políticas, culturales y sociales.

RESULTADOS Y DISCUSIÓN

Uno de los principales resultados que arroja este proceso investigativo, es que nos acerca a un aspecto categorial de la fundamentación epistemológica en el campo de la administración financiera, en el cual se puede hablar de unidades epistemológicas que ayudan a caracterizar: objeto de conocimiento, propósito de formación, líneas de trabajo disciplinar, unidades de organización curricular, áreas de formación, estructura curricular, objetivo del programa, objeto de estudio del programa, competencias, el perfil ocupacional y el plan de formación.

Todas estas categorías tienen como eje problematizador la validez, la confiabilidad, la sistematización y el registro como criterios racionales y orientadores de esta búsqueda investigativa que se emprende en esta jornada académica en la Institución Universitaria de Envigado, IUE, y en las IES de la región y que son parte de RedSicon, Red de Investigadores y Coordinadores de Semilleros del Campo contable, tales

como: Eafit, UdeM, CUR, PoliGran, Poli-JIC, Unaula, UniSabaneta, UniSanMartin, UniMinuto y la IUE, todas ellas, nacionales y en asocio con la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, ciudad Sahagún, México.

Este escrito tiene como antecedente fundamental *Investigaciones epistemológicas*¹ que nos ayudan a identificar las tendencias, retos y desafíos que encierran los horizontes renovados en las discusiones temáticas, de *cómo se produce el conocimiento científico en el campo de las ciencias administrativas financieras, contables, económicas y tributarias* e igualmente, se puede *vislumbrar las implicaciones en la construcción del llamado estatuto epistemológico* de estas disciplinas o ciencias empresariales desde el paradigma cognitivo constructivista al cual nos inscribimos de entrada como miembros activos de una comunidad de aprendizaje como lo son los semilleros de investigación, caso SICE-FECE, Semillero de Fundamentación epistemológica, que soñamos con establecer una didaxis para la aprehensión de las llamadas ciencias sociales y humanas.

Dentro de la sucesión de pesquisas emprendidas (rastreo de antecedentes bibliográficos) hasta este momento de presentación de esta ponencia y con el objetivo central de dejar claridades en torno a la relación que existe entre *Administración Financiera y la Epistemología*, se hace uso de los criterios técnicos como unidades epistémicas, que permitan estructurar este camino y lo entendemos como la que fundamenta la construcción de conocimiento toda vez que relaciona la experiencia humana desplegada por cada uno de nosotros en los asuntos de mundo pero haciendo gala de la lógica y del método como dos pilares básicos para emprender caminos de sistematización y registro.

La expresión *epistemología* en estas líneas deberá ser identificada con la búsqueda de fundamento. Este se tiene asociado con *el conocimiento* y con *el saber*. *Conocimiento* es un equivalente de la relación causal en que se busca dar cuenta del porqué de la realidad que nos circunda y *el saber*, da cuenta de la forma como cada sujeto se representa a sí mismo y al mundo, en un proceso de doble vía, para luego ser capaz de darle sentido en todo aquello que emprende para su propio beneficio y el de los demás.

En realidad los temas relacionados con *fundamentación epistémica* están en estrecha relación con la objetividad y la neutralidad, atributos propios de la epistemología que domina el escenario de las ciencias empresariales, a la luz de *los referentes de verdad, validez, confiabilidad y legitimidad*, factores o criterios que nos permiten identificar *la historia* de cada una de las disciplinas o ciencias en referencia, para el caso la administración financiera, y de ella, *los antecedentes* de los desarrollos investigativos, sus *grupos* y sus *líneas* de investigación; sus *características* más relevantes: *objeto de conocimiento*, de estudio, de formación y sus *campos de aplicación* preferiblemente emparentados desde lo legal; igualmente, se hace necesario rastrear los horizontes de sentido de *los términos clave* para este estudio, en tanto ayudan a estructurar la red conceptual y teórica para el mismo, y se cierra este escrito con algunos inquietudes y

preguntas que nos ha planteado el desarrollo de este proceso, y poder vislumbrar que lugar se ocupa al interior del quehacer científico del sistema nacional de ciencia, tecnología e innovación colombiano.

Ahora es oportuno hacer el reconocimiento a este proceso de investigación en el que se involucra la Institución Universitaria de Envigado, IUE, y a la vez, la Facultad de Ciencias Empresariales, con una serie de investigaciones fruto de las convocatorias internas y a título del deseo personal y profesional de quienes nos circundan en la Red de investigadores y semilleros del campo contable, *RedSicon*, y que comienzan a dar “piso” en el intento de comprender cómo se construye conocimiento en estos ámbitos de saberes propios como son la administración financiera de reciente aparición en la IUE, y en el contexto internacional de ciudad Sahagún, UAEH, México.

Extiéndase a estos intentos, lo que se denomina en buen argot investigativo *constructivismo fenomenológico*, en un esfuerzo por dejar registro de lo que en el momento oportuno colma nuestro interés en los campos de formación que son propios por búsquedas institucionales.

CONCLUSIONES

Para cerrar esta ponencia y a modo de conclusión hacemos uso del proceso de revisión bibliográfica, o investigación documental, a través del cual, se han encontrado antecedentes pertinentes para la presente investigación, en cuanto recogen información referida a investigaciones en administración financiera realizadas en la última década, con carácter evaluativo de programas sociales puestos en marcha, no dirigidas a las finanzas corporativas en tanto objeto de estudio.

Otro hallazgo de este proceso para quienes lo lideran, radica en que los primeros estudios en el campo de la administración financiera realizados en Colombia muestra que durante la última década se interrogan sobre algún componente de las finanzas corporativas, en una red de conceptos en idioma extranjero y de alta circulación en las bases de datos consultadas, Web of Science, Redalyc, y Carrot2, como son: capital budgeting, fixed investment and inventory studies, capacity; financing policy, financial risk and risk management, capital and ownership structure, value of firms, goodwill; Bankruptcy, liquidation; Mergers, Acquisitions, restructuring, corporate governance; payout policy; government policy and regulation. Lo que determina que los temas dominantes en la investigación en la última década, han sido, con igual intensidad, la inversión y la financiación de la empresa, de igual forma, el análisis de fusiones, reestructuración, gobierno y regulación.

Finalmente y no por menor importancia, se trata de dilucidar lo que implica asumir una postura social en el ámbito de las comunidades académicas y científicas de la administración financiera, que se interesa en apropiar en este texto, unas categorías que son propias de la dinámica de producción académico-científica, y que se reconoce en el argot propio, como *estatus de científicidad*, un término sociológico que

deja saber con respecto a las estructuras sociales de la posición con respecto a los bloques del poder, y es el caso entonces, de reconocer y ventilar, si la Administración es o no es, si alcanza o no, si asume la categorización de ciencia o es un campo disciplinar, que lo que tiene es una comunidad de profesionales, adscritos a escuelas de formación y con una asociación que los reconoce desde la práctica de las finanzas misma.

Hablar del estatus epistemológico de cualquiera de nuestras disciplinas en ciencias empresariales, en referencia nos exige que unas disciplinas en construcción, cuya cientificidad está aún por formarse, en el marco de la aplicación rigurosa del precepto de la demostración, del desarrollo investigativo, del uso del pensamiento reflexivo y del avance autónomo, hacia la comprensión de la realidad del fenómeno financiero-organizacional y de los métodos del que privilegiadamente se hace uso, es decir, de la gestión financiera que cada una desarrolla y consolida, para la consolidación como tal.

Se espera que todo lo que bosqueja en estas páginas pueda dar cuenta del proceso emprendido para establecer una relación existente entre epistemología y administración financiera en el contexto del valle de aburrá y las instituciones de educación Superior que nos respaldan en una agenda común como la que se establece en RedSicon, Red de Investigadores y Coordinadores de Semilleros de Investigación del campo contable, y la Universidad Autónoma del Estado de Hidalgo, UAEH, y su reto de armonización curricular con las Instituciones de Educación Superior del Valle de Aburrá.

REFERENCIAS BIBLIOGRÁFICAS

- Canals, J. (2000). La gestión del crecimiento de la empresa. Madrid: Mc Graw Hill.
- Cardenas, L.R. (2016). Cultura del conocimiento, una búsqueda que da sentido. Primera edición, editorial L. Vieco S.A.S. Medellín.
- De Andrés, Pablo; AZOFRA Valentín; DE MIGUEL, Alberto (2015). 25 Años de investigación académica en la universidad española. Evolución de la investigación en Finanzas Corporativas. Disponible en PDF [http://www. Researchgate.net/publication/276325786](http://www.researchgate.net/publication/276325786)
- García Castillo Rafael y Cruz (2020). Epistemología de la Administración Propuesta para fortalecer la formación de los Administradores. En Gestión y Estrategia No 57 Enero a junio 2021. Universidad Autónoma Metropolitana. Ciudad de México.
- García, Oscar León (1999, 2009). Administración financiera, fundamentos y aplicaciones 3ra edición, Cali: Prensa moderna impresores S.A.
- Gitman, L. (1986). Fundamentos de Administración financiera. Medellín. Harla.
- Hoyos Botero Consuelo. (2000). Un Modelo de Investigación Documental. Guía Teórico
- Knight, J. (2001). La Administración integral basada en el valor. Bogotá, Mc Graw Hill.
- Lopez, F. (2000). Dirección de negocios y creación de valor, una guía práctica. Valencia: S.A. Editorial CISS.

- Otero, L.E. (2010). Los retos del crecimiento rentable. En Dinero. Mayo, No 350 p.103.
Práctica sobre construcción de Estados del Arte con importantes reflexiones sobre la
investigación.1ra edición, Editorial Señal editora, Medellín.
- Robert, W. Johnson (1978). Administración financiera. 3ra edición, México, Cecsca.
- Stewart, B. (2000). En Busca del valor. España. Gestion.
- Weston, F. Brigham, E. (1984, 2000). Fundamentos de administración financiera. México: Mc Graw
Hill.
- Yin, Robert K. (1994). Case Study Research: Design and Methods. Sage Publications, Thousand
Oaks, CA.