

Protocolo de investigación

**CREACIÓN DE VALOR EN LAS PYMES COLOMBIANAS A PARTIR DE LA
GESTIÓN DEL CAPITAL DE TRABAJO**

René Leonardo Mora Rojas

Estudiante de Doctorado en Administración

Universidad de Celaya - México

Universidad Autónoma de Colombia

Julio - 2015

Resumen

El 80% de las pymes fracasa en cinco años, (Molina Castillo, 2012) cada año, en la mayoría de los casos debido al desconocimiento de las políticas de capital de trabajo que podrían en determinado momento coadyuvar al sostenimiento y crecimiento empresarial.

Las políticas de capital de trabajo cubren los siguientes aspectos: 1) manejo eficiente del efectivo; 2) realización de inversiones en valores negociables de corto plazo; 3) fuentes de financiamiento de corto plazo; 4) política de crédito y cartera; 5) política de inventarios. El estudio de las diferentes teorías que sustentan los anteriores aspectos, sugiere que la gestión de competitividad de las Pymes Colombianas requiere de formación en cuanto a los alcances. Modelos y ventajas que derivan de las políticas de capital de trabajo.

Con el desarrollo de esta investigación se quiere identificar y delimitar desde la desde la perspectiva del capital de trabajo, cuales son los factores que inciden y que tienen impacto negativo frente a la quiebra de los negocios, buscando con ello proponer una serie de pautas, estrategias y modelos que contribuyan a que el pequeño y mediano empresario minimice sus riesgos y se acreciente la generación de valor.

Abstract

80% of SMEs fail within five years (Molina Castillo, 2012) n each year, in most cases due to lack of working capital policies that may at some point contribute to the maintenance and business growth.

The working capital policies cover the following aspects: 1) efficient cash management; 2) making investments in short-term securities; 3) sources of short-term financing; 4) credit policy and portfolio; 5) inventory policy. The study of the different theories that support the above aspects, suggests that management of competitiveness of Colombian SME training required as to the scope. Models and benefits derived from working capital policies.

With the development of this research is to identify and delineate from the perspective of working capital, what are the factors that influence and have negative impact against bankruptcy business, thereby seeking to propose a set of guidelines, strategies and models that will assist the small and medium businesses minimize their risks and generating value accretive.

Palabras clave

Pymes colombianas, política de capital de trabajo, flujo de caja, ciclo de conversión del efectivo, administración de crédito y cartera, administración de inventarios, riesgo, rentabilidad.

Índice de contenido

Contenido

Resumen	2
Abstract	2
Palabras clave	3
Índice de contenido	4
1. Introducción	6
2. Planteamiento del problema	9
2.1 Objetivo general de la investigación	9
2.2 Objetivos específicos de investigación	9
2.3 Preguntas de investigación.....	10
2.4 Justificación	11
2.5 Viabilidad.....	12
3. Revisión de la literatura	13
3.1 Política de capital de trabajo.....	13
3.1.1 Flujo de efectivo	14
3.1.2 Ciclo de conversión del efectivo	15
3.2 Fuentes de financiamiento de corto plazo	16
3.3 Valores negociables.....	17
3.4 Administración financiera de crédito y cartera.....	18
3.5 Administración financiera de inventarios	20
4. Método	22
4.1 Enfoque de investigación	22
4.2 Alcance	22
4.3 Hipótesis	22
4.4 Diseño	22
4.5 Población	23
4.6 Muestra	23
4.7 Instrumento de recolección de datos.....	23

4.8	Análisis de datos.....	23
5.	<i>Cronograma</i>	24
6.	<i>Composición general tentativa</i>.....	25
7.	<i>Semblanza del candidato</i>	26
8.	<i>Referencias</i>.....	26
	<i>Bibliografía</i>.....	26

Índice de Tablas

Tabla 1	Estructura del Flujo de Caja	15
----------------	---	-----------

1. Introducción

Las organizaciones tienen como misión fundamental su sostenibilidad y crecimiento a través del tiempo, con el fin de crear un beneficio económico no solo para sus dueños sino para su entorno social. El desarrollo de sus actividades, en las diversas unidades internas, implica un adecuado manejo de los recursos financieros como un eje central para la consecución de los objetivos corporativos.

En la actualidad las organizaciones enfocan gran parte de su labor en el manejo de sus activos de corto plazo y la consecución de recursos para su liquidez, la puesta en marcha de nuevos proyectos de inversión, la búsqueda de nuevas fuentes de financiamiento, la creación de valor para sus grupos de interés y la contribución al desarrollo del país. Para cumplir con lo anterior, las organizaciones planifican sus actividades y proyectos a partir de la implementación de políticas de capital de trabajo y de herramientas financieras como el flujo de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo que facilitan el sostenimiento y la crecimiento empresarial, conocer sus alcances, limitaciones y bondades que derivan de las políticas de capital de trabajo para los pequeños y medianos empresarios de Colombia y futuros emprendedores es el objetivo de esta investigación.

Las razones fundamentales que motivan esta investigación radican en la doble posición que ha estado llevando a cabo durante más de veintidós años, el autor de este proyecto de investigación, tiempo en el que he logrado combinar la experiencia como empresario y la calidad de docente en el área de las finanzas corporativas en cursos de pregrado y postgrado en diferentes instituciones de

educación superior en Colombia. En la relación profesional Universidad – Empresa, como docente ha contribuido en mi formación personal y profesional, puesto que he logrado experimentar que de la implementación de las políticas de capital de trabajo que aparecen consignadas en modelos teóricos, es que depende en gran medida la sostenibilidad y el crecimiento de los pequeños y medianos empresarios de Colombia.

La estructura de la investigación, que se pretende llevar a cabo se describe en los siguientes términos: La Política de capital de trabajo es un tema cotidiano en las empresas, (Gitman, 2007) por tanto la primera unidad temática que se desarrollará en la investigación cubre los aspectos básicos de la política, con el fin de comprender conceptos como el ciclo de conversión del efectivo, el flujo de caja y el ebitda, como instrumentos para determinar y mejorar la liquidez de las empresas (Suárez, Arias, & Fernández, 1996, págs. 101 - 107). Así mismo se estudiarán las diferentes políticas de inversión y financiación del capital de trabajo y se profundizará con el desarrollo de casos de empresas nacionales en la planeación financiera de corto plazo a partir de flujos de caja como principal herramienta de planeación y control administrativo y financiero.

La segunda unidad temática abordará temas relacionados con las fuentes de financiamiento de corto plazo, puesto que estas son cada vez más utilizadas por las empresas para satisfacer las necesidades producidas por cambios estacionales o por fluctuaciones temporales del capital de trabajo, lo mismo que para hacer frente a las transacciones permanentes de las compañías.

Poseer excedentes de liquidez implica reconocer el manejo adecuado de la administración del efectivo, el manejo de los asuntos de tesorería, con el fin de determinar cuándo es recomendable depositar los excedentes en el mercado financiero realizando inversiones en valores negociables que son considerados como efectivo a corto plazo, este es el centro de atención de la tercera unidad temática que se denominará inversiones en valores negociables, en ella se pretende conocer las diferentes alternativas de inversión que se ofrecen en el mercado colombiano e internacional, teniendo como fundamento la liquidez, la rentabilidad, el riesgo y el aspecto tributario factores que inciden directamente en los portafolios de las empresas que mantienen grandes saldo de efectivo.

El papel que desempeña el crédito dentro de la economía es de gran importancia, (Gitman, 2007) debido a que entre otras cosas, es un instrumento muy eficaz en el proceso de reactivación económica, ya que es mediante el crédito que se logra una de las formas más eficaces en cuanto al impulso y el desarrollo de una economía, está por tanto será la cuarta unidad temática en lo referente a la administración financiera del crédito y la cartera.

En los negocios industriales, comerciales e inclusive de servicios los inventarios impactan la inversión en capital de trabajo, afectan la fidelidad de los clientes e influyen, positiva o negativamente en los costos operativos, afecta la rentabilidad de la empresa, ayuda a mejorar la calidad en los productos, puede decirse entonces que en la mayoría de los negocios los riesgos y costos de no poder surtir lo pedidos causan mucho más daño que subir y mantener mayores inventarios de reserva como protección para lograr las ventas, sin embargo debe

tenerse presente que al elevar los inventarios se utilizará capital de trabajo y subirá la inversión en inventarios (Weston & Brigham, Fundamentos de Administración financiera), estos temas se desarrollarán en la quinta y última unidad temática objeto de esta investigación.

Se levantará información a través de encuestas a empresarios de diferentes sectores de la economía nacional con el fin de confrontar si de la gestión de las políticas de capital de trabajo se fundamenta la creación de valor en las pymes colombianas.

2. Planteamiento del problema

De cada 10 empresas que se crean en Colombia 8 de ellas cierra operaciones antes de un año, y de las dos restantes una se liquida entre el mes 18 y 24 del segundo año, debido en gran medida a que los pequeños y medianos empresarios no cuentan con buenos conocimientos en cuanto a las políticas capital de trabajo como impulsoras para el sostenimiento y creación de valor. (Lozano, 2014).

2.1 Objetivo general de la investigación

- Comprobar que en la gestión de las políticas de capital de trabajo se fundamenta la creación de valor en las pymes colombianas.

2.2 Objetivos específicos de investigación

- Aplicar los conceptos, teorías y modelos sobre política de capital de trabajo que mejoren la competitividad de pymes colombianas.
- Conocer los alcances, limitaciones y bondades que para los empresarios y emprendedores representan las políticas de capital

de trabajo a partir del flujo de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo.

- Presentar las diferentes fuentes de financiamiento de corto plazo que se ofrecen en el mercado financiero nacional dirigido a las pymes.
- Reconocer que la administración del crédito y la cartera son considerados factores determinantes del riesgo y rentabilidad de las pymes colombianas.
- Identificar los aspectos de la administración financiera de los inventarios que inciden en el sostenimiento y crecimiento de las pymes colombianas.

2.3 Preguntas de investigación

- ¿Qué conceptos, teorías y modelos sobre política de capital de trabajo permiten mejorar la competitividad de pymes colombianas?
- ¿Cuáles son los alcances, limitaciones y bondades que para los empresarios y emprendedores representan las políticas de capital de trabajo a partir del flujo de efectivo y el ciclo de conversión del efectivo?
- ¿Cómo están diseñadas las fuentes de financiamiento en Colombia hacia las pymes?

- ¿Cuáles son los factores de la administración del crédito y la cartera que son determinantes del riesgo y rentabilidad de las pymes colombianas?
- Cuáles son los factores de la administración financiera de los inventarios que inciden en el sostenimiento y crecimiento de las pymes colombianas?

2.4 Justificación

El propósito fundamental de esta investigación consiste en establecer que en la gestión de las políticas de capital de trabajo se fundamenta la creación de valor en las pymes colombianas. Para el logro de lo anteriormente mencionado se hace necesario conocer las teorías, conceptos y modelos financieros relacionados con las políticas de capital de trabajo que permiten mantener una adecuada liquidez y proyección de las empresas, así como la utilización del apalancamiento a corto plazo para el desarrollo de sus operaciones. “La Gerencia del capital de trabajo implica la financiación y control del activo corriente de la empresa” (Block & Hirt, 2001, pág. 142) Por tanto, para la consecución de los objetivos de la investigación se estudiarán los aspectos particulares de las decisiones financieras relacionadas con el efectivo, los valores negociables, el crédito y cartera, y los inventarios con el fin de reconocer las diferentes políticas de capital de trabajo en cuanto a su inversión en activos circulantes y financiación de pasivos circulantes.

En tal sentido, en economías como la nuestra, el principal problema para que las organizaciones sobrevivan es la liquidez empresarial, por tanto, se juzga que el apropiado manejo de los fondos componentes del capital de trabajo

(efectivo, inversiones temporales, Cartera e Inventarios), representa uno de los terrenos cruciales que debe atender la dirección financiera, al punto de afirmarse que la política de liquidez constituye el motor de la estrategia empresarial, mientras que los flujos de caja constituyen el soporte para establecer la capacidad de endeudamiento, fijar la política de dividendos, valorar inversiones, concretar el uso de los excedentes monetarios y valorar empresas.

Con base en lo anterior se deduce que el segmento de los pequeños y medianos empresarios colombianos, deben poseer la experticia y los conocimientos para enfrentar el día a día de las organizaciones puesto que del establecimiento de políticas y estrategias apropiadas dependerá la sobre vivencia de las organizaciones y su posterior crecimiento y desarrollo.

2.5 Viabilidad

Esta investigación se considera viable en razón a los siguientes aspectos:

1. Existen en el país entidades como el DANE, ACOPI, ANDI y la Cámara de Comercio de Bogotá, entidades que manejan información del sector de los pequeños y medianos empresarios con información estadística para establecer tendencias de este sector y posibilidades de desarrollo.
2. Abundante bibliografía se encuentra acerca de Política de capital de trabajo y creación de valor.
3. Se cuenta con los recursos económicos y necesarios para abordar la investigación, y es un tema que apasiona al investigador, por su desempeño como empresario y docente universitario.

4. Relaciones con gremios y empresarios pares, facilita la consecución de información de primera mano para diagnosticar el sector y conocer las incidencias de la política de capital de trabajo en sus empresas.

3. Revisión de la literatura

3.1 Política de capital de trabajo

(Weston & Brigham, Fundamentos de Administración financiera)

Manifiestan que los activos y pasivos corrientes definen el corto plazo en las empresas, por lo tanto se debe reflexionar sobre la importancia de su adecuada administración, así como la determinación de las políticas a seguir en cada uno de los componentes del capital de trabajo. Esta política está constituida por la inversión de una empresa en activos a corto plazo (Efectivo, Valores Negociables, Cuentas por Cobrar, Inventarios).

(Gitman, 2007) Manifiesta que La administración del capital del trabajo abarca todos los aspectos de la administración de los activos y pasivos circulantes, determina la posición de liquidez de la empresa y la realización de todas las actividades necesarias para la sobrevivencia o sostenibilidad de las organizaciones.

Se indica que la principal proporción del tiempo del empresario y del administrador financiero se dedica a las operaciones internas diarias de la empresa, que caen bajo el terreno de la administración del capital de trabajo. Los activos circulantes representan un 60% de los activos totales de una empresa de negocios y debido a que estas inversiones tienden a ser relativamente volátiles estos activos requieren una cuidadosa atención. (Ortiz Anaya, 1997)

El capital de trabajo es particularmente importante para empresas pequeñas ya que esta tiene que basarse en crédito comercial y en préstamos ya que tienen poco acceso al mercado de capitales, el administrador tiene que estar enterado de las ventas y de todas las actividades que tengan que ser financiadas para estar al tanto del desarrollo del capital de trabajo.

3.1.1 Flujo de efectivo

(Block & Hirt, 2001, pág. 32) Exponen el propósito del manejo del efectivo a partir del estado de flujo de caja o flujo de efectivo enfatizando en la naturaleza crítica del flujo dentro de las operaciones de una empresa, manifestando que éste incluye una serie de actividades y consideraciones inherentes a activo más líquido de la organización por tanto constituye una función de gran responsabilidad para determinar el futuro del negocio, por tanto hoy por hoy, se dice que la caja es lo más importante en una organización, de allí que las políticas que se manejen pueden ahondar las crisis o generar el lubricante para que la organización crezca.

De acuerdo con (Ocampo, 2009) El flujo de efectivo brinda grandes beneficios a los empresarios, su debida construcción facilita la toma de decisiones y la implementación de políticas de capital de trabajo que conlleven a la inversión de los excedentes de liquidez y fijación de políticas de financiamiento. (Cruz, Villarreal, & Rosillo, pág. 10) Exponen la importancia del flujo del efectivo, como el tema principal centrado en el corto plazo, el cual, en la mayoría de las organizaciones exige y presume realizar acciones para el beneficio más cercano en tiempo y dinero. Lo anterior permite establecer que el flujo de caja es la principal

herramienta de planeación y control administrativo y financiero que utilizan las organizaciones modernas para hacer frente al corto plazo.

(Ortiz Anaya, 1997) Define El Flujo de efectivo o flujo de caja o cash flow como un estado financiero que presenta estradas y salidas de efectivo de una empresa, en un periodo determinado y la situación del efectivo al final del mismo periodo. En él no se incluyen partidas como depreciaciones, amortizaciones de diferidos, provisiones y demás partidas que no signifiquen salida de dinero. La estructura del flujo que propone Ortiz para facilitar la toma de decisiones es la siguiente:

Tabla 1 Estructura del Flujo de Caja

a. ACTIVIDADES DE OPERACION		
Ingresos de Efectivo	100	
Egresos de Efectivo	80	
SALDO NETO DE OPERACIÓN		20
b. ACTIVIDADES DE FINANCIAMIENTO		
Ingreso de Efectivo	70	
Egresos de Efectivo	30	
SALDO NETO DE FINANCIACION		40
c. ACTIVIDADES DE INVERSION		
Ingresos de Efectivo	50	
Egresos de Efectivo	40	
SALDO NETO DE INVERSIÓN		10
SALDO NETO EN CAJA		70
SALDO INICIAL DE CAJA		200
SALDO FINAL DE CAJA		270

Cálculos del Autor

3.1.2 Ciclo de conversión del efectivo

(Weston & Brigham, Fundamentos de Administración financiera) Exponen que un componente que fortalece la fijación de políticas de capital de trabajo es el

denominado ciclo de conversión del efectivo, el cual describe las diferentes políticas de capital de trabajo en cuanto a administración del crédito y cartera, administración de pasivos corrientes y política de inventarios, aspectos administrativos que reflejan la salud financiera de las empresas y el cumplimiento de sus objetivos.

El ciclo de conversión del efectivo es igual al ciclo operativo menos el ciclo de pagos, estos casi nunca están sincronizados y hay que adquirir fondos externos. En otros términos es el plazo que transcurre desde que se realizan los pagos de los costos directos hasta la recuperación de la cartera y es donde se centra gran parte del esfuerzo del empresario, del gerente de la empresa y del gerente financiero con el fin de generar liquidez operativa en la empresa. El ciclo lo componen:

- Periodo de medio de cartera: Tiempo promedio que necesita una empresa para convertir sus cuentas por cobrar en efectivo.
- Periodo de medio de Inventario: Indicador de tiempo que necesita una empresa para convertir sus inventarios en productos terminados o prestación adecuada de servicios y venderlos.
- Periodo medio de pago: Se centra en los flujos de salida de efectivo (momento en que debemos pagar compras y la mano de obra).

3.2 Fuentes de financiamiento de corto plazo

“Si una empresa tiene un excedente temporal de tesorería, puede invertirlo en títulos de corto plazo: Si tiene un déficit transitorio, puede reponer la tesorería vendiendo títulos o endeudándose a corto plazo” (Brealey & Myers, 2001, pág. 643). En Colombia las alternativas de financiamiento a que tienen acceso los

empresarios tienen la particularidad en que las fuentes de financiamiento se presentan de acuerdo al tamaño de las empresas en cuatro grandes grupos así: pequeñas empresas, medianas empresas, grandes empresas y empresa que hacen parte de conglomerados empresariales. (Integración Financiera, 2014) Para los medianos y pequeños empresarios encontramos las siguientes fuentes de financiación:

- Aportes de los socios y reinversión de utilidades
- Pasivos acumulados y diferidos
- Crédito comercial – proveedores, descuento de facturas
- Sobregiros bancarios, créditos de tesorería, créditos bancarios de corto y largo plazo, aceptaciones bancarias y cartas de crédito. Créditos de fomento
- Leasing , Factoring

3.3 Valores negociables

(Weston & Copeland, Finanzas en Administración Vol.1, 1988, pág. 313)

Se refieren a los valores negociables, también llamados activos financieros, como un sustituto del efectivo para aquellas empresas que presentan excedentes temporales o permanentes de liquidez, y su objetivo fundamental es obtener una rentabilidad sobre tales excedentes al mínimo riesgo y sin deteriorar la liquidez de la empresa.

Los activos financieros se definen como títulos de contenido crediticio, patrimonial y/o representativo de mercancías, que generan una rentabilidad a su poseedor durante el periodo de tenencia.

Lo anterior quiere decir que el mercado de activos financieros se ha desarrollado de tal manera que los títulos que se negocian no solo surgen de los excesos de efectivo, como se mencionó en el anterior párrafo, sino que surgen de compraventas de mercancías.

Un Activo Financiero es todo y cualquier título representativo de deuda o parte patrimonial, bajo esta denominación encontramos: cuentas de ahorro en pesos corrientes, cuentas de ahorro, Certificados de depósito a término CDT, Bonos , Acciones , Títulos del Gobierno Nacional denominados TES o títulos de tesorería, aceptaciones bancarias y Papeles comerciales

3.4 Administración financiera de crédito y cartera

Con base en los conceptos de Weston y Brigham (2010), la administración de cartera es considerada como uno de los aspectos fundamentales para determinar la rentabilidad y el riesgo de las compañías. En los balances de las entidades los saldos de cartera se ven reflejados en las cuentas por cobrar. Estas cuentas están sujetas a variación por los cambios que se puedan producir en la determinación del periodo de cobranza y el valor de las ventas a crédito que requiere de financiación.

Las políticas de crédito se fundamentan en las siguientes variables:

- Periodo de Crédito: se refiere al plazo de tiempo que se confiere a los compradores para que cubran sus adquisiciones.

- Las normas de crédito: Capacidad financiera mínima que deben tener los clientes a crédito para ser aceptados.
- La política de cobranza de la empresa: Se mide por la rigidez o por la elasticidad en el seguimiento de las cuentas de pago lento.
- Cualquier descuento conocido por pronto pago, incluyendo el periodo de descuento y el monto.

Block y Hirt (2001) coinciden con Weston y Brigham (2010) en que es imprescindible que el gerente participe en la toma de decisiones comerciales, aportando toda la información que su posición le otorga para disminuir el riesgo de las ventas a crédito, de tal forma que su participación debe propender por establecer la relación entre los beneficios y los costos que refleja el tomar una política restrictiva o relajada de crédito. Los costos asociados con la cartera constituyen costos de oportunidad para la empresa que los concede, por tanto es indispensable establecer la relación beneficio costo que conlleva un cambio en la política de crédito de las pequeñas y medianas empresas en Colombia

Una de las variables principales de política de cobranza es la cantidad gastada por cobranza, como lo enfatizan Weston y Brighman (2010) Dentro de una escala, cuanto mayor sea el importe relativo gastado, será menor la proporción de pérdidas en cuentas malas y más corto el periodo de cobranza, si todos los demás factores permanecen iguales.

Los cambios de las políticas de cobranza influyen sobre las ventas, sobre el periodo de cobranza y sobre el porcentaje de pérdidas por cuentas malas, lo anterior conduce a que se deben constituir provisiones para la protección de los

créditos, con el cargo al estado de pérdidas y ganancias, cuando quiera que se establezca la existencia de contingencias de pérdidas probables y razonablemente cuantificables.

3.5 Administración financiera de inventarios

(Weston & Brigham, Fundamentos de Administración financiera) Expresan que la administración de inventarios es una de las actividades que se deben ejercer y controlar en la aplicación de la función financiera. Dada a su importancia e influencia en el capital de trabajo y su relación con el manejo de los recursos necesarios para el funcionamiento diario y el cumplimiento de los compromisos a corto plazo de toda empresa, debe ser materia de adecuada administración y de eficiencia.

En la actualidad para el mundo empresarial es muy importante determinar cuál es la cantidad óptima para invertir en inventario, para el gerente de producción su interés será el que se cubra la materia prima necesaria para la producción en el momento en que esta va a ser procesada, y para los gerentes de venta el saber que cuentan con unidades suficientes para cubrir su demanda y cualquier eventualidad que pueda aumentar las utilidades de la empresa, y para esta conocer de qué manera puede disminuir sus costos por tener inventarios que cubran todas estas características. (Suárez, Arias, & Fernández, 1996)

Cuando la producción ya ha sido planeada ésta ligada con el presupuesto de ventas, manteniendo en línea los inventarios y reflejando una cifra razonable dentro de la administración del capital de trabajo. (Weston & Copeland, Finanzas en Administración Vol.1, 1988)

La administración del inventario se centra en cuatro aspectos básicos:

- Establecer las cantidades que se deben ordenar o producir en un determinado período.
- Precisar el momento en el cual se debe ordenarse o realizarse el inventario.
- Identificar los artículos del inventario que merecen mayor atención.
- Establecer en qué grado la empresa se puede proteger contra cambios en los costos de los inventarios.

De acuerdo a (Instituto Nacional de Contadores Públicos, 1993) los inventarios "comprenden todos aquellos artículos, materiales, suministros, productos y recursos renovable o no renovables, para ser utilizados en procesos de transformación, consumo, alquiler o venta dentro de actividades propias del giro ordinario de los negocios del ente económico".

Los inventarios pueden clasificarse básicamente como:

- Materia prima
- Producción en proceso
- Productos terminados

(Block & Hirt, 2001) Exponen que el control sobre la inversión en inventarios permite a una empresa disminuir costos y aminorar riesgos en su liquidez, la inversión sobre estos debe ser planeada y coordinada tanto con la producción y las ventas, llevando a establecer las necesidades de inventarios que no afecten los márgenes de rentabilidad esperados.

Para los pequeños empresarios los factores determinantes del tamaño de los inventarios son: el nivel de las ventas, la longitud y la naturaleza técnica de los procesos de producción y la naturaleza de los insumos. Estos tres elementos varían de una empresa a otra, puesto que varían de acuerdo al sector al cual la empresa pertenezca y/o a su objeto social. (Gitman, 2007)

Por otra parte los costos asociados a los inventarios incluyen los costos de mantenimiento y los costos de ordenamiento del inventario, así como los costos asociados con los inventarios de seguridad, allí pueden estar la liquidez y la rentabilidad de una empresa.

4. Método

4.1 Enfoque de investigación

Por ser un tema relacionado con las actividades cotidianas de las pequeñas y empresas el tipo de investigación es cuantitativo.

4.2 Alcance

El alcance de esta investigación es de tipo exploratorio, consecuente con el objetivo general que consiste en comprobar que en la gestión de las políticas de capital de trabajo se fundamenta la creación de valor en las pymes colombianas.

4.3 Hipótesis

Por ser una investigación de tipo exploratorio no requiere hipótesis.

4.4 Diseño

La información se obtendrá directamente de la fuente, empresarios incluidos dentro del renglón pymes, así como de agremiaciones empresariales y fuentes del estado.

4.5 Población

La muestra para esta investigación estará compuesta por empresarios pertenecientes a diferentes industrias, entre ellas, vitivinícolas, mecánica industrial y automotriz, y comercio en general, debido a la facilidad prevista para la consecución de la información.

4.6 Muestra

Se propone obtener información de no menos de 100 pequeños y medianos empresarios. El tipo de muestreo se hará de tipo probabilístico. Clúster / conglomerado/ racimos.

4.7 Instrumento de recolección de datos

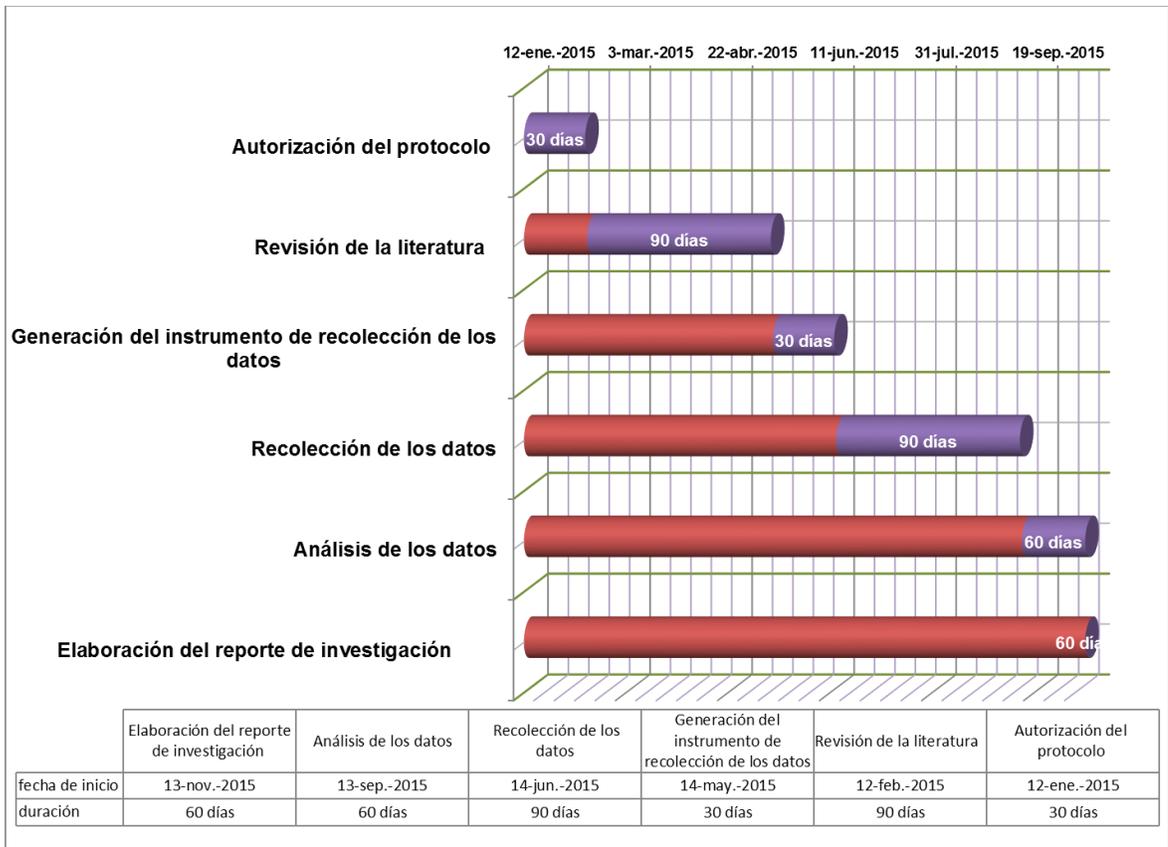
Se construirá una encuesta que incluya respuestas por parte de los empresarios sobre cada uno de los aspectos incluidos en los objetivos con el fin de establecer sobre sí en la implementación de las políticas de capital se fundamenta la creación de valor en las pymes colombianas. Por otra parte se realizarán entrevistas personales a empresarios y directores de gremios para convalidar la información suministrada en las encuestas.

4.8 Análisis de datos

La investigación que se pretende llevar a cabo aborda temas puntuales y cotidianos de los empresarios colombianos incluidos en el renglón pymes, por tanto requiere de la colaboración de un experto en estadística que mediante

métodos cuantitativos suministre la información para el análisis de los datos y facilitar las conclusiones. El análisis del riesgo empresarial medido a partir del coeficiente de beta, el cual se calcule mediante varianzas y covarianzas permitirá medir el impacto de las políticas de capital de trabajo en la creación de valor de las pymes colombianas.

5. Cronograma



6. Composición general tentativa

1. Resumen
2. Introducción
3. Revisión de la literatura
 - 3.1 Política de capital de trabajo
 - 3.2 Flujo de efectivo
 - 3.3 Ciclo de conversión del efectivo
 - 3.4 Fuentes de financiamiento de corto plazo
 - 3.5 Valores negociables
 - 3.6 Administración financiera de crédito y cartera
4. Administración financiera de inventarios
5. Método
 - 5.1 Enfoque de investigación
 - 5.2 Alcance
 - 5.3 Hipótesis
 - 5.4 Diseño
 - 5.5 Población
 - 5.6 Muestra
 - 5.7 Instrumento de recolección de datos
 - 5.8 Análisis de datos
6. Cronograma
7. Referencias
8. Bibliografía

7. Semblanza del candidato

Mg. René Leonardo Mora Rojas

Magíster en Ciencias Financieras y de Sistemas, Especialista en Finanzas Universidad de los Andes, Administrador de Empresas Universidad Central, con experiencia en entidades del sector financiero e industrial en las áreas de planeación, análisis financiero y evaluación de proyectos. Catedrático en el área financiera de pregrado y postgrado en las Universidades Escuela de Administración de Negocios Libre, Autónoma de Colombia, Central, Sabana, Politécnico Grancolombiano, Santo Tomás de Aquino, Militar Nueva Granada, La Grancolombia, Los Libertadores, Universidad de Quebec du Chicoutimi. Conferencista de FENALCO Nacional. Beca a la excelencia académica mejor docente año 2001 Facultad de Administración de Empresas otorgada por la Fundación Universidad Central.

Actualmente Director de la Dirección de Extensión y Proyección Social de la Universidad Autónoma de Colombia. Consultor gerencial y Gerente General de Bodegas Venecianas Ltda. Empresario con más de treinta años de experiencia en el sector industrial.

8. Referencias

Bibliografía

Block, S., & Hirt, G. (2001). *Fundamentos de Gerencia Financiera*. Bogotá: McGraw-Hill.

Brealey, R., & Myers, S. (2001). *Principios de Finanzas Corporativas*. Madrid: McGraw-Hill.

- Carrillo de Rojas, G. (1997). *Fundamentos de Contabilidad para profesionales no Contadores*. Bogotá: Corcas Editores.
- Cruz, S., Villarreal, J., & Rosillo, J. (s.f.). *Finanzas Corporativas*. Thomson.
- Gitman, L. (2007). *Principios de Administración Financiera*. México: Pearson Educación.
- Integración Financiera. (2014). Guía del Sector Financiero colombiano. *Integración Financiera*, Medios y Medios.
- Moyer, C., McGuigan, J., & Kretlow, W. (2005). *Administración Financiera Contemporánea*. México: Cengage Learning.
- Ocampo, E. D. (2009). *Administración financiera*. Bogotá: Nueva legislación.
- Ortiz Anaya, H. (1997). *Flujo de caja y Proyecciones Financieras*. Bogotá: Universidad Externado de Colombia.
- Suárez, J. L., Arias, A., & Fernández, T. (1996). *Benchmarking de la Función Financiera*. Madrid: Mc Graw Hill.
- Weston, F., & Brigham, E. (s.f.). *Fundamentos de Administración financiera*. McGraw-Hill.
- Weston, F., & Copeland, T. (1988). *Finanzas en Administración Vol.1* (Vol. 1). México: McGraw-Hill.
- Weston, F., & Copeland, T. (1988). *Finanzas en Administración Vol. 2*. México: McGraw-Hill.